



**BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2013**

Indice

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013

Pagina

RELAZIONE SULLA GESTIONE	
Eventi significativi	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	12
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	16
Portafoglio partecipazioni	20
Rischi ed incertezze	20
Distribuzione di un acconto sui dividendi	20
Responsabilità amministrativa della società	20
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	21
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	26
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	27
Stato Patrimoniale Attivo	30
Stato Patrimoniale Passivo	32
Impegni e Conti d'Ordine	33
Conto Economico	34
Rendiconto Finanziario	36
Nota Integrativa	39
Allegati alla Nota Integrativa	71
Relazione del Collegio Sindacale	93
Relazione della Società di Revisione	103
Attestazione del Preposto	107

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2013

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 Provvvisiero

Sindaci Supplenti

Emanuela Martello

Jean Claude Mochet

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA:

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

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

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

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 giovedì 27 marzo 2014, alle ore 11,00 e, occorrendo, in seconda convocazione per lunedì 31 marzo 2014, stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2013: deliberazioni relative e consequenziali.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2014-2016, previa determinazione del numero dei componenti e del relativo compenso;
3. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione per gli stessi esercizi, previa determinazione del relativo compenso;
4. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2014-2016, previa determinazione del relativo compenso.

Avviso pubblicato sulla G.U. n. 27 del 4 marzo 2014 – Parte II – Inserzione n. T14AAA2486

Relazione
sulla gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2013

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2013, 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 14.813 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili), rispettivamente, pari a 64 migliaia di euro e 11.150 migliaia di euro.

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

EVENTI SIGNIFICATIVI

Tariffe da pedaggio

Con riferimento all'esercizio 2013 è stato applicato il seguente aumento tariffario spettante con decorrenza dal 1° gennaio 2013:

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%

Con decorrenza dal 1° gennaio 2014 è stato applicato un incremento tariffario provvisoriamente determinato nella misura del 5%, con Decreto n. 493 del 31 dicembre 2013 del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze.

Entro il 30 giugno 2014, in sede di aggiornamento quinquennale del Piano Economico Finanziario, saranno definite le modalità per consentire il recupero della differenza tra l'effettivo aggiornamento tariffario dovuto, pari al 10,46 per cento, e quello provvisoriamente riconosciuto attraverso una rimodulazione della dinamica tariffaria nel complessivo periodo di durata della concessione, ai sensi della Delibera CIPE n. 39/2007.

Sempre con la finalità di contenere gli effetti rivenienti dagli incrementi tariffari, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) d'intesa con l'AISCAT, hanno raggiunto un accordo al fine di garantire - con decorrenza dal 1° febbraio 2014 e durata sino al 31

dicembre 2015 - uno sconto sui pedaggi autostradali per i pendolari. L'agevolazione è stata riservata agli utenti che effettuano percorrenze con veicoli di "classe A", dotati di *Telepass family*, i quali percorrono per oltre 20 volte in un mese l'autostrada tra due stazioni predefinite e con un percorso massimo di 50 chilometri. Tale agevolazione consiste nella riduzione del pedaggio fino ad un massimo del 20% e viene applicata in misura progressiva a partire dal 21° transito (1%) fino al 40° compreso. Al fine di consentire una verifica tecnica dell'impatto economico della modulazione tariffaria, le concessionarie si faranno carico - per un periodo di tre mesi - dei mancati ricavi derivati dall'iniziativa; successivamente a tale periodo, i minori ricavi conseguiti dalle concessionarie saranno oggetto di recupero in sede di adeguamento tariffario 2015, ovvero attraverso soluzioni compensative alternative attualmente all'esame del MIT.

La procedura, ancora da perfezionare, non dovrebbe essere cumulabile con altre iniziative di modulazione/agevolazione già in essere, come nel caso della rete autostradale valdostana.

Andamento del traffico

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2013, a confronto con i corrispondenti periodi del 2012, risulta il seguente:

(dati in migliaia di veicoli Km.)	2013			2012			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1/1 – 31/3	62.294	16.885	79.179	67.855	18.700	86.555	-8,19%	-9,71%	-8,52%
1/4 – 30/6	58.031	18.284	76.315	61.196	19.893	81.089	-5,17%	-8,09%	-5,89%
1/7 – 30/9	86.768	19.522	106.290	88.191	20.362	108.553	-1,61%	-4,13%	-2,08%
1/10 – 31/12	56.358	17.857	74.215	58.849	18.451	77.300	-4,23%	-3,22%	-3,99%
1/1 – 31/12	263.451	72.548	335.999	276.091	77.406	353.497	-4,58%	-6,28%	-4,95%

Come si evince dalla tabella sopra riportata nel corso dell'esercizio si è manifestata un'attenuazione del trend negativo iniziale dei volumi di traffico sia nella categoria dei veicoli leggeri che nella categoria dei veicoli pesanti.

Situazione finanziaria

La Società, per finanziare la realizzazione dei propri investimenti, nel 2011 si era rivolta alla Capogruppo SIAS S.p.A. al fine di ottenere i finanziamenti necessari.

Come noto, la struttura finanziaria del Gruppo SIAS prevede che l'attività di raccolta del Gruppo sia accentrata in capo a SIAS, con successivo trasferimento della liquidità alle società operative, mediante specifici finanziamenti infragruppo.

