



2 0 0 8

## Indice

### BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

*Pagina*

#### RELAZIONE SULLA GESTIONE

Eventi significativi	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	11
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	13
Portafoglio partecipazioni	17
Rischi ed incertezze	17
Distribuzione di un acconto sui dividendi	18
Responsabilità amministrativa della società	18
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	19
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	27
Proposta di vincolo di riserva di patrimonio netto	27
Stato Patrimoniale Attivo	30
Stato Patrimoniale Passivo	32
Impegni e Conti d'Ordine	33
Conto Economico	34
Rendiconto Finanziario	36
Nota Integrativa	39
Allegati alla Nota Integrativa	71
Relazione del Collegio Sindacale	93
Relazione della Società di Revisione	101
Attestazione del Preposto	104

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2008



**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

*Amministratore Delegato*  
Eugenio Bonini

*Amministratori*  
Guido Dosio  
Jean-Claude Favre  
Carlo Granata  
Mario Lanfranco  
Giovanni Magnoni  
Ferruccio Mannini  
Pier Franco Pellegrinetti  
Marino Renghi  
Luca Zuccolotto

*Segretario*  
Agostino Spoglianti

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Teofano Felicolo

*Sindaci Effettivi*  
Carlo Bertoldo  
Stefano Fracasso  
Sergio Gargiulo  
Sebastiano Provvvisiero

*Sindaci Supplenti*  
Andrea Bo  
Jean Claude Mochet

**SOCIETA' DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**DURATA:**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 2 aprile 2008 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 2 aprile 2008 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dall'Assemblea degli Azionisti in data 3 aprile 2006 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2008.



## **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 2 aprile 2009, alle ore 11,00 e, occorrendo, in seconda convocazione per venerdì 3 aprile 2009, stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio al 31 dicembre 2008: deliberazioni relative e consequenziali;
2. Conferimento dell'incarico di revisione contabile.



Relazione  
sulla gestione



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008**

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2008, 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 6.472 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili), rispettivamente, pari a 11 migliaia di euro e 3.591 migliaia di euro, ed aver proceduto ad accantonamenti a fondi del passivo per 13.041 migliaia di euro.

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

### **EVENTI SIGNIFICATIVI**

#### **Rapporti con l'Ente Concedente**

Come ampiamente riferito nei precedenti esercizi, l'emanazione del decreto legge 3 ottobre 2006 n. 262 (art. 12), convertito, con modificazioni, dalla legge 24 novembre 2006 n. 286, successivamente modificato dall'art. 1 comma 1030 della legge n. 296 del 27 dicembre 2006, ha comportato modifiche sostanziali al contenuto delle convenzioni delle società operanti nel settore autostradale.

Con riferimento, poi, alla recente evoluzione normativa in materia di "regolamentazione economica del Settore Autostradale", è da segnalare la Delibera del CIPE n. 39/07 del 15 giugno 2007.

In merito ai "benefici finanziari" conseguenti ai minori investimenti effettuati nel periodo 2002-2008 rispetto a quanto previsto nel piano finanziario vigente, l'ANAS nel mese di febbraio 2009 ha inviato una nuova lettera in materia, confermando le pregresse modalità da seguire nella loro quantificazione, da vincolare in una apposita riserva nominativa di patrimonio netto, peraltro già in essere, adeguandone quindi l'importo, a fronte di ritardi nell'esecuzione degli interventi oggetto della convenzione, rispetto alla tempistica ivi prevista.

Anche al fine, quindi, di evitare eventuali ed ulteriori contestazioni, da parte dell'ANAS, e nell'auspicio di agevolare il riconoscimento dei futuri incrementi tariffari, si ritiene opportuno procedere allo stanziamento di cui sopra, in misura pari al presunto "beneficio

finanziario” stimato per la ritardata esecuzione delle opere, al netto del relativo effetto fiscale.

L'ammontare delle riserve di patrimonio netto da vincolare, determinato con riferimento all'avanzamento dei lavori al 31 dicembre 2008 è pari complessivamente a circa 2,7 milioni di euro di cui 2,5 milioni di euro già vincolate dall'Assemblea del 2 aprile 2008.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto di proporre all'Assemblea che approverà il bilancio 2008 di destinare e vincolare ad integrazione, nell'ambito della voce di bilancio di Patrimonio netto “Altre riserve” e nella specifica voce “Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti l'ammontare di 0,2 milioni di euro.

Tale riserva diverrà disponibile, per il Concessionario, al raggiungimento dell'importo degli investimenti previsti nel piano finanziario annesso alla vigente convenzione, su disposizione del Concedente.

Relativamente all'adeguamento tariffario pari a 0,78% per l'anno 2009 richiesto dalla Società con lettera del 29 settembre 2008, si segnala la sua temporanea sospensione dal 1° gennaio al 30 aprile 2009 unitamente ai sovrapprezzi autostradali di competenza dell'ANAS disposti dal Decreto- legge “anticrisi” n. 185 del 29 novembre 2008.

## DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2008 (raffrontate con quelle del 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale	46.169	46.061	108
Altri ricavi	1.767	1.686	81
<b>Totale ricavi</b>	<b>47.936</b>	<b>47.747</b>	<b>189</b>
Costi operativi	(26.057)	(25.588)	(469)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>21.879</b>	<b>22.159</b>	<b>(280)</b>
EBITDA %	45,64%	46,41%	
Ammortamenti e accantonamenti netti	(7.585)	(2.668)	(4.917)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>14.294</b>	<b>19.491</b>	<b>(5.197)</b>
Proventi finanziari	647	706	(59)
Oneri finanziari	(5.624)	(5.363)	(261)
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(4.977)</b>	<b>(4.657)</b>	<b>(320)</b>
Proventi straordinari	159	3.196	(3.037)
Oneri straordinari	-	(102)	102
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.476</b>	<b>17.928</b>	<b>(8.452)</b>
Imposte sul reddito	(3.004)	(4.888)	1.884
<b>Utile di esercizio</b>	<b>6.472</b>	<b>13.040</b>	<b>(6.568)</b>

I “*ricavi della gestione autostradale*” ammontano complessivamente a 46,2 milioni di euro e si incrementano di 0,1 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Tale incremento, in presenza di una riduzione del traffico pari all’1,80% è ascrivibile all’adeguamento delle tariffe relative all’esercizio 2007 (pari al 10,41%) che aveva inciso solo in parte sui ricavi del precedente esercizio, essendo stato applicato con decorrenza 15 marzo 2007.

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.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è riconducibile, essenzialmente, al significativo incremento verificatosi nei servizi invernali (+0,5 milioni di euro).

Per quanto sopra descritto, il “*margine operativo lordo*” risulta sostanzialmente allineato al valore dell’esercizio precedente.

La variazione intervenuta nella voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” è la risultante di maggiori ammortamenti (+0,7 milioni di euro) e di maggiori accantonamenti netti al fondo di rinnovo (+4,2 milioni di euro).

Per quanto sopra il “*risultato operativo*” si riduce di 5,2 milioni di euro.

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo pari a 5 milioni di euro, in crescita rispetto al precedente esercizio per effetto sia dei maggiori interessi maturati sui finanziamenti sia dei minori dividendi percepiti dalle società partecipate.

I “*proventi straordinari*”, pari a 0,2 milioni di euro, sono riconducibili alle minori imposte risultanti dalla dichiarazione dei redditi presentata nel 2008 rispetto a quanto calcolato nel bilancio del precedente esercizio; nel precedente esercizio tale voce beneficiava delle plusvalenze rivenienti dalla cessione delle partecipazioni detenute nella SINECO spa e Ativa Engineering spa.

Le “*imposte sul reddito*”, nel 2008, non presentano particolarità di rilievo.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile di esercizio*” pari a 6,4 milioni di euro (13 milioni di euro nell’esercizio 2007).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2008 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	25	35	(10)
Immobilizzazioni materiali	568	576	(8)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	382.352	381.870	482
Immobilizzazioni finanziarie	8.428	8.755	(327)
Capitale di esercizio	2.542	669	1.873
<b>Capitale investito</b>	<b>393.915</b>	<b>391.905</b>	<b>2.010</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(14.724)	(10.742)	(3.982)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.825)	(3.845)	1.020
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>376.366</b>	<b>377.318</b>	<b>(952)</b>
Patrimonio netto e risultato	96.719	97.447	(728)
Indebitamento finanziario netto	93.826	92.650	1.176
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	185.821	187.221	(1.400)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>376.366</b>	<b>377.318</b>	<b>(952)</b>

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2008 sono le seguenti :

La Voce “*Immobilizzazioni finanziarie*” che si riduce essenzialmente per l’incasso del credito verso INA pari a 278 migliaia di euro ;

la Voce “*Capitale d’esercizio*” che si incrementa per 1.873 migliaia di euro per effetto della gestione;

la Voce “*Fondo di Ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili*” che si incrementa per 3.982 migliaia di euro;

la voce “*Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*” che si decrementa per il rimborso relativo al 2008 pari a 1.400 migliaia di euro.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	3.741	1.069	2.672
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+B)</b>	<b>3.741</b>	<b>1.069</b>	<b>2.672</b>
<b>D) Crediti finanziari correnti</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(50.795)	(32.365)	(18.430)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.105)	(15.521)	(10.416)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(55.900)</b>	<b>(47.886)</b>	<b>(8.014)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(52.159)</b>	<b>(46.817)</b>	<b>(5.342)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(41.667)	(45.833)	4.166
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)</b>	<b>(41.667)</b>	<b>(45.833)</b>	<b>4.166</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(93.826)</b>	<b>(92.650)</b>	<b>(1.176)</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 evidenzia un'esposizione di circa 93,8 milioni di euro, sostanzialmente allineata al 31 dicembre 2007; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" risulterebbe pari a 171,7 milioni di euro (167,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

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 4 milioni di euro), per il pagamento della rata in scadenza del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (1,4 milioni di euro), nonché per il pagamento dei dividendi per complessivi 7,2 milioni di euro (4,8 milioni di euro attinenti il dividendo del bilancio 2007 e 2,4 milioni di euro relativi all'acconto su dividendi dell'esercizio 2008).

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

### **Investimenti**

Nel corso del 2008 sono proseguite le procedure finalizzate alla realizzazione degli investimenti previsti in tema di riqualificazioni ambientali e di adeguamenti di sicurezza della sede autostradale contemplati nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione; rientrano tra questi, principalmente, gli adeguamenti delle barriere spartitraffico e di quelle laterali sulle opere d'arte.

Sulla base dei progetti precedentemente approvati dall'ANAS, sono stati completati nel settembre 2008 da parte della L.A.S. S.c.a.r.l. i lavori di adeguamento del guardavia del tratto n. 2 compreso tra le progr.ve km. 62,316 in comune di Hône e le progr.ve km. 68,525 in

comune di Verrès per un ammontare complessivo dei lavori eseguiti al 25 settembre 2008 pari a circa netti 7.404.000 euro.

Nell'autunno del 2008 sono stati avviati altresì, da parte della collegata ITINERA S.p.A., i lavori di adeguamento del guardavia compreso tra le progressive km. 92+425 e km. 94+835, in comune di Nus. Cantiere che, seppur condizionato dal pesante andamento della stagione invernale, è operativo e le soggezioni per il traffico, supportate dalle necessarie ordinanze, hanno garantito e consentono comunque il transito su due corsie per carreggiata con una riduzione della larghezza delle stesse da 3,75 metri a 3,10 metri. L'ammontare dei lavori eseguiti al 31 dicembre 2008 è pari a circa netti 914.000 euro.

