



**BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2011**

## Indice

### BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

*Pagina*

RELAZIONE SULLA GESTIONE	
Eventi significativi	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	13
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	16
Portafoglio partecipazioni	19
Rischi ed incertezze	19
Distribuzione di un acconto sui dividendi	19
Responsabilità amministrativa della società	19
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	20
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	25
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	25
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	25
Stato Patrimoniales Attivo	28
Stato Patrimoniales Passivo	30
Impegni e Conti d'Ordine	31
Conto Economico	32
Rendiconto Finanziario	34
Nota Integrativa	37
Allegati alla Nota Integrativa	67
Relazione del Collegio Sindacale	89
Relazione della Società di Revisione	97
Attestazione del Preposto	101

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2011



**S.A.V.**

Società per Azioni  
Capitale sociale euro 24.000.000 int. vers.  
Codice fiscale n. 00040490070  
R.E.A. 29833  
Direzione e Coordinamento: Gruppo SIAS S.p.A

Sede Sociale in Châtillon (Ao)  
Strada Barat 13

**CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Domenico Calza

*Vice Presidente*  
Agostino Spoglianti

*Amministratore Delegato*  
Eugenio Bonini

*Amministratori*  
Guido Dosio  
Jean-Claude Favre  
Massimo Gaudio  
Carlo Granata  
Giovanni Magnoni  
Ferruccio Mannini  
Pier Franco Pellegrinetti  
Luca Zuccolotto

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Quirino Cervellini

*Sindaci Effettivi*  
Andrea Bo  
Stefano Fracasso  
Sergio Gargiulo  
Sebastiano Provvvisiero

*Sindaci Supplenti*  
Emanuela Martello  
Jean Claude Mochet

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

**DURATA:**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 1° aprile 2011 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2013.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 1° aprile 2011 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2013.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dall'Assemblea degli Azionisti in data 3 aprile 2009 per 8 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2016.



## **Convocazione di assemblea**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Châtillon, presso la Sede della società, Strada Barat n. 13, in prima convocazione per giovedì 29 marzo 2012, alle ore 11,00 e, occorrendo, in seconda convocazione per venerdì 30 marzo 2012, stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio al 31 dicembre 2011: deliberazioni relative e consequenziali.

Avviso pubblicato sulla G.U. n. 27 del 3 marzo 2012 – Parte II – Inserzione n. T12AAA2940





Relazione  
sulla gestione



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2011**

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2011, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il risultato dell'esercizio, determinato sulla base delle risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 14.865 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili), rispettivamente, pari a 4 migliaia di euro e 6.428 migliaia di euro, ed aver proceduto ad accantonamenti a fondi del passivo per 8.996 migliaia di euro.

Di seguito vengono fornite le principali informazioni sull'andamento della Vostra Società.

### **EVENTI SIGNIFICATIVI**

#### **Tariffe da pedaggio**

Con decorrenza dal 1° gennaio 2011, sono stati applicati i seguenti incrementi tariffari:

<b>Tratte</b>	<b>Inflazione reale 70%</b> <b>a</b>	<b>Valore parametro X</b> <b>b</b>	<b>Valore parametro K</b> <b>c</b>	<b>Recupero incremento anno precedente</b> <b>d</b>	<b>Totale incremento 2011</b> <b>a-b+c+d</b>
Autostrada A5	0,63%	8,05%	2,04%	8,23%	18,95%

Con decorrenza dal 1° gennaio 2011 il canone corrisposto all'ANAS è stato integrato di un importo, calcolato sulle percorrenze chilometriche, pari a 2 millesimi di euro per i "veicoli leggeri" e a 6 millesimi di euro per i "veicoli pesanti".

Con decorrenza dal 1° gennaio 2012 sono stati applicati i seguenti incrementi tariffari:

<b>Tratte</b>	<b>Inflazione reale 70%</b> <b>a</b>	<b>Valore parametro X</b> <b>b</b>	<b>Valore parametro K</b> <b>c</b>	<b>Totale incremento 2012</b> <b>a-b+c</b>
Autostrada A5	1,47%	8,05%	2,23%	11,75%

## Andamento del traffico

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2011, a confronto con i corrispondenti periodi del 2010, risulta il seguente:

<i>(dati in migliaia di veicoli Km.)</i>	2011			2010			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1/1 – 31/3	75.443	19.003	94.446	74.960	17.972	92.932	+0,64%	+5,74%	+1,63%
1/4 – 30/6	67.668	21.474	89.142	70.616	19.892	90.508	-4,17%	+7,95%	-1,51%
1/7 – 30/9	94.269	21.562	115.831	99.876	21.625	121.501	-5,61%	-0,29%	-4,67%
1/9 – 31/12	65.672	19.829	85.501	68.473	19.523	87.996	-4,09%	+1,57%	-2,84%
1/1 – 31/12	303.052	81.868	384.920	313.925	79.012	392.937	-3,46%	+3,61%	-2,04%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, il traffico nel corso dell'esercizio 2011 ha mostrato un andamento discontinuo: la crescita dei volumi del "traffico pesante", che ha caratterizzato la prima parte dell'esercizio, si è progressivamente ridotta, mentre il "traffico leggero", costante nel primo trimestre, ha registrato una progressiva flessione, particolarmente evidente nel terzo trimestre.

Tale evoluzione del traffico riflette l'andamento congiunturale il quale, con decorrenza dal II semestre del 2011, ha assunto - nell'ambito dell' "area euro" - caratteristiche recessive.

## Situazione finanziaria

Con riferimento alla realizzazione degli investimenti previsti nei Piani Economici Finanziari allegati alle vigenti Convenzioni - nell'ambito della struttura finanziaria di Gruppo, la quale prevede, come noto, l'accentramento della raccolta in capo alla controllante SIAS S.p.A., con successivo trasferimento della liquidità, alle società operative, mediante appositi finanziamenti infragruppo - in data 24 maggio 2011, la SIAS ha stipulato quattro contratti di finanziamento, per complessivi 500 milioni di euro, dei quali 25 milioni destinati a finanziare i piani di investimento della SAV.

In tale ambito, in data 14 giugno 2011, SAV e SIAS hanno - pertanto - provveduto a stipulare un contratto di finanziamento infragruppo per complessivi 25 milioni di euro (a fronte della provvista garantita da BEI); l'erogazione di tale finanziamento - in massime due soluzioni ciascuno - dovrà avvenire entro il 31 dicembre 2012 (salvo estensione del periodo di disponibilità al 31 dicembre 2014); il rimborso dello stesso inizierà dal giugno 2015 e terminerà il 15 dicembre 2020. Il tasso di interesse - correlato al costo della provvista - verrà determinato in occasione di ciascuna erogazione.

### **Quadro normativo di riferimento**

Nel corso dell'esercizio 2011 e nei primi mesi del 2012 si sono susseguiti alcuni provvedimenti legislativi volti al contenimento del disavanzo dello Stato ed al rilancio dell'economia; tali provvedimenti hanno apportato modifiche alla normativa del settore autostradale, seppur di limitato impatto per quanto concerne le vigenti Convenzioni. In particolare, sono stati rideterminati i criteri di deducibilità di alcuni accantonamenti, è stato ridefinito il ruolo dell'ANAS e sono state introdotte innovazioni alla disciplina delle concessioni. Di seguito sono illustrati i principali provvedimenti ed i relativi riflessi sul settore.

Il Decreto Legge 6 luglio 2011 n. 98 (Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria), convertito in legge con modificazioni in data 15 luglio 2011, ha ridotto - dal 5% all'1% del valore lordo dei beni gratuitamente devolvibili - il limite massimo dell'accantonamento fiscalmente deducibile con riferimento al "fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili". Tale provvedimento determina un'"anticipazione" nella corresponsione delle imposte che si riflette in un temporaneo maggior esborso finanziario senza - peraltro - influenzare i risultati reddituali della Società (grazie allo stanziamento delle relative "imposte anticipate").

Il citato Decreto, tra l'altro, ha istituito l' "Agenzia per le infrastrutture stradali ed autostradali", assoggettata all'indirizzo, alla vigilanza ed al controllo del Ministero delle Infrastrutture e dei trasporti di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Tale norma, demandando all'Agenzia, quale amministrazione concedente, l'approvazione di atti convenzionali e di regolazione tariffaria nel settore autostradale, nonché i compiti di vigilanza e di controllo sui concessionari, ha ridefinito il ruolo dell'ANAS, la quale, a decorrere dal 1° gennaio 2012, provvede principalmente - nel limite delle risorse disponibili - alla costruzione, gestione e manutenzione di strade e di autostrade statali; tale termine del 1° gennaio 2012, con il Decreto Legge n. 216 del 29 dicembre 2011 recante "Proroga di termini previsti da disposizione legislative", è stato prorogato al 31 luglio 2012, precisando che, fino all'istituzione dell'Agenzia stessa, le funzioni ed i compiti per i quali era stato previsto il trasferimento in capo all'Agenzia dal citato D.L. 98/2011, continueranno ad essere svolti dai competenti uffici delle Amministrazioni dello Stato (dall'Ispettorato di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali e da ANAS S.p.A.).

Il Decreto Legge 6 dicembre 2011 n. 201 (Disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici, c.d. "Salva Italia"), convertito in legge, con modificazioni, in data 22 dicembre 2011, individua, per quanto concerne il settore autostradale, un iter semplificato per addivenire all'aggiornamento o alla revisione delle convenzioni autostradali in essere, in assenza di variazioni o modificazioni al piano di investimento. Nell'ambito delle misure finalizzate allo sviluppo infrastrutturale, il decreto prevede - altresì - alcune novità volte a favorire la realizzazione delle "opere di interesse strategico" ed il *project financing*.

Il Decreto Legge 24 gennaio 2012 n.1 (Disposizioni urgenti per la concorrenza, lo sviluppo delle infrastrutture e la competitività), ha - quale obiettivo - l'istituzione di una Autorità indipendente di regolazione nel settore trasporti che favorisca la liberalizzazione e la concorrenza nell'ambito del settore stesso.

A decorrere dal 30 giugno 2012 - nelle more della costituzione dell' "Autorità indipendente di regolazione dei trasporti"- le funzioni saranno temporaneamente svolte dall'"Autorità per l'energia elettrica ed il gas".

Con specifico riguardo al comparto autostradale, l'Autorità dovrà:

- stabilire - solo per le "nuove" concessioni (e ad esclusione, quindi, di quelle ad oggi in essere) - un sistema tariffario basato sul metodo del "price cap" con determinazione dell'indicatore di "produttività X" con cadenza quinquennale;
- definire sia degli schemi di concessione da inserire nei bandi di gara relativi alla gestione/costruzione di nuove infrastrutture sia degli schemi dei bandi relativi alle gare cui sono tenuti i concessionari autostradali;
- definire ambiti ottimali di gestione delle tratte autostradali allo scopo di promuovere una gestione plurale sulle diverse tratte e stimolare la concorrenza per confronto.

Con il citato provvedimento, inoltre, si stabilisce che le proposte in ordine alle variazioni e regolazioni tariffarie per le concessioni autostradali, demandate all' "Agenzia per le infrastrutture stradali ed autostradali" ai sensi del D.L. 6 luglio 2011 n. 98, debbano essere esercitate secondo criteri e metodologie stabiliti dalla competente Autorità di regolazione, alla quale è demandata la loro successiva approvazione; in tale ambito, spetterà, quindi, all'Autorità stessa l'individuazione dei criteri base e la definitiva approvazione delle proposte formulate dall'Agenzia.

A far data dal 1° gennaio 2015, sarà altresì ridotta - dal 60% al 50% - la percentuale massima dei lavori che potrà essere affidata, per la realizzazione, alle imprese del Gruppo di appartenenza

## DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2011 (raffrontate con quelle del 2010) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	56.780	48.276	8.504
Altri ricavi <sup>(2)</sup>	1.805	1.683	122
<b>Totale ricavi</b>	<b>58.585</b>	<b>49.959</b>	<b>8.626</b>
Costi operativi <sup>(1)</sup>	(27.066)	(26.227)	(839)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>31.519</b>	<b>23.732</b>	<b>7.787</b>
EBITDA %	54,00%	47,50%	6,50%
Ammortamenti e accantonamenti netti	(6.432)	(6.841)	409
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>25.087</b>	<b>16.891</b>	<b>8.196</b>
Proventi finanziari	122	99	23
Oneri finanziari <sup>(2)</sup>	(3.331)	(3.328)	(3)
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(3.209)</b>	<b>(3.229)</b>	<b>20</b>
Proventi straordinari	45	622	(577)
Oneri straordinari	(2)	-	(2)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.921</b>	<b>14.284</b>	<b>7.637</b>
Imposte sul reddito	(7.056)	(4.662)	(2.394)
<b>Utile di esercizio</b>	<b>14.865</b>	<b>9.622</b>	<b>5.243</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,9 milioni di euro nell'esercizio 2011 e 1,7 milioni di euro nell'esercizio 2010).

(2) Importi al netto degli oneri sull'accensione dei nuovi finanziamenti (0,3 milioni di euro nell'esercizio 2011 e zero nell'esercizio 2010) capitalizzati nel corso dell'esercizio.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 56.780 migliaia di euro (48.276 migliaia di euro nell'esercizio 2010) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	55.822	47.282	8.540
Altri ricavi autostradali	958	994	(36)
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>56.780</b>	<b>48.276</b>	<b>8.504</b>

I "ricavi netti da pedaggio" evidenziano una crescita pari a 8,5 milioni di euro determinata sia dall'incremento dal 1° gennaio 2011 delle tariffe di pedaggio (+9,1 milioni di euro) sia dalla variazione del mix di traffico - incremento delle percorrenze chilometriche dei veicoli pesanti (+3,61%) a fronte di una flessione di quelle relative ai veicoli leggeri (-3,46%) - che ha inciso negativamente per 0,6 milioni di euro.

Gli *“altri ricavi della gestione autostradale”* includono i proventi derivanti principalmente dalle royalties corrisposte dalle aree di servizio sull’autostrada.

Gli *“altri ricavi”* relativi principalmente a risarcimenti danni ed al recupero degli oneri di esazione e di procedura per transiti eccezionali, risultano sostanzialmente allineati al precedente esercizio.

I *“costi operativi”* sono aumentati – complessivamente - di circa 0,8 milioni di euro, principalmente per l’incremento dei costi per servizi (0,4 milioni di euro) e dei costi per il personale (0,4 milioni di euro).

Per quanto sopra descritto, il *“margine operativo lordo”* - in aumento di 7,8 milioni di euro – risulta pari a 31,5 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce *“ammortamenti ed accantonamenti netti”* è la risultante di minori ammortamenti per 0,1 milioni di euro e di minori accantonamenti netti al fondo di rinnovo per 0,3 milioni di euro.

Il *“risultato operativo”* – pari a 25 milioni di euro – evidenzia un miglioramento di 8,2 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

La *“gestione finanziaria”* risulta sostanzialmente allineata al dato dell’esercizio 2010, e include - nel corrente esercizio - oneri finanziari per 0,8 milioni di euro riconosciuti convenzionalmente alla Concedente in relazione al debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia.

I *“proventi straordinari”*, pari a 0,05 milioni di euro, rappresentano minori imposte relative ad anni precedenti.

Le *“imposte sul reddito”* non presentano particolarità di rilievo. La variazione intervenuta è correlata alla crescita del risultato imponibile.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un *“utile di esercizio”* – al netto delle imposte - pari a 14,9 milioni di euro (9,6 milioni di euro nell’esercizio 2010).



Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2011 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	287	10	277
Immobilizzazioni materiali	624	529	95
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	385.184	382.008	3.176
Immobilizzazioni finanziarie	9.546	9.508	38
Capitale di esercizio	(12.429)	(11.412)	(1.017)
<b>Capitale investito</b>	<b>383.212</b>	<b>380.643</b>	<b>2.569</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(13.724)	(13.724)	-
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.799)	(2.774)	(25)
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>366.689</b>	<b>364.145</b>	<b>2.544</b>
Patrimonio netto e risultato	114.871	104.806	10.065
Indebitamento finanziario netto	78.506	81.927	(3.421)
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	173.312	177.412	(4.100)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>366.689</b>	<b>364.145</b>	<b>2.544</b>

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2011 sono le seguenti :

la voce *“immobilizzazioni gratuitamente reversibili”* si incrementa di 3,2 milioni di euro quale risultante della differenza fra gli investimenti realizzati, pari a 9,5 milioni di euro, l’ammortamento finanziario pari a 6,3 milioni di euro;

la variazione del *“capitale di esercizio”* riflette - sostanzialmente - la dinamica degli incassi e dei pagamenti dei clienti e dei fornitori;

la voce *“fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili”* pari a 13,7 milioni di euro risulta invariato rispetto al precedente esercizio a seguito dell’ accantonamento e dell’utilizzo di pari importo;

la variazione intervenuta nel *“patrimonio netto”* è la risultante del pagamento del dividendo relativo all’esercizio 2010 e dell’acconto relativo al 2011 (pari complessivamente a 4,8 milioni di euro), nonché del risultato relativo all’esercizio 2011 (pari a 14,9 milioni di euro);

Il *“debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”* si decrementa per 4,1 milioni di euro a seguito del rimborso relativo all’esercizio 2011.

In merito all'“*Indebitamento finanziario netto*”, si fornisce – di seguito – il dettaglio ad esso relativo:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	3.030	2.827	203
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+B)</b>	<b>3.030</b>	<b>2.827</b>	<b>203</b>
D) Crediti finanziari	<b>10.129</b>	<b>8.743</b>	<b>1.386</b>
E) Debiti bancari correnti	(58.279)	(55.848)	(2.431)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.204)	(4.299)	95
G) Altri debiti finanziari correnti	(16)	(17)	1
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(62.499)</b>	<b>(60.164)</b>	<b>(2.335)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(49.340)</b>	<b>(48.594)</b>	<b>(746)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(29.166)	(33.333)	4.167
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)</b>	<b>(29.166)</b>	<b>(33.333)</b>	<b>4.167</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(78.506)</b>	<b>(81.927)</b>	<b>3.421</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010, evidenzia un indebitamento di circa 78,5 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 188 milioni di euro (189,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Come si evince dal rendiconto finanziario, la liquidità generata dall'attività operativa è stata utilizzata per la realizzazione delle opere incrementative relative alla infrastruttura autostradale (che registrano un incremento di circa 9,5 milioni di euro), per il pagamento della rata in scadenza del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (4,9 milioni di euro), nonché per il pagamento dei dividendi per complessivi 4,8 milioni di euro (2,4 milioni di euro attinenti il dividendo del bilancio 2010 e 2,4 milioni di euro relativi all'acconto su dividendi dell'esercizio 2011).

## **INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI E SULL'ESERCIZIO AUTOSTRADALE**

### **Investimenti**

Nel corso del 2011 sono proseguite le attività in corso relative alla realizzazione degli investimenti previsti in tema di riqualificazioni ambientali e di adeguamenti di sicurezza della sede autostradale e tra questi, principalmente, gli adeguamenti delle barriere spartitraffico, di quelle laterali sulle opere d'arte, nonché gli interventi di adeguamento delle gallerie.

Sulla base dei progetti precedentemente approvati dall'ANAS, sono stati avviati e proseguiti i

diversi lavori per i quali riportiamo di seguito la situazione di avanzamento al 31 dicembre 2011 (importi in migliaia di euro) :

SITUAZIONE LAVORI IN CORSO AL 31.12.2011	IMPORTO NETTO LAVORI	% AVANZAM. LAVORI AL 31.12.2011
Adeguamento barriere di sicurezza - Tratto 5.0	2.169	5 %
Adeguamento barriere di sicurezza - Tratto 3.0	3.616	72 %
Adeguamento barr. sicurezza + man straordinaria viadotto Capre	7.544	51 %
Gallerie, Impianti sicurezza – gall. Montjovet e PetitMonde /1°stralcio	2.070	99 %
Gallerie, Impianti sicurezza – Adeguamento gall. finestra Sorreley	1.361	21 %

Il 1° dicembre 2011, abbiamo altresì ricevuto il provvedimento di approvazione ANAS del lotto n. 1.0 di adeguamento delle barriere di sicurezza nella tratta tra i caselli di Quincinetto e Pont Saint Martin. L'importo complessivo autorizzato è pari a 5.228 migliaia di euro e, completati gli adeguamenti del progetto in coerenza con il provvedimento di approvazione, si procederà quindi con le procedure di affidamento alla collegata ITINERA per consentire l'avvio dei lavori al termine della stagione invernale.

I dati di consuntivo degli interventi di manutenzione, secondo l' "allegato F" della Convenzione, realizzati nel 2011 sono complessivamente ammontati a 10,1 milioni di euro. Di questi, 2,1 milioni di euro sono stati destinati alla conservazione delle caratteristiche di portanza e scorrevolezza delle pavimentazioni stradali, 1,0 milioni di euro alla conservazione del patrimonio infrastrutturale dell'arteria, 2,9 milioni di euro alla sicurezza degli utenti in transito (segnaletica, barriere sicurezza, protezioni, recinzioni, interventi di messa in sicurezza e operazioni invernali), 1,1 milioni di euro alla efficienza degli impianti di supporto alla attività di esercizio e 3,0 milioni di euro alla manutenzione delle restanti strutture di arredo e complemento ambientale della infrastruttura concessa.

Nel corso delle diverse riunioni tenutesi periodicamente presso l'ANAS IVCA per il "Monitoraggio della Convenzione", sono state ripetutamente illustrate le esigenze di aggiornamento della programmazione iniziale degli investimenti, confermando fondamentalmente sempre la validità e l'impostazione iniziale che prevedeva interventi tutti rientranti nell'ambito del capitolo "Sicurezza ed Ambiente".

L'aggiornamento della programmazione iniziale è stato sviluppato minimizzando le interferenze e/o le sovrapposizioni dei diversi cantieri con altresì l'obiettivo di poter recuperare, nell'arco del quinquennio 2009-2013, anche i minori investimenti del 2010.

Coerentemente con quanto sopra, sono quindi proseguite le attività di progettazione e sono stati trasmessi per approvazione all'ANAS i seguenti ulteriori progetti (importi in migliaia di euro):

PROGETTI IN APPROVAZIONE ANAS	IMPORTO PROPOSTO LAV. + SAD	data trasmissione
d Gallerie, viabilità adduzione - svincolo Plan de Signayes – esec	1.805	31/05/11
d Gallerie, Imp sicurezza – gall. Montjovet e PetitMonde /2° stralcio	8.237	29/06/11
d Gallerie, Imp sicurezza – gall. Montjovet e PetitMonde /3° stralcio	3.907	19/12/11

Auspichiamo una celere approvazione dei sopracitati progetti, onde tra l'altro poter completare le dotazioni impiantistiche di sicurezza delle due gallerie, sfruttando ed ottimizzando la concomitanza delle cantierizzazioni degli interventi sull'adiacente viadotto delle Capre.

### **Esercizio autostradale**

L'esercizio dell'autostrada, dal punto di vista operativo, si è svolto con la consueta continuità e regolarità, e le interruzioni e le parzializzazioni di corsia o di carreggiata sia programmate per la conduzione dei cantieri insistenti sul piano viabile, che contingenti per la rimozione dei mezzi coinvolti in incidenti di rilievo, sono state articolate in modo da ridurre al minimo i disagi per l'utenza e limitate allo stretto necessario.

I lavori e le diverse attività di manutenzione, finalizzati alla conservazione del patrimonio strutturale ed a garantire la sicurezza dei traffici, si sono svolti regolarmente.

Per quanto riguarda gli impianti si svolgono regolarmente i ricorrenti servizi di manutenzione delle strutture ed installazioni esistenti.

### **Esazione dei pedaggi – Modalità di pagamento**

	2011	2010
	%	%
Contanti	26,35	27,81
Viacard di c/c	4,89	4,95
Viacard a scalare	1,00	1,10
Carte bancarie	10,99	9,52
Telepass	54,39	53,53
Esenti	2,38	3,09
	100	100

I dati sopra esposti evidenziano un progressivo decremento del sistema di pagamento effettuato con denaro contante e, dall'altro, il costante sviluppo ed utilizzo di sistemi di pagamento automatizzato e/o differito ed in particolare dei sistemi con transito dinamico (Telepass).

## **PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI**

Al 31 dicembre 2011 la Società Autostrade Valdostane S.p.A. detiene le seguenti partecipazioni:

- SITRASB - Società Italiana Traforo Gran San Bernardo S.p.A. con sede legale in Saint Rhemy en Bosses, località Pra-Gentor (AO): partecipazione pari al 36,50%;
- Consorzio Autostrade Italiane Energia con sede legale in Roma: percentuale di partecipazione pari all'1,2%;
- Sinelec S.p.A. con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari all'0,98%;
- Sistemi e servizi scarl con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari al 3%.

## **RISCHI ED INCERTEZZE**

Di seguito vengono riportati i principali rischi ed incertezze ai quali la Società risulta esposta:

➤ *Significativi contenziosi in essere*

Non si rilevano significativi contenziosi in essere in riferimento al 31 dicembre 2011.

## **DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI**

Il 21 ottobre 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi - relativi all'esercizio 2011 - pari ad euro 0,10 per ciascuna delle n. 24.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 2,4 milioni di euro. Tale acconto sul dividendo è stato posto in pagamento con valuta 17 novembre 2011.

## **RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLA SOCIETA'**

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2011 si è provveduto - tenuto anche conto della struttura organizzativa - al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01.

Come di consueto, l'Organismo di Vigilanza ha provveduto ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo.

## ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA

### Informazioni su Ambiente e Personale

Per quanto concerne le informazioni attinenti l'**ambiente** si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro. La Società ha, inoltre, adottato una serie di misure atte a limitare l'impatto ambientale, tra le principali si evidenziano:

- l'installazione di barriere fonoassorbenti;
- l'adeguamento dell'organizzazione nella gestione e smaltimento di rifiuti prodotti.

Con riferimento alle informazioni attinenti al **personale** dipendente si riporta di seguito l'organico medio del personale a tempo indeterminato per l'esercizio 2011 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2011	2010	variazioni
Dirigenti	2,25	2,00	0,25
Impiegati	45,25	45,92	(0,67)
Esattori	54,00	54,75	(0,75)
Operai	15,00	14,67	0,33
<b>Totale</b>	<b>116,50</b>	<b>117,34</b>	<b>(0,84)</b>

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2011 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2010:

	2011	2010	variazioni
Dirigenti	3	2	1
Impiegati	44	46	(2)
Esattori	54	54	-
Operai	15	15	-
<b>Totale</b>	<b>116</b>	<b>117</b>	<b>(1)</b>

### Attività di ricerca e sviluppo

La Società, pur attenta alle innovazioni tecnologiche che interessano tutto il settore di appartenenza, non ha svolto, nel corso dell'esercizio 2011, specifica attività di ricerca e di sviluppo.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Di seguito sono riportati i principali rapporti intercorsi nel periodo con le imprese controllate, collegate, controllanti, e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime, raggruppate per tipologia.

Relativamente ai **rapporti con le controllanti** si evidenziano:

- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale e di consulenza fornite dalla Autostrada Torino-Milano S.p.A., per un importo complessivo di 234 migliaia di euro contabilizzate nella voce “altri costi”;
- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale svolte da Argo Finanziaria S.p.A. per 100 migliaia di euro classificate nella voce “altri costi” .

Per quanto riguarda i **rapporti con le imprese sottoposte al controllo delle controllanti**, si segnalano:

- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione segnaletica per 497 migliaia di euro, consumo di materiale sussidiario per 28 migliaia di euro, investimenti in “attrezzature” e “altri beni” per 20 migliaia di euro eseguiti da Sea Segnaletica Stradale S.p.A.;
- ◆ costi per prestazioni di progettazione, direzione lavori e collaborazioni progettuali eseguite da SINA S.p.A. per 2.146 migliaia di euro e classificate per 757 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 1.389 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ attività di servizi di controllo strutturale del corpo autostradale e suoi manufatti, svolta da SINECO S.p.A. per 992 migliaia di euro e contabilizzata per 872 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 115 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” e per 5 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili”;
- ◆ prestazioni di “service” per 250 migliaia di euro, classificate nella voce “altri costi”, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell’impianto radio, dell’impianto esazione pedaggi, delle fibre ottiche per 1.236 migliaia di euro e fornitura di materiale di esazione per 46 migliaia di euro classificate nella voce “manutenzioni ed altri costi”, investimenti per 80 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” e per 96 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili”, investimenti in “altri beni” per 16 migliaia di euro eseguite da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 216 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche e canone radiomobile e per 8 migliaia di euro per canone di attraversamento;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione e di gestione del casello di Quincinetto svolti da ATIVA S.p.A. per 320 migliaia di euro e classificate per 313 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 7 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ le prestazioni di “service” per 474 migliaia di euro, consistenti in attività di elaborazione dati, classificate nella voce “altri costi” svolte da Ativa Engineering S.p.A.;

- ◆ prestazioni di servizi svolte da Sistemi e Servizi Scarl per 11 migliaia di euro classificate nella voce “per godimento beni di terzi”;
- ◆ lavori consistenti in attività di riqualificazione degli impianti di illuminazione delle gallerie Montjovet e Petit Monde per 1.761 migliaia di euro, adeguamento della galleria finestra Sorreley per 287 migliaia di euro svolti da A.C.I. Scpa nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”; oltre a ricavi conseguiti per 3 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ lavori eseguiti da Euroimpianti Electronic S.p.A. consistenti in attività di manutenzione impianti elettrici per 137 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione relativi al corpo autostradale per un importo di 6.191 migliaia di euro classificati “costi per servizi – manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili” , lavori di sostituzione barriere spartitraffico per 5.420 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso - nuovi investimenti eseguiti da Itinera S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 17 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ fornitura di energia elettrica per 836 migliaia di euro effettuata da Energrid S.p.A.;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione dei transiti eccezionali per 15 migliaia di euro, in ribaltamento di costi di gestione del COA di Torino per 12 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 34 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ costi di progettazione per realizzazione di pannelli a messaggio variabile per 13 migliaia di euro classificati nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” svolti da Cisa Engineering S.p.A.;
- ◆ studio di fattibilità per integrazione cavidotto nella galleria di sicurezza del traforo Gran San Bernardo per 4 migliaia di euro classificato nella voce “immobilizzazioni immateriali” sostenuto da Sitrab S.p.A..

Oltre a quanto evidenziato, sussistono rapporti con le altre Concessionarie autostradali facenti capo al Gruppo che riguardano le transazioni relative al sistema dell’interconnessione dei pedaggi.

Essendo l’attività di “direzione e coordinamento” esercitata – ai sensi dell’articolo 2497 del Codice Civile – dalla SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. i sopra citati rapporti intercorsi con la stessa SIAS S.p.A., nonché con Sinelec S.p.A., e con SATAP S.p.A. rilevano anche ai fini dell’informativa richiesta dall’articolo 2497 bis, 5° comma del Codice Civile.



Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con parti correlate ad eccezione delle prestazioni fornite in ambito assicurativo dal broker P.C.A. s.r.l. per complessivi 867 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile, si precisa che le operazioni con parti correlate (realizzate direttamente, ovvero per il tramite di Società controllate) sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

Le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato: maggiori dettagli sono riportati nella "Nota Integrativa". In particolare si evidenzia che nell'Allegato n. 14 della Nota Integrativa sono fornite, ai sensi dell'Art. 19 - comma 5 - della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

#### **Azioni proprie e azioni o quote Società controllanti**

La Vostra Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di Società controllanti, neppure per tramite di società fiduciaria o interposta persona.

#### **Gestione dei rischi finanziari**

La Società ha provveduto ad individuare i rischi di natura finanziaria cui può andare incontro e a definire i connessi obiettivi e le politiche di gestione degli stessi.

La Società, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta potenzialmente esposta ai seguenti rischi finanziari:

- "rischio di mercato" derivante principalmente dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi alle passività finanziarie assunte;
- "rischio di liquidità" derivante dalla mancanza di risorse finanziarie adeguate a far fronte alla attività operativa ed al rimborso delle passività assunte;
- "rischio di credito" rappresentato sia dal rischio di inadempimento di obbligazioni assunte dalla controparte sia dal rischio connesso ai normali rapporti commerciali.

Di seguito sono analizzati – nel dettaglio – i succitati rischi:

##### *Rischio di mercato*

La Società - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse - ha provveduto a stipulare, con una primaria istituzione finanziaria, un "contratto per la gestione delle fluttuazioni del tasso di interesse" correlato al finanziamento, della durata di 14 anni, acceso in data 21 giugno 2005, per un controvalore complessivo di 50 milioni di euro.

In particolare la Società, a fronte del pagamento di uno "spread" dello 0,1570%, si è garantita per 11 anni (15 dicembre 2005-15 dicembre 2016) un tasso di interesse compreso tra un

limite massimo (“cap”) pari al 3,88% ed un limite minimo (“floor”) compreso nell’intervallo del 2 – 3% (con variabilità biennale).

Alla data del 31 dicembre 2011 il “fair value” di tale strumento finanziario comporterebbe un decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 2.027 migliaia di euro (al lordo del relativo effetto fiscale).

#### *Rischio di liquidità*

Il “rischio di liquidità” rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2011. Gli importi sotto indicati comprendono anche il pagamento degli interessi (si precisa che i flussi relativi agli interessi nei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati in base all’ultimo tasso disponibile, mantenuto costante fino alla scadenza).

Tipologia	Totale flussi finanziari		Scadenze (*)					
			Entro 1 anno		Da 2 a 5 anni		Oltre 5 anni	
	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi
BNL – Mediobanca	33.333	3.570	4.167	819	16.667	2.353	12.499	398
Scoperti di conto corrente (**)	58.279	1.650	58.279	1.650				
<b>Totale debiti finanziari (***)</b>	<b>91.612</b>	<b>5.220</b>	<b>62.446</b>	<b>2.469</b>	<b>16.667</b>	<b>2.353</b>	<b>12.499</b>	<b>398</b>

(\*) La distribuzione sulle scadenze è effettuata in base alle attuali residue durate contrattuali

(\*\*) L’ammontare degli affidamenti in essere al 31 dicembre 2011 risulta pari a 68,4 milioni di euro

(\*\*\*) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2011 ammonta a 173,3 milioni di euro; il valore attualizzato di tale debito è pari a 109 milioni di euro.

La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità delle linee di credito, garantisca il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati. Al riguardo si segnala che il 1° febbraio 2012 la Società ha ottenuto, a seguito di richiesta del 20 dicembre 2011, una prima erogazione di 15 milioni di euro relativamente al finanziamento infragruppo su provvista BEI, stipulato in data 14 giugno 2011 fra SAV e SIAS e finalizzato alla esecuzione dei nuovi investimenti previsti nel Piano Economico Finanziario allegato alla Convenzione Unica SAV-ANAS.

#### *Rischio di credito*

La società, nell’ottica di minimizzare il “rischio di credito” persegue una politica di prudente impiego di liquidità e non si evidenziano, al momento, posizioni critiche verso singole controparti. La Società effettua, altresì, un costante monitoraggio sui crediti commerciali e provvede a svalutare posizioni per le quali si individua una inesigibilità parziale o totale.

### **Sedi secondarie**

Non esistono sedi secondarie della Vostra Società.

### **INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITÀ E AREA GEOGRAFICA ("SEGMENT INFORMATION")**

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998, si precisa che il settore primario di attività della Società è quello della gestione - sul territorio nazionale - della tratta autostradale assentitale in concessione; conseguentemente le componenti economico-patrimoniali del bilancio sono quasi totalmente ascrivibili a tale tipologia di attività.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Oltre a quanto riportato in precedenza, non si segnalano fatti di rilievo intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2011.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Gli adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2012, seppur con una prospettiva di una flessione nei volumi di traffico, consentiranno alla società di conseguire, nell'esercizio 2012, un risultato positivo.

### **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2011 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 14.864.549 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

- utile netto dell'esercizio 2011	euro 14.864.549
- 5% a "Riserva legale" come previsto dalla Legge e dallo Statuto	743.227
- "acconto su dividendo" deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2011 e già corrisposto nella misura di 0,10 euro per ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, per complessivi	2.400.000
- a ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, un dividendo unitario "a saldo" di 0,13 euro per complessivi	3.120.000
- residuo	<hr/> <u>8.601.322</u>

che Vi proponiamo di trasferire al punto A VII “Altre Riserve – Riserva ordinaria”.

#### **PROPOSTA DI VINCOLO DI RISERVA DI PATRIMONIO NETTO**

Signori Azionisti,

In relazione allo sfasamento temporale intervenuto nell’attuazione del programma di investimento contenuto nella vigente Convenzione Unica , si propone di costituire - nell’ambito della voce A VII “Altre riserve” – una specifica riserva , indisponibile, denominata “ Riserva vincolata per ritardati investimenti ex-art.17.5 della Convenzione Unica “ per un importo di 63.000 euro; tale riserva verrà svincolata al raggiungimento della spesa progressiva per investimenti prevista nel piano finanziario allegato alla citata Convenzione Unica .

Châtillon, 23 febbraio 2012

per il Consiglio di Amministrazione

L’Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rendiconto Finanziario

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2011	2010
<b>A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<b>B Immobilizzazioni</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.411	9.851
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.600	
7) Altre	278.062	
<b>T o t a l e</b>	<b>287.073</b>	<b>9.851</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati - Fabbricati		
3) Attrezzature industriali e commerciali - Attrezzature industriali e commerciali	1.172.620	1.034.995
- Fondo ammortamento tecnico	(883.781)	(827.852)
- Attrezzature industriali e commerciali nette	288.839	207.143
4) Altri beni - Immobilizzazioni tecniche	2.079.986	2.307.791
- Fondo ammortamento tecnico	(1.744.883)	(1.986.017)
- Totale immobilizzazioni tecniche nette	335.103	321.774
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali	24.846.884	15.507.362
- Anticipi		
- Totale	24.846.884	15.507.362
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni connesse	570.418.593	570.312.607
- Fondo contributi in c/capitale	(49.367.302)	(49.367.302)
- Fondo ammortamento finanziario	(160.713.586)	(154.444.586)
- Totale immobilizzazioni nette reversibili	360.337.705	366.500.719
<b>T o t a l e</b>	<b>385.808.531</b>	<b>382.536.998</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in : a) imprese controllate		
b) imprese collegate	8.735.980	8.735.980
d) altre imprese	88.333	88.333
Totale	8.824.313	8.824.313
2) Crediti d) verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	721.322	684.073
Totale crediti	721.322	684.073
<b>T o t a l e</b>	<b>9.545.635</b>	<b>9.508.386</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>395.641.239</b>	<b>392.055.235</b>

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2011	2010
<b>C Attivo circolante</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	195.436	157.058
<b>T o t a l e</b>	<b>195.436</b>	<b>157.058</b>
<b>II Crediti</b>		
1) Verso clienti	873.858	902.376
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
4-bis) Crediti tributari		4.607
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	6.382	612.658
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.330.498	
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	397.231	365.934
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Verso società interconnesse	10.129.226	8.743.048
<b>T o t a l e</b>	<b>12.737.195</b>	<b>10.628.623</b>
<b>III Attività finanziarie</b>		
4) Altre partecipazioni		
<b>T o t a l e</b>		
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	2.207.801	2.133.986
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	822.087	692.888
<b>T o t a l e</b>	<b>3.029.888</b>	<b>2.826.874</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>15.962.519</b>	<b>13.612.555</b>
<b>D Ratei e risconti attivi</b>		
a) Ratei attivi		
b) Risconti attivi	460.928	284.225
<b>T o t a l e</b>	<b>460.928</b>	<b>284.225</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>412.064.686</b>	<b>405.952.015</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>P A S S I V O (Euro)</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A Patrimonio netto</b>			
<b>I</b>	Capitale sociale	<b>24.000.000</b>	<b>24.000.000</b>
<b>II</b>	Riserva da sovrapprezzo azioni		
<b>III</b>	Riserva di rivalutazione	<b>41.954.962</b>	<b>41.954.962</b>
<b>IV</b>	Riserva legale	<b>3.673.790</b>	<b>3.192.699</b>
<b>V</b>	Riserva statutarie		
<b>VI</b>	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
<b>VII</b>	Altre riserve		
	- Riserva ordinaria	28.977.665	24.636.927
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800.000	3.800.000
	- Riserva da arrotondamento		
	- Totale	<b>32.777.665</b>	<b>28.436.927</b>
<b>VIII</b>	Utili portati a nuovo		
<b>IX</b>	Utile (perdita) di esercizio	14.864.549	9.621.829
	Acconto dividendi	<b>(2.400.000)</b>	<b>(2.400.000)</b>
	<b>T o t a l e</b>	<b>114.870.966</b>	<b>104.806.417</b>
<b>B Fondi per rischi ed oneri</b>			
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2)	per imposte anche differite		
3)	Altri:		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	13.724.000	13.724.000
	- Altri fondi		
	<b>T o t a l e</b>	<b>13.724.000</b>	<b>13.724.000</b>
<b>C</b>	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	<b>2.798.925</b>	<b>2.774.234</b>
<b>D Debiti</b>			
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	62.445.816	60.014.236
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	29.166.667	33.333.333
6)	Acconti		
7)	Debiti verso fornitori	7.187.409	8.220.741
9)	Debiti verso imprese controllate		
10)	Debiti verso imprese collegate		
11)	Debiti verso controllanti	3.130.111	1.296.177
12)	Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	673.705	359.584
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
13)	Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	530.817	477.784
14)	Altri debiti		
	a) verso ANAS e Fondo centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.100.000	4.100.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	169.212.271	173.312.271
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.336.085	1.979.269
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.770	3.770
15)	Debiti verso Società interconnesse	15.974	17.188
	<b>T o t a l e</b>	<b>278.802.625</b>	<b>283.114.353</b>
<b>E Ratei e risconti passivi</b>			
	a) Ratei passivi	97.926	159.327
	b) Risconti passivi	1.770.244	1.373.684
	<b>T o t a l e</b>	<b>1.868.170</b>	<b>1.533.011</b>
	<b>T O T A L E P A S S I V O</b>	<b>412.064.686</b>	<b>405.952.015</b>



IMPEGNI E CONTI D' ORDINE (Euro)	2011	2010
<b>Garanzie prestate</b>		
- Debitori per fidejussioni	15.930.057	
	<u>15.930.057</u>	
<b>Impegni</b>		
- Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse (1)	33.333.333	37.500.000
- Beni di terzi	31.250	31.250
	<u>33.364.583</u>	<u>37.531.250</u>
<b>TOTALE</b>	<u><u>49.294.640</u></u>	<u><u>37.531.250</u></u>

(1) Importo nozionale di riferimento sul quale è stato stipulato il contratto di hedging

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2011	2010
<b>A</b> Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.646.800	49.971.416
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	250.168	
5) Altri ricavi e proventi		
a) ricavi e proventi	1.725.765	1.624.065
b) contributi in conto esercizio	79.385	59.212
<b>T o t a l e</b>	<b>61.702.118</b>	<b>51.654.693</b>
<b>B</b> Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(784.094)	(938.790)
7) per servizi		
- manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(11.477.437)	(11.263.830)
- altri costi per servizi	(4.703.324)	(4.459.143)
Totale	<i>(16.180.761)</i>	<i>(15.722.973)</i>
8) per godimento di beni di terzi	(263.311)	(214.726)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(5.453.608)	(5.145.919)
b) oneri sociali	(1.677.163)	(1.545.910)
c) trattamento di fine rapporto	(460.659)	(431.955)
d) trattamento di quiescenza e simili	(58.265)	(57.159)
e) altri costi	(17.054)	(109.285)
Totale	(7.666.749)	(7.290.228)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.440)	(12.615)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(158.951)	(159.431)
- ammortamento finanziario	(6.269.000)	(6.129.000)
Totale ammortamenti	<i>(6.432.391)</i>	<i>(6.301.046)</i>
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti		(221.037)
Totale	<i>(6.432.391)</i>	<i>(6.522.083)</i>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	38.378	12.075
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
a) accantonamento al fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	(8.996.360)	(8.753.246)
b) utilizzo del fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	8.996.360	8.434.087
Totale		<i>(319.159)</i>
14) Oneri diversi di gestione		
a) canoni di concessione	(4.254.681)	(2.854.138)
b) altri oneri	(821.531)	(913.708)
Totale	<i>(5.076.212)</i>	<i>(3.767.846)</i>
<b>T o t a l e</b>	<b>(36.365.140)</b>	<b>(34.763.730)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>25.336.978</b>	<b>16.890.963</b>

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2011	2010
<b>C</b> Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni :		
b) da imprese collegate		
c) da altre imprese	50.400	43.200
Totale	50.400	43.200
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	37.634	28.806
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti :		
- da istituti di credito	32.581	25.735
- da altri	1.713	1.073
Totale	71.928	55.614
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso Istituti di credito	(2.537.464)	(2.426.422)
e) verso altri	(1.043.171)	(902.322)
Totale	(3.580.635)	(3.328.744)
17-bis) Utili e perdite su cambi		
a) Utili	179	327
b) Perdite	(2)	(3)
Totale	177	324
<b>T o t a l e</b>	<b>(3.458.130)</b>	<b>(3.229.606)</b>
<b>D</b> Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni :		
a) di partecipazioni		
19) Svalutazioni :		
a) di partecipazioni		
<b>T o t a l e</b>		
<b>E</b> Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
a) proventi straordinari	34.763	
b) plusvalenze da alienazioni patrimoniali	9.771	622.379
21) Oneri		
a) oneri straordinari	(2.408)	
b) minusvalenze da alienazioni patrimoniali		
<b>T o t a l e</b>	<b>42.126</b>	<b>622.379</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.920.974</b>	<b>14.283.736</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(7.780.647)	(4.745.994)
b) Imposte differite/anticipate	724.222	84.087
c) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
	<b>(7.056.425)</b>	<b>(4.661.907)</b>
<b>U t i l e ( p e r d i t a ) d e l l ' e s e r c i z i o</b>	<b>14.864.549</b>	<b>9.621.829</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Importi in migliaia di euro)	2011	2010
<b>Disponibilità liquide iniziali (a)</b>	<b>2.827</b>	<b>2.783</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>14.865</b>	<b>9.622</b>
<b>Rettifiche:</b>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	4	13
- immobilizzazioni materiali	159	159
- beni gratuitamente devolvibili	6.269	6.129
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.996	8.753
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(8.996)	(8.434)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	25	7
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi		221
(Rivalutazioni) Svalutazioni di attività finanziarie		
Variazione netta delle attività e delle passività fiscali differite	(724)	(86)
Variazione capitale circolante netto	(2.454)	(1.472)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>18.144</b>	<b>14.912</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(257)	(153)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	(9.454)	(7.842)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(282)	(7)
Investimenti in attività finanziarie non correnti		
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili	9	497
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali	1	
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	(37)	(5)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(10.020)</b>	<b>(7.510)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
Incremento (decremento) di debiti a breve termine verso istituti di credito	52.432	1.215
Accensione di finanziamenti		
(Rimborso) di finanziamenti	(54.167)	(4.167)
Investimento in attività finanziarie		
Rimborso di attività finanziarie		
Altre variazioni delle attività finanziarie	(1.386)	(86)
Dividendi ed acconti dividendi distribuiti	(4.800)	(4.320)
Altre variazioni del patrimonio netto		
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>(7.921)</b>	<b>(7.358)</b>
<b>Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)</b>	<b>3.030</b>	<b>2.827</b>

Nota  
integrativa



## **NOTA INTEGRATIVA**

Il presente bilancio (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa), è stato redatto secondo le disposizioni del Codice Civile tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio.