Al riguardo, nel corso del 2011, SIAS ha provveduto a richiedere l'intervento della Banca Europea per gli Investimenti (la quale ha deliberato specifici accordi di provvista) e, successivamente, in data 14 giugno 2011, ha stipulato con SAV un apposito contratto di finanziamento infragruppo finalizzato alla esecuzione di parte dei nuovi investimenti.

L'ammontare del finanziamento infragruppo in oggetto, pari a complessivi euro 25.000.000,00, è stato completamente erogato in due tranches a SAV, rispettivamente in data 1° febbraio 2012 e 10 dicembre 2012.

La controllante SIAS si è resa disponibile, previa autorizzazione della Banca Europea per gli Investimenti, ad allocare a SAV ulteriori risorse finanziarie per un ammontare massimo di euro 15.000.000,00.

Il contratto di finanziamento infragruppo è stato sottoscritto in data 1° agosto 2013, a condizioni economiche e contrattuali sostanzialmente allineate a quelle applicate al finanziamento già in essere, pari a 25 milioni di euro.

In data 4 dicembre 2013 è stato erogato in un'unica tranche l'importo del finanziamento pari a 15 milioni di euro.

Quadro normativo di riferimento

Si ricorda che la delibera CIPE n. 27 del 21.03.2013 ha integrato la Delibera n. 39/2007, introducendo semplificazioni procedurali e nuovi criteri per l'aggiornamento periodico dei Piani finanziari. Le principali modifiche riguardano la modalità di determinazione del tasso di congrua remunerazione del capitale investito, i criteri di calcolo dei parametri di aggiornamento tariffario relativi agli investimenti e l'individuazione del Capitale investito netto regolatorio, al termine di ciascun periodo regolatorio. Nella delibera è stabilita anche una nuova tempistica per l'aggiornamento dei Piani finanziari in grado di assicurare il collegamento tra i valori compresi tra due periodi regolatori.

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2013 (raffrontate con quelle del 2012) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2013	2012	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾	61.797	58.452	3.345
Altri ricavi ⁽²⁾	1.520	1.671	(151)
Totale ricavi	63.317	60.123	3.194
Costi operativi ⁽¹⁾	(27.844)	(27.750)	(94)
Margine operativo lordo (EBITDA)	35.473	32.373	3.100
EBITDA %	56,02%	53,84%	2,18%
Ammortamenti e accantonamenti netti	(10.715)	(9.673)	(1.042)
Risultato operativo (EBIT)	24.758	22.700	2.058
Proventi finanziari	110	464	(354)
Oneri finanziari ⁽²⁾	(3.823)	(3.742)	(81)
Oneri finanziari capitalizzati	817	579	238
Totale gestione finanziaria	(2.896)	(2.699)	(197)
Proventi straordinari	1	363	(362)
Oneri straordinari			
Risultato ante imposte	21.863	20.364	1.499
Imposte sul reddito	(7.050)	(5.970)	(1.080)
Utile di esercizio	14.813	14.394	419

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,5 milioni di euro nell'esercizio 2013 e 2,6 milioni di euro nell'esercizio 2012).

(2) Importi al netto degli oneri sull'accensione dei nuovi finanziamenti (0,2 milioni di euro nell'esercizio 2013 e 0,1 milioni di euro nell'esercizio 2012) capitalizzati nel corso dell'esercizio.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 61.797 migliaia di euro (58.452 migliaia di euro nell'esercizio 2012) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2013	2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	60.922	57.571	3.351
Altri ricavi accessori	875	881	(6)
Totale ricavi del settore autostradale	61.797	58.452	3.345

La crescita dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 3,3 milioni di euro (+5,82%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (pari a 6,3 milioni di euro), compensato dalla contrazione verificatasi nei volumi di traffico (pari a meno 3 milioni di euro).

Gli *“altri ricavi accessori”* fanno riferimento – sostanzialmente – ai canoni attivi su aree di servizio, la cui flessione intervenuta nell’esercizio (-3,8%) è correlata alla riduzione dei consumi presso le stesse stazioni di servizio.

La riduzione intervenuta negli *“altri ricavi”* è – principalmente – ascrivibile a minori proventi “non ricorrenti”.

I “costi operativi” non presentano variazioni di rilievo rispetto al precedente esercizio.

Per quanto sopra descritto, il *“margine operativo lordo”* - in aumento di 3,1 milioni di euro – risulta pari a 35,5 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce *“ammortamenti ed accantonamenti netti”* è determinata da maggiori ammortamenti per 1 milione di euro.