In data 22 dicembre 2008 con la pubblicazione del relativo bando di gara sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, si è altresì dato corso alla procedura concorsuale ai sensi di legge per l'affidamento dei lavori, sempre di adeguamento del guardavia, relativi al lotto 1.1 svolgentesi tra le progressive km. 57+020 e km. 58+948, nei comuni di Donnas e Pont-Saint-Martin, in continuità con il lotto n. 2 completato nel 2008.

Per quanto concerne i lotti successivi di adeguamento dei guardavia sono inoltre proseguite le attività di progettazione in modo da garantire la continuità delle attività di adeguamento su cantieri opportunamente distanziati tra loro onde contenere il disagio all'utenza.

Nell'ambito dei lavori complementari di completamento delle opere del Raccordo A5/S.S. 27 del Gran San Bernardo sono stati realizzati alcuni interventi di adeguamento, in particolare, nella galleria finestra di Saint Christophe per consentirne l'utilizzo, oltre che come collegamento esterno di emergenza dalla galleria Côte de Sorreley, anche quale area di addestramento per interventi in emergenza in galleria coordinati da parte della Protezione Civile e del Comando Regionale dei Vigili del Fuoco.

Per quanto riguarda le barriere antirumore, relativamente ai previsti primi interventi nei comuni di Donnas, Hône e Verrès, perfezionate le pratiche connesse al nuovo Testo Unico sugli Espropri e le relative procedure di gara, sono stati quindi affidati i lavori, con contratto del 3 novembre 2008, all'impresa Mussano & Baracco S.p.A. di Frassineto Po in provincia di Alessandria che ha offerto in sede di gara un ribasso percentuale del 15,122% sull'importo lordo pari a 3.517.919,88 euro. La consegna è stata perfezionata in data 27 novembre 2008 ed i lavori, tempestivamente avviati, stanno proseguendo regolarmente nel comune di Donnas ed in quello di Hône ed a breve inizieranno sul tratto rimanente in comune di Verrès.

L'allegato 3 riporta, infine, in aderenza alla richiesta reiterata anche quest'anno dall'ANAS con nota prot. CDG – 0014986 – P del 3 febbraio 2009, una tabella riepilogativa, per singolo investimento così come previsto all'art. 2 della vigente convenzione e successive modificazioni ed integrazioni, gli importi contabilizzati cumulativamente al 31 dicembre 2007, il contabilizzato del 2008 ed il valore complessivo a tutto il 2008 con riferimento al Piano Finanziario allegato alla vigente convenzione di cui è stato richiesto l'aggiornamento essendo giunto a scadenza il quinquennio di riferimento (31 dicembre 2007).

Relativamente al rispetto degli impegni di spesa previsti nei vigenti piani finanziari, si

evidenzia che i dati di consuntivo degli interventi di manutenzione realizzati nel 2008, secondo l' "allegato F" della Convenzione, sono complessivamente ammontati a 11,4 milioni di euro e, come previsto, sono stati quindi raggiunti e superati i 10,8 milioni di euro, colmando così e anche superando il differenziale maturato per l'anno 2002 considerato dall'ANAS anche se al di fuori del 1° quinquennio di validità del piano finanziario (2003-2007), che integra la rinnovata Convenzione di concessione, operante appunto dall'ottobre 2003.

### **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.

L'andamento dei transiti soggetti a pedaggio e del relativo traffico nell'anno 2008 in raffronto al precedente, risulta dai seguenti schemi:

<b>Veicoli effettivi (transiti)</b>	<b>Anno 2008</b>	<b>Anno 2007</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	8.401.407	8.622.532	-2,56
veicoli pesanti	1.844.372	1.888.316	-2,33
<b>Totale</b>	<b>10.245.779</b>	<b>10.510.848</b>	<b>-2,52</b>

  

<b>Veicoli per Km (percorrenze totali)</b>	<b>Anno 2008</b>	<b>Anno 2007</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	310.921.053	316.768.535	-1,85
veicoli pesanti	80.421.678	81.732.651	-1,60
<b>Totale</b>	<b>391.342.731</b>	<b>398.501.186</b>	<b>-1,80</b>

La riduzione intervenuta nell'esercizio 2008 delle percorrenze chilometriche riflette l'attuale congiuntura economica, che si è progressivamente aggravata nel corso dell'esercizio.

**Traffici (veicoli per Km totali)**

anno	Veicoli per km totali	%
1999	305.228.283	-17,10
2000	297.631.597	-2,49
2001	318.870.184	7,14
2002	366.702.326	15,00
2003	397.920.884	8,51
2004	387.389.111	-2,65
2005	396.682.115	2,40
2006	399.908.312	0,81
2007	398.501.186	-0,35
2008	391.342.731	-1,80

L'analisi dell'andamento dei chilometri percorsi evidenzia una crescita complessiva negli ultimi 10 anni di circa il 28%. La flessione registrata nei primi anni ed il significativo recupero avvenuto successivamente è da imputarsi alla chiusura e successiva riapertura del Traforo del Monte Bianco.

**Esazione**

	2008	2007
	%	%
Contanti	31,98	33,75
Viacard di c/c	5,97	6,21
Viacard a scalare	1,94	2,12
Carte bancarie	8,64	8,41
Telepass	48,89	46,96
Esenti	2,58	2,55
	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 2008 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'1,4%;
- 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%.

La movimentazione intervenuta nel portafoglio delle partecipazioni nel corso del corrente esercizio è da ascrivere alla S.S.A.T. S.p.A. che, con atto di fusione del 18 novembre 2008, ha incorporato la SINELEC S.p.A., acquisendo la denominazione sociale della stessa. A decorrere, quindi, dal successivo 30 novembre la incorporante è subentrata in tutti i rapporti giuridici, attivi e passivi dell'incorporata SINELEC S.p.A, la quale risulta estinta a tutti gli effetti. La percentuale di partecipazione per effetto del concambio è passata dall'1% allo 0,98%.

## **RISCHI ED INCERTEZZE**

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

- *Rinnovo quinquennale della concessione e sottoscrizione della concessione unica*  
Nell'ambito della revisione e/o aggiornamento quinquennale del Piano finanziario e della sottesa Concessione anche con riferimento all'adozione dello schema di "Convenzione Unica" di cui all'art. 12, commi 82 e ss. del DL n. 262 del 3 ottobre 2006, convertito con modificazioni nella Legge 286 del 2 novembre 2006 ed al testo ultimo trasmesso dalla Concedente ANAS con lettera del 19 dicembre 2008 CDG0169736-P la Società ha trasmesso con lettera prot. 040/DIR del 13 gennaio 2009 le osservazioni richieste unitamente all'istanza dell'utilizzo di una formula tariffaria semplificata, come previsto dal D.L. 29 novembre 2008 n. 185. Ad oggi non si è ancora pervenuti all'aggiornamento del Piano stesso.
  
- *Andamento futuro del traffico in presenza di un quadro congiunturale non favorevole*  
L'attuale situazione economica italiana risente indubbiamente dei recenti fatti internazionali in campo finanziario che hanno portato prima gli Stati Uniti d'America e successivamente l'intera economia mondiale in una fase di recessione con stagnazione della domanda e riduzione dei consumi.  
Anche se si conoscono i tecnicismi per sbloccare la situazione, quali gli incentivi di

carattere statale a sostegno delle imprese manifatturiere e di contro dei consumi con contributi e campagne di rottamazione per stimolare l'acquisto di beni durevoli, i tempi d'uscita da questa crisi sono ancora lunghi: si stima che debba passare ancora tutto il 2009 prima di vedere un'inversione di tendenza su base mondiale. In tale contesto la flessione del traffico, già manifestata negli ultimi mesi dell'esercizio 2008, potrebbe perdurare anche nell'esercizio in corso.

➤ *Lettere di contestazione ANAS di inadempimento agli obblighi convenzionali*

L'ANAS con lettera n. CDG-0015307-P del 03/02/2009, in vista della redazione da parte della nostra società del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 richiama le disposizioni in precedenza impartite relative agli accantonamenti dei benefici finanziari per minori investimenti in beni reversibili, ove del caso, secondo la metodologia di calcolo già esplicitata nella pregressa corrispondenza.

➤ *Significativi contenziosi in essere*

La Società ha in corso un contenzioso con il Fallimento Eurovie S.p.A. relativo alle Riserve a suo tempo iscritte sui lotti n. 1 e n. 2 del Gran San Bernardo. All'udienza del 16 dicembre 2008 la SAV S.p.A. ha formalizzato una proposta transattiva – autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2007 - per la somma onnicomprensiva di 2 milioni di euro, accludendola nel verbale di udienza. Detta Proposta, recepita dagli Organi della procedura fallimentare è stata sottoposta il 27 gennaio 2009 al parere del Comitato dei Creditori.

L'eventuale accettazione della Proposta transattiva in questione, comporterebbe per la Società il riconoscimento di tale importo al Fallimento Eurovie S.p.A. con contestuale incremento delle Immobilizzazioni relative ai "Beni gratuitamente reversibili".

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

Il 24 ottobre 2008, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi - relativi all'esercizio 2008 - 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 31 ottobre 2008.

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

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2008 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. In particolare a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione, del D.Lgs. 231/2001, di nuove fattispecie di reato, si è provveduto -

coadiuvati da una primaria società di consulenza specializzata - ad individuare le attività nell'ambito delle quali possono essere eventualmente commesse le nuove tipologie di reato e sono in corso di aggiornamento i "modelli organizzativi" al fine di prevenire comportamenti inidonei.

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 tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro.

La Società ha, inoltre, avviato una serie di misure atte a limitare l'impatto ambientale, tra cui l'installazione di barriere fonoassorbenti.

Relativamente al riassetto e alla riforma delle disposizioni vigenti in materia a seguito dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo 9 aprile 2008 n. 81, ossia il nuovo Testo Unico sulla sicurezza sul lavoro, la società ha redatto in data 15 dicembre 2008 l'aggiornamento del "Documento di valutazione dei rischio per la sicurezza e la salute sui luoghi di lavoro".

Con riferimento alle informazioni attinenti al **personale** dipendente si riporta di seguito l'organico medio del personale a tempo indeterminato per l'esercizio 2008 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2008	2007	variazioni
Dirigenti	2,00	1,50	+0,50
Impiegati	43,50	45,25	-1,75
Esattori	58,08	59,25	-1,17
Operai	14,92	14,92	0
<b>Totale</b>	<b>118,50</b>	<b>120,92</b>	<b>-2,42</b>

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2008 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2007:

	2008	2007	variazioni
Dirigenti	2	2	-
Impiegati	43	45	-2
Esattori	57	59	-2
Operai	15	15	-
<b>Totale</b>	<b>117</b>	<b>121</b>	<b>-4</b>

La flessione che si riscontra nelle due classi "Impiegati ed "Esattori" è da ascrivere alla razionalizzazione dei servizi per cui non si è dato corso a reintegrazioni di alcune funzioni giunte a termine per raggiunti limiti di età del sottostante personale, oltre che, nello specifico campo dell'esazione, per una maggiore automazione dei processi di incasso dei pedaggi.