Il bilancio d'esercizio 2011 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata.

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione della nota integrativa che è stata redatta in migliaia di euro.

La presente nota è composta da quattro parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, degli Impegni e dei Conti d'ordine e del Conto Economico e, nella quarta, è fornita l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società così come previsto dall'art. 2497 del Codice Civile.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile e non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Come previsto dall'art. 2423-ter, 5° comma del Codice Civile si precisa che sono state operate riclassifiche al fine di consentire la comparabilità di alcune voci.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in misura pari all'effettivo costo sostenuto per la loro acquisizione e sono ammortizzate sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione.

Tali immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in un periodo generalmente non superiore ai 5 anni in considerazione della redditività futura. In particolare gli oneri pluriennali connessi ad operazioni di finanziamento a medio – lungo termine sono ammortizzati sulla base della durata dei rispettivi contratti, con il cd. “criterio del costo ammortizzato”.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta ed indiretta imputazione, aumentato delle rivalutazioni monetarie effettuate in attuazione di specifiche disposizioni legislative.

Il valore dei beni gratuitamente devolvibili comprende la capitalizzazione sia degli oneri finanziari in corso d'opera, in forza di quanto previsto dal vigente Piano Finanziario, sia dei costi per servizi ed accessori specificatamente attribuiti ad incremento delle opere in esercizio ed in costruzione.

I beni gratuitamente devolvibili vengono ammortizzati sulla base di quote annuali di ammortamento finanziario differenziate calcolate sull'investimento complessivo realizzato.

Relativamente ai beni gratuitamente devolvibili, tenendo conto della tipicità della gestione in concessione, il “Fondo per ammortamento finanziario” ed il “Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili”, complessivamente considerati, assicurano quindi l'adeguata copertura dei seguenti oneri:

- a) gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni reversibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- b) ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni reversibili;
- c) recupero dell'investimento anche in relazione alle nuove opere previste nel piano finanziario vigente.

Il “Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili”, inoltre, risulta coerente con gli interventi manutentivi previsti dal piano finanziario vigente tenendo conto della prevista capacità dei conti economici dei futuri esercizi di assorbire i costi relativi alle manutenzioni necessarie ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza del corpo autostradale, non accolti nel fondo stesso.

L'ammortamento finanziario viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi realizzati e corrisponde a quanto riportato nel piano



finanziario allegato alla vigente convenzione; tale ammortamento è autorizzato da specifica disposizione dell'Agenzia delle Entrate ai sensi dell'art. 104 comma 4 del TUIR. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società e dell'assenza di una specifica disciplina di contabilizzazione dei beni gratuitamente devolvibili nelle norme di legge in materia di bilancio o nei principi contabili nazionali, tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico-finanziario allegato alla vigente Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 cod civ.

Le immobilizzazioni materiali non devolvibili sono sistematicamente ammortizzate, in ogni esercizio, a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni cui si riferiscono.

Le aliquote di ammortamento applicate, suddivise per categoria, sono le seguenti:

<i>categoria</i>	<i>aliquote</i>
• apparecchiature tecniche	12%
• automezzi	20%
• autovetture	25%
• attrezzature	12%
• macchine ufficio	20%
• mobili e arredi	12%
• costruzioni leggere	10%

### **Contributi in c/capitale**

Tali contributi, così come previsto dalla attuale normativa, sono riportati in deduzione del valore dei beni gratuitamente devolvibili a cui si riferiscono.

Per quanto concerne i contributi concessi si è provveduto ad un'imputazione degli stessi sulla base della residua durata attuale della concessione, come illustrato alla voce "risconti passivi".

### **Partecipazioni**

In relazione a quanto stabilito dall'articolo 2426 del Codice Civile, le partecipazioni sono iscritte al costo sulla base del prudente apprezzamento degli Amministratori e svalutate esclusivamente in presenza di perdite permanenti di valore.

### **Lavori in corso su ordinazione**

La valutazione delle opere eseguite è stata effettuata sulla base dei costi sia diretti che indiretti effettivamente sostenuti.

### **Crediti**

I crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie o nel circolante, in relazione alla loro natura, sono iscritti al valore nominale, rettificato per tenere conto del presumibile valore di realizzo.

### **Attivo circolante**

I “titoli e le partecipazioni”, che non costituiscono immobilizzazioni, sono iscritti al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall’andamento del mercato, se minore.

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

In merito al “Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili” si rimanda a quanto riportato in precedenza relativamente ai criteri di valutazione della voce “Immobilizzazioni materiali”.

Il “Fondo imposte differite” accoglie lo stanziamento relativo alle imposte che, pur essendo di competenza dell’esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri.

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

E’ accantonato in base all’anzianità maturata dai singoli dipendenti, in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione annuale eseguita applicando appositi indici previsti dalla vigente normativa.

A seguito delle modifiche apportate all’istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi, il Trattamento di Fine Rapporto maturato dai singoli dipendenti dal 1° gennaio 2007 è periodicamente versato – dalla Società – al Fondo di previdenza complementare scelto dal singolo dipendente ovvero – in mancanza di tale scelta – al Fondo di Tesoreria INPS.

Gli eventuali accantonamenti a fondi previdenziali, diversi dal Trattamento di Fine Rapporto ed integrativi dei fondi di previdenza complementare, che la Società versa in quanto previsti dal contratto collettivo di lavoro/da accordi aziendali/da norme interne della Società stessa sono contabilizzati nella voce “Trattamento di quiescenza e simili” del conto economico.

### **Debiti**

I debiti sono stati riportati al valore nominale. Tra i debiti verso fornitori sono compresi anche i corrispettivi dovuti a fronte di prestazioni ultimate entro il 31 dicembre, anche se non ancora fatturate.

### **Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti sono stati determinati con il criterio della competenza temporale.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati in base al principio di competenza, vale a dire nel momento nel quale sorge il relativo diritto di credito, momento che corrisponde alla delibera di distribuzione da parte delle partecipate.

#### **Imposte correnti e differite - anticipate**

Sono iscritte sulla base della vigente normativa tenuto conto sia dei criteri statuiti dal principio contabile O.I.C. 25 elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "Trattamento contabile delle imposte sul reddito".

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

#### **Conti d'ordine**

Con riferimento alle garanzie prestate ed agli impegni assunti, si precisa che:

- le garanzie prestate sono valorizzate secondo la natura del rischio contrattuale coperto;
- gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

#### **Informativa ai sensi dell'art. 19, comma 5 della l. n. 136 del 30 aprile 1999.**

Per quanto attiene l'informativa richiesta dall'articolo 19, comma 5, della legge n. 136 del 30 aprile 1999 relativa alla valutazione delle partecipazioni e alle informazioni sui rapporti con le imprese del Gruppo si rimanda, rispettivamente, al paragrafo "Immobilizzazioni finanziarie" ed all'allegato n. 14 - "Costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate" della presente nota integrativa.

## **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO**

(i valori sono espressi in migliaia di euro se non diversamente specificato)

### ***COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO***

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

Per le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie sono stati predisposti degli appositi prospetti, riportati in allegato alla presente nota integrativa, che indicano per ciascuna voce i dati relativi alla situazione iniziale, i movimenti intercorsi nel periodo, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

L'importo complessivo di tali voci, pari a 287 migliaia di euro (10 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 4 migliaia di euro.

Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nell'esercizio si rimanda al prospetto contenuto nell'Allegato n. 1.

- La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" pari a 5 migliaia di euro (10 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) è costituita da acquisti di licenze per programmi software.
- La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" (pari a 4 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e' rappresentata interamente dalla capitalizzazione, per la quota parte di competenza SAV, di uno studio di fattibilità relativo all'integrazione di un cavidotto all'interno della costruenda galleria di servizio e sicurezza del traforo del Gran San Bernardo.
- La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a 278 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2010) comprende essenzialmente una commissione su finanziamento BEI (250 migliaia di euro) oltre a spese legali e notarili accessorie allo stesso finanziamento, le cui erogazioni sono previste a partire dal 2012.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

L'importo complessivo di tali voci pari a 385.808 migliaia di euro (382.537 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio per complessive 159 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 6.269 migliaia di euro a fronte dei beni gratuitamente devolvibili.

I “Beni gratuitamente devolvibili” sono costituiti dall’autostrada in esercizio che sarà trasferita, a titolo gratuito, all’Ente Concedente ANAS al termine della concessione.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a 24.847 migliaia di euro (15.507 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), riguarda progettazione e lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l’autostrada A5, progettazione esecutiva delle barriere antirumore e interventi di adeguamento gallerie.

La voce “Fondo contributi in conto capitale”, pari a 49.368 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2010), è relativa ai contributi in conto capitale a fronte di beni gratuitamente devolvibili e concorre, in diminuzione, al calcolo delle quote dell’ammortamento finanziario.

Il “Fondo ammortamento finanziario”, pari a 160.713 migliaia di euro (154.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), stanziato per far fronte alla futura devoluzione dei beni gratuitamente devolvibili, è alimentato mediante l’accantonamento di quote variabili di ammortamento in conformità al piano finanziario allegato alla convenzione vigente.

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell’esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni materiali si rimanda all’apposito prospetto riportato nell’allegato n. 2, mentre l’allegato n. 4 ne riporta le rivalutazioni monetarie sulle stesse effettuate.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### **Partecipazioni**

Tale voce è così suddivisa:

	2010	2009
Imprese collegate	8.736	8.736
Altre imprese	88	88
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>	<b>8.824</b>

Con riferimento al 5° comma dell’art. 19 della legge 136/1999, si riporta, nell’allegato n. 7, per le partecipazioni detenute in società collegate, il confronto fra il valore di iscrizione nel bilancio e la valutazione delle stesse con il “metodo del patrimonio netto” effettuata in conformità al dettato dell’articolo 2426 n. 4 del Codice Civile.

A tale proposito si segnala che, qualora la Società avesse valutato la partecipazione detenuta in società collegate secondo il metodo precedentemente definito, il patrimonio netto al 31

dicembre 2011 sarebbe risultato superiore di 1.153 migliaia di euro, senza considerare l'effetto fiscale.

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell'esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni finanziarie, si rimanda agli appositi prospetti riportati negli allegati n. 5 e n. 6.

## Crediti

I crediti verso altri risultano così composti:

	2011	2010
Crediti verso altri		
INA per indennità TFR	700	663
Depositi cauzionali	21	21
<b>Totale</b>	<b>721</b>	<b>684</b>

Il credito verso INA è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2011, in forza della polizza collettiva n. 57.310 ed in base ai premi versati e congelati a tutto il 31 dicembre 2000.

La suddivisione in base alla scadenza risulta essere la seguente:

	totale	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni
Crediti verso altri:	721	-	-	721
<b>Totali</b>	<b>721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>721</b>

Ai sensi dell'articolo 2427, n. 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, la pressoché totalità dei crediti è ascrivibile ad attività effettuate sul territorio nazionale.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

La voce in oggetto al 31 dicembre comprende esclusivamente materiale di consumo (cloruro di sodio, biglietti ecc.) per far fronte alle normali esigenze dell'esercizio autostradale e della gestione.

## CREDITI

### **Crediti verso clienti**

La voce in oggetto al 31 dicembre risulta così composta:

scadenza entro l'esercizio successivo	Valore lordo	Fondo svalutazione	valore netto al 2011	valore netto al 2010
874	894	(20)	874	902

I crediti verso clienti comprendono per 758 migliaia di euro i crediti derivanti dalla fatturazione delle "royalties" ai gestori delle aree di servizio .

### **Crediti tributari**

Tale voce si azzera nel corso dell'esercizio (5 migliaia di euro al al 31 dicembre 2010).

### **Imposte anticipate**

Tale voce risulta così composta:

	2011	2010
Compensi amministratori deducibili per cassa	6	5
Accantonamento al fondo di rinnovo	1.313	522
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	18	18
Svalutazione crediti	-	68
<b>Totale</b>	<b>1.337</b>	<b>613</b>

Le imposte anticipate, pari a 1.337 migliaia di euro (613 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), sono relative a crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso. Un importo pari a 1,3 milioni di euro ha scadenza oltre l'esercizio successivo.

L'incremento intervenuto in tale voce è essenzialmente ascrivibile al mutato quadro normativo di riferimento che, a seguito della conversione in legge del Decreto Legge 6 luglio 2011, n.98, ha determinato - a fronte di una riduzione dell'accantonamento fiscalmente deducibile al "fondo ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" – un'anticipazione nella corresponsione delle imposte, con conseguente stanziamento delle relative "imposte anticipate".

### **Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

	2011	2009
Crediti verso fornitori	7	8
Crediti verso dipendenti	38	39
Crediti diversi	352	319
<b>Totale</b>	<b>397</b>	<b>366</b>

- I crediti verso fornitori riguardano essenzialmente anticipi su forniture e partite contabili in corso di riscontro per l'accertamento di congruità.
- I crediti verso dipendenti riguardano i fondi moneta messi a disposizione degli esattori e dell'area amministrativa per far fronte alle minute spese.
- I crediti diversi comprendono, per 336 migliaia di euro, crediti per pedaggi incassati con carte di credito e bancomat.

### **Crediti verso Società interconnesse**

Tale voce pari a 10.129 migliaia di euro (8.743 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) rappresenta i crediti per i corrispettivi da pedaggio di competenza, incassati da altre concessionarie per conto della società.

Ai sensi dell'articolo 2427, n. 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, la pressoché totalità dei crediti è ascrivibile ad attività effettuate sul territorio nazionale.



## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

	2011	2010
Depositi bancari e postali	2.208	2.134
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	822	693
<b>Totale</b>	<b>3.030</b>	<b>2.827</b>

Si evidenzia che al 31 dicembre un importo pari a 2.083 migliaia di euro risulta depositato su un “conto vincolato” a garanzia del pagamento della quota capitale di una rata del finanziamento BNL.

## RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2011	2010
a) Ratei attivi	-	-
b) Risconti attivi	461	284
Totale ratei e risconti	461	284

La voce “risconti attivi” è relativa ai costi sostenuti anticipatamente a fronte di assicurazioni, di abbonamenti, di utenze etc.

