



**BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2012**

Indice

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

Pagina

RELAZIONE SULLA GESTIONE	
Eventi significativi	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	11
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	15
Portafoglio partecipazioni	17
Rischi ed incertezze	17
Distribuzione di un acconto sui dividendi	17
Responsabilità amministrativa della società	17
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	18
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	23
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	23
Evoluzione prevedibile della gestione	23
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	24
Stato Patrimoniale Attivo	28
Stato Patrimoniale Passivo	30
Impegni e Conti d'Ordine	31
Conto Economico	32
Rendiconto Finanziario	34
Nota Integrativa	37
Allegati alla Nota Integrativa	68
Relazione del Collegio Sindacale	89
Relazione della Società di Revisione	99
Attestazione del Preposto	103

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2012

S.A.V.

Società per Azioni

Capitale sociale euro 24.000.000 int. vers.

Codice fiscale n. 00040490070

R.E.A. 29833

Direzione e Coordinamento: Gruppo SIAS S.p.A

Sede Sociale in Châtillon (Ao)

Strada Barat 13

**CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE***Presidente*

Domenico Calza

Vice Presidente

Agostino Spoglianti

Amministratore Delegato

Eugenio Bonini

Amministratori

Guido Dosio

Jean-Claude Favre

Massimo Gaudio

Carlo Granata

Giovanni Magnoni

Ferruccio Mannini

Pier Franco Pellegrinetti

Luca Zuccolotto

Segretario

Cristina Volpe

COLLEGIO SINDACALE*Presidente*

Quirino Cervellini

Sindaci Effettivi

Andrea Bo

Stefano Fracasso

Sergio Gargiulo

Sebastiano Provisiero

Sindaci Supplenti

Emanuela Martello

Jean Claude Mochet

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA:

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

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

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

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 1° aprile 2011, ai sensi dell'art. 26 dello Statuto Sociale, ha la legale rappresentanza della società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione assembleare in data 1° aprile 2011.

Al **Vice Presidente**, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 aprile 2011, sono attribuiti i medesimi poteri del Presidente da esercitarsi in caso di assenza od impedimento dello stesso.

L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare del 21 aprile 2011, esercita i medesimi poteri del Presidente, conferitigli con deliberazione in data 21 aprile 2011.

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 mercoledì 27 marzo 2013, alle ore 11,00 e, occorrendo, in seconda convocazione per venerdì 29 marzo 2013, stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2012: deliberazioni relative e consequenziali.

Avviso pubblicato sulla G.U. n. 26 del 2 marzo 2013 – Parte II – Inserzione n. T13AAA2346

Relazione
sulla gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2012

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2012, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il risultato dell'esercizio, determinato sulla base delle risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 14.394 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili), rispettivamente, pari a 32 migliaia di euro e 10.141 migliaia di euro.

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

EVENTI SIGNIFICATIVI

Tariffe da pedaggio

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

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

Con decorrenza dal 1° gennaio 2013 sono stati applicati i seguenti incrementi tariffari:

Tratte	Inflazione reale 70% a	Valore parametro X b	Valore parametro K c	Totale incremento 2013 a-b+c
Autostrada A5	2,24%	8,05%	1,26%	11,55%

Andamento del traffico

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2012, a confronto con i corrispondenti periodi del 2011, risulta il seguente:

<i>(dati in migliaia di veicoli Km.)</i>	2012			2011			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1/1 – 31/3	67.855	18.700	86.555	75.443	19.003	94.446	-10,06%	-1,59%	-8,36%
1/4 – 30/6	61.196	19.893	81.089	67.668	21.474	89.142	-9,56%	-7,36%	-9,03%
1/7 – 30/9	88.191	20.362	108.553	94.269	21.562	115.831	-6,45%	-5,57%	-6,28%
1/9 – 31/12	58.849	18.451	77.300	65.672	19.829	85.501	-10,39%	-6,95%	-9,59%
1/1 – 31/12	276.091	77.406	353.497	303.052	81.868	384.920	-8,90%	-5,45%	-8,16%

Come si evince dalle tabelle sopra riportate, il traffico nel corso del 2012 ha mostrato una flessione che risente del quadro macroeconomico di tipo recessivo, che sta interessando l'Italia ed i paesi dell'”Area Euro”.

Situazione finanziaria

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

In tale ambito, in data 14 giugno 2011, SAV e SIAS hanno - pertanto - provveduto a stipulare un contratto di finanziamento infragruppo per complessivi 25 milioni di euro (a fronte della provvista garantita da BEI); l'erogazione di tale finanziamento è avvenuta per un importo pari a 15 milioni di euro in data 1° febbraio 2012 e per il residuo importo pari a 10 milioni di euro in data 10 dicembre 2012. Il rimborso del finanziamento inizierà dal giugno 2015 e terminerà il 15 dicembre 2020.

Quadro normativo di riferimento

Si segnala che - dal 1° ottobre 2012 - con Decreto Ministeriale n. 341 emesso in pari data dal Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), le attività ed i compiti di competenza dell'Ispettorato di Vigilanza sulle Concessioni Autostradali (IVCA) di ANAS, sono stati

trasferiti ex lege al MIT stesso, contestualmente alle relative risorse finanziarie, umane e strumentali.

Ai sensi dell'art. 1 del citato D.M., IVCA ha assunto nell'ambito del Ministero la denominazione di "Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali", articolata in due Settori, Tecnico e Giuridico – Contenzioso, con le funzioni ed i compiti meglio precisati dall'art. 12, fermi restando, ovviamente, la vigilanza ed il controllo sui concessionari autostradali così come era in precedenza.

La nuova normativa ha ridefinito anche il ruolo di ANAS S.p.A. la quale, a decorrere dall'1 gennaio 2012, provvede principalmente alla costruzione e gestione di strade ed autostrade statali in concessione ed al progressivo miglioramento ed adeguamento della relativa rete esistente.

In merito invece alle innovazioni introdotte nella disciplina delle concessioni, si segnala la penalizzante riduzione, dal 60% al 40%, con decorrenza dal 1° gennaio 2014 (legge 7 agosto 2012, n. 134) del limite per l'esecuzione dei lavori su base "captive" (inclusi quelli di manutenzione).

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2012 (raffrontate con quelle del 2011) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2012	2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾	58.452	56.780	1.672
Altri ricavi ⁽²⁾	1.671	1.805	(134)
Totale ricavi	60.123	58.585	1.538
Costi operativi ⁽¹⁾	(27.750)	(27.066)	(684)
Margine operativo lordo (EBITDA)	32.373	31.519	854
EBITDA %	53,84%	54,00%	0,48%
Ammortamenti e accantonamenti netti	(9.673)	(6.432)	(3.241)
Risultato operativo (EBIT)	22.700	25.087	(2.387)
Proventi finanziari	464	122	342
Oneri finanziari ⁽²⁾	(3.742)	(3.331)	(411)
Oneri finanziari capitalizzati	579		579
Totale gestione finanziaria	(2.699)	(3.209)	510
Proventi straordinari	363	45	318
Oneri straordinari		(2)	2
Risultato ante imposte	20.364	21.921	(1.557)
Imposte sul reddito	(5.970)	(7.056)	1.086
Utile di esercizio	14.394	14.865	(471)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,6 milioni di euro nell'esercizio 2012 e 2,9 milioni di euro nell'esercizio 2011).

(2) Importi al netto degli oneri sull'accensione dei nuovi finanziamenti (0,1 milioni di euro nell'esercizio 2012 e 0,3 milioni di euro nell'esercizio 2011) capitalizzati nel corso dell'esercizio.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 58.452 migliaia di euro (56.780 migliaia di euro nell'esercizio 2011) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2012	2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	57.571	55.822	1.749
Altri ricavi autostradali	881	958	(77)
Totale ricavi del settore autostradale	58.452	56.780	1.672

La crescita dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 1,7 milioni di euro (+3,13%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (pari a 6 milioni di euro), compensato dalla contrazione verificatasi nei volumi di traffico (pari a meno 4,3 milioni di euro).

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento - sostanzialmente - ai canoni attivi su aree di servizio; la flessione intervenuta nell'esercizio (-8,04%) è correlata alla riduzione dei consumi presso le stazioni di servizio.

La riduzione intervenuta negli "altri ricavi" è - principalmente - ascrivibile a minori rimborsi da parte di compagnie di assicurazione a seguito di minori costi sostenuti per la riparazione delle opere autostradali in occasione di incidenti ed altri danneggiamenti, nonché alla presenza - nell'esercizio 2011- di proventi "non ricorrenti".

La crescita dei "costi operativi" (pari a 0,7 milioni di euro) è la risultante dell'aumento dei costi per materiali per la manutenzione (0,2 milioni di euro), dei costi per servizi (0,2 milioni di euro) e di altri oneri di gestione (0,3 milioni di euro).

Per quanto sopra descritto, il "margine operativo lordo" - in aumento di 0,9 milioni di euro - risulta pari a 32,4 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce "ammortamenti ed accantonamenti netti" è la risultante di maggiori ammortamenti per 3,7 milioni di euro e di minori accantonamenti netti al fondo di rinnovo per 0,5 milioni di euro.

Il "risultato operativo" - pari a 22,7 milioni di euro - evidenzia una riduzione di 2,4 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

I "proventi finanziari" si incrementano di 0,4 milioni di euro per maggiori dividendi incassati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli "oneri finanziari" - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap - si riferiscono ad interessi passivi su finanziamenti a medio - lungo termine ricevuti da istituti di

credito e dalla controllante SIAS e ad interessi derivanti dall'attualizzazione dei debiti verso ANAS. La contrazione intervenuta nei tassi di interesse di riferimento è stata compensata dagli oneri sostenuti con riferimento ai contratti di hedging.

Il “saldo delle componenti straordinarie”, per un importo pari a 0,4 milioni di euro, si riferisce all'iscrizione del credito per la richiesta di rimborso IRES relativo alla mancata deduzione dell'IRAP ascrivibile alle spese per il personale dipendente e assimilato negli esercizi dal 2007 al 2011.