#### **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 2008, 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 corso del 2008, 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 circa 232 migliaia di euro contabilizzate nella voce "altri costi";
- ◆ le prestazioni di servizi diversi nonché di ribaltamento costi assicurativi e di assistenza manageriale svolte da ARGO FINANZIARIA S.p.A. per 100 migliaia di euro classificate nella voce "altri costi" e 43 migliaia di euro classificate nella voce "altri costi per servizi";
- ◆ le prestazioni di consulenza svolte da SIAS S.p.A. per 3 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 546 migliaia di euro, consumo di materiale sussidiario per 13 migliaia di euro ed investimenti in “altri beni” per 10 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 2.603 migliaia di euro e classificate per 715 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 4 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi”, per 1.803 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” e per 81 migliaia di euro nella voce “crediti verso altri”;
- ◆ attività di servizi di controllo strutturale del corpo autostradale e suoi manufatti, svolta da SINECO S.p.A. per 688 migliaia di euro e contabilizzata per 574 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 100 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi” e per 14 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ prestazioni di “service” per 159 migliaia di euro, classificate nella voce “altri costi”, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell’impianto radio per 48 migliaia di euro, dell’impianto esazione pedaggi per 1.102 migliaia di euro e la fornitura di materiale di esazione per 29 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”, svolte da SINELEC S.p.A.;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione delle fibre ottiche per 6 migliaia di euro, dell’impianto esazione pedaggi per 263 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”, prestazioni di “service” per 80 migliaia di euro inserite nella voce “altri costi” e la fornitura di materiale per apparati portatili per 2 migliaia di euro, svolte da SINELEC S.p.A. (ex S.S.A.T. S.p.A.); oltre a ricavi conseguiti per 32 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche, per 220 migliaia di euro per canone radiomobile e per 7 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 294 migliaia di euro e classificate per 287 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 7 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ le prestazioni di “service” per 451 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 15 migliaia di euro classificate nella voce “per godimento beni di terzi”;
- ◆ lavori consistenti in attività di sostituzione di barriere spartitraffico per 833 migliaia di euro eseguiti da L.A.S. scarl classificate nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”; oltre a ricavi conseguiti per 2 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 437 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi” relativi alle immobilizzazioni reversibili;
- ◆ lavori consistenti nella manutenzione ed adeguamento dell’impianto radio della Società per 13 migliaia di euro classificati nella voce “costi per servizi - manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili” e nella creazione dell’impianto specifico ad uso della Polizia Stradale sulla tratta A5 “Quincinetto-Aosta” per 68 migliaia di euro classificati nella voce “immobilizzazioni gratuitamente devolvibili” eseguiti da Infosistem S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 15 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione relativi al corpo autostradale per un importo di 6.650 migliaia di euro dei quali 95 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” e 6.555 migliaia di euro nella voce “costi per servizi – manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili” e lavori di sostituzione delle barriere spartitraffico per 914 migliaia di euro classificati nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”, eseguiti da Itinera S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 4 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ maggior costi rilevati a seguito della conseguente revisione prezzi del materiale impiegato nella manutenzione (dell’acciaio in particolare) come da disposizioni impartite dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (vedasi da ultimo la circolare n. 871/CD del 4 agosto 2005) per 19 migliaia di euro da Strade Co.Ge. S.p.A.;
- ◆ fornitura di energia elettrica per 792 migliaia di euro effettuata da Energrid S.p.A.;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione dei transiti eccezionali per 10 migliaia di euro, in ribaltamento di costi di gestione del COA di Torino per 9 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP 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 sia con la stessa SIAS S.p.A., sia con SINELEC 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 373 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 2008 il “fair value” di tale strumento finanziario comporterebbe un decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 44 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. 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.

Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2008. 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	45.834		4.166	2.041	16.664	6.260	25.004	3.668
Banca di Roma	15.000		15.000	303				
Banca di Roma	10.000		10.000	184				
Banca di Roma	5.000		5.000	94				
Banca di Roma	15.000		15.000	319				
Scoperti di conto corrente (**)	5.795		5.795	174				
<b>Totale debiti finanziari (***)</b>	<b>96.629</b>		<b>54.961</b>	<b>3.115</b>	<b>16.664</b>	<b>6.260</b>	<b>25.004</b>	<b>3.668</b>

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

(\*\*) L’ammontare degli affidamenti in essere al 31 dicembre 2008 risulta pari a 21,6 milioni di euro

(\*\*\*) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2008 ammonta a 185,8 milioni di euro; il valore attualizzato di tale debito è pari a 77,9 milioni di euro.

#### *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.

### **Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196)**

Nel corso dell'esercizio 2008 la Società ha provveduto a sottoporre a revisione il Documento programmatico sulla sicurezza aziendale dei dati (DPS), adottato ai sensi del Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 e successive modificazioni, in attuazione di quanto prescritto dall'Allegato B) al medesimo provvedimento legislativo (Disciplinare Tecnico in materia di misure di sicurezza).

### **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**

In riferimento all'offerta in opzione dell'11 novembre 2008, relativa all'aumento di capitale sociale della partecipata SITRASB da 8 milioni di euro a 11 milioni di euro, necessitato dalla realizzazione, secondo normative, della galleria di servizio del Traforo del Gran San Bernardo, la Società ha esercitato il proprio diritto effettuando con valuta 22 gennaio 2009 il versamento di 273.750 euro, pari al 25% del controvalore complessivo di 1.095.000 euro.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sono in corso le attività di installazione della nuova barriera di sicurezza sul cantiere del lotto n. 5.1 su adeguamento delle preesistenti strutture.

Con la progettista SINA sta procedendo la progettazione dei lotti successivi con definizione di soluzioni progettuali relative alle opere d'arte congruenti con l'evoluzione normativa in materia ed in particolare con le nuove norme tecniche per le costruzioni pubblicate sul Supplemento Ordinario della G.U. n. 29 del 4 febbraio 2008 con l'approvazione del Decreto 14 gennaio 2008.

Per quanto riguarda le barriere antirumore, relativamente ai primi interventi previsti nei comuni di Donnas, Hône e Verrès, sono in corso i lavori di installazione e, anche sulla base

delle risultanze del cantiere in corso, verranno sviluppati i progetti dei tratti successivi secondo la programmazione già stabilita d'intesa con gli Enti competenti.

Nell'ambito degli interventi di completamento del Raccordo A5 – SS. 27 del Gran San Bernardo a seguito delle intese con la Regione Autonoma Valle d'Aosta di cui alla specifica convenzione del gennaio 2007 è in corso di perfezionamento l'iter approvativo locale del progetto di realizzazione di una rotonda in corrispondenza dell'incrocio della strada regionale n. 38 di Arpuilles con la strada statale n. 27 del Gran San Bernardo e dell'innesto, di sola entrata, sul nostro Raccordo A5/S.S. 27 del Gran San Bernardo. Nella sopraccitata convenzione firmata in data 26 gennaio 2007 è individuata la SAV come soggetto attuatore dell'intervento, con un finanziamento complessivo di 1.272.000 euro, comprensivo degli oneri IVA, ricadente nel programma regionale di previsione dei Lavori Pubblici.

In previsione del perfezionamento della procedura di rinnovo della gestione delle aree di servizio di Saint-Vincent/Châtillon, ad evidenza pubblica, si stanno acquisendo le approvazioni locali dell'intero progetto di riqualificazione del nodo autostradale di Châtillon, comprensivo anche del progetto di adeguamento degli uffici sede della Società.

In esito alla gara per l'affidamento dei servizi da rendere all'utenza sull'area di servizio Les Iles de Brissogne, previa ricostruzione e definizione della intera vicenda, sia nei rapporti SAV/ENI che nei correlati rapporti SAV/ANAS, si stanno perfezionando gli atti convenzionali con la ENI S.p.A., per una durata, pari a quella del comparto, scadente il 31 dicembre 2020.

Parallelamente all'affidamento triennale del complesso dei Servizi assicurativi che tutelano l'attività societaria è stata avviata una procedura concorsuale ad evidenza pubblica per complessivi 1.250.160 euro di prestazioni, per la quale si sono candidate quattro primarie realtà del settore; all'aggiudicazione, fissata per il prossimo 9 marzo, presiederà la designanda Commissione ministeriale.

La società confida che nel corso dell'esercizio 2009 con il perfezionamento della "Convenzione Unica" e con l'aggiornamento del piano finanziario possa essere superata l'attuale situazione di incertezza concessionale che riguarda sia gli investimenti da realizzare sia l'evoluzione dei pedaggi.

E' auspicabile, inoltre, che la crisi economica interna e internazionale in atto, possa essere validamente contrastata dai provvedimenti adottati e/o previsti dal Governo e dalle sensibili diminuzioni del costo dei prodotti petroliferi e del tasso degli interessi passivi per mutui e prestiti, in modo da non influenzare troppo negativamente l'andamento del traffico sia turistico sia commerciale, rispetto a quello dell'anno 2008.

Si prevede, comunque, di conseguire un risultato positivo per quanto concerne l'esercizio 2009.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2008 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 6.471.802 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
- utile netto dell'esercizio 2008	6.471.802
- 5% a "Riserva legale" come previsto dalla Legge e dallo Statuto	323.590
- "acconto su dividendo" deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 24 ottobre 2008 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 0,08 euro per complessivi	<u>1.920.000</u>
- residuo	<u>1.828.212</u>

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

## PROPOSTA DI VINCOLO DI RISERVA DI PATRIMONIO NETTO

Signori Azionisti,

con riferimento allo sfasamento temporale intervenuto nella realizzazione del programma di investimento previsto nella vigente convenzione ed ai presunti "benefici finanziari" ad esso correlati (dettagliatamente illustrati nel paragrafo "Rapporti con l'Ente concedente" della presente relazione sulla gestione) si propone di aggiornare la "Riserva Straordinaria vincolata per ritardati investimenti" a 2,7 milioni di euro, con un incremento di 0,2 milioni di euro.

Tale riserva diverrà disponibile, per la Società, al raggiungimento dell'importo degli investimenti previsto nel piano finanziario annesso alla convenzione stipulata in data 28 gennaio 2003, su disposizione della Concedente ANAS S.p.A..

La proposta in oggetto è di auspicio al riconoscimento - da parte delle competenti autorità - degli incrementi tariffari spettanti.

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

Châtillon, 25 febbraio 2009



Stato Patrimoniale

Conto Economico

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2008	2007
<b>A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<b>B Immobilizzazioni</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
7) Altre	24.586	35.108
<b>T o t a l e</b>	<b>24.586</b>	<b>35.108</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati - Fabbricati		
3) Attrezzature industriali e commerciali - Attrezzature industriali e commerciali	953.003	922.918
- Fondo ammortamento tecnico	(714.754)	(660.880)
- Attrezzature industriali e commerciali nette	238.249	262.038
4) Altri beni - Immobilizzazioni tecniche	2.139.295	2.097.038
- Fondo ammortamento tecnico	(1.809.814)	(1.783.433)
- Totale immobilizzazioni tecniche nette	329.481	313.605
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali	19.339.661	15.614.032
- Anticipi		
- Totale	19.339.661	15.614.032
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni connesse	542.762.618	542.562.880
- Fondo contributi in c/capitale	(39.272.656)	(39.272.656)
- Fondo ammortamento finanziario	(140.476.586)	(137.034.586)
- Totale immobilizzazioni nette reversibili	363.013.376	366.255.638
<b>T o t a l e</b>	<b>382.920.767</b>	<b>382.445.313</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in : a) imprese controllate b) imprese collegate	7.640.980	7.640.980
d) altre imprese	88.333	88.333
Totale	7.729.313	7.729.313
2) Crediti d) verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	698.665	1.026.152
Totale crediti	698.665	1.026.152
4) Azioni proprie		
<b>T o t a l e</b>	<b>8.427.978</b>	<b>8.755.465</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>391.373.331</b>	<b>391.235.886</b>

## STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2008	2007
<b>C Attivo circolante</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	135.975	153.425
3) Lavori in corso su ordinazione	13.098.530	13.098.530
<b>T o t a l e</b>	<b>13.234.505</b>	<b>13.251.955</b>
<b>II Crediti</b>		
1) Verso clienti	1.944.706	1.839.076
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.487.852	
4-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	17.677	2.068.766
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	535.255	7.490
- esigibili oltre l'esercizio successivo		21.226
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	634.756	627.359
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Verso società interconnesse	7.678.176	7.851.360
<b>T o t a l e</b>	<b>12.298.422</b>	<b>12.415.277</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	3.100.595	195.033
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	640.194	874.333
<b>T o t a l e</b>	<b>3.740.788</b>	<b>1.069.366</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>29.273.715</b>	<b>26.736.598</b>
<b>D Ratei e risconti attivi</b>		
a) Ratei attivi	1.526.764	1.526.764
b) Risconti attivi	99.073	114.333
<b>T o t a l e</b>	<b>1.625.837</b>	<b>1.641.097</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>422.272.883</b>	<b>419.613.581</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>P A S S I V O (Euro)</b>		<b>2008</b>	<b>2007</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>2.513.819</b>	<b>1.861.812</b>
<b>V</b>	Riserva statutarie		
<b>VI</b>	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
<b>VII</b>	Altre riserve		
	- Riserva ordinaria	21.678.220	18.990.076
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	2.500.000	
	- Riserva da arrotondamento		
	- Totale	<b>24.178.220</b>	<b>18.990.076</b>
<b>VIII</b>	Utili portati a nuovo		
<b>IX</b>	Utile (perdita) di esercizio	6.471.802	13.040.152
	Acconto dividendi	<u>(2.400.000)</u>	<u>(2.400.000)</u>
	<b>T o t a l e</b>	<b>96.718.803</b>	<b>97.447.002</b>
<b>B Fondi per rischi ed oneri</b>			
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2)	per imposte anche differite		676.628
3)	Altri:		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	14.724.212	10.742.000
	- Altri fondi		
	<b>T o t a l e</b>	<b>14.724.212</b>	<b>11.418.628</b>
<b>C</b>	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	<b>2.825.124</b>	<b>3.167.514</b>
<b>D Debiti</b>			
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	54.961.290	47.467.314
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	41.666.667	45.833.333
6)	Acconti	13.407.734	13.407.734
7)	Debiti verso fornitori	5.914.630	9.040.654
9)	Debiti verso imprese controllate		
10)	Debiti verso imprese collegate		
11)	Debiti verso controllanti	74.619	99.909
12)	Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	920.208	217.119
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	202.989	
13)	Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	458.175	384.599
14)	Altri debiti		
	a) verso ANAS e Fondo centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.700.000	1.400.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	184.121.271	185.821.271
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.095.223	1.914.618
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.770	3.770
14)	Debiti verso Società interconnesse	<u>29.724</u>	<u>198.708</u>
	<b>T o t a l e</b>	<b>305.556.300</b>	<b>305.789.029</b>
<b>E Ratei e risconti passivi</b>			
a)	Ratei passivi	938.805	418.749
b)	Risconti passivi	<u>1.509.639</u>	<u>1.372.659</u>
	<b>T o t a l e</b>	<b>2.448.444</b>	<b>1.791.408</b>
	<b>T O T A L E P A S S I V O</b>	<b>422.272.883</b>	<b>419.613.581</b>

IMPEGNI E CONTI D' ORDINE (Euro)	2008	2007
<b>Garanzie prestate</b>		
- Debitori per fidejussioni	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Impegni</b>		
- Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse	45.833.333	50.000.000
- Beni di terzi	<u>31.250</u>	<u>31.250</u>
	<b>45.864.583</b>	<b>50.031.250</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>		
- Riserve su lavori e somme a disposizione	3.067.754	3.067.754
- Penali ordinarie su lavori	3.067.754	3.067.754
- Depositari nostri titoli	<u>6.135.508</u>	<u>6.135.508</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u><u>52.000.091</u></u></b>	<b><u><u>56.166.758</u></u></b>

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2008	2007
<b>A Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		
a) corrispettivi da pedaggio	46.486.497	46.157.721
b) sovrapprezzi tariffari ex art. 1, c.1021, L.296/06	<u>(1.206.094)</u>	<u>(979.604)</u>
<i>Totale</i>	45.280.403	45.178.117
c) altri ricavi	<u>889.330</u>	<u>882.439</u>
<i>Totale</i>	46.169.733	46.060.556
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
a) ricavi e proventi	1.707.402	1.635.554
b) contributi in conto esercizio	<u>59.212</u>	<u>51.299</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>47.936.347</b>	<b>47.747.409</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(852.567)	(939.716)
7) per servizi		
- manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(12.179.259)	(11.932.421)
- altri costi per servizi	<u>(4.324.333)</u>	<u>(4.439.311)</u>
<i>Totale</i>	<i>(16.503.592)</i>	<i>(16.371.732)</i>
8) per godimento di beni di terzi	(265.551)	(204.113)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(4.973.257)	(4.784.580)
b) oneri sociali	(1.488.867)	(1.415.748)
c) trattamento di fine rapporto	(416.797)	(438.474)
d) trattamento di quiescenza e simili	(49.203)	(48.581)
e) altri costi	<u>(21.269)</u>	<u>(15.983)</u>
<i>Totale</i>	<i>(6.949.393)</i>	<i>(6.703.366)</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(11.335)	(19.970)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(149.070)	(134.120)
- ammortamento finanziario	<u>(3.442.000)</u>	<u>(2.777.000)</u>
<i>Totale ammortamenti</i>	<i>(3.602.405)</i>	<i>(2.931.090)</i>
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti	<u></u>	<u></u>
<i>Totale</i>	<i>(3.602.405)</i>	<i>(2.931.090)</i>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(17.450)	14.195
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
a) accantonamento al fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	(13.041.000)	(9.374.357)
b) utilizzo del fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	9.058.788	9.637.560
<i>Totale</i>	<u>(3.982.212)</u>	<u>263.203</u>
14) Oneri diversi di gestione		
a) canoni di concessione	(1.104.516)	(1.101.924)
b) altri oneri	<u>(364.836)</u>	<u>(281.392)</u>
<i>Totale</i>	<i>(1.469.352)</i>	<i>(1.383.316)</i>
<b>T o t a l e</b>	<b>(33.642.522)</b>	<b>(28.255.935)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>14.293.825</b>	<b>19.491.474</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali (a)</b>	<b>1.069</b>	<b>3.947</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.472</b>	<b>13.040</b>
<b>Rettifiche:</b>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	11	20
- immobilizzazioni materiali	149	134
- beni gratuitamente devolvibili	3.442	2.777
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	13.041	9.374
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(9.059)	(9.638)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(342)	(166)
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi (Rivalutazioni) Svalutazioni di attività finanziarie		
Variazione netta delle attività e delle passività fiscali differite	(1.183)	409
Variazione capitale circolante netto	(2.247)	(4.710)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>10.284</b>	<b>11.240</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(140)	(179)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	(3.926)	(4.794)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1)	(11)
Investimenti in attività finanziarie non correnti		
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali		4
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	327	180
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(3.740)</b>	<b>(4.800)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
Incremento (decremento) di debiti a breve termine verso istituti di credito	(1.571)	7.365
Accensione di finanziamenti	20.000	10.000
(Rimborso) di finanziamenti	(15.101)	(20.203)
Investimento in attività finanziarie		
Rimborso di attività finanziarie		
Dividendi ed acconti dividendi distribuiti	(7.200)	(6.480)
Altre variazioni del patrimonio netto		
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>(3.872)</b>	<b>(9.318)</b>
<b>Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)</b>	<b>3.741</b>	<b>1.069</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 2008 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.

#### **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.

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**

La voce "altre immobilizzazioni immateriali" si riferisce esclusivamente alla capitalizzazione dei costi di "software".

L'importo complessivo di tali voci, pari a 25 migliaia di euro (35 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nel periodo per complessivi 11 migliaia di euro.

Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nel periodo si rimanda al prospetto contenuto nell'allegato 1.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

L'importo complessivo di tali voci pari a 382.921 migliaia di euro (382.446 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati per complessive 149 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 3.442 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 19.340 migliaia di euro (15.614 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), riguarda progettazione e lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l'autostrada A5, progettazione esecutiva delle barriere antirumore, progettazione della riqualificazione del nodo funzionale di Châtillon, dello svincolo Plan de Signayes e interventi di adeguamento gallerie.

La voce “Fondo contributi in conto capitale”, pari a 39.273 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2007), è relativa ai contributi in conto capitale a fronte di beni gratuitamente devolvibili e concorre, in diminuzione, al calcolo delle quote dell’ammortamento finanziario ex lege 24 luglio 1971 n. 729.

Il “Fondo ammortamento finanziario”, pari a 140.476 migliaia di euro (137.034 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), 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:

	2008	2007
Imprese collegate	7.641	7.641
Altre imprese	88	88
Totale	7.729	7.729

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 2008 sarebbe risultato superiore di 337 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 all’apposito prospetto riportato nell’allegato n. 5.

## Crediti

I crediti verso altri risultano così composti:

	2008	2007
Crediti verso altri		
INA per indennità TFR	678	958
Depositi cauzionali	21	21
Credito per acconto imposta TFR		47
<b>Totale</b>	<b>699</b>	<b>1.026</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 2008, 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:	699	-	-	699
<b>Totali</b>	<b>699</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>699</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 è così composta:

	2008	2007
Materiale di consumo	136	153
Lavori area di sosta Monte Bianco	13.099	13.099
<b>Totale</b>	<b>13.235</b>	<b>13.252</b>

Trattasi di materiale di consumo (cloruro di sodio, biglietti ecc.) per far fronte alle normali esigenze dell'esercizio autostradale e della gestione.

La voce "Lavori area di sosta Monte Bianco", invariata rispetto al 31 dicembre 2007, accoglie la valorizzazione dei lavori effettuati su tale area.

## 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 2008	valore netto al 2007
1.945	1.965	(20)	1.945	1.839

I crediti verso clienti comprendono per 1.195 migliaia di euro il credito derivanti dalla fatturazione della cessione alla Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco dell'area di sosta situata in comune di Quart, i crediti derivanti dalla fatturazione di pedaggi autostradali ad utenti correntisti per 71 migliaia di euro e per 255 migliaia di euro i crediti derivanti dalla fatturazione delle "royalties" ai gestori delle aree di servizio .

### **Crediti verso controllate, collegate e controllanti**

	Valore lordo	Fondo svalutazione	valore netto al 2008	valore netto al 2007
Crediti verso:				
Controllate				
Collegate				
Controllanti	1.488		1.488	
Altri				
<b>Totale</b>	<b>1.488</b>		<b>1.488</b>	

I crediti verso le imprese controllanti si riferiscono esclusivamente al residuo credito IRES, al netto degli acconti versati, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale dall'esercizio 2008.

### Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

	2008	2007
<b>Entro l'esercizio:</b>		
Acconti di imposte sul reddito		1.552
IVA a credito	-	315
Altri	18	202
<b>Oltre l'esercizio:</b>	-	-
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>2.069</b>

### Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2008	2007
Spese di rappresentanza	2	4
Quote associative deducibili per cassa	1	1
Compensi amministratori deducibili per cassa	5	5
Accantonamento al fondo di rinnovo	508	
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	19	19
<b>Totale</b>	<b>535</b>	<b>29</b>

Le "Imposte anticipate" sono relative ai crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso; in conformità al dettato del principio contabile OIC 25.

### **Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

	2008	2007
Crediti verso fornitori	84	91
Crediti verso dipendenti	42	43
Crediti diversi	509	493
<b>Totale</b>	<b>635</b>	<b>627</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 308 migliaia di euro, crediti per pedaggi incassati con carte di credito e bancomat.

### **Crediti verso Società interconnesse**

Tale voce pari a 7.678 migliaia di euro (7.851 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) 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.

## ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

### **Altre partecipazioni**

In questa voce risulta iscritta la partecipazione nella "Sitech S.p.A. in liquidazione", di cui la SAV detiene n. 57.600 azioni del valore nominale di 0,31 euro, interamente svalutata in precedenti esercizi.

### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

	2008	2007
Depositi bancari e postali	3.101	195
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	640	874
<b>Totale</b>	<b>3.741</b>	<b>1.069</b>

### **RATEI E RISCONTI**

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2008	2007
a) Ratei attivi		
Altri	1.527	1.527
b) Risconti attivi	99	114
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>1.626</b>	<b>1.641</b>

La voce "altri" dei ratei attivi riguarda esclusivamente ricavi di competenza per lavori relativi alla realizzazione del sottopasso ed alla riqualificazione di quello esistente in comune di Verrès, nonché del sottopasso di Saint Marcel, effettuati sull'autostrada in concessione per conto della Regione Autonoma Valle d'Aosta.

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 2008, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 24.000.000 di azioni ordinarie da nominali euro 1 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 (invariato rispetto al 31 dicembre 2007), 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 2.514 migliaia di euro (1.862 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

L'incremento, pari a 652 migliaia di euro, è dovuto alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2007, come da delibera assembleare del 2 aprile 2008.

#### RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 21.678 migliaia di euro (18.990 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

#### RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 2.500 migliaia di euro è indisponibile ed è stata costituita con delibera assembleare del 2 aprile 2008 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 2002-2007.

#### UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a 6.472 migliaia di euro (13.041 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

L'acconto sui dividendi 2008, pari a 2.400 migliaia di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 ottobre 2008, è esposto, con segno negativo, a riduzione della voce in esame.

**FONDI PER RISCHI ED ONERI**

	2008	2007
<b>a) Per imposte</b>		
- per imposte	-	-
- per imposte differite	-	677
<b>Totale a)</b>		<b>677</b>
<b>b) Altri fondi</b>		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni		
gratuitamente devolvibili	14.724	10.742
2) Altri	-	-
<b>Totale b)</b>	<b>14.724</b>	<b>10.742</b>
<b>Totale fondo rischi ed oneri</b>	<b>14.724</b>	<b>11.419</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 13.041 migliaia di euro (9.374 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), mentre l'utilizzo risulta pari a 9.059 migliaia di euro (9.637 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2008 ammonta a 14.724 migliaia di euro (10.742 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e risulta allineato con il piano finanziario allegato alla vigente convenzione stipulata con l'ANAS S.p.A. e tiene altresì conto del piano di interventi manutentivi in esso previsti.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2008 tale voce ammonta a 2.825 migliaia di euro (3.168 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

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

<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>3.168</b>
Accantonamento	1
Rivalutazione	83
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(427)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>2.825</b>

## DEBITI

### Debiti verso banche

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

	2008	2007
C/c passivi	5.795	7.365
Mutuo Banca Intesa S.p.A (ex-Cariplo)		
– quota a breve termine	-	10.935
– quota a m/l termine	-	-
Mutuo Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.		
– quota a breve termine	4.166	4.166
– quota a m/l termine	41.667	45.834
Banca di Roma S.p.A.		
– quota a breve termine	45.000	25.000
– quota a m/l termine	-	-
<b>Totale</b>	<b>96.628</b>	<b>93.300</b>

Nell'allegato n. 10 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2008.

Il Mutuo Banca Intesa (ex-Cariplo), assistito da garanzia dello Stato e da privilegio legale sull'intero asse stradale, è stato estinto a giugno 2008 con il pagamento dell'ultima rata pari in linea capitale a 10.935 migliaia di euro.

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 44 migliaia di euro al lordo dell'effetto fiscale.

Gli oneri/proventi sul citato contratto sono recepiti nel conto economico per competenza.

### **Acconti**

La voce, che ammonta a 13.408 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007), accoglie gli acconti ricevuti dalla SITMB S.p.A. per i lavori di realizzazione dell'area per la regolazione dei mezzi pesanti diretti al traforo del Monte Bianco (per 12.034 migliaia di euro) e dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta per la costruzione di due sottopassi, l'uno in località Verrès (per 1.260 migliaia di euro) e l'altro in località Saint Marcel (per 114 migliaia di euro).

### **Debiti verso fornitori**

Questa voce ammonta a 5.915 migliaia di euro (9.041 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

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:

	2008	2007
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	75	100
<b>Totale</b>	<b>75</b>	<b>100</b>

I debiti verso società controllanti si riferiscono, essenzialmente, a rapporti di natura commerciale; in particolare, riguardano prestazioni per consulenza da Autostrada Torino-Milano S.p.a.

### **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 1.123 migliaia di euro (217 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

I debiti tributari sono principalmente costituiti da debiti per imposte sul reddito al netto degli acconti versati in corso d'anno, debiti per IVA, 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 2003 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

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

Tale voce, di importo pari a 458 migliaia di euro (385 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2008, 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:

	2008	2007
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	185.821	187.221
Debiti per depositi cauzionali	4	4
Altri debiti	2.095	1.915
<b>Totale</b>	<b>187.920</b>	<b>189.140</b>

- Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia

Tale debito si riferisce sia al residuo valore degli interventi ANAS per il pagamento di debiti verso fornitori (art. 2 legge 843/78) sia all'intervento nel pagamento di rate di mutuo da parte del Fondo Centrale di Garanzia

La riduzione intervenuta, rispetto al precedente esercizio, pari a 1.400 migliaia di euro è dovuta al rimborso, effettuato nel mese di dicembre così come previsto dal piano finanziario allegato alla vigente convenzione stipulata con l'Ente Concedente.

Si segnala che l'articolo 1025 della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Finanziaria 2007) ha disposto – con decorrenza dal 1° gennaio 2007 – la soppressione del Fondo Centrale di Garanzia ed il subentro dell'ANAS nella gestione del medesimo.

- Debiti per depositi cauzionali pari a 4 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007).

- Altri debiti il cui dettaglio risulta il seguente:

	2008	2007
Canone di concessione	1.087	1.084
Canoni di subconcessione	18	18
Debiti verso dipendenti	480	329
Altri	510	484
<b>Totale</b>	<b>2.095</b>	<b>1.915</b>

## Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 30 migliaia di euro al 31 dicembre 2008 (199 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) 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 1 a 5 anni	oltre 5 anni
- Mutui bancari e finanziamenti	41.667	16.664	25.003
- Debiti vs ANAS e F.do Centrale di Garanzia	184.121	14.000	170.121
- Depositi cauzionali	4	4	-
<b>Totali</b>	<b>225.792</b>	<b>30.668</b>	<b>195.124</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 RISCONTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2008	2007
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	939	419
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>939</b>	<b>419</b>
<u>b) Risconti passivi</u>		
Contributi da terzi	1.421	1.284
Altri	89	88
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>1.510</b>	<b>1.372</b>
<b>Totale (a+b) ratei e risconti</b>	<b>2.449</b>	<b>1.791</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**

### **Impegni**

Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse: 45.833 migliaia di euro al 31 dicembre 2008 (50.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Trattasi di “interest rate swap” sul finanziamento BNL di 50 milioni stipulato in data 21 giugno 2005. L’operazione, a fronte del pagamento di uno “spread” dello 0,1570%, garantisce alla Società per 11 anni (15 dicembre 2005 – 15 dicembre 2016) un tasso di interesse compreso tra un limite massimo (“cap”) pari al 3,88% e un limite minimo (“floor”) compreso nell’intervallo 2 - 3% (con variabilità biennale).

Beni di terzi: 31 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007); rappresenta l’ammontare di tessere Viacard ricevute in deposito da Autostrade S.p.A..

### **Altri conti d’ordine**

Riserve su lavori: 3.068 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007). La voce corrisponde ad una valutazione effettuata dal Direttore dei lavori, dall’Ingegnere Capo e dalla Commissione di collaudo sulle riserve iscritte sul lotto 1-2 del Raccordo A5/S.S.27 del Gran San Bernardo.

Penali ordinarie su lavori: 3.068 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007); tale voce indica, sulla base di valutazioni della Società, le penali da applicare alle imprese costruttrici del lotto 1-2 del Raccordo tra la A5 e la S.S. 27 del Gran San Bernardo per ritardi, rispetto ai tempi previsti nei contratti, nel termine di ultimazione dei lavori commissionati.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	2008	2007
Ricavi lordi da pedaggi	46.486	46.158
Meno : Sovrapprezzi tariffari ex art. 1, c.1021, L.296/06	(1.206)	(980)
<b>Ricavi netti da pedaggi</b>	<b>45.280</b>	<b>45.178</b>
Canoni attivi	889	882
<b>Totale</b>	<b>46.169</b>	<b>46.060</b>

I ricavi netti da pedaggio ammontano complessivamente a 45.280 migliaia di euro (45.178 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) al netto della quota di competenza dello Stato. L'incremento netto pari all'0,23% manifesta una situazione sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente.

I canoni attivi, pari complessivamente a 889 migliaia di euro (882 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

#### Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2008	2007
Recupero oneri esazione	629	630
Risarcimento danni	385	527
Recuperi oneri di procedura per transiti eccezionali	207	182
Recuperi spese	71	85
Plusvalenze da alienazione cespiti	10	24
Lavori c/terzi	80	78
Altri	326	110
<b>Totale</b>	<b>1.708</b>	<b>1.636</b>
Contributi in conto esercizio	59	51
<b>Totale</b>	<b>1.767</b>	<b>1.687</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 e 2008.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

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

La voce in oggetto, pari a 853 migliaia di euro (940 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), 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.

	2008	2007
Per manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	167	493
Altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	686	447
<b>Totale</b>	<b>853</b>	<b>940</b>

### Costi per servizi

Tale voce, pari a 16.504 migliaia di euro (16.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), 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:

	2008	2007
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	9.371	9.717
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizio COA Polstrada	63	56
Assistenza al traffico	23	34
Pulizia autostrada	156	147
Servizi invernali	916	377
Smaltimento rifiuti	4	24
Assicurazioni autostrada	263	263
Trasporto valori e conta denaro	70	73
Pulizia stazioni	425	399
Gestione casello Quincinetto	287	259
Altri costi esercizio autostrada	601	583
<b>Totale (a)</b>	<b>12.179</b>	<b>11.932</b>
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	658	571
Assicurazioni	78	76
Consulenze e spese legali	1.662	1.989
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	313	346
Altri costi per il personale	128	116
Utenze diverse	846	812
Altri	640	530
<b>Totale (b)</b>	<b>4.325</b>	<b>4.440</b>
<b>Totali ( a + b )</b>	<b>16.504</b>	<b>16.372</b>

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 266 migliaia di euro (204 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), è composta come da dettaglio che segue:

	2008	2007
Noleggi	166	155
Ponte radio	3	21
Attraversamenti demaniali	81	16
Diversi	16	12
<b>Totale</b>	<b>266</b>	<b>204</b>

### Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2008	2007
Salari e stipendi	4.973	4.785
Oneri sociali	1.489	1.416
Trattamento di Fine Rapporto	417	438
Trattamento di quiescenza e simili	49	48
Altri costi	21	16
<b>Totale</b>	<b>6.949</b>	<b>6.703</b>

La voce “Trattamento di Fine Rapporto” è ascrivibile per 88 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2008 e per 329 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>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	2	2	2,00
Quadri	4	4	2,83
Impiegati	118	121	114,75
Operai	18	19	18,08
<b>Totali</b>	<b>142</b>	<b>146</b>	<b>137,66</b>

Nell'organico al 31 dicembre 2008 sono compresi n. 21 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione, n. 1 impiegato presso gli uffici del centro direzionale e n. 3 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 3.602 migliaia di euro (2.931 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

Ammortamenti e svalutazioni	2008	2007
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		
- software	11	20
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
- attrezzature industriali e commerciali	56	49
- altri beni materiali	93	85
- finanziario	3.442	2.777
d) svalutazione dei crediti e delle disponibilità liquide	-	-
<b>Totale (a+b+d)</b>	<b>3.602</b>	<b>2.931</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 tiene conto della quota di ammortamento stanziata a fronte della rivalutazione effettuata - nel 2002 - con riferimento al corpo autostradale.

### Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

	2008	2007
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	13.041	9.374
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	8.608	8.923
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	153	453
• costi per il personale	299	261
Totale utilizzo del fondo (b)	9.059	9.637
<b>Totali (a - b)</b>	<b>3.982</b>	<b>(263)</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:

	2008	2007
<b>a) Canone di concessione</b>	<b>1.105</b>	<b>1.102</b>
b) Altri oneri		
Imposte e tasse	33	23
Sopravvenienze passive	41	18
Altre	290	240
<b>Totali (b)</b>	<b>364</b>	<b>281</b>
<b>Totali (a+b)</b>	<b>1.469</b>	<b>1.383</b>

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

Tale voce è così composta:

	2008	2007
Proventi da imprese collegate		80
Proventi da altre imprese	43	210
<b>Totale</b>	<b>43</b>	<b>290</b>

### Proventi da altre imprese

I proventi da altre imprese sono relativi ai dividendi incassati da S.S.A.T. S.p.A..

### Altri proventi finanziari

	2008	2007
Proventi da crediti immobilizzati	45	47
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	152	233
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	14	12
- proventi su contratto di Interest Rate Swap	393	119
- altri		4
<b>Totale</b>	<b>604</b>	<b>415</b>

La voce “Proventi da crediti immobilizzati” accoglie, per 45 migliaia di euro, l’adeguamento del credito verso INA al 31 dicembre 2008, 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:

	2008	2007
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	226	17
• interessi su mutui	5.365	5.215
• interessi diversi	25	130
<b>Totale verso banche (a)</b>	<b>5.616</b>	<b>5.362</b>
Verso altri:		
• interessi diversi	8	1
<b>Totale verso altri (b)</b>	<b>8</b>	<b>1</b>
<b>Totale (a + b)</b>	<b>5.624</b>	<b>5.363</b>

### PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

#### Proventi

Tale voce comprende:

	2008	2007
<b>-) Proventi straordinari</b>		
Sopravvenienze attive	159	159
Altri		0
<b>Totale proventi (1)</b>	<b>159</b>	<b>159</b>
<b>-) Plusvalenze da alienazioni</b>		
Partecipazioni		3.037
Cespiti		0
Altri		0
<b>Totale plusvalenze (2)</b>		<b>0</b>
<b>Totali (1 + 2)</b>	<b>159</b>	<b>3.196</b>

### Oneri straordinari

Non sono presenti oneri straordinari nell'esercizio (102 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Tale voce ammonta a 3.004 migliaia di euro (4.888 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti 3.511 migliaia di euro (5.184 migliaia di euro al 31 dicembre 2007);
- Imposte anticipate per un importo pari a 507 migliaia di euro (imposte anticipate pari a 297 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

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:

	2008	2007
Compensi ad Amministratori	199	224
Compensi a Sindaci	62	69
<b>Totale</b>	<b>261</b>	<b>293</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 2007); 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 2007, 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 2008;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007;

9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2008 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2005 al 31 dicembre 2007;
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 2008, derivante dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il "metodo finanziario";
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2008 e 2007;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2007 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Châtillon, 25 febbraio 2009

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)*

<b>Descrizione</b>	<b>Situazione iniziale</b>		<b>Movimenti del periodo</b>		<b>Situazione finale</b>	
	Costo storico	(Fondi Ammort.) Saldo iniziale	Acquisiz. (Disinvest. netti)	(Ammort.) (Ammort.)	Costo storico	(Fondi Ammort.) Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamento						
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità						
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno						
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
Avviamento						
Immobilizzazioni in corso ed acconti						
Altre immobilizzazioni immateriali	306	(271)	1	(11)	307	(282)
<b>Totale</b>	<b>306</b>	<b>(271)</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>307</b>	<b>(282)</b>
		<b>35</b>				<b>25</b>

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

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

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale				
	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico (F.Ammort.)	(Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	Quota di (Svalutaz.)/ Ripristini amm.to)	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo finale (Svalutaz.)
<b>Terreni e fabbricati</b>	0		0						0			0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	919	(662)	262	32		(2)	2	(56)	949	5	(716)	238
<b>Altri beni materiali</b>	2.097	(1.783)	314	108		(66)	66	(93)	2.139	0	(1.810)	329
<b>totale</b>	<b>3.016</b>	<b>(2.445)</b>	<b>576</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>(68)</b>	<b>68</b>	<b>(149)</b>	<b>3.088</b>	<b>5</b>	<b>(2.526)</b>	<b>567</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	15.614		15.614	3.726					19.340			19.340
autostrada in progetto	0		0						0			0
oneri finanziari	0		0						0			0
anticipi	15.614		15.614	3.726	0				19.340			19.340
<b>Beni gratuitamente devolvibili</b>	297.877	67.546	365.423	200					298.077	67.546		365.623
corpo autostradale	177.140		177.140						177.140			177.140
oneri finanziari	(39.273)		(39.273)						(39.273)			(39.273)
f.do contributi in c/capitale		(137.034)	(137.034)					(3.442)			(140.476)	(140.476)
f.do amm.to finanziario	435.744	67.546	366.256	200	0	0	0	(3.442)	435.944	67.546	(140.476)	363.014
<b>totale</b>	<b>454.374</b>	<b>(139.479)</b>	<b>382.446</b>	<b>4.066</b>	<b>0</b>	<b>(68)</b>	<b>68</b>	<b>(3.591)</b>	<b>458.372</b>	<b>67.551</b>	<b>(143.002)</b>	<b>382.921</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 31/12/2007		Speso nel solo anno 2008		Complessivo al 31/12/2008	
	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale
Nuovi investimenti previsti nella convenzione vigente:						
Completamento Raccordo del Gran San Bernardo	2.992		2.992		0	2.992
Sicurezza ed ambiente + miglioramento viabilità di adduzione	21.000		21.000	3.726	0	24.726
<b>sub totale</b>	<b>23.992</b>	<b>0</b>	<b>23.992</b>	<b>3.726</b>	<b>0</b>	<b>27.718</b>
Autostrada - Opera principale	357.045	177.140	534.185	200	177.140	534.385
<b>totale</b>	<b>381.037</b>	<b>177.140</b>	<b>558.177</b>	<b>3.926</b>	<b>0</b>	<b>562.103</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>					
<i>RIVALUTAZIONI MONETARIE RELATIVE ALLE "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" (importi in migliaia di euro)</i>					
Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio		Attrezzature industriali e commerciali		totale (1)+(2)
	31/12/2007	31/12/2008 (1)	31/12/2007	31/12/2008 (2)	
n. 72 del 1983	16.739	16.739	5	5	16.744
n. 413 del 1991	807	807			807
n. 448 del 2001	50.000	50.000			50.000
<b>Totali</b>	<b>67.546</b>	<b>67.546</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>67.551</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						
Imprese collegate	7.641	7.641			7.641	7.641
Imprese controllanti						
Altre imprese	88	88			88	88
<b>Totale</b>	<b>7.729</b>	<b>7.729</b>			<b>7.729</b>	<b>7.729</b>
<b><u>Crediti</u></b>						
Verso controllate						
Verso collegate						
Verso controllanti						
Verso altri	1.026	1.026	45	(372)	699	699
<b>Totale</b>	<b>1.026</b>	<b>1.026</b>	<b>45</b>	<b>(372)</b>	<b>699</b>	<b>699</b>
<b><u>Altri titoli</u></b>						
<b><u>Azioni proprie</u></b>						
<b>Totale</b>	<b>8.755</b>	<b>8.755</b>	<b>45</b>	<b>(372)</b>	<b>8.428</b>	<b>8.428</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		Movimenti del periodo		Situazione finale		Costo storico	Rivalutazioni Saldo finale	Saldo finale
	Costo originario	(Svalutazioni) Rivalutazioni Saldo iniziale	Acquisizioni/ Incrementi	Riclassific. Costo storico Svalutazioni	Decrementi Rivalutazioni (Svalutazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)			
<b>CONTROLLATE</b>									
totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>COLLEGATE</b>									
SITRASB S.p.A.	7.641	7.641					7.641		7.641
totale	7.641	7.641	0	0	0	0	7.641		7.641
<b>ALTRE</b>									
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1	1					1		1
SINELEC Spa	84	84					84		84
Sistemi e Servizi scarl	3	3					3		3
totale	88	88	0	0	0	0	88		88
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>7.729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.729</b>		<b>7.729</b>

**S.A.V. S.p.A.**

*Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2008*

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)	8.000	8.000.000	21.857	94	31/12/2007	2.920.000	36,5	7.641 7.641	7.978
Totale (a)											
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	96		96		31/12/2008		1,4	1	
Sinelec S.p.A.	Altre	Torino	7.383	1.476.687	18.643	5.778	31/12/2008	14.400	0,98	84	
Sistemi e Servizi Scari	Altre	Tortona (AI)	100	100	100		31/12/2008		3	3	
Totale (b)										88	
<b>Totali (a+b)</b>										<b>7.729</b>	

**S.A.V. S.p.A.**

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008  
(importi in migliaia di euro)

Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE		RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	RISERVA AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO		ACCONTO DIVIDENDI	TOTALE
	I	II							VIII	IX		
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2006</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>1.396</b>			<b>14.219</b>		<b>9.317</b>			<b>90.886</b>
Movimenti 2007												
Destinazione utile esercizio 2006:				466			4.771		(466)			(4.080)
Riserva legale									(4.771)			(4.080)
Altre riserve												
Acconto su dividendi											(2.400)	(2.400)
Dividendi distribuiti												
Distribuzione dell'acconto dividendi 2007												
Risultato dell'esercizio 2007									13.040			13.040
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>1.862</b>			<b>18.990</b>		<b>13.040</b>		<b>(2.400)</b>	<b>97.447</b>
Movimenti 2008												
Destinazione utile esercizio 2007:				652			5.188		(652)			(4.800)
Riserva legale									(5.188)			(4.800)
Altre riserve									(2.400)		2.400	(4.800)
Acconto su dividendi												
Dividendi distribuiti												
Distribuzione dell'acconto dividendi 2008												
Risultato dell'esercizio 2008									6.472			6.472
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>2.514</b>			<b>24.178</b>		<b>6.472</b>		<b>(2.400)</b>	<b>96.719</b>

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.						
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuitività delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2008 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2005 al 31 dicembre 2007						
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2008	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti		
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per altre ragioni
Capitale sociale						
Riserve di capitale	24.000					
Riserva da sovrapprezzo azioni			-			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	41.955	A, B, C (1)	41.955			
Riserve di rivalutazione			-			
Riserva per acquisto azioni proprie						
Riserve di utili						
Riserva legale	2.514	B	-			
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B	-			
Riserva ordinaria	21.678	A, B, C	21.678			
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	2.500	B	2.500			
Utili portati a nuovo		A, B, C	-			
<b>Totale</b>	<b>92.647</b>		<b>66.133</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Quota non distribuibile			<b>2.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>63.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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.

(2): Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile costituita dalla riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti come da delibera Assembleare del 2 aprile 2008.