## **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 8. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un'ulteriore prospetto (allegato 9) indicante, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

### CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2011, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 24.000.000 di azioni ordinarie da nominali euro 1,00 cadauna, per complessivi 24.000 migliaia di euro.

Si precisa che il Capitale Sociale risulta inclusivo di un importo pari a 11.620 migliaia di euro costituito dalla riserva di rivalutazione monetaria ex lege 19 marzo 1983 n. 72. Tale riserva in caso di distribuzione concorrerà, ai sensi della vigente normativa fiscale, a formare il reddito della Società; per le motivazioni riportate nel successivo paragrafo su tale riserva non si è provveduto allo stanziamento di imposte differite.

### RISERVE DI RIVALUTAZIONE

Tale voce, pari a 41.955 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2010), risulta così dettagliabile:

1) LEGGE 19 marzo 1983 N. 72

Trattasi dell'importo residuo del saldo attivo della rivalutazione monetaria effettuata in base alla legge 19 marzo 1983 n. 72 per 769 migliaia di euro,

2) LEGGE 30 dicembre 1991 N. 413

Questa riserva, per 686 migliaia di euro, è stata costituita nel 1991 a seguito della rivalutazione obbligatoria dei fabbricati disposta dalla legge 30 dicembre 1991 n. 413.

3) LEGGE 28 dicembre 2001 N. 448

Tale riserva, costituita nel 2002 a seguito della rivalutazione dei beni dell'impresa operata con riferimento alla legge 28 dicembre 2001 n. 448 è pari a 40.500 migliaia di euro al netto dell'imposta sostitutiva di 9.500 migliaia di euro.

Le sopramenzionate riserve di rivalutazione monetaria, in caso di distribuzione, concorreranno, ai sensi della vigente normativa fiscale, a formare il reddito della Società.

A fronte di tali riserve, per le quali sussistono fondati motivi per ritenere che non saranno utilizzate con modalità tali da far venir meno il presupposto di non tassabilità, non sono state

contabilizzate, in conformità al dettato del Principio Contabile n. 25, passività per imposte differite per la scarsa probabilità che tale debito insorga.

#### RISERVA LEGALE

Essa ammonta a 3.674 migliaia di euro (3.193 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

L'incremento, pari a 481 migliaia di euro, è dovuto alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2010, come da delibera assembleare del 1° aprile 2011.

#### RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 28.978 migliaia di euro (24.637 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

#### RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 3.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2010) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta dell'ANAS a fronte dei presunti benefici finanziari rivenienti dalla ritardata attuazione del programma di investimenti relativo al periodo 2002-2009.

#### UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari 14.865 migliaia di euro (9.622 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

L'acconto sui dividendi 2011, pari a 2.400 migliaia di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 ottobre 2011, è esposto, con segno negativo, a riduzione della voce in esame.

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2011	2010
<b>a) Per imposte</b>	-	-
<b>Totale a)</b>	-	-
<b>b) Altri fondi</b>		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni		
gratuitamente devolvibili	13.724	13.724
2) Altri	-	-
<b>Totale b)</b>	<b>13.724</b>	<b>13.724</b>
<b>Totale fondo rischi ed oneri</b>	<b>13.724</b>	<b>13.724</b>

### Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili

Tale voce riguarda il fondo di rinnovo costituito per fronteggiare le spese di ripristino o di sostituzione dei beni gratuitamente reversibili.

L'accantonamento a tale fondo, per il periodo in esame, ammonta a 8.996 migliaia di euro (8.753 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), l'utilizzo ammonta a 8.996 migliaia di euro (8.434 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2011 ammonta a 13.724 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2010) e risulta allineato alle previsioni del Piano Finanziario.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2011 tale voce ammonta a 2.799 migliaia di euro (2.774 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

La movimentazione del fondo nel corso del periodo è stata la seguente:

<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>2.774</b>
Rivalutazione	99
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(74)
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>2.799</b>

## DEBITI

### Debiti verso banche

L'ammontare complessivo dei debiti verso le banche risulta così ripartito:

	2011	2010
C/c passivi	58.279	5.848
Mutuo Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.		
– quota a breve termine	4.167	4.167
– quota a m/l termine	29.166	33.333
Unicredit S.p.A. (ex Banca di Roma)		
– quota a breve termine	-	50.000
– quota a m/l termine	-	-
<b>Totale</b>	<b>91.612</b>	<b>93.348</b>

Il debito verso Unicredit S.p.A (ex Banca di Roma) di tipo rotativo è stato rimborsato nell'ottobre 2011 utilizzando le linee di credito disponibili concesse per 68,4 milioni di euro e utilizzate al 31 dicembre 2011 per 58,3 milioni di euro.

Nell'allegato n. 10 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2011.

Come descritto nell'apposito paragrafo della "Relazione sulla gestione" ("Strumenti finanziari"), al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, è stato stipulato un contratto di "interest rate swap" correlato al finanziamento acceso con BNL S.p.A.. Ai sensi dell'art. 2427-bis comma 1 del Codice Civile, si precisa che la rilevazione del "fair value" del citato contratto avrebbe comportato un decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 2.027 migliaia di euro al lordo dell'effetto fiscale. Gli oneri/proventi sul citato contratto sono recepiti nel conto economico per competenza.

### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 7.187 migliaia di euro (8.221 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Trattasi, principalmente, di debiti per forniture di servizi e per lavori di manutenzione.

### **Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti**

La composizione dei debiti verso le imprese controllate, collegate e controllanti è esposta di seguito:

	2011	2010
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	3.130	1.296
<b>Totale</b>	<b>3.130</b>	<b>1.296</b>

I debiti verso società controllanti si riferiscono, essenzialmente, al residuo debito IRES, al netto degli acconti versati, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale dall'esercizio 2008, oltre che a rapporti di natura commerciale, in particolare, prestazioni per consulenza da Autostrada Torino-Milano S.p.a.

### **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 674 migliaia di euro (360 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

I debiti tributari sono costituiti da debiti per IRAP al netto degli acconti versati in corso d'anno, debiti per IVA e debiti per IRPEF relativa a dipendenti e professionisti.

La Società ha definito, per decorrenza dei termini per l'accertamento ai fini fiscali, gli esercizi sino al 2006 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

### **Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale**

Tale voce, di importo pari a 531 migliaia di euro (478 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2011, nei confronti degli Istituti previdenziali per le quote a carico della Società e dei dipendenti in relazione a stipendi corrisposti nel mese di dicembre.

### Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	2011	2010
Debiti vs. ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	173.312	177.412
Debiti per depositi cauzionali	4	4
Altri debiti	2.336	1.979
<b>Totale</b>	<b>175.652</b>	<b>179.395</b>

- Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia  
Tale debito si riferisce all'intervento nel pagamento di rate di mutuo da parte del Fondo Centrale di Garanzia.  
La riduzione intervenuta, rispetto al precedente esercizio, pari a 4.100 migliaia di euro è dovuta al rimborso, effettuato nel mese di dicembre così come previsto dal piano finanziario allegata alla Convenzione Unica stipulata con l'Ente Concedente.
- Debiti per depositi cauzionali pari a 4 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2010).
- Altri debiti il cui dettaglio risulta il seguente:

	2011	2010
Canone di concessione	1.348	1.160
Canoni di subconcessione	48	24
Debiti verso dipendenti	364	358
Altri	576	437
<b>Totale</b>	<b>2.336</b>	<b>1.979</b>

### Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 16 migliaia di euro al 31 dicembre 2011 (17 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e rappresenta i rapporti di debito con le Società interconnesse derivanti dai pedaggi incassati per conto delle medesime e non ancora a loro attribuiti alla chiusura dell'esercizio.

## SCADENZE DEI DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

Di seguito si fornisce il riepilogo dei debiti che risultano esigibili oltre l'esercizio successivo, con le relative scadenze in anni:

	totale	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni
- Mutui bancari e finanziamenti	29.166	16.667	12.499
- Debiti vs ANAS ex F.do Centrale di Garanzia	169.212	41.655	127.557
- Depositi cauzionali	4	4	-
<b>Totali</b>	<b>198.382</b>	<b>58.326</b>	<b>140.156</b>

Ai sensi dell'articolo 2426, n. 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, i debiti sono ascrivibili, pressoché integralmente, ad operazioni effettuate in ambito nazionale.

## RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2011	2010
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	37	132
Altri	61	27
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>98</b>	<b>159</b>
<u>b) Risconti passivi</u>		
Contributi da terzi	1.667	1.303
Altri	103	71
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>1.770</b>	<b>1.374</b>
<b>Totale (a+b) ratei e risconti</b>	<b>1.868</b>	<b>1.533</b>

La voce "contributi da terzi" rappresenta il residuo risconto passivo per la parte degli esercizi futuri, fino al termine della concessione (2032), di contributi incassati dalla Regione Autonoma della Valle d'Aosta e dalla R.A.V. S.p.A..



## **CONTI D'ORDINE**

### **Garanzie prestate**

Debitori per fideiussioni: 15.930 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2010), di cui 15.798 migliaia di euro per garanzia fideiussoria di buona esecuzione della gestione operativa della Concessione, costituita a favore della Concedente ANAS in adempimento all'obbligo previsto dall'Atto di Recepimento delle prescrizioni formulate dal CIPE allo schema di Convenzione Unica.

### **Impegni**

Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse: la voce pari a 33.333 migliaia di euro al 31 dicembre 2011 (37.500 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) si riferisce al nozionale di riferimento sul quale è stato stipulato dalla società un contratto di "interest rate swap", al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse; di seguito sono riepilogate le caratteristiche del contratto derivato in essere alla data del 31 dicembre 2011 ed il relativo "Fair Value" (importi in migliaia di euro).

Controparte	Durata contratto derivato		31 dicembre 2011		Finanziamento di riferimento	Durata
	dal	al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Importo nominale	
UniCredit Bank	15/12/2005	15/12/20016	33.333	(2.027)	33.333	15/12/2019

Beni di terzi: 31 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2010); rappresenta l'ammontare di tessere Viacard ricevute in deposito da Autostrade S.p.A..

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 59.647 migliaia di euro (49.971 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

	2011	2010	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	55.822	47.282	8.540
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.867	1.695	1.172
Altri ricavi accessori	958	994	(36)
Totale ricavi del settore autostradale	59.647	49.971	9.676

I “*ricavi netti da pedaggio*” evidenziano una crescita pari a 8,5 milioni di euro determinata sia dall'incremento dal 1° gennaio 2011 delle tariffe di pedaggio (+9,1 milioni di euro) sia dalla variazione del mix di traffico - incremento delle percorrenze chilometriche dei veicoli pesanti (+3,61%) a fronte di una flessione di quelle relative ai veicoli leggeri (-3,46%) - che ha inciso negativamente per 0,6 milioni di euro.

L'incremento verificatosi nella voce “*canone/sovracanone da devolvere all'ANAS*” (+1,2 milioni di euro) è imputabile all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° luglio 2010 e dal 1° gennaio 2011; trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è riverberato integralmente, sulla voce “*costi operativi*”.

I canoni attivi, pari complessivamente a 958 migliaia di euro (994 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono pari a 250 migliaia di euro (zero al 31 dicembre 2010) e comprendono esclusivamente la capitalizzazione come oneri finanziari di commissioni su finanziamento BEI infragruppo del 14/6/2011.

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

	2011	2010
Recupero oneri esazione	700	687
Risarcimento danni	379	299
Recuperi oneri di procedura per transiti eccezionali	180	174
Recuperi spese	79	61
Plusvalenze da alienazione cespiti	6	4
Lavori c/terzi	85	108
Altri	297	291
<b>Totale</b>	<b>1.726</b>	<b>1.624</b>
Contributi in conto esercizio	79	59
<b>Totale</b>	<b>1.805</b>	<b>1.683</b>

La voce “contributi in conto esercizio” rappresenta la quota imputata all’esercizio dei contributi della RAV Spa e della Regione Autonoma Valle d’Aosta incassati negli anni 1998, 1999, 2001, 2008 e 2011.

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

La voce in oggetto, pari a 784 migliaia di euro (939 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), si riferisce all’acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci necessarie per l’esercizio dell’autostrada, quali, ad esempio, recinzione, cloruro di sodio, materiale per lame sgombraneve, segnaletica d’uso, sicurvia ed altri.

	2011	2010
Per manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	130	218
Altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	654	721
<b>Totale</b>	<b>784</b>	<b>939</b>

### Costi per servizi

Tale voce, pari a 16.181 migliaia di euro (15.723 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), comprende servizi di manutenzione affidati a terzi, di assistenza al traffico, di elaborazione dati, spese professionali, lavori c/terzi ed altre spese minori di carattere gestionale come meglio dettagliato nel prospetto che segue:

	2011	2010
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	8.518	7.911
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizio COA Polstrada	65	65
Assistenza al traffico	23	23
Pulizia autostrada	170	184
Servizi invernali	644	1.025
Smaltimento rifiuti	14	5
Assicurazioni autostrada	447	327
Trasporto valori e conta denaro	74	71
Pulizia stazioni	378	413
Gestione casello Quincinetto	313	315
Altri costi esercizio autostrada	832	925
<b>Totale (a)</b>	<b>11.478</b>	<b>11.264</b>
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	677	650
Assicurazioni	161	86
Consulenze e spese legali	1.846	1.869
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	393	327
Altri costi per il personale	213	218
Utenze diverse	908	784
Altri	505	525
<b>Totale (b)</b>	<b>4.703</b>	<b>4.459</b>
<b>Totali ( a + b )</b>	<b>16.181</b>	<b>15.723</b>

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 263 migliaia di euro (215 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), è composta come da dettaglio che segue:

	2011	2010
Noleggi	161	170
Ponte radio	3	3
Attraversamenti demaniali	78	25
Diversi	21	17
<b>Totale</b>	<b>263</b>	<b>215</b>

### Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2011	2010
Salari e stipendi	5.454	5.146
Oneri sociali	1.677	1.546
Trattamento di Fine Rapporto	461	432
Trattamento di quiescenza e simili	58	57
Altri costi	17	109
<b>Totale</b>	<b>7.667</b>	<b>7.290</b>

La voce “Trattamento di Fine Rapporto” è ascrivibile per 137 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2011 e per 324 migliaia di euro al Trattamento di Fine Rapporto maturato nell’esercizio dai singoli dipendenti e versato dalla Società ai fondi di previdenza complementare ovvero al Fondo di Tesoreria INPS a seguito delle modifiche apportate all’istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi.

La voce “Trattamento di quiescenza e simili” si riferisce agli accantonamenti a fondi previdenziali, diversi dal Trattamento di Fine Rapporto ed integrativi dei fondi di previdenza complementare, che la Società ha effettuato nell’esercizio in quanto previsti dal contratto collettivo di lavoro/da accordi aziendali/da norme interne della Società.

Si evidenzia di seguito la composizione relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	3	2	2,25
Quadri	3	3	3,42
Impiegati	110	113	106,66
Operai	20	19	19,00
<b>Totali</b>	<b>136</b>	<b>137</b>	<b>131,33</b>

Nell'organico al 31 dicembre 2011 sono compresi n. 15 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione e n. 5 operai assunti a termine per esigenze del servizio per il traffico.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

La ripartizione nelle sottovoci è già presentata nel prospetto del conto economico.