Le “imposte sul reddito” non presentano particolarità di rilievo.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “utile di esercizio” – al netto delle imposte - pari a 14,4 milioni di euro (14,9 milioni di euro nell'esercizio 2011).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2012 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	339	287	52
Immobilizzazioni materiali	611	624	(13)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	388.387	385.184	3.203
Immobilizzazioni finanziarie	9.585	9.546	39
Capitale di esercizio	(8.335)	(12.429)	4.094
Capitale investito	390.587	383.212	7.375
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(13.224)	(13.724)	500
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.736)	(2.799)	63
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	374.627	366.689	7.938
Patrimonio netto e risultato	123.745	114.871	8.874
Indebitamento finanziario netto	81.670	78.506	3.164
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	169.212	173.312	(4.100)
Capitale proprio e mezzi di terzi	374.627	366.689	7.938

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2012 sono le seguenti :

la voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” si incrementa di 3,2 milioni di euro quale risultante di investimenti per 13,2 milioni di euro e dell'ammortamento finanziario per 10 milioni di euro;

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

la voce “fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili” pari a 13,2 milioni di euro diminuisce di 0,5 milioni di euro in linea con quanto previsto da piano finanziario;

La variazione intervenuta nel “patrimonio netto” è la risultante del pagamento del dividendo

relativo all'esercizio 2011 e dell'acconto relativo al 2012 (pari complessivamente a 5,5 milioni di euro), nonché del recepimento del risultato relativo all'esercizio 2012 (pari a 14,4 milioni di euro);

Il "debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" si decrementa per 4,1 milioni di euro a seguito del rimborso relativo all'esercizio 2012.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	3.050	3.030	20
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	3.050	3.030	20
D) Crediti finanziari (*)	9.282	10.129	(847)
E) Debiti bancari correnti	(39.726)	(58.279)	18.553
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.189)	(4.204)	15
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(87)	(16)	(71)
H) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	(44.002)	(62.499)	18.497
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(31.670)	(49.340)	17.670
J) Debiti bancari non correnti	(25.000)	(29.166)	4.166
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(25.000)	-	(25.000)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)	(50.000)	(29.166)	(20.834)
N) Indebitamento finanziario netto (I)+(M)	(81.670)	(78.506)	(3.164)

(*) La "posizione finanziaria netta" include i crediti finanziari (pari a 9,3 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 0,1 milioni di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2012.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2012 evidenzia un saldo pari a 81,7 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" risulterebbe pari a 192,7 milioni di euro (188 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Come si evince dal rendiconto finanziario, ai flussi generati dalla gestione operativa (15,6 milioni di euro) si contrappongono investimenti in beni reversibili per circa 13,2 milioni di euro. Sono stati inoltre corrisposti dividendi (saldo 2011 ed acconto 2012) per complessivi 5,5 milioni di euro ed è stata pagata la rata in scadenza del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (4,9 milioni di euro).

In merito alla struttura dell'"indebitamento finanziario netto" si evidenzia che il decremento intervenuto nella voce "debiti bancari correnti" è ascrivibile all'erogazione, da parte della controllante SIAS S.p.A., di un finanziamento (a valere su provvista BEI) pari a 25 milioni di euro; tale finanziamento - iscritto alla voce "Altri debiti non correnti" - è stato erogato - 2

tranches – (in data 1° febbraio 2012 per 15 milioni di euro e in data 10 dicembre 2012 per 10 milioni di euro) ed è destinato a finanziare il programma di investimenti previsto dal piano finanziario allegato alla Convenzione.

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI E SULL'ESERCIZIO AUTOSTRADALE

Investimenti

Nel corso del 2012 sono proseguite le attività in corso relative alla realizzazione degli investimenti previsti in tema di riqualificazioni ambientali e di adeguamenti di sicurezza della sede autostradale e tra questi, principalmente, gli adeguamenti delle barriere spartitraffico, di quelle laterali sulle opere d'arte, nonché gli interventi di adeguamento delle gallerie.

Sulla base dei progetti precedentemente approvati dall'ANAS, sono stati avviati e proseguiti i diversi lavori per i quali riportiamo di seguito l'importo del contratto comprensivo di eventuali perizie e la situazione di avanzamento al 31 dicembre 2012 (importi in migliaia di euro) :

SITUAZIONE LAVORI IN CORSO AL 31.12.2012	IMPORTO NETTO LAVORI	% AVANZAM. LAVORI AL 31.12.2012
Adeguamento barriere di sicurezza - Tratto 5.0	2.169	99 %
Adeguamento barriere di sicurezza - Tratto 1.0	3.355	41 %
Adeguamento barr. sicurezza + man straordinaria viadotto Capre	8.940	98 %
Gallerie, Impianti sicurezza – gall. Montjovet-PetitMonde /III°stralcio	2.419	93 %
Gallerie, Impianti sicurezza – Adeguamento gall. finestra Sorreley	2.133	34 %

In esito alla intervenuta approvazione del progetto esecutivo del nuovo svincolo di Plan de Signayes, per un importo lavori a base d'asta approvato di € 1.470.105,01, era stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 3 dicembre 2012 il relativo bando di gara; alla scadenza del 3 gennaio scorso sono pervenute 146 richieste di invito ed è in corso la fase di prequalifica, giusta comunicazione in data 8 gennaio 2013 del Direttore generale della Direzione Generale per le infrastrutture stradali del Ministero Infrastrutture e Trasporti. Al termine della fase di prequalifica si procederà quindi con la successiva fase di invito, presa visione dei luoghi e presentazione dell'offerta.

Il 20 dicembre 2012, abbiamo altresì ricevuto il decreto del Ministero Infrastrutture e Trasporti SVCA di approvazione del lotto n. 4 di adeguamento delle barriere di sicurezza trasmesso ad ANAS IVCA il 31 maggio 2012 per un importo complessivo lordo di 10.450 migliaia di euro, di cui circa 8.879 per lavori. L'importo complessivo autorizzato è pari a 9.491 migliaia di euro e, completati gli adeguamenti del progetto in coerenza con il provvedimento di approvazione, si sono quindi avviate le procedure propedeutiche alla fase di gara.

I dati di consuntivo degli interventi di manutenzione, secondo l' "allegato F" della

Convenzione, realizzati nel 2012 sono complessivamente ammontati a 9,9 milioni di euro. Di questi, 2,1 milioni di euro sono stati destinati alla conservazione delle caratteristiche di portanza e scorrevolezza delle pavimentazioni stradali, 1,0 milioni di euro alla conservazione del patrimonio infrastrutturale dell'arteria, 3,0 milioni di euro alla sicurezza degli utenti in transito (segnaletica, barriere sicurezza, protezioni, recinzioni, interventi di messa in sicurezza e operazioni invernali), 0,8 milioni di euro alla efficienza degli impianti di supporto alla attività di esercizio e 3,0 milioni di euro alla manutenzione delle restanti strutture di arredo e complemento ambientale della infrastruttura concessa.

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

Esercizio autostradale

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

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

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

Esazione dei pedaggi – Modalità di pagamento

	2012	2011
	%	%
Contanti	24,2	26,3
Viacard di c/c	4,7	4,9
Viacard a scalare	0,9	1
Carte bancarie	11,9	11
Telepass	55,6	54,4
Esenti	2,7	2,4
	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 2012 la Società Autostrade Valdostane S.p.A. detiene le seguenti partecipazioni:

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

RISCHI ED INCERTEZZE

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

➤ *Significativi contenziosi in essere*

Non si rilevano significativi contenziosi in essere in riferimento al 31 dicembre 2012.

DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI

Il 23 ottobre 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi - relativi all'esercizio 2012 - 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 19 novembre 2012.

RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLA SOCIETA'

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2012 si è provveduto - tenuto anche conto della struttura organizzativa - al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01.

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

ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA

Informazioni su Ambiente e Personale

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

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

Con riferimento alle informazioni attinenti al **personale** dipendente si riporta di seguito l'organico medio del personale a tempo indeterminato per l'esercizio 2012 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2012	2011	variazioni
Dirigenti	3,00	2,25	0,75
Impiegati	44,92	45,25	(0,33)
Esattori	52,75	54,00	(1,25)
Operai	15,17	15,00	0,17
Totale	115,84	116,50	0,66

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2012 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2011:

	2012	2011	variazioni
Dirigenti	3	3	-
Impiegati	45	44	1
Esattori	52	54	(2)
Operai	16	15	1
Totale	116	116	-

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 2012, specifica attività di ricerca e di sviluppo.

Rapporti intercorsi nell'esercizio con le imprese controllate, collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime

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

- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale e di consulenza fornite dalla ASTM S.p.A., per un importo complessivo di 236 migliaia di euro contabilizzate nella voce “altri costi”;
- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale svolte da Argo Finanziaria S.p.A. per 100 migliaia di euro classificate nella voce “altri costi” ;
- ◆ costi verso Sias S.p.A. per 579 migliaia di euro per interessi e per 75 migliaia di euro per spese derivanti dal finanziamento infragruppo.

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

- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione segnaletica per 603 migliaia di euro, consumo di materiale sussidiario per 50 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 1.900 migliaia di euro e classificate per 795 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 1.105 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ attività di servizi di controllo strutturale del corpo autostradale e suoi manufatti, svolta da SINECO S.p.A. per 1.117 migliaia di euro e contabilizzata per 957 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 150 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” e per 10 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili”;
- ◆ prestazioni di “service” per 270 migliaia di euro, classificate nella voce “altri costi”, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell'impianto radio, dell'impianto esazione pedaggi, delle fibre ottiche per 949 migliaia di euro e fornitura di materiale di esazione per 73 migliaia di euro classificate nella voce “manutenzioni ed altri costi” , investimenti per 242 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” e per 3 migliaia di euro nella voce “altri beni” eseguite da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 180 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche e canone radiomobile e per 8 migliaia di euro per canone di attraversamento;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione e di gestione del casello di Quincinetto svolti da ATIVA S.p.A. per 320 migliaia di euro e classificate per 313 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 7 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ le prestazioni di “service” per 447 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 12 migliaia di euro classificate nella voce “per godimento beni di terzi”;

- ◆ lavori eseguiti da Euroimpianti Electronic S.p.A. consistenti in attività di manutenzione impianti elettrici per 191 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione relativi al corpo autostradale per un importo di 6.011 migliaia di euro classificati “costi per servizi – manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili”, lavori di sostituzione barriere spartitraffico per 6.197 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso–nuovi investimenti” eseguiti da Itinera S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 10 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ fornitura di energia elettrica per 1.000 migliaia di euro effettuata da Energrid S.p.A.;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione dei transiti eccezionali per 15 migliaia di euro, in ribaltamento di costi di gestione del COA di Torino per 12 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 31 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ studio di fattibilità per integrazione cavidotto nella galleria di sicurezza del traforo Gran San Bernardo per 6 migliaia di euro classificato nella voce “immobilizzazioni immateriali” sostenuto da Sitrass S.p.A..
- ◆ lavori consistenti in attività di riqualificazione degli impianti di illuminazione delle gallerie Montjovet e Petit Monde per 2.242 migliaia di euro, adeguamento della galleria finestra Sorreley per 435 migliaia di euro svolti da A.C.I. Scpa nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”; oltre a ricavi conseguiti per 8 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi.