Il *“risultato operativo”* – pari a 24,8 milioni di euro – evidenzia un aumento di 2,1 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

I *“proventi finanziari”* si riducono di 0,3 milioni di euro per minori 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 da 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 nell’esercizio 2012 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”* si incrementano anche per effetto dell’applicazione dell’aliquota IRAP ordinaria del 3,9%, anziché di quella ridotta (2,98%) valida fino all’esercizio precedente.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un *“utile di esercizio”* – al netto delle imposte - pari a 14,8 milioni di euro (14,4 milioni di euro nell’esercizio 2012).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2013 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	520	339	181
Immobilizzazioni materiali	539	611	(72)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	382.670	388.387	(5.717)
Immobilizzazioni finanziarie	9.619	9.585	34
Capitale di esercizio	(6.664)	(8.335)	1.671
Capitale investito	386.684	390.587	(3.903)
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(12.724)	(13.224)	500
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.745)	(2.736)	(9)
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	371.215	374.627	(3.412)
Patrimonio netto e risultato	131.838	123.745	8.093
Indebitamento finanziario netto	74.265	81.670	(7.405)
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	165.112	169.212	(4.100)
Capitale proprio e mezzi di terzi	371.215	374.627	(3.412)

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2013 sono le seguenti :

- la voce “*immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” si decrementa di 5,7 milioni di euro quale risultante di investimenti per 5,3 milioni di euro (comprensivi di oneri finanziari capitalizzati per 0,8 milioni di euro) e dell’ammortamento finanziario per 11 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 12,7 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 2012 e dell’acconto relativo al 2013 (pari complessivamente a 6,7 milioni di euro), nonché del recepimento del risultato relativo all’esercizio 2013 (pari a 14,8 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 2013.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	3.045	3.050	(5)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	3.045	3.050	(5)
D) Crediti finanziari (*)	10.397	9.282	1.115
E) Debiti bancari correnti	(22.612)	(39.726)	17.114
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.182)	(4.189)	7
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(80)	(87)	7
H) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	(26.874)	(44.002)	17.128
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(13.432)	(31.670)	18.238
J) Debiti bancari non correnti	(20.833)	(25.000)	4.167
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(40.000)	(25.000)	(15.000)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)	(60.833)	(50.000)	(10.833)
N) Indebitamento finanziario netto (I)+(M)	(74.265)	(81.670)	7.405

(*) La “posizione finanziaria netta” include i crediti finanziari (pari a 10,4 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 0,01 milioni di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2013.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 evidenzia un saldo negativo pari a 74,3 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 187 milioni di euro (192,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

Come si evince dal rendiconto finanziario, ai flussi generati dalla gestione operativa (19 milioni di euro) si contrappongono investimenti in beni reversibili per circa 4,5 milioni di euro. Sono stati inoltre corrisposti dividendi (saldo 2012 ed acconto 2013) per complessivi 6,7 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 comprensivo di interessi pari a 0,8 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 15 milioni di euro con scadenza 2020; tale finanziamento - iscritto alla voce “Altri debiti non correnti” – è stato erogato – in unica soluzione – in data 4 dicembre 2013 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 2013 sono proseguite le diverse attività di manutenzione ed i lavori per la realizzazione degli interventi infrastrutturali previsti dal Piano economico finanziario vigente. Lo stato attuativo del programma degli investimenti vede, nel periodo 2009-2013, una spesa effettiva cumulata pari a 40.622 migliaia di euro. La ritardata efficacia della Convenzione, autorizzazioni amministrative, procedure di gara ed interferenze con altre lavorazioni hanno portato all'aggiornamento della programmazione ed alla traslazione nel secondo periodo regolatorio (2014-2018) di parte degli interventi previsti. Trattasi complessivamente di sei interventi di cui tre già approvati dal MIT SVCA e con gare/affidamenti in corso (lotto 4 barriere di sicurezza, svincolo Plan de Signayes, adeguamento impianti di esazione al SET) e tre ancora in approvazione (due lotti di barriere antirumore e l'adeguamento barriere di sicurezza centrali del viadotto Septumian), per un importo complessivo presunto di circa 17,5 milioni ancora da realizzare.

Si riportano di seguito gli elementi essenziali di quanto posto in atto nel 2013 e gli avanzamenti consolidati a tutto il 31 dicembre scorso.

Adeguamento barriere di sicurezza

Prima della sospensione invernale del 7 dicembre 2013, sono state completate tutte le lavorazioni del lotto 1.0 di adeguamento del guardavia centrale, dal km. 53+192 al km. 56+789, nei Comuni di Quincinetto, Carema e Pont-Saint-Martin, lavori affidati alla impresa collegata ITINERA S.p.A. per un importo contrattuale di netti 3.354.574,65 euro ad esclusione dell'adeguamento del Rio Granero ed alcuni interventi marginali, per un importo residuo netto di circa 175.000 euro, il cui completamento è previsto subito al termine della stagione invernale. I lavori accertati alla data di sospensione del 7 dicembre 2013 ammontano complessivamente a 3.178 migliaia di euro, pari a circa il 95% del valore contrattuale.

Relativamente al progetto di adeguamento delle barriere di sicurezza del tratto 4, integrato con le due tratte adiacenti, e così approvato dalla concedente SVCA-MIT per un importo complessivo di circa 9.491 migliaia di euro, di cui 8.213 per lavori a base d'asta, segnaliamo che entro il termine fissato dalla lettera di invito al 16 dicembre 2013 sono pervenute dieci offerte. La Commissione ministeriale di gara si è riunita in seduta pubblica il 19 dicembre 2013 procedendo alla determinazione della soglia di anomalia sulla base delle offerte pervenute, soglia risultata pari al 34,63275%. La Commissione ha stilato la graduatoria dei ribassi percentuali offerti e si sta procedendo alla verifica dell'anomalia ai sensi degli artt. 87 ed 88 del D.Lgs 163/2006 nei confronti della prima offerta risultata anomala, presentata dall'ATI Mattioda Pierino & figli SpA – SO.GE.CO srl, che è risultata pari al 39,066 %.