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 6.432 migliaia di euro (6.301 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

Ammortamenti	2011	2010
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		
- software	4	13
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
- attrezzature industriali e commerciali	56	54
- altri beni materiali	103	105
- finanziario	6.269	6.129
<b>Totale (a + b)</b>	<b>6.432</b>	<b>6.301</b>

L'ammortamento finanziario, previsto per fronteggiare la futura devoluzione gratuita dei beni dell'autostrada, è stato determinato in base al criterio delle quote differenziate, secondo quanto specificato nei criteri di valutazione, ai quali si fa rinvio.

L'ammortamento finanziario risulta commisurato a quanto previsto dal piano finanziario allegato alla convenzione vigente.

### Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

	2011	2010
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.996	8.753
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	8.518	7.911
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	129	218
• costi per il personale	349	305
Totale utilizzo del fondo (b)	8.996	8.434
<b>Totali (a - b)</b>	<b>-</b>	<b>319</b>

L'accantonamento e l'utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili sono stati effettuati secondo le modalità e le finalità descritte nell'ambito dei "Criteri di valutazione" alla voce "Immobilizzazioni materiali e fondi ammortamento".

### Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	2011	2010
<b>a) Canoni</b>		
- canone di concessione	1.340	1.135
- sovracanone ex art. 1, c.1021, L.296/06 (ex sovrapprezzi tariffari)	2.867	1.695
- canoni da sub-concessioni	48	24
Totale (a)	<b>4.255</b>	<b>2.854</b>
b) Altri oneri		
Imposte e tasse	40	190
Sopravvenienze passive	82	173
Altre	699	551
<b>Totali (b)</b>	<b>821</b>	<b>914</b>
<b>Totali (a + b)</b>	<b>5.076</b>	<b>3.768</b>

- La voce "canone di concessione" è calcolata in misura pari al 2,4% dei "ricavi netti da pedaggio";
- L'incremento intervenuto nel "canone ex art. 19, comma 9 bis del D.Legge n. 78/09" è ascrivibile – essenzialmente – all'aumento dal 1° luglio 2010 e dal 1° gennaio 2011 del

sovrapprezzo tariffario (passato complessivamente da 0,0030 euro/veicoli km a 0,0060 euro/veicoli km per i veicoli leggeri e da 0,0090 euro/veicoli Km. ad 0,0180 euro/veicoli km per i pesanti).

- Il “canone di sub concessioni” è costituito dalla quota riconosciuta all’Ente concedente (e definita convenzionalmente) dei proventi rivenienti - essenzialmente - dalle royalties relative alle aree di servizio. L’incremento intervenuto nel “canone da sub-concessioni” è riconducibile al fatto che - a far data dal 12 novembre 2010 - tale canone viene calcolato nella misura del 5% (precedentemente 2%) dei canoni attivi e delle *royalties* percepite dalle aree di servizio.

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

Tale voce è relativa ai dividendi incassati da Sinelec S.p.A per 50 migliaia di euro (43 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

### Altri proventi finanziari

	2011	2010
Proventi da crediti immobilizzati	38	29
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	33	26
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	1	1
<b>Totale</b>	<b>72</b>	<b>56</b>

La voce “Proventi da crediti immobilizzati” accoglie, per 38 migliaia di euro, l’adeguamento del credito verso INA al 31 dicembre 2011, rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato, in forza della polizza collettiva n. 57.310 ed in base ai premi versati e congelati a tutto il 31 dicembre 2000.



### Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

	2011	2010
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	318	31
• interessi su mutui	1.722	1.615
• oneri su contratto di Interest Rate Swap	498	781
<b>Totale verso banche (a)</b>	<b>2.538</b>	<b>2.427</b>
Verso altri:		
• interessi diversi	1.043	902
<b>Totale verso altri (b)</b>	<b>1.043</b>	<b>902</b>
<b>Totale (a + b)</b>	<b>3.581</b>	<b>3.329</b>

Gli interessi diversi includono - nel corrente esercizio - oneri finanziari per 793 migliaia di euro riconosciuti convenzionalmente alla Concedente in relazione al debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia.

### PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I "Proventi straordinari" pari a 44 migliaia di euro (622 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) rappresentano essenzialmente minori imposte.

Gli "Oneri straordinari" sono pari a 2 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

### IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 7.056 migliaia di euro (4.662 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti per un importo pari a 7.781 migliaia di euro (4.746 migliaia di euro al 31 dicembre 2010);
- Imposte anticipate per un importo pari a 724 migliaia di euro (84 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). L'incremento intervenuto è essenzialmente ascrivibile al mutato quadro normativo di riferimento che, a seguito della conversione in legge del Decreto Legge 6 luglio 2011, n. 98, ha determinato - a fronte di una riduzione dell'accantonamento fiscalmente deducibile al "fondo di ripristino o sostituzione dei

beni gratuitamente devolvibili” - un’anticipazione nella corresponsione delle imposte, con il conseguente stanziamento delle relative “imposte anticipate”.

In allegato alla presente Nota Integrativa sono riportati due prospetti nei quali sono indicati sia le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione delle soprammenzionate imposte differite/anticipate (Allegato n. 16) sia la riconciliazione tra l’aliquota fiscale “teorica” e quella “effettiva” (Allegato n. 17).

### **Compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Società**

L’ammontare cumulativo risulta essere il seguente:

	2011	2010
Compensi ad Amministratori	247	202
Compensi a Sindaci	89	67
<b>Totale</b>	<b>336</b>	<b>269</b>

### **Corrispettivi riconosciuti alla società di revisione legale**

Vengono di seguito dettagliati i corrispettivi di competenza dell’esercizio riconosciuti alla Deloitte & Touche S.p.A. (revisore della S.A.V. S.p.A.) ed alle società appartenenti alla “rete” della società di revisione a fronte delle prestazioni fornite:

<b>Tipologia dei servizi</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Servizi di revisione</b>		
Revisione contabile bilancio d’esercizio	8	8
Revisione contabile limitata relazione semestrale al 30 giugno	2	2
Verifica regolare tenuta della contabilità	3	3
<b>Servizi diversi dalla revisione finalizzata all’emissione di un’attestazione</b>		
Procedure di revisione concordate sui conti trimestrali al 31 marzo e al 30 settembre	2	2
Parere sulla distribuzione di acconti sui dividendi	9	9
<b>Altri servizi</b>		
Procedure di verifica concordate	5	4
<b>Totale</b>	<b>29</b>	<b>28</b>

### **Operazioni realizzate con parti correlate**

Le operazioni realizzate con “parti correlate” sono dettagliatamente riportate nell’apposita sezione della relazione sulla gestione; si precisa che le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato, e che le stesse sono realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale. Si evidenzia, inoltre, che nell’Allegato n. 14 della presente Nota Integrativa sono altresì fornite, ai sensi dell’art. 19, comma 5, della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

### **Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La Società non ha sottoscritto accordi non risultanti dallo stato patrimoniale che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della Società.

### **Informativa sull’attività di direzione e coordinamento di società**

La controllante S.I.A.S. S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento delle società ai sensi dell’articolo 2497 del Codice Civile.

Ai sensi dell’articolo 2497-bis, comma 4 del Codice Civile è stato predisposto nell’Allegato 18 alla presente Nota Integrativa il prospetto che riepiloga i dati essenziali estratti dall’ultimo bilancio di esercizio approvato della sopra citata controllante (al 31 dicembre 2010); tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato.

Per un’adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di S.I.A.S. S.p.A. al 31 dicembre 2010, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell’esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Per quanto concerne le ulteriori informazioni richieste dagli articoli 2497-bis comma 5 e 2497-ter del Codice Civile si rimanda a quanto illustrato nella relazione sulla gestione al paragrafo “Altre informazioni richieste dalla vigente Normativa”.

## ALLEGATI

Gli allegati che seguono contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
2. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
3. Tabella riepilogativa ANAS degli investimenti in beni reversibili;
4. Prospetto delle rivalutazioni monetarie relative alle immobilizzazioni materiali;
5. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie;
6. Prospetti delle variazioni nei conti delle partecipazioni;
7. Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2011;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2010;
10. Prospetto di dettaglio dei finanziamenti;
11. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante (Delibera C.I.P.E. 21/12/1995);
12. Prospetto dei dati di traffico mensili per classe di veicoli;
13. Prospetto dei dati di traffico annuale per classe di veicoli;
14. Prospetto relativo ai costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate;
15. Prospetto di determinazione dell'effetto, sul Patrimonio Netto e sul risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2011, derivante dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il "metodo finanziario";
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2011 e 2010;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2010 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Châtillon, 23 febbraio 2012

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

## S.A.V. S.p.A.

*Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni immateriali" (importi in migliaia di euro)*

Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo				Situazione finale	
	Costo storico	(Fondi Ammort.) Saldo iniziale	Acquisiz.	Riclassific. (Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Ammort.)	Costo storico	(Fondi Ammort.) Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamentc								
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità								
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno								
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	218	(208)		(2)	1	(4)	216	(211)
Avviamento								
Immobilizzazioni in corso ed acconti			4				4	
Altre immobilizzazioni immateriali			278				278	0
<b>Totale</b>	<b>218</b>	<b>(208)</b>	<b>282</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>498</b>	<b>(211)</b>
		<b>10</b>			<b>1</b>		<b>498</b>	<b>287</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>												
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali" (importi in migliaia di euro)</i>												
Descrizione	Situazione iniziale				Movimenti del periodo				Situazione finale			
	Costo storico	Rivalutaz. (Svalutaz.)	Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico (F.Ammort.)	(Disinvest.) F.do Ammort.	Quota di ammort.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo finale
<b>Terreni e fabbricati</b>	0			0						0		0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	1.031	5	(829)	207	138		(56)		1.169	5	(885)	289
<b>Altri beni materiali</b>	2.308	0	(1.986)	322	119		(103)		2.080	0	(1.745)	335
<b>totale</b>	<b>3.339</b>	<b>5</b>	<b>(2.815)</b>	<b>529</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>(159)</b>		<b>3.249</b>	<b>5</b>	<b>(2.630)</b>	<b>624</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	15.507			15.507	9.340				24.847			24.847
autostrada in progetto	0			0					0			0
oneri finanziari	0			0					0			0
anticipi	0			0					0			0
<b>totale</b>	<b>15.507</b>			<b>15.507</b>	<b>9.340</b>	<b>0</b>			<b>24.847</b>			<b>24.847</b>
<b>Beni gratuitamente devolvibili</b>	325.646	67.527		393.173	114		(9)		325.751	67.527		393.278
corpo autostradale	177.140			177.140					177.140			177.140
oneri finanziari	(49.368)			(49.368)					(49.368)			(49.368)
fido contributi in c/capitale			(154.444)	(154.444)			(6.269)				(160.713)	(160.713)
fido ammort. finanziario	<b>453.418</b>	<b>67.546</b>	<b>(154.444)</b>	<b>366.501</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>(6.269)</b>	<b>0</b>	<b>453.523</b>	<b>67.527</b>	<b>(160.713)</b>	<b>360.337</b>
<b>totale</b>	<b>472.264</b>	<b>67.551</b>	<b>(157.259)</b>	<b>382.537</b>	<b>9.711</b>	<b>0</b>	<b>(356)</b>	<b>344</b>	<b>481.619</b>	<b>67.532</b>	<b>(163.343)</b>	<b>385.808</b>

## S.A.V. S.p.A.

Tabella riepilogativa ANAS degli investimenti in beni reversibili (in migliaia di euro)

Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2010		Speso nel solo anno 2011		Complessivo al 31/12/2011	
	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali (*)	Oneri finanziari	Totale
Nuovi investimenti previsti nella Convenzione Unica:						
a) opere relative al miglioramento sicurezza e ambiente	5.414		5.414	9		5.423
b) barriere di sicurezza e interventi opere d'arte	2.558		2.558	6.132		8.690
c) barriere antirumore (Verrès, Hone, Donnas)						
d) Gallerie, impianti, sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	646		646	2.385		3.031
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PF 2009-2013	978		978	814		1.792
<b>sub totale</b>	<b>9.596</b>	<b>0</b>	<b>9.596</b>	<b>9.340</b>	<b>0</b>	<b>18.936</b>
Nuovi investimenti previsti nella convenzione 2003:						
Completamento Raccordo del Gran San Bernardo	2.992		2.992			2.992
Sicurezza ed ambiente + miglioramento viabilità di adduzione	24.726		24.726			24.726
<b>sub totale</b>	<b>27.718</b>	<b>0</b>	<b>27.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.718</b>
Autostrada - Opera principale	371.366	177.140	<b>548.506</b>	105		371.471
<b>totale</b>	<b>408.680</b>	<b>177.140</b>	<b>585.820</b>	<b>9.445</b>	<b>0</b>	<b>418.125</b>
						<b>177.140</b>
						<b>595.265</b>

(\*) Importi al netto delle dismissioni effettuate nell'esercizio

ALLEGATO 4

<b>S.A.V. S.p.A.</b>					
RIVALUTAZIONI MONETARIE RELATIVE ALLE "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" (importi in migliaia di Euro)					
Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio		Attrezzature industriali e commerciali		Totale (1+2+3)
	31/12/2010	Utilizzo 31/12/2011 (1)	31/12/2010	Utilizzo 31/12/2011 (2)	
n. 72 del 1983	16.739	16.739	5	5	16.744
n. 413 del 1991	807	807			807
n. 448 del 2001	49.981	49.981			49.981
<b>Totali</b>	<b>67.527</b>	<b>67.527</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>67.532</b>



<b>S.A.V. S.p.A.</b> <i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni finanziarie" (importi in migliaia di euro)</i>						
Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo		Situazione finale	
	Costo storico o valore lordo	(Svalutazioni) Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificaz. Decrementi (Svalutazioni)	Costo storico o valore lordo	Svalutazioni/ Accantonamenti Saldo finale
<b><u>Partecipazioni</u></b>						
Imprese controllate	8.736	8.736			8.736	8.736
Imprese collegate						
Imprese controllanti	88	88			88	88
Altre imprese						
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>	<b>8.824</b>			<b>8.824</b>	<b>8.824</b>
<b><u>Crediti</u></b>						
Verso controllate						
Verso collegate						
Verso controllanti	684	684	37		721	721
Verso altri						
<b>Totale</b>	<b>684</b>	<b>684</b>	<b>37</b>		<b>721</b>	<b>721</b>
<b><u>Altri titoli</u></b>						
<b><u>Azioni proprie</u></b>						
<b>Totale</b>	<b>9.508</b>	<b>9.508</b>	<b>37</b>		<b>9.545</b>	<b>9.545</b>
<b>Imm. Finanziarie</b>						

<b>S.A.V. S.p.A.</b>									
<b>Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni</b>									
(importi in migliaia di euro)									
Descrizione	Situazione iniziale		Acquisizioni/ Incrementi	Movimenti del periodo		Costo storico	Situazione finale		
	Costo originario	Rivalutazioni Saldo iniziale		Costo storico	Riclassific. Svalutaz		Decrementi Rivalutazioni (Svalutazioni)	Svalutazioni	Rivalutazioni
<b>CONTROLLATE</b>									
totale	0	0	0		0	0			0
<b>COLLEGATE</b>									
SITRASB S.p.A.	8.736	8.736				8.736			8.736
totale	8.736	8.736	0		0	8.736			8.736
<b>ALTRE</b>									
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1	1							1
SINELEC Spa	84	84							84
Sistemi e Servizi scarl	3	3							3
totale	88	88	0		0				88
<b>Totale partecipazioni</b>	8.824	0	0		0	8.824			8.824