(3) L'eventuale distribuzione di tali riserve è assoggettata - per la quota ascrivibile alle componenti dedotte extra contabilmente (pari complessivamente a 4.871 migliaia di euro, al netto della relativa "imposta sostitutiva") - alle disposizioni contenute nell'art. 109 del D.P.R. 917/86 e successive modificazioni; tale riserva risulterà distribuibile, senza alcun onere, dal momento della corresponsione e della citata "imposta sostitutiva".

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

## a) mutui passivi con garanzia dello Stato

Enti mutuanti	debito residuo al 31.12.2007	debito per capitale residuo al 31.12.2008		
		totale	in scadenza nell'esercizio successivo	in scadenza oltre l'esercizio successivo
<b>Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde</b> Sezione Autonoma per il finanziamento di Opere pubbliche ed impianti di pubblica utilità Contratto del 24.9.1993 originarie L. 294 miliardi	10.935			
<b>Totale mutui con garanzia</b>	<b>10.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## b) finanziamenti senza garanzia dello Stato

Enti mutuanti	debito residuo al 31.12.2007	debito per capitale residuo al 31.12.2008		
		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	50.000	45.833	4.166	41.667
<b>BANCA DI ROMA</b> 1° erogazione rinnovata il 18 dicembre 2008 di € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000 2° erogazione rinnovata il 31 dicembre 2008 di € 10.000.000 su finanziamento di € 50.000.000 3° erogazione rinnovata il 29 ottobre 2008 di € 5.000.000 su finanziamento di € 50.000.000 4° erogazione rinnovata il 12 dicembre 2008 di € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000 scad. 26 ottobre 2011	15.000 10.000	15.000 10.000 5.000 15.000	15.000 10.000 5.000 15.000	
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>75.000</b>	<b>90.833</b>	<b>49.166</b>	<b>41.667</b>

<b>Totale generale finanziamenti</b>	<b>85.935</b>	<b>90.833</b>	<b>49.166</b>	<b>41.667</b>
--------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

**DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE**  
(Delibera C.I.P.E. 21/12/1995)

**Traffico leggero ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2008</i>	<i>anno 2007</i>	<i>anno 2006</i>
Gennaio	25.675.005	26.418.341	25.476.311
Febbraio	25.862.267	23.367.424	23.143.640
Marzo	28.473.982	25.737.981	25.266.077
Aprile	22.727.847	27.097.096	27.354.593
Maggio	22.613.467	21.854.948	22.198.383
Giugno	23.055.093	23.937.254	25.460.782
Luglio	32.153.161	35.682.917	36.401.736
Agosto	38.942.591	37.922.297	37.900.358
Settembre	23.209.836	25.195.979	24.283.044
Ottobre	22.373.755	22.226.348	22.931.795
Novembre	19.862.512	20.569.876	20.255.214
Dicembre	25.971.537	26.758.074	26.558.554
<b>Totale</b>	<b>310.921.053</b>	<b>316.768.535</b>	<b>317.230.487</b>

**Traffico pesante ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2008</i>	<i>anno 2007</i>	<i>anno 2006</i>
Gennaio	6.295.093	6.254.922	5.757.020
Febbraio	6.634.545	6.258.892	6.237.360
Marzo	6.787.334	6.047.729	6.938.480
Aprile	6.880.043	6.533.557	6.399.262
Maggio	6.989.267	7.136.506	7.234.169
Giugno	6.937.908	7.355.727	8.054.856
Luglio	8.078.496	8.260.438	8.099.911
Agosto	5.885.489	6.410.096	6.397.273
Settembre	7.005.167	7.060.676	7.028.624
Ottobre	7.086.730	7.670.075	7.373.865
Novembre	5.952.643	6.752.058	6.945.791
Dicembre	5.888.965	5.991.975	6.211.214
<b>Totale</b>	<b>80.421.678</b>	<b>81.732.651</b>	<b>82.677.825</b>

**Traffico totale ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2008</i>	<i>anno 2007</i>	<i>anno 2006</i>
Gennaio	31.970.098	32.673.263	31.233.331
Febbraio	32.496.812	29.626.316	29.381.000
Marzo	35.261.316	31.785.710	32.204.557
Aprile	29.607.890	33.630.653	33.753.855
Maggio	29.602.734	28.991.454	29.432.552
Giugno	29.993.000	31.292.981	33.515.638
Luglio	40.231.657	43.943.355	44.501.647
Agosto	44.828.080	44.332.393	44.297.631
Settembre	30.215.002	32.256.655	31.311.668
Ottobre	29.460.485	29.896.423	30.305.660
Novembre	25.815.155	27.321.934	27.201.005
Dicembre	31.860.502	32.750.049	32.769.768
<b>Totale</b>	<b>391.342.731</b>	<b>398.501.186</b>	<b>399.908.312</b>

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

**DATI MENSILI PER CLASSE DI VEICOLI**

Allegato 12

Veicoli / Km. paganti percorsi per classi di veicoli

Mese	classe A		classe B		classe 3		classe 4		classe 5		Totali	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Gennaio	25.675.005	26.418.341	2.644.072	2.631.613	237.215	222.719	331.366	310.385	3.082.440	3.090.205	31.970.098	32.673.263
Febbraio	25.862.267	23.367.424	2.746.779	2.563.906	273.242	246.719	352.849	336.634	3.261.675	3.111.633	32.496.812	29.626.316
Marzo	28.473.982	25.737.981	2.928.186	2.862.156	296.268	277.647	348.237	322.288	3.214.643	2.585.638	35.261.316	31.785.710
Aprile	22.727.847	27.097.096	2.889.013	2.842.796	317.120	296.040	380.199	332.417	3.293.711	3.062.304	29.607.890	33.630.653
Maggio	22.613.467	21.854.948	2.972.072	3.054.943	339.728	348.406	386.900	386.070	3.290.567	3.347.087	29.602.734	28.991.454
Giugno	23.055.093	23.937.254	2.945.094	3.131.263	342.418	358.735	395.760	389.301	3.254.636	3.476.428	29.993.000	31.292.981
Luglio	32.153.161	35.682.917	3.717.000	3.893.432	500.865	516.297	443.674	387.012	3.416.957	3.463.697	40.231.657	43.943.355
Agosto	38.942.591	37.922.297	3.100.472	3.366.971	420.442	453.787	269.570	266.082	2.095.005	2.323.256	44.828.080	44.332.393
Settembre	23.209.836	25.195.979	2.911.534	2.994.156	328.180	343.376	438.379	394.924	3.327.074	3.328.220	30.215.002	32.256.655
Ottobre	22.373.755	22.226.348	2.988.827	3.183.115	309.044	347.527	403.382	425.894	3.385.478	3.713.539	29.460.485	29.896.423
Novembre	19.862.512	20.569.876	2.477.437	2.805.154	238.585	289.710	341.558	389.334	2.895.063	3.267.860	25.815.155	27.321.934
Dicembre	25.971.537	26.758.074	2.553.815	2.752.658	217.013	240.365	298.659	291.771	2.819.478	2.707.181	31.860.502	32.750.049
<b>Totale</b>	<b>310.921.053</b>	<b>316.768.535</b>	<b>34.874.300</b>	<b>36.082.163</b>	<b>3.820.121</b>	<b>3.941.328</b>	<b>4.390.532</b>	<b>4.232.112</b>	<b>37.336.725</b>	<b>37.477.048</b>	<b>391.342.731</b>	<b>398.501.186</b>

**DATI DI TRAFFICO PAGANTE PER CLASSE DI VEICOLI**

ALLEGATO 13

**Transiti ( paganti ) per classe di veicoli**

Classe	anno 2008	anno 2007	Variazioni	
			numero	%
A	8.401.407	8.622.532	(221.125)	-2,56
<i>Traffico leggero</i>	<i>8.401.407</i>	<i>8.622.532</i>	<i>(221.125)</i>	<i>-2,56</i>
B	951.460	983.843	(32.383)	-3,29
3	96.535	99.731	(3.196)	-3,20
4	93.230	93.127	103	0,11
5	703.147	711.615	(8.468)	-1,19
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.844.372</i>	<i>1.888.316</i>	<i>(43.944)</i>	<i>-2,33</i>
<b>Totale</b>	<b>10.245.779</b>	<b>10.510.848</b>	<b>(265.069)</b>	<b>-2,52</b>

**Veicoli km ( paganti ) per classe di veicoli**

Classe	anno 2008	anno 2007	Variazioni	
			numero	%
A	310.921.053	316.768.535	(5.847.483)	-1,85
<i>Traffico leggero</i>	<i>310.921.053</i>	<i>316.768.535</i>	<i>(5.847.483)</i>	<i>-1,85</i>
B	34.874.300	36.082.163	(1.207.863)	-3,35
3	3.820.121	3.941.328	(121.207)	-3,08
4	4.390.532	4.232.112	158.420	3,74
5	37.336.725	37.477.048	(140.323)	-0,37
<i>Traffico pesante</i>	<i>80.421.678</i>	<i>81.732.651</i>	<i>(1.310.972)</i>	<i>-1,60</i>
<b>Totale</b>	<b>391.342.731</b>	<b>398.501.186</b>	<b>(7.158.455)</b>	<b>-1,80</b>

**Chilometri percorsi ed introiti traffico leggero e pesante a confronto con il 2006**

Traffico	km percorsi				Variazioni
	anno 2008		anno 2007		%
Leggero	310.921.053	79,45%	316.768.535	79,49%	-1,85%
Pesante	80.421.678	20,55%	81.732.651	20,51%	-1,60%
<b>Totale</b>	<b>391.342.731</b>	<b>100%</b>	<b>398.501.186</b>	<b>100%</b>	<b>-1,80%</b>

**Introiti in migliaia di Euro**

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2008		anno 2007		%
Leggero	30.917.451	68,28%	30.917.940	68,44%	0,00%
Pesante	14.362.952	31,72%	14.260.177	31,56%	0,72%
<b>Totale</b>	<b>45.280.403</b>	<b>100%</b>	<b>45.178.117</b>	<b>100%</b>	<b>0,23%</b>

Di seguito sono dettagliati i principali costi, ricavi ed investimenti relativi alle operazioni intercorse con le società del Gruppo nel 2008:

*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	100
	Prestazioni relative a servizi	43
		<b>143</b>
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software	15
A.S.T.M. S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	232
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente	1.769
	Manutenzione beni reversibili	4
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	715
	Progettaz. - riqualif. funz. nodo aut. Châtillon	34
	Progettaz. - rotoratoria su innesto svinc. P.S.M.	81
	<b>Totale</b>	<b>2.603</b>
L.A.S. scarl	Lavori sostituzione barriere spartitraffico	833
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	437
INFOSISTEM S.r.l.	Manutenzione impianti telematici	13
	Impianto radio Polstrada	68
		<b>81</b>
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	7
	Altri costi per servizi	287
		<b>294</b>
ATIVA Engineering S.p.A.	Altri costi per servizi	451
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	546
	Materiale sussidiario di consumo	13
	Investimenti per attrezzature e altri beni	10
		<b>569</b>
ENERGRID S.p.A.	Fornitura energia elettrica	792
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	9
	Costi gestione T.E.	10
		<b>19</b>
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale	15
ITINERA S.p.A.	Sgombero neve	95
	Manutenzione beni reversibili	6.555
	Lavori sostituzione barriere spartitraffico	914
		<b>7.564</b>
SINECO S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	
	- ispezione opere d'arte, rilievi e coord. sicurezza	674
	Coordin. sicurezza barriere spartitraffico	14
		<b>688</b>
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	159
	Manutenzione beni reversibili	1.150
	Materiale di consumo	29
		<b>1.338</b>
SINELEC S.p.A.(ex S.S.A.T. S.p.A )	Prestazioni relative a servizi	80
	Manutenzione beni reversibili	269
	Materiale di consumo	2
		<b>351</b>
STRADE CO.GE. S.p.A.	Manutenzione beni reversibili (revisione prezzi)	19
SIAS S.p.A.	Prestazioni di consulenza ed assistenza	3