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.

Si evidenzia, inoltre, che nell’Allegato n. 14 della Nota Integrativa del presente bilancio 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.

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

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con parti correlate ad eccezione delle prestazioni fornite in ambito assicurativo dal broker P.C.A. s.r.l. per complessivi 913 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile, si precisa che le operazioni con parti correlate sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

Al riguardo, si evidenzia che la Società, essendo indirettamente controllata da SIAS S.p.A., società le cui azioni sono negoziate presso il MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A., applica la procedura Parti correlate della società controllante; tale procedura individua le regole che disciplinano l'approvazione, la gestione e l'informazione al pubblico delle operazioni effettuate con Parti correlate.

Si evidenzia inoltre che, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione, in data 23 ottobre 2012, ha adottato una propria procedura che disciplina le operazioni con Parti correlate.

Le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

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

Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dalla Società è finalizzata al contenimento degli stessi principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso variabile e tasso fisso, ricorrendo -ove ritenuto opportuno- alla stipula di specifici contratti di copertura.

Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2012, tale indebitamento è totalmente espresso a "tasso fisso" (tenendo conto dei finanziamenti a fronte dei quali sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse).

Relativamente ai succitati contratti di copertura, si precisa che al 31 dicembre 2012 la Società ha in essere, con primarie istituzioni finanziarie, contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo pari a 54,2 milioni di euro aventi scadenza tra il 2016 ed il 2020.

Alla data del 31 dicembre 2012 il "fair value" di tali strumenti finanziari comporterebbe un decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 2,5 milioni di euro (al lordo del relativo effetto fiscale).

Rischio di liquidità

Il "rischio di liquidità" rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2012. 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	29.167	2.064	4.167	503	16.668	1.323	8.332	238
Finanziamento da controllante	25.000	4.130		819	12.500	2.639	12.500	672
Scoperti di conto corrente (**)	39.725	878	39.725	878				
Totale debiti finanziari (***)	93.892	7.072	43.892	2.200	29.168	3.962	20.832	910

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

(**) L'ammontare degli affidamenti in essere al 31 dicembre 2012 risulta pari a 68,4 milioni di euro

(***) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2012 ammonta a 169,2 milioni di euro; il valore attualizzato di tale debito è pari a 111,1 milioni di euro.

La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità delle linee di credito, garantisca il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati. Al riguardo si segnala che nel corso del 2012 la Società ha ottenuto due erogazioni, di 15 e di 10 milioni di euro, relativamente al finanziamento infragruppo su provvista BEI, stipulato in data 14 giugno 2011 fra SAV e SIAS e finalizzato alla esecuzione dei nuovi investimenti previsti nel Piano Economico Finanziario allegato alla Convenzione Unica SAV-ANAS.

Rischio di credito

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

Sedi secondarie

Non esistono sedi secondarie della Vostra Società.

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

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Oltre a quanto riportato in precedenza, non si segnalano fatti di rilievo intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2012.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gli adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2013, seppur con una prospettiva di una flessione nei volumi di traffico, consentiranno alla società di conseguire, nell'esercizio 2013, un risultato positivo.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2012 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 14.394.016 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
- utile netto dell'esercizio 2012	14.394.016
- "Riserva legale" come previsto dalla legge e dallo Statuto	382.983
- "acconto su dividendo" deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2012 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 0,18 euro per complessivi	4.320.000
	<hr/>
- residuo	7.291.033
	<hr/>

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

PROPOSTA DI VINCOLO DI RISERVA DI PATRIMONIO NETTO

Signori Azionisti,

In relazione allo sfasamento temporale intervenuto nell'attuazione del programma di investimento contenuto nella vigente Convenzione Unica , si propone di aggiornare la "Riserva vincolata per ritardati investimenti ex-art.17.5 della Convenzione Unica" a 171 migliaia di euro, con un incremento di 108 migliaia di euro.

PROPOSTA DI VINCOLO DI RISERVA DI PATRIMONIO NETTO SANZIONE 25.000 EURO

Signori Azionisti,

In attuazione alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 luglio 2012 in relazione alla richiesta formulata da IVCA , in luogo del pagamento delle sanzioni amministrative comminate, si propone di costituire - nell'ambito della voce A VII "Altre riserve" – una specifica riserva , indisponibile, denominata "Riserva Vincolata per Sanzioni e Penali" per

un importo di 25.000 euro. L'utilizzo della riserva avverrà su indicazione del concedente che provvederà ad impartire precise disposizioni al riguardo.

Châtillon, 21 febbraio 2013

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rendiconto Finanziario

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2012	2011
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.265	5.411
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	12.640	3.600
7) Altre	323.487	278.062
T o t a l e	339.392	287.073
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati - Fabbricati		
3) Attrezzature industriali e commerciali - Attrezzature industriali e commerciali	1.195.816	1.172.620
- Fondo ammortamento tecnico	(898.060)	(883.781)
- Attrezzature industriali e commerciali nette	297.756	288.839
4) Altri beni - Immobilizzazioni tecniche	2.125.998	2.079.986
- Fondo ammortamento tecnico	(1.812.946)	(1.744.883)
- Totale immobilizzazioni tecniche nette	313.052	335.103
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali	37.672.759	24.846.884
- Anticipi		
- Totale	37.672.759	24.846.884
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni connesse	570.768.749	570.418.593
- Fondo contributi in c/capitale	(49.367.302)	(49.367.302)
- Fondo ammortamento finanziario	(170.686.586)	(160.713.586)
- Totale immobilizzazioni nette reversibili	350.714.861	360.337.705
T o t a l e	388.998.428	385.808.531
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in : a) imprese controllate		
b) imprese collegate	8.735.980	8.735.980
d) altre imprese	88.333	88.333
Totale	8.824.313	8.824.313
2) Crediti d) verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	761.100	721.322
Totale crediti	761.100	721.322
T o t a l e	9.585.413	9.545.635
Totale immobilizzazioni	398.923.233	395.641.239

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2012	2011
C Attivo circolante		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	205.074	195.436
T o t a l e	205.074	195.436
II Crediti		
1) Verso clienti	509.436	873.858
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.050.307	
4-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	230.925	
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	7.167	6.382
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.156.393	1.330.498
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	548.230	397.231
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Verso società interconnesse	9.281.277	10.129.226
T o t a l e	13.783.735	12.737.195
III Attività finanziarie		
4) Altre partecipazioni		
T o t a l e		
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.238.551	2.207.801
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	811.184	822.087
T o t a l e	3.049.735	3.029.888
Totale attivo circolante	17.038.544	15.962.519
D Ratei e risconti attivi		
a) Ratei attivi		
b) Risconti attivi	352.689	460.928
T o t a l e	352.689	460.928
TOTALE ATTIVO	416.314.466	412.064.686

STATO PATRIMONIALE

P A S S I V O (Euro)		2012	2011
A Patrimonio netto			
I	Capitale sociale	24.000.000	24.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		
III	Riserva di rivalutazione	41.954.962	41.954.962
IV	Riserva legale	4.417.017	3.673.790
V	Riserva statutarie		
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	Altre riserve		
	- Riserva ordinaria	37.515.986	28.977.665
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800.000	3.800.000
	- Riserva straord. vinc. per ritard. inv. ex art. 17.5 Convenz. Unica	63.000	
	- Riserva da arrotondamento		
	- Totale	<u>41.378.986</u>	<u>32.777.665</u>
VIII	Utili portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) di esercizio	14.394.016	14.864.549
	Acconto dividendi	<u>(2.400.000)</u>	<u>(2.400.000)</u>
	T o t a l e	123.744.981	114.870.966
B Fondi per rischi ed oneri			
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2) per imposte anche differite		
	3) Altri:		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	13.224.000	13.724.000
	- Altri fondi		
	T o t a l e	<u>13.224.000</u>	<u>13.724.000</u>
C	Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.736.278	2.798.925
D Debiti			
	4) Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	43.892.514	62.445.816
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	25.000.000	29.166.667
	6) Acconti		
	7) Debiti verso fornitori	8.438.985	7.187.409
	9) Debiti verso imprese controllate		
	10) Debiti verso imprese collegate		
	11) Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	138.797	3.130.111
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	25.000.000	
	12) Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	259.289	673.705
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	545.843	530.817
	14) Altri debiti		
	a) verso ANAS e Fondo centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.100.000	4.100.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	165.112.271	169.212.271
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.344.782	2.336.085
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.770	3.770
	15) Debiti verso Società interconnesse	50.841	15.974
	T o t a l e	<u>274.887.092</u>	<u>278.802.625</u>
E Ratei e risconti passivi			
	a) Ratei passivi	54.967	97.926
	b) Risconti passivi	1.667.148	1.770.244
	T o t a l e	<u>1.722.115</u>	<u>1.868.170</u>
	T O T A L E P A S S I V O	<u>416.314.466</u>	<u>412.064.686</u>

IMPEGNI E CONTI D' ORDINE (Euro)	2012	2011
Garanzie prestate		
- Debitori per fidejussioni	15.200.838	15.930.057
	15.200.838	15.930.057
Impegni		
- Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse (1)	54.166.667	33.333.333
- Beni di terzi	31.250	31.250
	54.197.917	33.364.583
TOTALE	69.398.755	49.294.640