<b>S.A.V. S.p.A.</b>											
<i>Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2011</i>											
Società Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/quote	Patrimonio Netto risultante dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/quote possedute	Percentuale di possesso	Valore di iscrizione in bilancio	Valutazione secondo il metodo del p.netto (art. 2426 n. 4 c.c.)
SITRASB S.p.A.	Collegata	Saint-Rhémy-en-Bosses (AO)	11.000	11.000.000	27.092	1.022	31/12/2010	4.015.000	36,5	8.736 8.736	9.889
Totale (a)											
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	107		107		31/12/2010		1,2	1	
Simelec S.p.A.	Altre	Torino	7.383	1.476.687	22.885	7.997	31/12/2010	14.400	0,98	84	
Sistemi e Servizi Scarl	Altre	Tortona (AI)	100	100	100		31/12/2010		3	3	
Totale (b)											
<b>Totale (a+b)</b>											
<b>8.824</b>											

<i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e 2011 (importi in migliaia di euro)</i>											
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE		RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	RISERVA AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI (PERDITE) A NUOVO		ACCONTO DIVIDENDI	TOTALE
	I	II						VIII	IX		
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2009</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>2.838</b>			<b>26.006</b>		<b>7.106</b>	<b>(2.400)</b>	<b>99.505</b>
Movimenti 2010											
Destinazione utile esercizio 2009:											
Riserva legale				355					(355)		
Altre riserve							2.431		(2.431)		
Accanto su dividendi									(2.400)	2.400	
Dividendi distribuiti									(1.920)		(1.920)
Distribuzione dell'acconto dividendi 2010										(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2010									9.622		<b>9.622</b>
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2010</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>3.193</b>			<b>28.437</b>		<b>9.622</b>	<b>(2.400)</b>	<b>104.807</b>
Movimenti 2011											
Destinazione utile esercizio 2010:											
Riserva legale				481					(481)		
Altre riserve							4.341		(4.341)		
Accanto su dividendi									(2.400)	2.400	
Dividendi distribuiti									(2.400)		(2.400)
Distribuzione dell'acconto dividendi 2011										(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2011									14.865		<b>14.865</b>
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2011</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>3.674</b>			<b>32.778</b>		<b>14.865</b>	<b>(2.400)</b>	<b>114.872</b>

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.						
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuitività delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2011						
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2011	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti		
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione Per altre ragioni
Capitale sociale	24.000					
Riserve di capitale						
Riserva da sovrapprezzo azioni			-			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	41.955	A, B, C (I)	41.955			
Riserve di rivalutazione			-			
Riserva per acquisto azioni proprie						
Riserve di utili						
Riserva legale	3.674	B	-			
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B	-			
Riserva ordinaria	28.978	A, B, C	28.978			
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800	B				
Utili portati a nuovo		A, B, C	-			
Totale	102.407		70.933	0	0	0
<b>Residua quota distribuitibile</b>			<b>70.933</b>			<b>(1)</b>

**Leggenda:**

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai Soci;

(1): In caso di distribuzione ai Soci, tali riserve saranno assoggettate ad onere fiscale in conformità alle singole leggi di riferimento; l'eventuale distribuzione sarà altresì subordinata all'osservanza delle disposizioni dell'art. 2445 del Codice Civile.

**S.A.V. S.p.A.**  
**FINANZIAMENTI A MEDIO - LUNGO TERMINE**  
(in migliaia di euro)

finanziamenti senza garanzia dello Stato

Enti mutuanti	debito residuo al 31.12.2010	debito per capitale residuo al 31.12.2011		
		totale	in scadenza nell'esercizio successivo	in scadenza oltre l'esercizio successivo
<b>BNL in pool</b>				
1° erogazione del 27 dicembre 2004 di € 21.000.000 su finanziamento di € 53.300.000 riformulato in giugno 2005 per € 50.000.000.=				
2° erogazione del 21 luglio 2005 di € 10.000.000.=				
3° erogazione del 15 dicembre 2005 di € 4.000.000.=				
4° erogazione del 26 aprile 2006 di € 15.000.000.=				
scad. 15 dicembre 2019	37.500	33.333	4.167	29.166
<b>BANCA DI ROMA</b>				
1° erogazione rinnovata il 18 dicembre 2009 di € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	15.000			
2° erogazione rinnovata il 31 dicembre 2008 € 10.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	10.000			
3° erogazione rinnovata il 29 ottobre 2009 di € 5.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	5.000			
4° erogazione rinnovata il 14 dicembre 2009 € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	15.000			
5° erogazione 9 dicembre 2009 € 5.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	5.000			
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>87.500</b>	<b>33.333</b>	<b>4.167</b>	<b>29.166</b>

**DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE**

(Delibera C.I.P.E. 21/12/1995)

**Traffico leggero ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2011</i>	<i>anno 2010</i>	<i>anno 2009</i>
Gennaio	26.676.841	26.469.600	25.574.193
Febbraio	22.549.792	23.245.270	23.252.042
Marzo	25.191.769	24.591.780	25.821.530
Aprile	24.597.832	26.149.411	25.041.934
Maggio	20.582.068	22.279.633	24.028.649
Giugno	23.441.243	22.854.918	24.197.855
Luglio	34.118.084	36.409.087	34.941.673
Agosto	36.517.147	39.040.030	40.705.201
Settembre	23.654.466	24.847.291	24.527.163
Ottobre	22.772.749	22.861.945	23.203.879
Novembre	18.007.476	19.662.934	20.021.995
Dicembre	24.942.630	25.512.817	26.593.331
<b>Totale</b>	<b>303.052.097</b>	<b>313.924.716</b>	<b>317.909.445</b>

**Traffico pesante ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2011</i>	<i>anno 2010</i>	<i>anno 2009</i>
Gennaio	5.810.525	5.374.366	5.337.861
Febbraio	6.048.738	5.760.105	5.486.630
Marzo	7.105.693	6.653.486	6.120.711
Aprile	6.898.566	6.536.043	6.086.391
Maggio	7.207.952	6.693.170	6.181.665
Giugno	7.362.532	6.914.778	6.243.849
Luglio	7.947.013	7.961.299	7.725.755
Agosto	6.428.670	6.380.358	5.868.694
Settembre	7.190.329	7.032.389	6.768.786
Ottobre	7.219.748	7.011.231	6.893.779
Novembre	6.635.441	6.664.708	6.028.759
Dicembre	6.013.204	6.031.407	5.699.545
<b>Totale</b>	<b>81.868.411</b>	<b>79.013.340</b>	<b>74.442.425</b>

**Traffico totale ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2011</i>	<i>anno 2010</i>	<i>anno 2009</i>
Gennaio	32.487.366	31.843.966	30.912.054
Febbraio	28.598.530	29.005.374	28.738.673
Marzo	32.297.462	31.245.267	31.942.241
Aprile	31.496.398	32.685.454	31.128.325
Maggio	27.790.020	28.972.803	30.210.313
Giugno	30.803.775	29.769.697	30.441.704
Luglio	42.065.097	44.370.386	42.667.428
Agosto	42.945.817	45.420.388	46.573.894
Settembre	30.844.795	31.879.680	31.295.949
Ottobre	29.992.497	29.873.176	30.097.658
Novembre	24.642.917	26.327.642	26.050.755
Dicembre	30.955.834	31.544.224	32.292.875
<b>Totale</b>	<b>384.920.508</b>	<b>392.938.056</b>	<b>392.351.869</b>

**S.A.V. Spa Società Autostrade Valdostane**

**DATI MENSILI PER CLASSE DI VEICOLI**

Veicoli / Km. paganti percorsi per classi di veicoli

Mese	classe A		classe B		classe 3		classe 4		classe 5		Totali	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gennaio	26.676.841	26.469.600	2.524.592	2.358.768	195.432	186.286	166.882	154.420	2.923.619	2.674.892	32.487.366	31.843.966
Febbraio	22.549.792	23.245.270	2.432.328	2.354.608	217.173	213.587	193.626	186.810	3.205.611	3.005.099	28.598.530	29.005.374
Marzo	25.191.769	24.591.780	2.868.946	2.767.621	259.289	270.570	263.275	224.398	3.714.183	3.390.897	32.297.462	31.245.267
Aprile	24.597.832	26.149.411	2.914.903	2.791.058	299.055	286.669	243.154	232.799	3.441.454	3.225.517	31.496.398	32.685.454
Maggio	20.582.068	22.279.633	3.019.194	2.886.187	326.107	303.474	254.829	248.942	3.607.822	3.254.567	27.790.020	28.972.803
Giugno	23.441.243	22.854.918	3.123.752	3.048.952	331.576	323.516	266.519	259.534	3.640.685	3.282.776	30.803.775	29.769.697
Luglio	34.118.084	36.409.087	3.692.393	3.902.481	449.764	478.704	260.344	251.212	3.544.512	3.328.902	42.065.097	44.370.386
Agosto	36.517.147	39.040.030	3.309.741	3.478.609	399.232	422.485	183.006	167.069	2.536.691	2.312.195	42.945.817	45.420.388
Settembre	23.654.466	24.847.291	3.056.574	3.040.328	328.970	323.676	261.426	256.895	3.543.359	3.411.490	30.844.795	31.879.680
Ottobre	22.772.749	22.861.945	3.056.245	3.046.987	308.131	298.587	267.182	251.151	3.588.190	3.414.506	29.992.497	29.873.176
Novembre	18.007.476	19.662.934	2.719.765	2.781.154	250.451	279.780	238.151	231.876	3.427.074	3.371.898	24.642.917	26.327.642
Dicembre	24.942.630	25.512.817	2.689.048	2.728.461	228.331	224.487	184.703	181.038	2.911.122	2.897.421	30.955.834	31.544.224
<b>Totale</b>	<b>303.052.097</b>	<b>313.924.716</b>	<b>35.407.481</b>	<b>35.185.214</b>	<b>3.593.511</b>	<b>3.611.821</b>	<b>2.783.097</b>	<b>2.646.145</b>	<b>40.084.322</b>	<b>37.570.161</b>	<b>384.920.508</b>	<b>392.938.056</b>



Transiti ( paganti ) per classe di veicoli

Classe	anno 2011	anno 2010	Variazioni	
			numero	%
A	8.299.805	8.619.438	(319.633)	-3,71
<i>Traffico leggero</i>	<i>8.299.805</i>	<i>8.619.438</i>	<i>(319.633)</i>	<i>-3,71</i>
B	970.092	969.573	519	0,05
3	93.918	94.220	(302)	-0,32
4	61.057	59.018	2.039	3,45
5	756.742	709.683	47.059	6,63
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.881.809</i>	<i>1.832.494</i>	<i>49.315</i>	<i>2,69</i>
<b>Totale</b>	<b>10.181.614</b>	<b>10.451.932</b>	<b>(270.318)</b>	<b>-2,59</b>

Veicoli km ( paganti ) per classe di veicoli

Classe	anno 2011	anno 2010	Variazioni	
			numero	%
A	303.052.097	313.924.716	(10.872.619)	-3,46
<i>Traffico leggero</i>	<i>303.052.097</i>	<i>313.924.716</i>	<i>(10.872.619)</i>	<i>-3,46</i>
B	35.407.481	35.185.214	222.267	0,63
3	3.593.511	3.611.821	(18.310)	-0,51
4	2.783.097	2.646.145	136.952	5,18
5	40.084.322	37.570.161	2.514.161	6,69
<i>Traffico pesante</i>	<i>81.868.411</i>	<i>79.013.340</i>	<i>2.855.071</i>	<i>3,61</i>
<b>Totale</b>	<b>384.920.508</b>	<b>392.938.056</b>	<b>(8.017.548)</b>	<b>-2,04</b>

Chilometri percorsi ed introiti traffico leggero e pesante a confronto con il 2010

Traffico	km percorsi				Variazioni
	anno 2011		anno 2010		%
Leggero	303.052.097	78,73%	313.924.716	79,89%	-3,46%
Pesante	81.868.411	21,27%	79.013.340	20,11%	3,61%
<b>Totale</b>	<b>384.920.508</b>	<b>100%</b>	<b>392.938.056</b>	<b>100%</b>	<b>-2,04%</b>

Introiti in migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2011		anno 2010		%
Leggero	37.483.666	67,15%	32.592.184	68,93%	15,01%
Pesante	18.337.883	32,85%	14.689.367	31,07%	24,84%
<b>Totale</b>	<b>55.821.549</b>	<b>100%</b>	<b>47.281.551</b>	<b>100%</b>	<b>18,06%</b>

migliaia di Euro

	2011	2010
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	58.689	48.977
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(2.867)	(1.695)
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	55.822	47.282

**COSTI, RICAVI ED INVESTIMENTI CONCERNENTI LE OPERAZIONI INTERCORSE FRA LE SOCIETA' CONTROLLANTI,  
LE CONTROLLANTI DI QUESTE ULTIME E LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE  
(Art. 19 comma 5 della legge n. 136 del 30 aprile 1999)**

Di seguito sono dettagliati i principali costi, ricavi ed investimenti relativi alle operazioni intercorse con le società del Gruppo nel 2011:

*a) Operazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti della S.A.V. S.p.A.:*

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
Argo finanziaria S.p.A.	Prestazioni di assistenza manageriale	<b>100</b>
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software	<b>11</b>
A.S.T.M. S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	<b>234</b>
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente (1)	1.389
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	757
		<b>2.146</b>
A.C.I. Scpa	Riqualificazione imp. illum. gallerie (1)	1.761
	Adeguamento galleria finestra Sorreley (1)	287
		<b>2.048</b>
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	<b>137</b>
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	7
	Altri costi per servizi	313
		<b>320</b>
ATIVA Engineering S.p.A.	Altri costi per servizi	<b>474</b>
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	497
	Materiale sussidiario di consumo	28
	Investimenti per attrezzature e altri beni (2)	20
		<b>545</b>
ENERGRID S.p.A.	Fornitura energia elettrica	<b>836</b>
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	12
	Costi gestione T.E.	15
		<b>27</b>
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale	<b>34</b>
CISA ENGINEERING S.p.A.	Progettazione pannelli messaggio variabile (1)	<b>13</b>
ITINERA S.p.A.	Sgombero neve	61
	Manutenzione beni reversibili	6.130
	Lavori sostituzione barriere spartitraffico (1)	5.420
		<b>11.611</b>
SITRASB S.p.A.	Studio fattibilità cavidotto gall. traforo G.S.B. (1)	<b>4</b>
SINECO S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	872
	Ispezione opere d'arte, rilievi e coord. sicurezza	120
	Coordin. sicurezza nuovi investimenti (1)	120
		<b>992</b>
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	250
	Manutenzione beni reversibili	1.236
	Materiale di consumo	46
	Impianti comunicazione per nuovi investimenti (1)	176
	Investimenti per altri beni (2)	16
		<b>1.724</b>
P.C.A. S.p.A.	Premi assicurativi	<b>867</b>

(1) Tali costi sono stati capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni in corso", "Immobilizzazioni immateriali", "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili"

(2) Tali costi sono stati capitalizzati nella voce "Licenze", "Attrezzature industriali e commerciali", "Altri beni"

*b) Operazioni effettuate dalla SAV S.p.A. nei confronti di società del Gruppo:*

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
SINELEC S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale:	
	- fibre ottiche e copertura radiomobile in galleria	216
	- attraversamento	8
		<b>224</b>
ITINERA S.p.A.	Proventi diversi	<b>17</b>
A.C.I. Scpa	Proventi diversi	<b>3</b>
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Proventi diversi	<b>1</b>

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa" della relazione sulla gestione, le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Per quanto attiene, in particolare, le prestazioni manutentive (ed incrementative) relative al corpo autostradale rese dalle sopra citate società i prezzi applicati sono determinati in accordo con quanto previsto dall'art. 20 della Convenzione di concessione, modalità che, basandosi principalmente sui prezzi ANAS, ove disponibili, e sul confronto con lavorazioni o servizi simili, consente che i prezzi così determinati rispecchino i valori di mercato.