Adeguamento barriere di sicurezza e interventi sulle opere d'arte

Sul cantiere del Viadotto delle Capre, completati nei termini gli interventi previsti,

l'ultimazione dei lavori è stata certificata in data 15 ottobre 2013 e si sta predisponendo la contabilità finale, seppur ancora in attesa dell'approvazione della Perizia trasmessa al MIT-SVCA il 12 giugno 2012.

Giuste anche le considerazioni emerse nel corso degli incontri con la concedente SVCA-MIT, era stato completato il progetto per l'adeguamento delle barriere di sicurezza centrali del viadotto Septumian. Il progetto degli interventi di miglioramento strutturale e sostituzione delle barriere di sicurezza spartitraffico del viadotto Septumian è stato quindi trasmesso per la superiore approvazione alla concedente Struttura SVCA-MIT il 24 settembre scorso, per un importo complessivo lordo di circa 1.817 migliaia di euro, di cui 1.518 per lavori a base d'asta.

Adeguamento gallerie e miglioramento viabilità di adduzione

Completati i lavori di adeguamento della galleria finestra Sorreley – Meysattaz, quale accesso di emergenza e struttura di formazione e addestramento per gli interventi di soccorso in galleria, è in corso di redazione la contabilità finale sulla base di quanto approvato dalla concedente SVCA-MIT con il decreto n. 5412 del 21 giugno 2013, relativo alla 1° Perizia di Variante Tecnica e Suppletiva. L'ammontare presunto finale dei lavori, affidati alla collegata A.C.I. S.C.P.A., è pari a circa 2.000 migliaia di euro, corrispondente a circa il 97% del valore contrattuale aggiornato, con la sopracitata perizia, in netti euro 2.059.784,97.

Si segnala inoltre che, in esito alla gara per l'affidamento dei lavori di realizzazione del nuovo svincolo di Plan de Signayes sul Raccordo tra la A5 e la SS 27 del Gran San Bernardo, completate le attività della Commissione di gara nominata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in data 18 settembre 2013 era stata disposta l'aggiudicazione definitiva a favore dell'impresa COGEIS S.p.A., con sede in Quincinetto, che ha offerto un ribasso del 20,580% sull'importo complessivo dei lavori, di euro 1.470.105,01, di cui euro 121.174,03 per oneri della sicurezza non soggetti a ribasso. Effettuate le verifiche antimafia e gli adempimenti di legge, in data 16 gennaio 2014 è stata disposta la piena efficacia dell'aggiudicazione definitiva e si sta procedendo alla acquisizione dei documenti propedeutici alla stipula del contratto.

Interventi di contenimento del rumore autostradale

Nel corso del 2013 sono stati assolti i vari adempimenti previsti ai sensi del DMA 29.11.2000. Relativamente agli interventi di contenimento del rumore autostradale, sono state completate le progettazioni esecutive degli interventi della seconda fase nei comuni di Hône, Donnas, Verrès e Châtillon, integrati giuste richieste specifiche ribadite nello specifico tavolo tecnico della Regione Autonoma Valle d'Aosta, e per i quali si era concluso, con il parere dell'ARPA VDA del 12 luglio 2013, l'iter autorizzativo locale. I progetti esecutivi conseguenti sono stati trasmessi per la superiore approvazione alla concedente Struttura SVCA-MIT il 31 luglio 2013, per un importo complessivo lordo di circa 7.791 migliaia di euro, di cui 4.135 migliaia di euro per l'intervento A), relativo ai lavori nei comuni di Hône, Donnas e Verrès, e 2.473 migliaia di euro per l'intervento B), relativo ai lavori nel comune di

Châtillon.

Adeguamento impianti di esazione al Servizio Europeo di Telepedaggio (SET)

Si ricorda come, nell'ottica di incrementare la diffusione di sistemi di telepedaggio aventi requisiti tecnologici uniformi, la Comunità Europea aveva emanato la Direttiva 2004/52/CE, concernente l'interoperabilità dei sistemi di telepedaggio stradale nella Comunità Europea, e varato la successiva Decisione 2009/750/CE, relativa alla definizione del Servizio Europeo di Telepedaggio (SET) e dei relativi elementi tecnici.

Il conseguente progetto di adeguamento impiantistico SAV, trasmesso per approvazione al MIT SVCA il 13 marzo 2013, è stato approvato con decreto prot SVCA-MIT 8609-P del 21 ottobre 2013 per un importo complessivo lordo di circa 1.678 migliaia di euro, con la precisazione che, la copertura finanziaria di detti interventi, determinati da un adempimento normativo successivo alla stesura del vigente Piano Finanziario, e pertanto inizialmente non previsto, potrà essere garantita qualora ricorrano le condizioni di cui alla delibera CIPE n. 39/2007 al punto 5.3 lett. b), in sede di aggiornamento del Piano Finanziario.