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

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2012	2011
A Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.101.116	59.646.800
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	653.905	250.168
5) Altri ricavi e proventi		
a) ricavi e proventi	1.592.040	1.725.765
b) contributi in conto esercizio	79.385	79.385
T o t a l e	63.426.446	61.702.118
B Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(952.059)	(784.094)
7) per servizi		
- manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(11.318.040)	(11.477.437)
- altri costi per servizi	(5.001.228)	(4.703.324)
Totale	<i>(16.319.268)</i>	<i>(16.180.761)</i>
8) per godimento di beni di terzi	(273.488)	(263.311)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(5.422.897)	(5.453.608)
b) oneri sociali	(1.642.846)	(1.677.163)
c) trattamento di fine rapporto	(450.637)	(460.659)
d) trattamento di quiescenza e simili	(62.472)	(58.265)
e) altri costi	(32.373)	(17.054)
Totale	(7.611.225)	(7.666.749)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(31.720)	(4.440)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(168.381)	(158.951)
- ammortamento finanziario	(9.973.000)	(6.269.000)
Totale ammortamenti	<i>(10.173.101)</i>	<i>(6.432.391)</i>
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti		
Totale	<i>(10.173.101)</i>	<i>(6.432.391)</i>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.637	38.378
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
a) accantonamento al fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	(8.317.630)	(8.996.360)
b) utilizzo del fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	8.817.630	8.996.360
Totale	<i>500.000</i>	
14) Oneri diversi di gestione		
a) canoni di concessione	(4.074.870)	(4.254.681)
b) altri oneri	(1.178.024)	(821.531)
Totale	<i>(5.252.894)</i>	<i>(5.076.212)</i>
T o t a l e	(40.072.398)	(36.365.140)
Differenza tra valore e costi della produzione	23.354.048	25.336.978

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)		2012	2011
C Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni :			
b)	da imprese collegate	365.000	
c)	da altre imprese	50.400	50.400
	Totale	<u>415.400</u>	<u>50.400</u>
16) Altri proventi finanziari			
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	39.828	37.634
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d)	proventi diversi dai precedenti :		
-	da istituti di credito	6.839	32.581
-	da altri	2.278	1.713
	Totale	<u>48.945</u>	<u>71.928</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari			
c)	verso imprese controllanti	(578.905)	
d)	verso Istituti di credito	(2.372.822)	(2.537.464)
e)	verso altri	(866.000)	(1.043.171)
	Totale	<u>(3.817.727)</u>	<u>(3.580.635)</u>
17-bis) Utili e perdite su cambi			
a)	Utili	56	179
b)	Perdite		(2)
	Totale	<u>56</u>	<u>177</u>
	T o t a l e	(3.353.326)	(3.458.130)
D Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni :			
a)	di partecipazioni		
19) Svalutazioni :			
a)	di partecipazioni		
	T o t a l e	<u> </u>	<u> </u>
E Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi			
a)	proventi straordinari	363.354	34.763
b)	plusvalenze da alienazioni patrimoniali		9.771
21) Oneri			
a)	oneri straordinari	(137)	(2.408)
b)	minusvalenze da alienazioni patrimoniali		
	T o t a l e	<u>363.217</u>	<u>42.126</u>
	Risultato prima delle imposte	20.363.939	21.920.974
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a)	Imposte correnti	(6.796.603)	(7.780.647)
b)	Imposte differite/anticipate	826.680	724.222
c)	Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
		<u>(5.969.923)</u>	<u>(7.056.425)</u>
	U t i l e (p e r d i t a) d e l l ' e s e r c i z i o	<u>14.394.016</u>	<u>14.864.549</u>

RENDICONTO FINANZIARIO

(Importi in migliaia di euro)	2012	2011
Disponibilità liquide iniziali (a)	3.030	2.827
Attività operativa:		
Utile (perdita) dell'esercizio	14.394	14.865
Rettifiche:		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	32	4
- immobilizzazioni materiali	168	159
- beni gratuitamente devolvibili	9.973	6.269
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.318	8.996
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(8.818)	(8.996)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(63)	25
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi (Rivalutazioni) Svalutazioni di attività finanziarie		
Variazione netta delle attività e delle passività fiscali differite	(827)	(724)
Variazione capitale circolante netto	<u>(7.345)</u>	<u>(2.454)</u>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	15.832	18.144
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(156)	(257)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	(13.176)	(9.454)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(84)	(282)
Investimenti in attività finanziarie non correnti		
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali	1	
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili		9
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali		1
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	<u>(40)</u>	<u>(37)</u>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(13.455)	(10.020)
Attività finanziaria:		
Incremento (decremento) di debiti a breve termine verso istituti di credito	(18.553)	52.432
Accensione di finanziamenti		
(Rimborso) di finanziamenti	(4.167)	(54.167)
Investimento in attività finanziarie		
Erogazione finanziamento da controllante	25.000	
Rimborso di attività finanziarie		
Altre variazioni delle attività finanziarie	883	(1.386)
Dividendi ed acconti dividendi distribuiti	(5.520)	(4.800)
Altre variazioni del patrimonio netto		
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(2.357)	(7.921)
Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)	3.050	3.030

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 2012 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contributi in c/capitale

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

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

Partecipazioni

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

Lavori in corso su ordinazione

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

Crediti

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

Attivo circolante

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

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

Debiti

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

Ratei e risconti

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

Dividendi

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

Imposte correnti e differite - anticipate

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

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

Conti d'ordine

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

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

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

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo complessivo di tali voci, pari a 339 migliaia di euro (287 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 32 migliaia di euro.

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

- La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" pari a 3 migliaia di euro (5 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) è costituita da acquisti di licenze per programmi software.
- La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" pari a 13 migliaia di euro (4 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e' rappresentata interamente dalla capitalizzazione, per la quota parte di competenza SAV, di uno studio di fattibilità relativo all'integrazione di un cavidotto all'interno della costruenda galleria di servizio e sicurezza del traforo del Gran San Bernardo.
- La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a 323 migliaia di euro (278 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) comprende essenzialmente commissioni su finanziamento BEI (325 migliaia di euro) oltre a spese legali e notarili accessorie allo stesso finanziamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'importo complessivo di tali voci pari a 388.998 migliaia di euro (385.808 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio per complessive 168 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 9.973 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 37.673 migliaia di euro (24.847 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), riguarda progettazione e lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l’autostrada A5, progettazione esecutiva delle barriere antirumore e interventi di adeguamento gallerie.

La voce “Fondo contributi in conto capitale”, pari a 49.368 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2011), è relativa ai contributi in conto capitale a fronte di beni gratuitamente devolvibili e concorre, in diminuzione, al calcolo delle quote dell’ammortamento finanziario.

Il “Fondo ammortamento finanziario”, pari a 170.686 migliaia di euro (160.713 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), 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:

	2012	2011
Imprese collegate	8.736	8.736
Altre imprese	88	88
Totale	8.824	8.824

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 2012 sarebbe risultato superiore di 1.691 migliaia di euro, senza considerare l’effetto fiscale.

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

Crediti

I crediti verso altri risultano così composti:

	2012	2011
Crediti verso altri		
INA per indennità TFR	740	700
Depositi cauzionali	21	21
Totale	761	721

Il credito verso INA è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2012, 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:	761	-	-	761
Totali	761	-	-	761

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, pari a 205 migliaia di euro al 31 dicembre 2012 (195 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) comprende esclusivamente materiale di consumo (cloruro di sodio, biglietti ecc.) per far fronte alle normali esigenze dell'esercizio autostradale e della gestione.

CREDITI

Crediti verso clienti

La voce in oggetto al 31 dicembre risulta così composta:

scadenza entro l'esercizio successivo	Valore lordo	Fondo svalutazione	valore netto al 2012	valore netto al 2011
529	529	(20)	509	874

I crediti verso clienti comprendono per 335 migliaia di euro i crediti derivanti dalla fatturazione delle "royalties" ai gestori delle aree di servizio .

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

	Valore lordo	Fondo svalutaz.	Valore netto 2012	Valore netto 2011
Verso controllate	-	-	-	-
Verso collegate	-	-	-	-
Verso controllanti	1.050	-	1.050	-
Totali	1.050	-	1.050	-

I crediti verso controllanti si riferiscono a crediti per imposte verso la controllante SIAS nell'ambito del consolidato fiscale, in particolare per 816 migliaia di euro per IRES anno 2012 minore rispetto agli acconti versati e per 234 migliaia di euro per istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa al costo del personale per gli anni 2008-2011.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

	2012	2011
Entro l'esercizio:		
IVA a credito	59	-
Acconti IRAP	80	-
IRES per mancata deduzione IRAP anno 2007	92	-
Oltre l'esercizio:	-	-
Totale	231	-

Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2012	2011
Compensi amministratori deducibili per cassa	6	6
Accantonamento al fondo di rinnovo	2.140	1.313
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	17	18
Altri	1	-
Totale	2.164	1.337

Le imposte anticipate, pari a 2.164 migliaia di euro (1.337 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), sono relative a crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso. Un importo pari a 7 migliaia di euro ha scadenza entro l'esercizio successivo.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	2012	2011
Crediti verso fornitori	13	7
Crediti verso dipendenti	43	38
Crediti diversi	492	352
Totale	548	397

- 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 399 migliaia di euro, crediti per pedaggi incassati con carte di credito e bancomat.

Crediti verso Società interconnesse

Tale voce pari a 9.281 migliaia di euro (10.129 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) rappresenta i crediti per i corrispettivi da pedaggio di competenza, incassati da altre concessionarie per conto della società.

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

	2012	2011
Depositi bancari e postali	2.239	2.208
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	811	822
Totale	3.050	3.030

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

RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2012	2011
a) Ratei attivi	-	-
b) Risconti attivi	353	461
Totale ratei e risconti	353	461

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 2012, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 24.000.000 di azioni ordinarie da nominali euro 1,00 cadauna, per complessivi 24.000 migliaia di euro.

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

RISERVE DI RIVALUTAZIONE

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

1) LEGGE 19 marzo 1983 N. 72

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

2) LEGGE 30 dicembre 1991 N. 413

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

3) LEGGE 28 dicembre 2001 N. 448

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

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

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

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

RISERVA LEGALE

Essa ammonta a 4.417 migliaia di euro (3.674 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

L'incremento, pari a 743 migliaia di euro, è dovuto alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2011, come da delibera assembleare del 29 marzo 2012.

RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 37.516 migliaia di euro (28.978 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 3.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2011) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

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

RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI EX ART. 17.5 DELLA CONVENZIONE UNICA

Tale riserva pari a 63 migliaia di euro (zero al 31 dicembre 2011) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta dell'ANAS in relazione allo sfasamento temporale intervenuto nell'attuazione del programma di investimento contenuto nella vigente Convenzione Unica. tale riserva verrà svincolata al raggiungimento della spesa progressiva per investimenti prevista nel piano finanziario allegato alla citata Convenzione Unica

UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari 14.394 migliaia di euro (14.865 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

L'acconto sui dividendi 2012, pari a 2.400 migliaia di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 ottobre 2012, è esposto, con segno negativo, a riduzione della voce in esame.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2012	2011
a) Per imposte	-	-
Totale a)	-	-
b) Altri fondi		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni		
gratuitamente devolvibili	13.224	13.724
2) Altri	-	-
Totale b)	13.224	13.724
Totale fondo rischi ed oneri	13.224	13.724

Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili

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

L'accantonamento a tale fondo, per il periodo in esame, ammonta a 8.318 migliaia di euro (8.996 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), l'utilizzo ammonta a 8.818 migliaia di euro (8.996 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2012 ammonta a 13.224 migliaia di euro (13.724 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e risulta allineato alle previsioni del Piano Finanziario.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2012 tale voce ammonta a 2.736 migliaia di euro (2.799 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

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

Saldo al 31 dicembre 2011	2.799
Rivalutazione	89
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(152)
Saldo al 31 dicembre 2012	2.736

DEBITI

Debiti verso banche

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

	2012	2011
C/c passivi	39.726	58.279
Finanziamenti a medio-lungo termine:		
– esigibili entro l'esercizio	4.167	4.167
– esigibili entro oltre l'esercizio	25.000	29.166
Totale	68.893	91.612

Nell'allegato n. 10 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2012.

Alcuni dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 31 dicembre 2012 prevedono il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (covenants) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 31 dicembre 2012, risultano soddisfatti. Come descritto nel paragrafo “Strumenti finanziari” della “Relazione sulla gestione”, al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, la Società ha provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo, al 31 dicembre 2012, pari a 54,2 milioni di euro. A tale riguardo, ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1 del Codice Civile, si precisa che al 31 dicembre 2012 il “fair value” dei contratti stipulati risulta negativo per un importo pari a circa 2,5 milioni di euro (come risulta da quanto riportato nei c/d'ordine alla voce “Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse”).

Nell'Allegato n. 10 è fornito il dettaglio dei finanziamenti a medio – lungo termine in essere al 31 dicembre 2012.

Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 8.439 migliaia di euro (7.187 migliaia di euro al 31 dicembre 2011). 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:

	2012	2011
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	25.139	3.130
Totale	25.139	3.130

I “Debiti verso controllanti” si riferiscono i) per 101 migliaia di euro di euro ai debiti per servizi di consulenza ed assistenza in materia contabile, amministrativa e finanziaria verso la controllante ASTM S.p.A., (71 migliaia di euro) e verso la controllante SIAS S.p.A. (30 migliaia di euro); ii) per 37 migliaia di euro a debiti verso la controllante SIAS per interessi passivi e iii) per 25.000 migliaia di euro al finanziamento erogato, nel corrente esercizio, dalla controllante SIAS S.p.A. Tale finanziamento scadrà nel dicembre 2020.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 259 migliaia di euro (674 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

I debiti tributari sono costituiti da 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 2007 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

Tale voce, di importo pari a 546 migliaia di euro (531 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2012, 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:

	2012	2011
Debiti vs. ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	169.212	173.312
Debiti per depositi cauzionali	4	4
Altri debiti	2.345	2.336
Totale	171.561	175.652

- Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia
Tale debito si riferisce all'intervento nel pagamento di rate di mutuo da parte del Fondo Centrale di Garanzia.
La riduzione intervenuta, rispetto al precedente esercizio, pari a 4.100 migliaia di euro è dovuta al rimborso, effettuato nel mese di dicembre così come previsto dal piano finanziario allegato alla Convenzione Unica stipulata con l'Ente Concedente.
- Debiti per depositi cauzionali pari a 4 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2011).
- Altri debiti il cui dettaglio risulta il seguente:

	2012	2011
Canone di concessione	1.355	1.348
Canoni di subconcessione	44	48
Debiti verso dipendenti	381	364
Altri	565	576
Totale	2.345	2.336

Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 51 migliaia di euro al 31 dicembre 2012 (16 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e rappresenta i rapporti di debito con le Società interconnesse derivanti dai pedaggi incassati per conto delle medesime e non ancora a loro attribuiti alla chiusura dell'esercizio.

SCADENZE DEI DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

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

	totale	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni
- Debiti verso banche	25.000	16.667	8.333
- Debiti verso controllanti	25.000	12.500	12.500
- Debiti vs ANAS ex F.do Centrale di Garanzia	165.112	48.855	116.257
- Depositi cauzionali	4	4	-
Totali	215.116	78.026	137.090

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

RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2012	2011
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	22	37
Altri	33	61
Totale ratei passivi	55	98
<u>b) Risconti passivi</u>		
Contributi da terzi	1.588	1.667
Altri	79	103
Totale risconti passivi	1.667	1.770
Totale (a+b) ratei e risconti	1.722	1.868

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

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate

Debitori per fideiussioni: 15.201 migliaia di euro (15.930 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), di cui 15.069 migliaia di euro per garanzia fideiussoria di buona esecuzione della gestione operativa della Concessione, originariamente costituita a favore della Concedente ANAS in adempimento all'obbligo previsto dall'Atto di Recepimento delle prescrizioni formulate dal CIPE allo schema di Convenzione Unica e con appendice successiva a favore del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti- Struttura di vigilanza sulle Concessioni Autostradali , in quanto subentrante ad ANAS, a far data dal 1° ottobre 2012, nelle funzioni di Concedente per tutte le convenzioni di concessione, di costruzione e di gestione delle autostrade in essere a tale data.

Impegni

Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse: la voce pari a 54.167 migliaia di euro al 31 dicembre 2012 (33.333 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) si riferisce ai nozionali di riferimento sui quali sono stati stipulati dalla società dei contratto di "interest rate swap", al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse; di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2012 ed il relativo "Fair Value" (importi in migliaia di euro).

Controparte	Durata contratto derivato		31 dicembre 2012		Finanziamento di riferimento	Durata
	dal	al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Importo nominale	
UniCredit Bank	15/12/2005	15/12/2016	29.167	(2.374)	29.167	15/12/2019
Mediobanca	17/12/2012	15/12/2020	10.000	(40)	10.000	15/12/2020
Banca Akros	17/06/2013	15/12/2020	15.000	(64)	15.000	15/12/2020

Beni di terzi: 31 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2011); rappresenta l'ammontare di tessere Viacard ricevute in deposito da Autostrade S.p.A..

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 61.101 migliaia di euro (59.647 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

	2012	2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	57.571	55.822	1.749
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.649	2.867	(218)
Altri ricavi accessori	881	958	(77)
Totale ricavi del settore autostradale	61.101	59.647	1.454

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" evidenzia una crescita pari a 1,7 milioni di euro determinata dall'incremento dal 1° gennaio 2012 delle tariffe di pedaggio (+6 milioni di euro) e dalla flessione dei volumi di traffico (-4,3 milioni di euro).

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio e presentano una flessione rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio, ascrivibile alla riduzione dei consumi presso le aree di servizio.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tale voce, pari a 654 migliaia di euro (250 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) è riconducibile, per 579 migliaia di euro, alla capitalizzazione di oneri finanziari ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili e, per 75 migliaia di euro, alla capitalizzazione dei costi accessori relativi al finanziamento infragruppo SIAS.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2012	2011
Recupero oneri esazione	681	700
Risarcimento danni	306	379
Recuperi oneri di procedura per transiti eccezionali	189	180
Recuperi spese	69	79
Plusvalenze da alienazione cespiti	12	6
Lavori c/terzi	85	85
Altri	250	297
Totale	1.592	1.726
Contributi in conto esercizio	79	79
Totale	1.671	1.805

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 952 migliaia di euro (784 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), 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.

	2012	2011
Per manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	330	130
Altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	622	654
Totale	952	784

Costi per servizi

Tale voce, pari a 16.319 migliaia di euro (16.181 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), 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:

	2012	2011
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	8.129	8.518
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizio COA Polstrada	68	65
Assistenza al traffico	23	23
Pulizia autostrada	146	170
Servizi invernali	655	644
Smaltimento rifiuti	5	14
Assicurazioni autostrada	525	447
Trasporto valori e conta denaro	79	74
Pulizia stazioni	383	378
Gestione casello Quincinetto	313	313
Altri costi esercizio autostrada	992	832
Totale (a)	11.318	11.478
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	660	677
Assicurazioni	193	161
Consulenze e spese legali	1.894	1.846
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	408	393
Altri costi per il personale	246	213
Utenze diverse	1.033	908
Altri	567	505
Totale (b)	5.001	4.703
Totali (a + b)	16.319	16.181

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 273 migliaia di euro (263 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), è composta come da dettaglio che segue:

	2012	2011
Noleggi	175	166
Ponte radio	3	3
Attraversamenti demaniali	78	78
Diversi	17	16
Totale	273	263

Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2012	2011
Salari e stipendi	5.423	5.454
Oneri sociali	1.643	1.677
Trattamento di Fine Rapporto	451	461
Trattamento di quiescenza e simili	62	58
Altri costi	32	17
Totale	7.611	7.667

La voce “Trattamento di Fine Rapporto” è ascrivibile per 89 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2012 e per 362 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:

	31.12.2012	31.12.2011	Media
Dirigenti	3	3	3
Quadri	3	3	3
Impiegati	109	110	103,67
Operai	20	20	18,33
Totali	135	136	128

Nell'organico al 31 dicembre 2012 sono compresi n. 15 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione e n. 4 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 10.173 migliaia di euro (6.432 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