Società Autostrade Valdostane S.p.A.

**RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO  
EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2011**

**EFFETTO SULLE ATTIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (A)****Beni relativi a contratti di leasing in corso (I)****Valore dei beni in leasing al 31/12/2010**

Valore lordo	<i>a</i>	5.618
(Fondo ammortamento)	<i>b</i>	<u>-5.618</u>
<b>Totale</b>	<b><i>c=(a+b)</i></b>	<b><u>0</u></b>

**Movimenti dell'esercizio 2011**

Valore lordo di nuovi beni in leasing	<i>d</i>	
(Valore lordo dei beni riscattati)	<i>e</i>	
Fondo ammortamento dei beni riscattati	<i>f</i>	
(Ammortamento)	<i>g</i>	
<b>Totale</b>	<b><i>h=(d+e+f+g)</i></b>	<b><u>0</u></b>

**Valore dei beni in leasing al 31/12/2011**

Valore lordo	<i>i=(a+d+e)</i>	5.618
(Fondo ammortamento)	<i>l=(b+f+g)</i>	<u>-5.618</u>
<b>Totale I</b>	<b><i>m=(i+l)</i></b>	<b><u>0</u></b>

**Beni relativi a contratti di leasing riscattati (II)**

Valore netto dei beni riscattati (ricalcolato secondo il metodo finanziario)	<i>n=(-e-f)</i>	
Valore netto dei beni riscattati (desunto dalla co.ge.)	<i>o</i>	
<b>Totale II</b>	<b><i>p=(n+o)</i></b>	<b><u>0</u></b>

**Totale A (I+II)****0****EFFETTO SULLE PASSIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (B)****Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2010**

Con scadenza entro l'esercizio successivo	<i>q</i>	<u>0</u>
Con scadenza da uno a cinque esercizi		<u>0</u>
Con scadenza oltre il quinto esercizio		

**Movimenti dell'esercizio 2011**

Debiti impliciti relativi a nuovi contratti	<i>r</i>	
(Rimborso di quote capitale e riscatti)	<i>s</i>	<u>0</u>
<b>Totale</b>	<b><i>t=(r+s)</i></b>	<b><u>0</u></b>

**Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2011 (Totale B)**

Con scadenza entro l'esercizio successivo	<i>u=(q+t)</i>	<u>0</u>
Con scadenza da uno a cinque esercizi		
Con scadenza oltre il quinto esercizio		

**Risconti attivi (Bbis)****Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio 2011 (C=A-B-Bbis)****0****Effetto fiscale (D)****0****Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio 2011 (E=C-D)****0**

Società Autostrade Valdostane S.p.A.

**RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO  
EFFETTO SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2011**

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (A)	0
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (B)	
<b>Netto (C=A+B)</b>	<b><u>0</u></b>
<b>Quota di ammortamento di competenza (D)</b>	
Su contratti in essere	
Su beni riscattati	
<b>Totale D</b>	<b><u>0</u></b>
<b>Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)</b>	<b><u>0</u></b>
<b>Effetto fiscale (F)</b>	<b><u>0</u></b>
<b>Effetto sul RISULTATO dell'esercizio 2011 (G=E-F)</b>	<b><u>0</u></b>

*A maggior chiarimento di quanto riportato nei prospetti si precisa quanto segue:*

*Il "valore lordo dei beni in leasing" è il minore tra il prezzo da pagare per il loro acquisto in contanti ed il valore attuale dei canoni di leasing e del prezzo di riscatto contrattualmente stabiliti.*

*Il "debito implicito verso società di leasing" è il debito finanziario (originariamente pari al valore lordo dei beni in leasing) che è progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote di capitale incluse nei canoni di leasing.*

*L'"onere finanziario su operazioni di leasing finanziario" è la quota di interessi passivi inclusa nei canoni di leasing calcolata sulla base del tasso di interesse implicito dei singoli contratti di leasing.*

**Società Autostrade Valdostane S.p.a.**

Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010

	31/12/2011		31/12/2010	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>				
Componenti assoggettati ad imposte anticipate:				
Spese di rappresentanza	22	6	17	5
Quote associative	60	18	60	18
Compensi ad Amministratori	13.676	407	13.496	522
Ammortamento finanziario	3.293	906	221	68
Accantonamento al f.do di rinnovo (IRAP)				
Accantonamento al f.do di rinnovo (IRES)				
Svalutazione crediti				
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>17.051</b>	<b>1.337</b>	<b>13.794</b>	<b>613</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Componenti assoggettati ad imposte differite:				
Accantonamenti al fondo di rinnovo ( quota dedotta extra- contabilmente)				
Accantonamenti al fondo di rinnovo ( quota dedotta extra- contabilmente assoggettata ad imposta sostitutiva)				
<b>Fondo imposte differite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Imposte differite (anticipate) nette (a)		-1.337		-613
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio (b)		0		0
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente (c)		0		0
Totale (a) - (b) - (c)		-1.337		-613
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2011		-1.337		
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2010		-613		
<b>Imposte anticipate contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2011</b>		<b>724</b>		

Le imposte differite/anticipate sono calcolate sulla base delle aliquote fiscali in vigore al momento nel quale è previsto il loro riversamento

## Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2011 e 2010

Importi in migliaia di euro	2011		2010	
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		21.921		14.284
<b>IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	5.951	27,15%	3.926	27,49%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Dividendi	13	0,06%	11	0,08%
Plusvalenze esenti		0,00%		0,00%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili		0,00%		0,00%
IRAP pagata nel 2011	25	0,11%	17	0,12%
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	36	0,16%		0,00%
Altre variazioni in diminuzione	24	0,11%	10	0,07%
<b>Totale</b>	<b>98</b>	<b>0,44%</b>	<b>39</b>	<b>0,27%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Spese di rappresentanza non deducibili		0,00%		0,00%
Imposte esercizi precedenti	(1)	0,00%		0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(20)	-0,09%	(37)	-0,26%
<b>Totale</b>	<b>(21)</b>	<b>-0,09%</b>	<b>(37)</b>	<b>-0,26%</b>
<b>IRES teorica</b>	<b>6.028</b>	<b>27,50%</b>	<b>3.928</b>	<b>27,50%</b>

## Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 2011 e 2010

Importi in migliaia di euro	2011		2010	
<b>Valore della produzione lorda</b>		33.034		24.402
<b>IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	1.105	3,35%	736	3,02%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Ricavi non imponibili		0,00%		0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	21	0,06%	26	0,11%
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>0,06%</b>	<b>26</b>	<b>0,11%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Costi per servizi non deducibili	(142)	-0,43%	(35)	-0,14%
Oneri diversi di gestione non deducibili		0,00%		0,00%
<b>Totale</b>	<b>(142)</b>	<b>-0,43%</b>	<b>(35)</b>	<b>-0,14%</b>
<b>IRAP teorica</b>	<b>984</b>	<b>2,98%</b>	<b>727</b>	<b>2,98%</b>

Bilancio al 31 dicembre 2010 della S.I.A.S. S.p.A., società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2010</b>
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	
Attività finanziarie non correnti	2.514.411
Attività fiscali differite	377
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.514.788</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	329
Altre attività correnti	22.296
<b>Totale attività correnti</b>	<b>22.625</b>
Attività destinate alla vendita	<b>127.063</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.664.476</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2010</b>
Capitale sociale	113.751
Riserve ed utili a nuovo	1.562.100
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>1.675.851</b>
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	162
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	20.000
Altri debiti finanziari	794.265
Passività fiscali differite	15
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>814.442</b>
Debiti commerciali	321
Altri debiti	18.522
Debiti verso banche	1.349
Altri debiti finanziari	143.050
Passività fiscali correnti	10.941
<b>Totale passività correnti</b>	<b>174.183</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>2.664.476</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2010</b>
Proventi ed oneri finanziari	83.975
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(16.634)
Proventi della gestione	91
Altri costi della gestione	(4.210)
Imposte	3.012
<b>Utile delle attività continuative</b>	<b>66.234</b>
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte	5.538
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>71.772</b>

Nota: il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS





Relazione del  
Collegio Sindacale



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 DEL D.LGS. N. 58/1998 E DELL'ARTICOLO 2429 DEL CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

***Attività di vigilanza***

Con riferimento alle funzioni di vigilanza demandate al Collegio Sindacale dall'articolo 149 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed all'obbligo di riferirne all'Assemblea Ordinaria annuale, contenuto nell'articolo 153 del Decreto legislativo sopra citato, per quanto di nostra competenza, Vi informiamo che la Società dispone di un'adeguata struttura organizzativa del sistema amministrativo contabile che, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28/09/2007, è stata integrata con la figura del "Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" prevista dalla L. 262/2005.

Il Collegio ritiene quindi tale struttura in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione e di adempiere, anche con il supporto dei servizi forniti dalla Capogruppo, agli obblighi previsti dalle vigenti disposizioni di legge.

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni acquisite negli incontri con i rappresentanti della Società Deloitte & Touche S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs. 39/2010, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto sei riunioni, alle quali abbiamo partecipato e nel corso delle quali abbiamo ricevuto puntuali informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Sulla base della nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle quali abbiamo constatato sia la regolarità delle modalità di convocazione che il corretto svolgimento, e delle verifiche periodiche effettuate possiamo attestarVi che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto, che risulta adeguato alla riforma del diritto societario introdotta dal D. Lgs. n. 6/2003 e aggiornato con l'adeguamento alle norme

previste dalla L. 296/07 e successiva circolare applicativa del 13/07/2007 in materia di società partecipate da Enti Pubblici.

La Società è in regola con gli adempimenti previsti dal D. Lgs. 196/2003 in materia di rispetto e di tutela della Privacy e con quelli previsti dal D.Lgs. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro.

L'Organismo di Vigilanza, nominato in base a quanto previsto dal D.Lgs. 231/01, ha provveduto regolarmente ad effettuare le verifiche periodiche di propria competenza senza segnalare particolari anomalie;

L'assetto societario non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio, pertanto le percentuali di partecipazioni azionarie correttamente rappresentate dai relativi certificati risultano le seguenti:

- Holding Piemonte e Valle d'Aosta Spa 65,08 %;
- Regione Autonoma Valle d'Aosta 28,72%;
- ATIVA Spa 6,20%.

La situazione della compagine societaria risulta regolarmente annotata sul libro soci.

La società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. da parte della capogruppo SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi Spa.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. Nel corso dell'esercizio è stato rilasciato un parere ex art. 2389 c.c.

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

### ***Bilancio di esercizio***

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	412.064.686
TOTALE PASSIVO	€	297.193.720
PATRIMONIO NETTO	€	114.870.966
IMPEGNI E CONTI D'ORDINE	€	49.294.640
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	25.336.978

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	(3.458.130)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€	42.126
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	21.920.974
IMPOSTE SUL REDDITO	€	(7.056.425)
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	14.864.549

Il Bilancio al 31 dicembre 2011 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed è correttamente corredato dalle informazioni contenute nella nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione, documenti di cui ci è stata trasmessa copia nei termini di legge.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alle disposizioni degli artt. 2423 e segg. ti c.c. per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

In merito all'informativa inerente le operazioni effettuate tra le parti correlate introdotta dal D.Lgs. 173 del 3/11/2008, Vi rimandiamo a quanto il Consiglio di Amministrazione Vi ha illustrato nella Relazione sulla gestione, nella nota integrativa e negli allegati al bilancio di esercizio.

La società essendo indirettamente controllata da società quotata in borsa che provvede al consolidamento del bilancio del gruppo adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, ha provveduto a trasmettere alla controllante il Reporting Package per il bilancio consolidato 2011 con il quale viene riclassificato il bilancio di esercizio in base all'adozione di tali principi contabili.

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

Non si è reso necessario esprimere consensi ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5 e 6 c.c.

Il Collegio Sindacale ritiene inoltre di richiamare l'attenzione degli azionisti in merito ai seguenti aspetti:

1. gli ammortamenti finanziari sono in linea con il piano finanziario incluso nella vigente convenzione scadente il 31/12/2032, siglata con l'ANAS il 2 settembre 2009 ed efficace dal 12/11/2010 a seguito dell'atto di recepimento delle prescrizioni del CIPE sottoscritto in pari data;
2. le imposte dell'esercizio risultano congruamente stimate e sono così suddivise:

per imposte correnti	Euro	7.780.647
per imposte anticipate	Euro	(724.222)
3. dall'analisi del rendiconto finanziario si registra una sostanziale stabilità delle disponibilità liquide finali, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
4. il risultato della gestione finanziaria evidenzia una sostanziale stabilità degli oneri di questo genere, nonostante il riconoscimento in via convenzionale di € 793.000 a titolo di interessi alla Concedente in relazione al debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia, e che gli stessi oneri complessivi nel bilancio 2011 impegnano risorse economiche pari a circa il 5,60% dei ricavi complessivi;
5. la situazione complessiva dei debiti della società registra una diminuzione dell'1,5% circa e continua a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dall'azienda;
6. il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 9,60% per effetto del parziale accantonamento a riserva degli utili conseguiti;
7. il rischio di liquidità, come precisato nella relazione sulla gestione, è mitigato dall'intervento della società capogruppo;
8. il risultato di esercizio evidenzia un incremento rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente ad un incremento dei ricavi ordinari per effetto dell'aumento delle tariffe registrato all'inizio dell'esercizio.

### ***Conclusioni***

Quanto sopra si sottopone alla valutazione dell'Assemblea degli Azionisti e si raccomanda, in relazione alla destinazione degli utili d'esercizio, di porre la massima attenzione sul rispetto dell'equilibrio economico-finanziario, considerato che è opportuno ancorare la politica di distribuzione degli utili, oltre che ai consueti criteri prudenziali, alle previsioni contenute nel

piano economico-finanziario, rapportate ai risultati della gestione ed agli investimenti in esso previsti.

Infine, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti come relazionato al Collegio nell'odierno incontro, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011, così come redatto dagli Amministratori.

Châtillon, 5 marzo 2012

#### I SINDACI

Quirino Cervellini - Presidente

Sebastiano Provisiero – componente effettivo

Stefano Fracasso – componente effettivo

Sergio Gargiulo – componente effettivo

Andrea Bo – componente effettivo





Relazione della  
Società di Revisione



## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

### **Agli Azionisti della SOCIETÀ' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.**

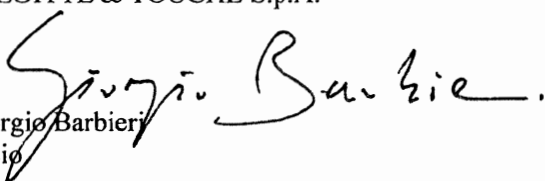
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Società Autostrade Valdostane S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 16 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Società Autostrade Valdostane S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Giorgio Barbieri  
Socio

Torino, 12 marzo 2012

Attestazione del  
Preposto



**ATTESTAZIONE**  
**sul Bilancio di Esercizio**

1. I sottoscritti Eugenio Bonini, Amministratore Delegato, e Nadia Perino, Dirigente Preposto alla relazione dei documenti contabili societari della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011.
  
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo
  
- 3.1 Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:
  - a) è redatto in conformità a agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile, tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato e interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio;
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A;
  
- 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Châtillon, 23 febbraio 2012

L' Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Eugenio Bonini

Nadia Perino