Frana località Chiappetti

Si ricorda che, il 2 maggio 2012 si era verificato un crollo di massi sul versante orografico destro della valle in Comune di Quincinetto, che ha marginalmente interessato la carreggiata sud dell'autostrada A5 all'altezza del km 54+700 circa. Il Comune di Quincinetto, la Regione Piemonte-Direzione Difesa del Suolo ed infine la Prefettura di Torino, avevano via via segnalato la necessità di attenzione e di costante monitoraggio, ciascuno per la propria competenza, ai diversi soggetti interessati. Per parte SAV, reperito il nuovo modello digitale del terreno predisposto dal CNR, è stato dato incarico alla SINA S.p.A. di predisporre un nuovo studio che contemplasse una analisi aggiornata di pericolosità da caduta massi dal versante, basata sui nuovi dati di rilievo integrati da ulteriori osservazioni geologiche. Nel nuovo studio, attivato da SINA con lo Studio Geotecnico Italiano del professor Jamiolkowski in collaborazione con il Centro di Geo Tecnologia dell'Università di Siena, verranno tra l'altro prese in considerazione anche le ipotesi progettuali proposte dalla Regione VDA (spostamento della strada comunale e del canale derivato) e dal Comune di Quincinetto (vallo a monte della strada comunale).

Con nota SAV del 15 gennaio 2014, così come previsto dalla circolare ANAS dell'11 maggio 2012, sono state fornite al MIT-SVCA le schede tipo predisposte dalla Concedente compilate, in riferimento alla normativa vigente ed aggiornate con i dati consuntivati al 31 dicembre 2013, relativamente agli affidamenti infragruppo effettuati nel periodo 2009-2013 ed alla pianificazione della ricalibratura tenendo anche conto dell'intervenuta modifica legislativa delle quote massime di affidamento a collegata (da 60% a 40%) di cui all'art. 4 del DL 83/2012 a partire dal 2014.

Sempre in tema di investimenti si segnala infine che nell'ambito dell'aggiornamento del piano economico finanziario, allegato E alla Convenzione di concessione, con particolare riferimento al secondo periodo regolatorio 2014-2018, agli investimenti già effettuati vanno

ad aggiungersi, nel quinquennio 2014-2018, nuovi interventi previsti per complessivi 68,5 milioni di euro, così come da documentazione trasmessa al MIT-SVCA il 30 settembre 2013. I dati di consuntivo degli interventi di manutenzione, secondo l' "allegato F" della Convenzione, realizzati nel 2013 sono complessivamente ammontati a 9,9 milioni di euro. Di questi, 2,2 milioni di euro sono stati destinati alla conservazione delle caratteristiche di portanza e scorrevolezza delle pavimentazioni stradali, 1,3 milioni di euro alla conservazione del patrimonio infrastrutturale dell'arteria, 2,8 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 2,8 milioni di euro alla manutenzione delle restanti strutture di arredo e complemento ambientale della infrastruttura concessa.

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.

Esazione dei pedaggi – Modalità di pagamento

	2013	2012
	%	%
Contanti	22,8	24,2
Viacard di c/c	5,9	4,7
Viacard a scalare	0,8	0,9
Carte bancarie	12,9	11,9
Telepass	55,0	55,6
Esenti	2,6	2,7
	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.

PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2013 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%.
- Società Cooperativa Elettrica Gignod con sede legale in Saint Christophe (AO) percentuale di partecipazione pari allo 0,01 %:

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 2013.

DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI

Il 25 novembre 2013, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi - relativi all'esercizio 2013 - 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 2 dicembre 2013.

RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLA SOCIETA'

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2013 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 2013 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2013	2012	variazioni
Dirigenti	3,00	3,00	-
Impiegati	47,33	44,92	2,41
Esattori	50,42	52,75	(2,33)
Operai	16,00	15,17	0,83
Totale	116,75	115,84	0,91

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2013 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2012:

	31/12/2013	31/12/2012	variazioni
Dirigenti	3	3	-
Impiegati	48	45	3
Esattori	51	52	(1)
Operai	16	16	-
Totale	118	116	2

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 2013, 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 243 migliaia di euro contabilizzate nella voce “altri costi”;
- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale svolte da Argo Finanziaria S.p.A. per 120 migliaia di euro classificate nella voce “altri costi” ;
- ◆ costi verso Sias S.p.A. per 817 migliaia di euro per interessi, per 242 migliaia di euro per spese derivanti da finanziamento infragruppo e per 168 migliaia di euro per prestazioni di consulenza ed assistenza;

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

- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione segnaletica per 574 migliaia di euro, consumo di materiale segnaletico per 14 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 1.465 migliaia di euro e classificate per 535 migliaia di euro nella voce “altri costi” , per 926 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” e per 4 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili”;
- ◆ attività di servizi di controllo strutturale del corpo autostradale e suoi manufatti, svolta da SINECO S.p.A. per 1.025 migliaia di euro e contabilizzata per 924 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 101 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ prestazioni di “service” per 404 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 885 migliaia di euro e fornitura di materiale per 18 migliaia di euro classificate nella voce “manutenzioni ed altri costi” eseguite da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 173 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 319 migliaia di euro e classificate per 312 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 7 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ le prestazioni di “service” per 407 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”;