Ammortamenti	2012	2011
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		
- software	2	4
- altre	30	-
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
- attrezzature industriali e commerciali	64	56
- altri beni materiali	104	103
- finanziario	9.973	6.269
Totale (a + b)	10.173	6.432

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

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

Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

	2012	2011
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.318	8.996
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	8.129	8.518
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	330	129
• costi per il personale	359	349
Totale utilizzo del fondo (b)	8.818	8.996
Totali (a - b)	(500)	-

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:

	2012	2011
a) Canoni		
- canone di concessione	1.382	1.340
- sovracanone ex art. 1, c.1021, L.296/06 (ex sovrapprezzi tariffari)	2.649	2.867
- canoni da sub-concessioni	44	48
Totale (a)	4.075	4.255
b) Altri oneri		
Imposte e tasse	18	40
Sopravvenienze passive	154	82
Altre	1.006	699
Totali (b)	1.178	821
Totali (a + b)	5.253	5.076

- La voce "canone di concessione" è calcolata in misura pari al 2,4% dei "ricavi netti da pedaggio";
- Il "canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09" rappresenta l'ex sovrapprezzo tariffario (previsto dall'art. 1 comma 1021 della Legge n.96/06) sui ricavi da pedaggio

quest'ultima componente si è ridotta di 217 migliaia di euro nell'esercizio 2012, a causa della contrazione del traffico;

- Il "canone di sub concessioni" è costituito dalla quota riconosciuta all'Ente concedente (e definita convenzionalmente) dei proventi rivenienti - essenzialmente - dalle royalties relative alle aree di servizio.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Tale voce è così composta:

	2012	2011
Proventi da imprese collegate	365	-
Proventi da altre imprese	50	50
Totale	415	50

La voce "Dividendi da imprese collegate" si riferisce ai dividendi erogati dalla collegata SITRASB.

La voce "Dividendi da altre imprese" è relativa ai dividendi corrisposti dalla SINELEC S.p.A..

Altri proventi finanziari

	2012	2011
Proventi da crediti immobilizzati	40	38
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	7	33
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	2	1
Totale	49	72

La voce "Proventi da crediti immobilizzati" accoglie, per 40 migliaia di euro, l'adeguamento del credito verso INA al 31 dicembre 2012, 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:

	2012	2011
Verso imprese controllanti (a)	579	-
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	1.000	318
• interessi su mutui	671	1.722
• oneri su contratto di Interest Rate Swap	702	498
Totale verso banche (b)	2.373	2.538
Verso altri:		
• interessi diversi	866	1.043
Totale verso altri (c)	866	1.043
Totale (a + b + c)	3.818	3.581

Gli interessi diversi includono - nel corrente esercizio - oneri finanziari per 791 migliaia di euro riconosciuti convenzionalmente alla Concedente in relazione al debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I "Proventi straordinari" pari a 363 migliaia di euro (44 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) rappresentano essenzialmente la sopravvenienza attiva per 327 migliaia di euro a seguito di istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa al costo del personale per gli anni 2007-2011.

Gli "Oneri straordinari" sono pari a zero migliaia di euro (2 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 5.970 migliaia di euro (7.056 migliaia di euro al 31 dicembre 2011). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti per un importo pari a 6.797 migliaia di euro (7.781 migliaia di euro al 31 dicembre 2011);
- Imposte anticipate per un importo pari a 827 migliaia di euro (724 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

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:

	2012	2011
Compensi ad Amministratori	250	247
Compensi a Sindaci	98	89
Totale	348	336

Corrispettivi riconosciuti alla società di revisione legale

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

Tipologia dei servizi	2012	2011
Servizi di revisione		
Revisione contabile bilancio d'esercizio	8	8
Revisione contabile limitata relazione semestrale al 30 giugno	2	2
Verifica regolare tenuta della contabilità	3	3
Servizi diversi dalla revisione finalizzata all'emissione di un'attestazione		
Procedure di revisione concordate sui conti trimestrali	2	2
Parere sulla distribuzione di acconti sui dividendi	9	9
Altri servizi		
Procedure di verifica concordate	5	5
Totale	29	29

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 2011); 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 2011, 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 MIT 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 2012;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e 2011;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2012 e loro utilizzazione dal 1° gennaio 2010 al 31 dicembre 2012;
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 2012, derivante dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il "metodo finanziario";
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2012 e 2011;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2011 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Châtillon, 21 febbraio 2013

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

S.A.V. S.p.A.											
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni immateriali" (importi in migliaia di euro)</i>											
Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale			
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisiz.	Riclassific. (Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Ammort.)	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale	
Costi di impianto ed ampliamentc											
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità											
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno											
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	216	(211)	5		(9)	9	(2)	207	(204)	3	
Avviamento											
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4		4	9				13		13	
Altre immobilizzazioni immateriali	278		278	75			(30)	353	(30)	323	
Totale	498	(211)	287	84	0	(9)	(32)	573	(234)	339	

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

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

Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2011		Speso nel solo anno 2012		Complessivo al 31/12/2012	
	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Lavori e spese generali (*)	Oneri finanziari	Lavori e spese generali	Oneri finanziari
		Totale		Totale		Totale
Nuovi investimenti previsti nella Convenzione Unica:						
a) opere relative al miglioramento sicurezza e ambiente	5.423	5.423	10	10	5.433	5.433
b) barriere di sicurezza e interventi opere d'arte	8.690	8.690	8.881	8.881	17.571	17.571
c) barriere antirumore (Verrès, Hone, Domnas)						
d) Gallerie, impianti, sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	3.031	3.031	2.892	2.892	5.923	5.923
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PF 2009-2013	1.792	1.792	464	464	2.256	2.256
oneri finanziari				579	579	579
sub totale	18.936	18.936	12.247	12.826	31.183	31.762
Nuovi investimenti previsti nella convenzione 2003:						
Completamento Raccordo del Gran San Bernardo	2.992	2.992			2.992	2.992
Sicurezza ed ambiente + miglioramento viabilità di adduzione	24.726	24.726			24.726	24.726
sub totale	27.718	27.718			27.718	27.718
Autostrada - Opera principale	371.471	177.140	350	350	371.821	177.140
totale	418.125	177.140	12.597	13.176	430.722	177.719
		595.265		13.176		608.441

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

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

RIVALUTAZIONI MONETARIE RELATIVE ALLE "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" (importi in migliaia di Euro)

Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio		Attrezzature industriali e commerciali		Totale (1+2)
	31/12/2011	Utilizzo 31/12/2012 (1)	31/12/2011	Utilizzo 31/12/2012 (2)	
n. 72 del 1983	16.739	16.739	5	5	16.744
n. 413 del 1991	807	807			807
n. 448 del 2001	49.981	49.981			49.981
Totali	67.527	67.527	5	5	67.532

S.A.V. S.p.A. <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
<u>Partecipazioni</u>						
Imprese controllate						
Imprese collegate	8.736	8.736			8.736	8.736
Imprese controllanti	88	88			88	88
Altre imprese						
Totale	8.824	8.824			8.824	8.824
<u>Crediti</u>						
Verso controllate						
Verso collegate						
Verso controllanti	721	721	40		761	761
Verso altri						
Totale	721	721	40		761	761
<u>Altri titoli</u>						
<u>Azioni proprie</u>						
Totale	9.545	9.545	40		9.585	9.585
Imm. Finanziarie						

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

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

Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2012

Societa' 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-Rhemy-en-Bosses (AO)	11.000	11.000.000	28.566	1.475	31/12/2011	4.015.000	36,5	8.736	10.427
	Totale (a)									8.736	
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	107		107		31/12/2011		1,2	1	
Sinelec S.p.A.	Altre	Torino	7.383	1.476.687	26.498	8.781	31/12/2011	14.400	0,98	84	
Sistemi e Servizi Scarl	Altre	Tortona (AI)	100	100	100		31/12/2011		3	3	
	Totale (b)									88	
	Totali (a+b)									8.824	

*Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2012
(importi in migliaia di euro)*

Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE		RISERVE DI RIVALUTAZIONE III	RISERVA LEGALE IV	RISERVE STATUTARIE V	RISERVA AZIONI PROPRIE VI	ALTRE RISERVE VII	UTILI (PERDITE) A NUOVO		RISULTATO D'ESERCIZIO IX	ACCONTO DIVIDENDI	TOTALE
	I	II						VIII	IX			
SALDI AL 31 DICEMBRE 2010	24.000		41.955	3.193			28.437			9.622	(2.400)	104.807
Movimenti 2011												
Destinazione utile esercizio 2010:				481			4.341			(481)		
Riserva legale										(4.341)		
Altre riserve										(2.400)	2.400	
Acconto su dividendi										(2.400)		
Dividendi distribuiti										(2.400)		(2.400)
Distribuzione dell'acconto dividendi 2011											(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2011			41.955	3.674			32.778			14.865	(2.400)	14.865
SALDI AL 31 DICEMBRE 2011	24.000		41.955	3.674			32.778			14.865	(2.400)	114.872
Movimenti 2012												
Destinazione utile esercizio 2011:				743			8.601			(743)		
Riserva legale										(8.601)		
Altre riserve										(2.400)	2.400	
Acconto su dividendi										(3.121)		(3.121)
Dividendi distribuiti												
Distribuzione dell'acconto dividendi 2012											(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2012			41.955	4.417			41.379			14.394		14.394
SALDI AL 31 DICEMBRE 2012	24.000		41.955	4.417			41.379			14.394	(2.400)	123.745

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.					
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuitività delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2012 e loro utilizzazione dal 01/01/2010 al 31/12/2012					
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2012	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale Per distribuzione Per altre ragioni
Capitale sociale	24.000				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo azioni					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	41.955	A, B, C (1)	41.955		
Riserve di rivalutazione					
Riserva per acquisto azioni proprie					
Riserve di utili					
Riserva legale	4.417	B			
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B			
Riserva ordinaria	37.516	A, B, C	37.516		
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800	B, D			
Riserva vincolata per ritardati investimenti ex art. 17.5 della Convenzione Unica	63	B, D			
Utili portati a nuovo		A, B, C			
Totale	111.751		79.471		
Residua quota distribuitibile			79.471 (1)		

Leggenda:

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai Soci;