(1) Tali costi sono stati capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni in corso"

(2) Tali costi sono stati capitalizzati nella voce "Autostrada ed immobilizzazioni connesse"

(3) Tale voce è accolta nell'Attivo Circolante alla Voce "Crediti"

(4) Tali costi sono stati capitalizzati nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" e "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.( ex S.S.A.T. S.p.A. )	Altri ricavi della gestione autostradale:	
	- fibre ottiche	32
	- canone relativo alla copertura radiomobile in galleria	220
	- attraversamento	7
		<b>259</b>
ITINERA S.p.A.	Proventi diversi	4
L.A.S. scarl	Proventi diversi	2

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile" 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 dalla società Itinera SpA, 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 similari, 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 31/12/2008**

**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 31/12/2007**

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

**Movimenti dell'esercizio 2008**

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

**Valore dei beni in leasing al 31/12/2008**

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

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

Valore netto dei beni riscattati (ricalcolato secondo il metodo finanziario)

Valore netto dei beni riscattati (desunto dalla co.ge.)	<u>n=(-e-f)</u>	
<b>Totale II</b>	<b><u>p=(n+o)</u></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 31/12/2007**

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

**Movimenti dell'esercizio 2008**

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

**Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2008 (Totale B)**

Con scadenza entro l'esercizio successivo	<u>u=(q+t)</u>	<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 2008 (C=A-B-Bbis)****0**

## Effetto fiscale (D)

0**Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio 2008 (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 31/12/2008**

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>0</b>
<b>Quota di ammortamento di competenza (D)</b>	
Su contratti in essere	
Su beni riscattati	
<b>Totale D</b>	<b>0</b>
<b>Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)</b>	<b>0</b>
<b>Effetto fiscale (F)</b>	<b>0</b>
<b>Effetto sul RISULTATO dell'esercizio 2008 (G=E-F)</b>	<b>0</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 2008 ed al 31 dicembre 2007

	31/12/2008		31/12/2007	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>				
Componenti assoggettati ad imposte anticipate:				
Spese di rappresentanza	9	2	13	4
Quote associative	3	1	3	1
Compensi ad Amministratori	17	4	18	5
Ammortamento finanziario	60	19	60	19
Accantonamento al f.do di rinnovo	13.041	509		
	<b>13.130</b>	<b>535</b>	<b>94</b>	<b>29</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>				
<b>Imposte differite:</b>				
Componenti assoggettati ad imposte differite:				
Accantonamenti al fondo di rinnovo ( quota dedotta extra- contabilmente)			5.547	677
Accantonamenti al fondo di rinnovo ( quota dedotta extra- contabilmente assoggettata ad imposta sostitutiva)				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.547</b>	<b>677</b>
<b>Fondo imposte differite</b>				
Imposte differite (anticipate) nette (a)		-535		648
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)		-535		648
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2008		-535		
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2007		648		
Riclassificazione da "fondo imposte differite" a "debiti tributari" dell'imposta sostitutiva		677		
<b>Imposte anticipate contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2008</b>		<b>506</b>		

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

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2008 e 2007

Importi in migliaia di euro	2008		2007	
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		9.476		17.928
<b>IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	2.529	26,69%	3.774	21,05%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Dividendi	11	0,12%	90	0,50%
Plusvalenze esenti		0,00%	683	3,81%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili		0,00%	1.390	14,67%
IRAP pagata nel 2008	26	0,28%		0,00%
Altre variazioni in diminuzione	63	0,67%	42	0,23%
<b>Totale</b>	<b>101</b>	<b>1,07%</b>	<b>2.205</b>	<b>19,22%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Spese di rappresentanza non deducibili		0,00%	(8)	-0,04%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(24)	-0,26%	(55)	-0,31%
<b>Totale</b>	<b>(24)</b>	<b>-0,26%</b>	<b>(63)</b>	<b>-0,35%</b>
<b>IRES teorica</b>	<b>2.605</b>	<b>27,50%</b>	<b>5.916</b>	<b>33,00%</b>

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 2008 e 2007

Importi in migliaia di euro	2008		2007	
<b>Valore della produzione lorda (1)</b>		12.180		26.195
<b>IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	475	3,90%	1.114	4,25%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Ricavi non imponibili		0,00%	-	0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	24	0,19%	2	0,01%
<b>Totale</b>	<b>24</b>	<b>0,19%</b>	<b>2</b>	<b>0,01%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Costi per servizi non deducibili	(24)	-0,19%	(1)	0,00%
Oneri diversi di gestione non deducibili		0,00%	(2)	-0,01%
<b>Totale</b>	<b>(24)</b>	<b>-0,19%</b>	<b>(3)</b>	<b>-0,01%</b>
<b>IRAP teorica</b>	<b>475</b>	<b>3,90%</b>	<b>1.113</b>	<b>4,25%</b>

(1) Il "Valore della produzione lorda" relativo al 2008 è al netto dell' "accantonamento al fondo di rinnovo" (pari a 13.040 migliaia di euro che risulterà deducibile - ai fini Irap - in esercizi successivi

Bilancio al 31 dicembre 2007 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>31/12/2007</b>
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	
Attività finanziarie non correnti	2.045.923
Attività fiscali differite	573
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.046.496</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	48.889
Altre attività correnti	7.422
<b>Totale attività correnti</b>	<b>56.311</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.102.807</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2007</b>
Capitale sociale	113.750
Riserve ed utili a nuovo	1.494.466
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>1.608.216</b>
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	114
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	
Altri debiti finanziari	289.475
Passività fiscali differite	14.241
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>303.830</b>
Debiti commerciali	1.771
Altri debiti	7.738
Debiti verso banche	50.847
Altri debiti finanziari	130.330
Passività fiscali correnti	75
<b>Totale passività correnti</b>	<b>190.761</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>2.102.807</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2007</b>
Proventi ed oneri finanziari	94.516
Rettifiche di valore di attività finanziarie	103
Proventi della gestione	46
Altri costi della gestione	(2.321)
Imposte	809
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>93.153</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,

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 Cda 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 rilevate dalla Società Pricewaterhousecoopers S.p.A, incaricata del controllo contabile, sia attraverso l'acquisizione dei loro verbali di verifiche che dall'incontro con il Funzionario responsabile, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto quattro 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, 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.

In merito alle operazioni avvenute tra la Vostra società e le altre società del Gruppo 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.

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.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	422.272.883
TOTALE PASSIVO	€	325.554.080
PATRIMONIO NETTO	€	96.718.803
CONTI D'ORDINE	€	52.000.091
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	14.293.825
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	-4.976.467
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€	158.744
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	9.476.102
IMPOSTE SUL REDDITO	€	-3.004.300
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	6.471.802

Il Bilancio al 31 dicembre 2008 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità e delle interpretazioni ad essi correlate 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 demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio,

abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La società inoltre, essendo 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 stessa il Reporting Package per il bilancio consolidato 2008 con il quale viene riclassificato il bilancio di esercizio in base all'adozione di tali principi per renderlo compatibile con tutte le altre società del gruppo.

Il collegio sindacale ritiene inoltre di segnalare:

che l'entrata in vigore già dall'anno 2003 della nuova convenzione con l'ANAS, scadente il 31/12/2032, consente di constatare che gli ammortamenti finanziari sono in linea con il piano finanziario incluso nella stessa tenendo conto altresì della rivalutazione effettuata nell'esercizio 2002, e che a tutt'oggi non risulta ancora approvata la revisione quinquennale dello stesso scaduta nel 2007 che dovrebbe riguardare il periodo 2008/2012;

che 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.L. 81/2008 in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro;

che l' Organismo di Vigilanza interno, nominato in base a quanto previsto dal D.Lgs. 231/01, ha provveduto regolarmente ad effettuare le verifiche periodiche senza segnalare alcuna anomalia;

che le imposte dell'esercizio, ammontanti ad Euro 3.004.300, registrano un decremento rispetto all'esercizio precedente conseguente alla riduzione delle aliquote IRES e IRAP e al decremento del risultato prima delle imposte e sono così suddivise:

per imposte correnti	Euro	3.510.839
per imposte anticipate	Euro	506.539

che dall'analisi del rendiconto finanziario si registra un leggero miglioramento delle disponibilità liquide finali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dovuta

sostanzialmente alla diminuzione della liquidità assorbita dall'attività finanziaria;

che gli oneri finanziari sono in aumento di circa il 5% rispetto all'esercizio precedente in seguito ad un tendenziale aumento dei tassi di interesse registratosi soprattutto nel primo periodo dell'esercizio 2008 e che gli stessi impegnano risorse economiche pari a circa il 12% dei ricavi complessivi;

che la situazione complessiva dei debiti della società registra una sostanziale stabilità continuando in ogni caso a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dall'azienda;

che si registra una stabilità anche del patrimonio netto aziendale conseguente ad un sostanziale equilibrio tra gli utili accantonati e quelli distribuiti ai soci ;

che ciò nonostante gli incrementi patrimoniali rilevati negli ultimi esercizi non sono sufficienti a garantire il mantenimento a lungo termine dell'equilibrio economico-finanziario della società;

che il risultato di esercizio, pur sempre positivo, evidenzia una netta diminuzione rispetto all'esercizio precedente in seguito a maggiori accantonamenti ai fondi di ripristino beni gratuitamente devolvibili ed alla sostanziale assenza di proventi straordinari che nell'esercizio precedente ammontavano ad oltre 3 milioni di euro.

Il Collegio, infine, prende atto delle proposte del Consiglio di Amministrazione di destinazione dell'utile di esercizio e di aggiornamento della "riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti" provvedendo ad incrementarla di € 200.000 in seguito ai presunti benefici finanziari derivati alla società per effetto dei ritardi negli investimenti rispetto al piano finanziario vigente.

Quanto sopra si sottopone alle valutazioni degli organi societari e si raccomanda, in relazione alla destinazione degli utili d'esercizio, di porre la massima attenzione sul rispetto dell'equilibrio economico-finanziario; d'altra parte la politica di distribuzione degli utili è opportuno ancorarla, 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, considerate le risultanze dell'attività svolta dalla Società di revisione, quale organo di controllo contabile, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo (datata 16 marzo 2009), il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio 2008.

Châtillon, 16 marzo 2009

I SINDACI

Teofano FELICOLA

Carlo BERTOLDO

Sebastiano PROVVISIERO

Sergio GARGIULO

Stefano FRACASSO



Relazione della  
Società di Revisione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
E DELL'ARTICOLO 165 DEL D LGS 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Agli Azionisti della  
S.A.V. Società Autostrade Valdostane SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della S.A.V. Società Autostrade Valdostane SpA ("S.A.V. SpA" o "la Società") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Società. 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 nostra relazione emessa in data 6 marzo 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA al 31 dicembre 2008 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, compete agli Amministratori della Società. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D Lgs n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 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 S.A.V. SpA al 31 dicembre 2008.

Torino, 16 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi  
(Revisore contabile)

Attestazione del  
Preposto

**ATTESTAZIONE  
sul Bilancio di Esercizio**

1. I sottoscritti Eugenio Bonini, Amministratore Delegato, e Nadia Perino, Preposto alla redazione 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 , nel corso dell'anno 2008.
  
2. Si attesta inoltre che il Bilancio di Esercizio:
  - a) è 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;
  - 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 S.A.V. S.p.A .
  
3. 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, 25 febbraio 2009

L' Amministratore Delegato

Eugenio Bonini

Il Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Nadia Perino