- ◆ prestazioni eseguite da LIRA srl per 25 migliaia di euro classificate nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ lavori eseguiti da Euroimpianti Electronic S.p.A. consistenti in attività di manutenzione impianti elettrici per 214 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione relativi al corpo autostradale per un importo di 6.187 migliaia di euro classificati nella voce “costi per servizi – manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili”, lavori di sostituzione barriere spartitraffico per 1.798 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”, fornitura di materiale per 69 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi” eseguiti da Itinera S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 34 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ fornitura di energia elettrica per 1.028 migliaia di euro effettuata da Energrid S.p.A.;
- ◆ prestazioni svolte da Salt S.p.A. per 3 migliaia di euro classificate nella voce “oneri diversi di gestione”;
- ◆ 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 13 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP S.p.A.;
- ◆ Fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 14 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ lavori consistenti in attività di riqualificazione degli impianti di illuminazione delle gallerie Montjovet e Petit Monde per 145 migliaia di euro, adeguamento della galleria finestra Sorreley per 1.173 migliaia di euro svolti da A.C.I. Scpa nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”; oltre a ricavi conseguiti per 7 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 986 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 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.

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 2013, tale indebitamento è espresso per il 77% a "tasso fisso" (tenendo conto dei finanziamenti a fronte dei quali sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse) e, per una quota pari al 23%, a "tasso variabile".

Relativamente ai succitati contratti di copertura, si precisa che al 31 dicembre 2013 la Società ha in essere, con primarie istituzioni finanziarie, contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo pari a 50 milioni di euro aventi scadenza tra il 2016 ed il 2020; su tali finanziamenti la Società si è garantita, pertanto, un tasso medio ponderato pari al 4,05%.

Alla data del 31 dicembre 2013 il "fair value" di tali strumenti finanziari comporterebbe un decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 1,3 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 2013. 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	25.000	1.118	4.167	341	16.667	736	4.166	41
Finanziamento da controllante	40.000	5.093		1.247	26.666	3.363	13.334	483
Scoperti di conto corrente (**)	22.611	525	22.611	525				
Totale debiti finanziari (***)	87.611	6.736	26.778	2.113	43.333	4.099	17.500	524

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

(**) L'ammontare degli affidamenti in essere al 31 dicembre 2013 risulta pari a 70,9 milioni di euro

(***) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2013 ammonta a 165,1 milioni di euro; il valore attualizzato di tale debito è pari a 112,7 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 in data 4 dicembre 2013 la Società ha ottenuto l'erogazione di 15 milioni di euro, relativamente al finanziamento infragruppo su provvista BEI, stipulato in data 1° agosto 2013 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

In data 13 febbraio 2014 una quota parte - pari a 40 milioni di euro - della liquidità rinveniente dall'emissione obbligazionaria effettuata dalla controllante SIAS S.p.A. (per un importo complessivo di 500 milioni di euro con scadenza 10 anni) è stata destinata, mediante specifico finanziamento intercompany, alla SAV.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gli indicatori macroeconomici evidenziano il permanere di elementi di criticità; peraltro, il miglioramento nel trend di traffico verificatosi nel corso del 2013 rispetto al 1° trimestre, unitamente all'avvenuto riconoscimento parziale degli incrementi tariffari spettanti, consentiranno di formulare, per l'esercizio 2014, un risultato positivo.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2013 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 14.813.248 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

- utile netto dell'esercizio 2013	euro 14.813.248
- "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
- residuo	<u>8.093.248</u>

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

PROPOSTA DI VINCOLO DI RISERVA DI PATRIMONIO NETTO

Signori Azionisti,

In relazione allo sfasamento temporale intervenuto nell'attuazione del programma di investimento contenuto nella vigente Convenzione Unica, si propone di aggiornare la "Riserva vincolata per ritardati investimenti ex-art.17.5 della Convenzione Unica" a 433 migliaia di euro, con un incremento di 262 migliaia di euro.

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

Signori azionisti,

con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 scade il mandato triennale conferito al Collegio Sindacale.

Siete quindi chiamati a nominare il nuovo Organo di Controllo, secondo le modalità previste dall'art. 27 dello Statuto Sociale.

NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori azionisti,

con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 scade il mandato che ci avete affidato.

Desideriamo ringraziarVi per la fiducia che ci avete accordato e Vi invitiamo a procedere alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Châtillon, 21 febbraio 2014

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)	2013	2012
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.120	3.265
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	22.166	12.640
7) Altre	495.586	323.487
T o t a l e	519.872	339.392
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati - Fabbricati		
3) Attrezzature industriali e commerciali - Attrezzature industriali e commerciali - Fondo ammortamento tecnico - Attrezzature industriali e commerciali nette	1.232.675 (963.340) 269.335	1.195.816 (898.060) 297.756
4) Altri beni - Immobilizzazioni tecniche - Fondo ammortamento tecnico - Totale immobilizzazioni tecniche nette	2.180.845 (1.910.839) 270.006	2.125.998 (1.812.946) 313.052
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali - Anticipi - Totale	35.976.774 35.976.774	37.672.759 37.672.759
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni connesse - Fondo contributi in c/capitale - Fondo ammortamento finanziario - Totale immobilizzazioni nette reversibili	577.732.194 (49.367.302) (181.671.586) 346.693.306	570.768.749 (49.367.302) (170.686.586) 350.714.861
T o t a l e	383.209.421	388.998.428
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in : a) imprese controllate b) imprese collegate d) altre imprese Totale	8.735.980 88.368 8.824.348	8.735.980 88.333 8.824.313
2) Crediti d) verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti	794.930 794.930	761.100 761.100
T o t a l e	9.619.278	9.585.413
Totale immobilizzazioni	393.348.571	398.923.233