D: riserva indisponibile vincolata su disposizione dell'Ente Concedente

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

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

Ente concedente	Totale debito residuo	Debito residuo	
		a breve	a lungo
BNL S.p.A.	29.167	4.167	25.000
TOTALE VERSO ISTITUTI DI CREDITO	29.167	4.167	25.000
SIAS (finanziamento infragruppo)	25.000		25.000
TOTALE VERSO CONTROLLANTI	25.000		25.000
TOTALE GENERALE	54.167	4.167	50.000

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

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

Traffico leggero (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2012</i>	<i>anno 2011</i>	<i>anno 2010</i>
Gennaio	26.676.841	26.469.600	25.574.193
Febbraio	22.549.792	23.245.270	23.252.042
Marzo	25.191.769	24.591.780	25.821.530
Aprile	24.597.832	26.149.411	25.041.934
Maggio	20.582.068	22.279.633	24.028.649
Giugno	23.441.243	22.854.918	24.197.855
Luglio	34.118.084	36.409.087	34.941.673
Agosto	36.517.147	39.040.030	40.705.201
Settembre	23.654.466	24.847.291	24.527.163
Ottobre	22.772.749	22.861.945	23.203.879
Novembre	18.007.476	19.662.934	20.021.995
Dicembre	24.942.630	25.512.817	26.593.331
Totale	303.052.097	313.924.716	317.909.445

Traffico pesante (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2012</i>	<i>anno 2011</i>	<i>anno 2010</i>
Gennaio	5.810.525	5.374.366	5.337.861
Febbraio	6.048.738	5.760.105	5.486.630
Marzo	7.105.693	6.653.486	6.120.711
Aprile	6.898.566	6.536.043	6.086.391
Maggio	7.207.952	6.693.170	6.181.665
Giugno	7.362.532	6.914.778	6.243.849
Luglio	7.947.013	7.961.299	7.725.755
Agosto	6.428.670	6.380.358	5.868.694
Settembre	7.190.329	7.032.389	6.768.786
Ottobre	7.219.748	7.011.231	6.893.779
Novembre	6.635.441	6.664.708	6.028.759
Dicembre	6.013.204	6.031.407	5.699.545
Totale	81.868.411	79.013.340	74.442.425

Traffico totale (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2012</i>	<i>anno 2011</i>	<i>anno 2010</i>
Gennaio	29.637.635	32.487.366	31.843.966
Febbraio	26.379.584	28.598.530	29.005.374
Marzo	30.326.412	32.297.462	31.245.267
Aprile	27.631.864	31.496.398	32.685.454
Maggio	25.741.240	27.790.020	28.972.803
Giugno	27.783.443	30.803.775	29.769.697
Luglio	39.203.500	42.065.097	44.370.386
Agosto	40.893.182	42.945.817	45.420.388
Settembre	28.521.525	30.844.795	31.879.680
Ottobre	25.834.937	29.992.497	29.873.176
Novembre	23.305.051	24.642.917	26.327.642
Dicembre	28.238.586	30.955.834	31.544.224
Totale	353.496.959	384.920.508	392.938.056

S.A.V. Spa Società Autostrade Valdostane**DATI MENSILI PER CLASSE DI VEICOLI**

Veicoli / Km. paganti percorsi per classi di veicoli

Mese	classe A		classe B		classe 3		classe 4		classe 5		Totali	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Gennaio	23.955.877	26.676.841	2.399.970	2.524.592	187.471	195.432	152.286	166.882	2.942.031	2.923.619	29.637.635	32.487.366
Febbraio	20.312.019	22.549.792	2.371.661	2.432.328	201.991	217.173	181.832	193.626	3.312.081	3.205.611	26.379.584	28.598.530
Marzo	23.400.407	25.191.769	2.801.813	2.868.946	258.344	259.289	198.982	263.275	3.666.866	3.714.183	30.326.412	32.297.462
Aprile	21.412.376	24.597.832	2.579.518	2.914.903	257.381	299.055	199.141	243.154	3.183.448	3.441.454	27.631.864	31.496.398
Maggio	18.955.750	20.582.068	2.933.343	3.019.194	292.740	326.107	235.037	254.829	3.324.370	3.607.822	25.741.240	27.790.020
Giugno	20.919.244	23.441.243	2.954.719	3.123.752	300.035	331.576	225.639	266.519	3.383.806	3.640.685	27.783.443	30.803.775
Luglio	31.581.729	34.118.084	3.564.921	3.692.393	434.656	449.764	228.552	260.344	3.393.642	3.544.512	39.203.500	42.065.097
Agosto	34.672.554	36.517.147	3.161.682	3.309.741	371.361	399.232	163.593	183.006	2.523.992	2.536.691	40.893.182	42.945.817
Settembre	21.982.212	23.654.466	2.762.357	3.056.574	285.411	328.970	212.087	261.426	3.279.458	3.543.359	28.521.525	30.844.795
Ottobre	18.832.753	22.772.749	2.903.238	3.056.245	291.973	308.131	232.843	267.182	3.574.130	3.588.190	25.834.937	29.992.497
Novembre	17.172.171	18.007.476	2.515.770	2.719.765	243.427	250.451	199.843	238.151	3.173.840	3.427.074	23.305.051	24.642.917
Dicembre	22.894.303	24.942.630	2.445.587	2.689.048	206.197	228.331	150.082	184.703	2.542.417	2.911.122	28.238.586	30.955.834
Totale	276.091.395	303.052.097	33.394.579	35.407.481	3.330.987	3.593.511	2.379.917	2.783.097	38.300.081	40.084.322	353.496.959	384.920.508

Transiti (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2012	anno 2011	Variazioni	
			numero	%
A	7.531.755	8.299.805	(768.050)	-9,25
<i>Traffico leggero</i>	<i>7.531.755</i>	<i>8.299.805</i>	<i>(768.050)</i>	<i>-9,25</i>
B	920.698	970.092	(49.394)	-5,09
3	86.660	93.918	(7.258)	-7,73
4	52.194	61.057	(8.863)	-14,52
5	725.991	756.742	(30.751)	-4,06
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.785.543</i>	<i>1.881.809</i>	<i>(96.266)</i>	<i>-5,12</i>
Totale	9.317.298	10.181.614	(864.316)	-8,49

Veicoli km (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2012	anno 2011	Variazioni	
			numero	%
A	276.091.395	303.052.097	(26.960.702)	-8,90
<i>Traffico leggero</i>	<i>276.091.395</i>	<i>303.052.097</i>	<i>(26.960.702)</i>	<i>-8,90</i>
B	33.394.579	35.407.481	(2.012.902)	-5,68
3	3.330.987	3.593.511	(262.524)	-7,31
4	2.379.917	2.783.097	(403.180)	-14,49
5	38.300.081	40.084.322	(1.784.241)	-4,45
<i>Traffico pesante</i>	<i>77.405.564</i>	<i>81.868.411</i>	<i>(4.462.847)</i>	<i>-5,45</i>
Totale	353.496.959	384.920.508	(31.423.549)	-8,16

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

Traffico	km percorsi				Variazioni %
	anno 2012		anno 2011		
Leggero	276.091.395	78,10%	303.052.097	78,73%	-8,90%
Pesante	77.405.564	21,90%	81.868.411	21,27%	-5,45%
Totale	353.496.959	100,00%	384.920.508	100%	-8,16%

Introiti in migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2012		anno 2011		
Leggero	38.096.149	66,17%	37.483.666	67,15%	1,63%
Pesante	19.474.749	33,83%	18.337.883	32,85%	6,20%
Totale	57.570.898	100,00%	55.821.549	100%	3,13%

migliaia di Euro

	2012	2011
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	60.220	58.689
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(2.649)	(2.867)
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	57.571	55.822

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

Di seguito sono dettagliati i principali costi, ricavi ed investimenti relativi alle operazioni intercorse con le società del Gruppo nel 2012:

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
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software		12
ASTM S.p.A.	Prestazioni relative a servizi		236
SIAS S.p.A.	Spese per finanziamenti		75
	Interessi passivi su finanziamenti		579
			<hr/> 654
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente	(1)	1.105
	Prestazioni di consulenza ed assistenza		795
			<hr/> 1.900
A.C.I. Sepa	Riqualificazione imp. illum. gallerie	(1)	2.242
	Adeguamento galleria finestra Sorreley	(1)	435
			<hr/> 2.677
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici		191
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili		7
	Altri costi per servizi		313
			<hr/> 320
ATIVA Engineering S.p.A.	Altri costi per servizi		447
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica		603
	Materiale sussidiario di consumo		50
			<hr/> 653
ENERGRID S.p.A.	Fornitura energia elettrica		1.000
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino		12
	Costi gestione T.E.		15
			<hr/> 27
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale		31
ITINERA S.p.A.	Sgombero neve		74
	Manutenzione beni reversibili		5.937
	Lavori sostituzione barriere spartitraffico	(1)	6.197
			<hr/> 12.208
SITRASB S.p.A.	Studio fattibilità cavidotto gall. traforo G.S.B.	(1)	6
SINECO S.p.A.	Prestazioni relative a servizi		
	Ispezione opere d'arte, rilievi e coord. sicurezza		957
	Coordin. sicurezza nuovi investimenti	(1)	160
			<hr/> 1.117
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi		270
	Manutenzione beni reversibili		949
	Materiale di consumo		73
	Impianti comunicazione per nuovi investimenti	(1)	242
	Investimenti per altri beni	(2)	3
			<hr/> 1.537
P.C.A. S.p.A.	Premi assicurativi		913

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

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

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

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>		<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
SINELEC S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale		180
	- fibre ottiche e copertura radiomobile in gallerie		8
	- attraversamento		<hr/> 188
ITINERA S.p.A.	Proventi diversi		10
A.C.I. Sepa	Proventi diversi		8

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa" della relazione sulla gestione, le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Per quanto attiene, in particolare, le prestazioni manutentive ed incrementative relative al corpo autostradale rese dalla società Itinera SpA, i prezzi applicati sono determinati in accordo con quanto previsto dalla 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 31/12/2012**