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2013	2012
C Attivo circolante		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	131.049	205.074
T o t a l e	131.049	205.074
II Crediti		
1) Verso clienti	1.774.708	509.436
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	233.812	1.050.307
4-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	92.743	230.925
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	70.887	7.167
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.701.143	2.156.393
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	480.547	548.230
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Verso società interconnesse	10.398.080	9.281.277
T o t a l e	15.751.920	13.783.735
III Attività finanziarie		
4) Altre partecipazioni		
T o t a l e		
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.174.077	2.238.551
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	870.871	811.184
T o t a l e	3.044.948	3.049.735
Totale attivo circolante	18.927.917	17.038.544
D Ratei e risconti attivi		
a) Ratei attivi		
b) Risconti attivi	265.296	352.689
T o t a l e	265.296	352.689
TOTALE ATTIVO	412.541.784	416.314.466

STATO PATRIMONIALE

P A S S I V O (Euro)		2013	2012
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	4.800.000	4.417.017
V	Riserva statutarie		
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	Altre riserve		
	- Riserva ordinaria	44.674.020	37.515.986
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800.000	3.800.000
	- Riserva straord. vinc. per ritard. inv. ex art. 17.5 Convvenz. Unica	171.000	63.000
	- Riserva straord. vincolata per sanzioni e penali	25.000	
	- Riserva da arrotondamento		
	- Totale	48.670.020	41.378.986
VIII	Utili portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) di esercizio	14.813.248	14.394.016
	Acconto dividendi	(2.400.000)	(2.400.000)
	T o t a l e	131.838.230	123.744.981
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	12.724.000	13.224.000
	- Altri fondi		
	T o t a l e	12.724.000	13.224.000
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.744.638	2.736.278
D Debiti			
	4) Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	26.778.363	43.892.514
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	20.833.333	25.000.000
	6) Acconti		
	7) Debiti verso fornitori	4.844.299	8.438.985
	9) Debiti verso imprese controllate		
	10) Debiti verso imprese collegate		
	11) Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	682.786	138.797
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	40.000.000	25.000.000
	12) Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.430.297	259.289
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	574.116	545.843
	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	161.012.271	165.112.271
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.435.987	2.344.782
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.770	3.770
	15) Debiti verso Società interconnesse	14.896	50.841
	T o t a l e	262.710.118	274.887.092
E Ratei e risconti passivi			
	a) Ratei passivi	54.085	54.967
	b) Risconti passivi	2.470.713	1.667.148
	T o t a l e	2.524.798	1.722.115
	T O T A L E P A S S I V O	412.541.784	416.314.466

IMPEGNI E CONTI D' ORDINE (Euro)	2013	2012
Garanzie prestate		
- Debitori per fidejussioni	<u>14.467.630</u>	<u>15.200.838</u>
	14.467.630	15.200.838
Impegni		
- Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse (1)	50.000.000	54.166.667
- Beni di terzi	<u>31.250</u>	<u>31.250</u>
	50.031.250	54.197.917
TOTALE	<u><u>64.498.880</u></u>	<u><u>69.398.755</u></u>

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

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2013	2012
A Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.312.122	61.101.116
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.040.713	653.905
5) Altri ricavi e proventi		
a) ricavi e proventi	1.393.700	1.592.040
b) contributi in conto esercizio	126.264	79.385
T o t a l e	66.872.799	63.426.446
B Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(797.945)	(952.059)
7) per servizi		
- manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(11.371.925)	(11.318.040)
- altri costi per servizi	(4.913.795)	(5.001.228)
Totale	<i>(16.285.720)</i>	<i>(16.319.268)</i>
8) per godimento di beni di terzi	(271.604)	(273.488)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(5.532.806)	(5.422.897)
b) oneri sociali	(1.699.426)	(1.642.846)
c) trattamento di fine rapporto	(422.055)	(450.637)
d) trattamento di quiescenza e simili	(65.465)	(62.472)
e) altri costi	(51.752)	(32.373)
Totale	(7.771.504)	(7.611.225)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(64.522)	(31.720)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(165.105)	(168.381)
- ammortamento finanziario	(10.985.000)	(9.973.000)
Totale ammortamenti	<i>(11.214.627)</i>	<i>(10.173.101)</i>
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti		
Totale	<i>(11.214.627)</i>	<i>(10.173.101)</i>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(74.025)	9.637
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
a) accantonamento al fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	(8.231.446)	(8.317.630)
b) utilizzo del fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	8.731.446	8.817.630
Totale	<i>500.000</i>	<i>500.000</i>
14) Oneri diversi di gestione		
a) canoni di concessione	(4.021.175)	(4.074.870)
b) altri oneri	(1.137.630)	(1.178.024)
Totale	<i>(5.158.805)</i>	<i>(5.252.894)</i>
T o t a l e	(41.074.230)	(40.072.398)
Differenza tra valore e costi della produzione	25.798.569	23.354.048