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 31/12/2011**

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

Movimenti dell'esercizio 2012

Valore lordo di nuovi beni in leasing

d

(Valore lordo dei beni riscattati)

e

Fondo ammortamento dei beni riscattati

f

(Ammortamento)

g

Totale	<u>h=(d+e+f+g)</u>	<u>0</u>
---------------	---------------------------	-----------------

Valore dei beni in leasing al 31/12/2012

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

Beni relativi a contratti di leasing riscattati (II)

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

n=(-e-f)

Valore netto dei beni riscattati (desunto dalla co.ge.)

o

Totale II	<u>p=(n+o)</u>	<u>0</u>
------------------	-----------------------	-----------------

Totale A (I+II)**0****EFFETTO SULLE PASSIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (B)****Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2011***q*

Con scadenza entro l'esercizio successivo

0

Con scadenza da uno a cinque esercizi

Con scadenza oltre il quinto esercizio

Movimenti dell'esercizio 2012

Debiti impliciti relativi a nuovi contratti

r

(Rimborso di quote capitale e riscatti)

s

Totale	<u>t=(r+s)</u>	<u>0</u>
---------------	-----------------------	-----------------

Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2012 (Totale B)**u=(q+t)**

Con scadenza entro l'esercizio successivo

0

Con scadenza da uno a cinque esercizi

Con scadenza oltre il quinto esercizio

Risconti attivi (Bbis)

Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio 2012 (C=A-B-Bbis)**0**

Effetto fiscale (D)

0**Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio 2012 (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 31/12/2012**

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (A)	0
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (B)	
Netto (C=A+B)	<u>0</u>
Quota di ammortamento di competenza (D)	
Su contratti in essere	
Su beni riscattati	
Totale D	<u>0</u>
Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)	<u>0</u>
Effetto fiscale (F)	<u>0</u>
Effetto sul RISULTATO dell'esercizio 2012 (G=E-F)	<u>0</u>

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 2012 ed al 31 dicembre 2011

	31/12/2012		31/12/2011	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
<u>Componenti assoggettati ad imposte anticipate:</u>				
Spese di rappresentanza	4			
Quote associative			1	
Compensi ad Amministratori	20		6	
Ammortamento finanziario	60		17	
Accantonamento al f.do di rinnovo (IRAP)	13.211		515	
Accantonamento al f.do di rinnovo (IRES)	5.909		1.625	
Svalutazione crediti				6
				18
				407
				906
Attività per imposte anticipate	19.204	2.164	17.051	1.337
Imposte differite:				
<u>Componenti assoggettati ad imposte differite:</u>				
Accantonamenti al fondo di rinnovo (quota dedotta extra- contabilmente)				
Accantonamenti al fondo di rinnovo (quota dedotta extra- contabilmente assoggettata ad imposta sostitutiva)				
	0		0	
				-1.337
Fondo imposte differite				
Imposte differite (anticipate) nette (a)				
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio (b)				
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente (c)				
Totale (a) - (b) - (c)				
				-1.337
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2012		-2.164		
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2011		-1.337		
Imposte anticipate contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2012		827		

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

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2012 e 2011

Importi in migliaia di euro	2012		2011	
Risultato dell'esercizio ante imposte		20.364		21.921
IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)	5.173	25,40%	5.951	27,15%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Dividendi	109	0,54%	13	0,06%
Plusvalenze esenti				
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabil				
IRAP deducibile	104	0,51%	25	0,11%
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	116	0,57%	36	0,16%
Altre variazioni in diminuzione	116	0,57%	24	0,11%
Totale	445	2,19%	98	0,44%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Spese di rappresentanza non deducibili				
Imposte esercizi precedenti			(1)	0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(18)	-0,09%	(20)	-0,09%
Totale	(18)	-0,09%	(21)	-0,09%
IRES teorica	5.600	27,50%	6.028	27,50%

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 2012 e 2011

Importi in migliaia di euro	2012		2011	
Valore della produzione lorda		30.965		33.034
IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)	797	2,57%	1.105	3,35%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Ricavi non imponibili				
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	143	0,46%	21	0,06%
Totale	143	0,46%	21	0,06%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Costi per servizi non deducibili	(17)	-0,05%	(142)	-0,43%
Oneri diversi di gestione non deducibili				
Totale	(17)	-0,05%	(142)	-0,43%
IRAP teorica	923	2,98%	984	2,98%

Bilancio al 31 dicembre 2011 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>	31/12/2011
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	
Attività finanziarie non correnti	2.548.837
Attività fiscali differite	203
Totale attività non correnti	2.549.040
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	223.998
Altre attività correnti	32.435
Totale attività correnti	256.433
Attività destinate alla vendita	
TOTALE ATTIVITA'	2.805.473

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2011
Capitale sociale	113.751
Riserve ed utili a nuovo	1.722.049
Totale Patrimonio netto	1.835.800
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	4.104
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	50.000
Altri debiti finanziari	799.385
Passività fiscali differite	15
Totale passività non correnti	853.504
Debiti commerciali	282
Altri debiti	10.997
Debiti verso banche	50.360
Altri debiti finanziari	37.917
Passività fiscali correnti	16.613
Totale passività correnti	116.169
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	2.805.473

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2011
Proventi ed oneri finanziari	147.994
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(34.707)
Proventi della gestione	81
Altri costi della gestione	(8.265)
Imposte	854
Utile delle attività continuative	105.957
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte	3.461
Utile (perdita) dell'esercizio	109.418

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

Relazione del
Collegio Sindacale

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

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

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

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

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni acquisite negli incontri con i rappresentanti della Società Deloitte & Touche S.p.A., incaricata

della revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs. 39/2010, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito cinque volte, alle cui sedute abbiamo partecipato e nel corso delle quali abbiamo ricevuto puntuali informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Sulla base della nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle quali abbiamo constatato sia la regolarità delle modalità di convocazione che il corretto svolgimento, e delle verifiche periodiche effettuate possiamo attestarVi che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto, che risulta adeguato alla riforma del diritto societario introdotta dal D. Lgs. n. 6/2003 e aggiornato con l'adeguamento alle norme previste dalla L. 296/06 e successiva circolare applicativa del 13/07/2007 in materia di società partecipate da Enti Pubblici.

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

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

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

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

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

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

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri.

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

Bilancio di esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	416.314.466
TOTALE PASSIVO	€	292.569.485
PATRIMONIO NETTO	€	123.744.981
IMPEGNI E CONTI D'ORDINE	€	69.398.755
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	23.354.048
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	(3.353.326)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€	363.217
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	20.363.939
IMPOSTE SUL REDDITO	€	(5.969.923)
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	14.394.016

Il Bilancio al 31 dicembre 2012 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed è correttamente corredato dalle informazioni contenute nella nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione, documenti di cui ci è stata trasmessa copia nei termini di legge.

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

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

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

La società essendo indirettamente controllata da società quotata in borsa che provvede al consolidamento del bilancio del gruppo adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, ha provveduto a trasmettere alla controllante il Reporting Package per il bilancio consolidato 2012 con il quale viene riclassificato il bilancio di esercizio in base all'adozione di tali principi contabili.

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

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

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

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

per imposte correnti	Euro	(6.796.603)
per imposte anticipate	Euro	826.680
3. dall'analisi del rendiconto finanziario si registra una sostanziale stabilità delle disponibilità liquide finali, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
4. il risultato della gestione finanziaria evidenzia una sostanziale stabilità degli oneri di questo genere che nel bilancio 2012 impegnano risorse economiche pari a circa il 5,30% del valore della produzione;
5. la situazione complessiva dei debiti della società registra una diminuzione dell'1,4% circa, con un contemporaneo miglioramento della composizione temporale degli stessi in termini di allungamento dei tempi di rimborso;
6. la situazione debitoria complessiva continua, comunque, a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato

rispetto ai volumi d'affari prodotti dalla società, la quale, in ogni caso, sta puntualmente onorando i propri impegni, anche con il sostegno del gruppo;

7. il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 7,73% per effetto del parziale accantonamento a riserva degli utili conseguiti;
8. il rischio di liquidità, come precisato nella relazione sulla gestione, è mitigato dall'intervento della società capogruppo;
9. il risultato di esercizio è sostanzialmente simile all'esercizio precedente in quanto l'incremento dei ricavi ordinari, per effetto dell'aumento delle tariffe, registrato all'inizio dell'esercizio è stato in larga parte assorbito dalla diminuzione dei traffici.

Conclusioni

Quanto sopra si sottopone alla valutazione dell'Assemblea degli Azionisti e si raccomanda, in relazione alla destinazione degli utili d'esercizio, di porre la massima attenzione sul rispetto dell'equilibrio economico-finanziario, considerato che è opportuno ancorare la politica di distribuzione dei dividendi, oltre che ai consueti criteri prudenziali, alle previsioni contenute nel piano economico-finanziario, rapportate ai risultati della gestione ed agli investimenti in esso previsti, tenendo in opportuna considerazione la congiuntura economica recessiva che negli ultimi esercizi ha comportato significative riduzioni dei volumi di traffico.

Infine, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti come relazionato al Collegio nell'odierno incontro, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il

bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012, così come redatto dagli Amministratori.

Châtillon, 7 marzo 2013

I SINDACI

Quirino Cervellini - Presidente

Sebastiano Provisiero – componente effettivo

Stefano Fracasso – componente effettivo

Sergio Gargiulo – componente effettivo

Andrea Bo – componente effettivo

Relazione della
Società di Revisione

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

**Agli Azionisti della
SOCIETÀ AUTOSTRADALE VALDOSTANE S.p.A.**

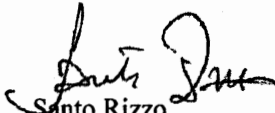
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Società Autostrade Valdostane S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Società Autostrade Valdostane S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Santo Rizzo
Socio

Torino, 8 marzo 2013

Attestazione del
Preposto

ATTESTAZIONE
sul Bilancio di Esercizio

1. I sottoscritti Eugenio Bonini, Amministratore Delegato, e Nadia Perino, Dirigente Preposto alla relazione dei documenti contabili societari della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo

- 3.1 Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:
 - a) è redatto in conformità a agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile, tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato e interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A;

- 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Châtillon, 21 febbraio 2013

L' Amministratore Delegato

Eugenio Bonini

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Nadia Perino