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2013	2012
C Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni :		
b) da imprese collegate		365.000
c) da altre imprese	77.760	50.400
Totale	<u>77.760</u>	<u>415.400</u>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	28.846	39.828
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti :		
- da istituti di credito	1.610	6.839
- da altri	1.417	2.278
Totale	<u>31.873</u>	<u>48.945</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
c) verso imprese controllanti	(816.713)	(578.905)
d) verso Istituti di credito	(2.196.672)	(2.372.822)
e) verso altri	(1.033.125)	(866.000)
Totale	<u>(4.046.510)</u>	<u>(3.817.727)</u>
17-bis) Utili e perdite su cambi		
a) Utili	2	56
b) Perdite	(122)	
Totale	<u>(120)</u>	<u>56</u>
T o t a l e	(3.936.997)	(3.353.326)
D Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni :		
a) di partecipazioni		
19) Svalutazioni :		
a) di partecipazioni		
T o t a l e		
E Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
a) proventi straordinari	2.054	363.354
b) plusvalenze da alienazioni patrimoniali		
21) Oneri		
a) oneri straordinari	(800)	(137)
b) minusvalenze da alienazioni patrimoniali		
T o t a l e	<u>1.254</u>	<u>363.217</u>
Risultato prima delle imposte	21.862.826	20.363.939
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(7.658.048)	(6.796.603)
b) Imposte differite/anticipate	608.470	826.680
c) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
	<u>(7.049.578)</u>	<u>(5.969.923)</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>14.813.248</u>	<u>14.394.016</u>

RENDICONTO FINANZIARIO

(Importi in migliaia di euro)	2013	2012
Disponibilità liquide iniziali (a)	3.050	3.030
Attività operativa:		
Utile (perdita) dell'esercizio	14.813	14.394
Rettifiche:		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	64	32
- immobilizzazioni materiali	165	168
- beni gratuitamente devolvibili	10.985	9.973
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.231	8.318
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(8.731)	(8.818)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	8	(63)
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri (Rivalutazioni) Svalutazioni di attività finanziarie		
Capitalizzazione di oneri finanziari	(817)	(579)
Variazione netta delle attività e delle passività fiscali differite	(608)	(827)
Variazione capitale circolante netto	<u>(5.138)</u>	<u>(7.345)</u>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	18.972	15.253
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(94)	(156)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	(4.451)	(12.597)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(244)	(84)
Investimenti in attività finanziarie non correnti		
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali		1
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	<u>(34)</u>	<u>(40)</u>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(4.823)	(12.876)
Attività finanziaria:		
Incremento (decremento) di debiti a breve termine verso istituti di credito	(17.114)	(18.553)
Accensione di finanziamenti		
(Rimborso) di finanziamenti	(4.167)	(4.167)
Investimento in attività finanziarie		
Erogazione finanziamento da controllante	15.000	25.000
Rimborso di attività finanziarie		
Altre variazioni delle attività finanziarie	(1.153)	883
Dividendi ed acconti dividendi distribuiti	(6.720)	(5.520)
Altre variazioni del patrimonio netto		
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(14.154)	(2.357)
Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)	3.045	3.050

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 2013 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 519 migliaia di euro (339 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 64 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 2 migliaia di euro (3 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) è costituita da acquisti di licenze per programmi software.
- La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" pari a 22 migliaia di euro (13 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) 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 495 migliaia di euro (323 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) comprende essenzialmente commissioni su finanziamento BEI (549 migliaia di euro) oltre a spese legali e notarili accessorie allo stesso finanziamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'importo complessivo di tali voci pari a 383.210.migliaia di euro (388.998 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio per complessive 165 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 10.985 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 35.978 migliaia di euro (37.673 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), 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 2012), 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 181.671 migliaia di euro (170.686 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), 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:

	2013	2012
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 2013 sarebbe risultato superiore di 1.750 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:

Crediti verso altri	2013	2012
INA per indennità TFR	769	740
Depositi cauzionali	26	21
Totale	795	761

Il credito verso INA è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2013, 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:	795	-	-	795
Totali	795	-	-	795

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 131 migliaia di euro al 31 dicembre 2013 (205 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) 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 2013	valore netto al 2012
1.775	1.795	(20)	1.775	509

I crediti verso clienti comprendono per 1.144 migliaia di euro il credito derivante dalla fatturazione a RAVA per i lavori a tutto il 28 febbraio 2013 in riferimento alla Convenzione SAV-RAVA del 3 settembre 2010 per l'allestimento e l'utilizzo della galleria finestra "Sorrey-Meysattaz", quale struttura di addestramento e formazione per interventi di soccorso in galleria.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

	Valore lordo	Fondo svalutaz.	Valore netto 2013	Valore netto 2012
Verso controllate	-	-	-	-
Verso collegate	-	-	-	-
Verso controllanti	234	-	234	1.050
Totali	234	-	234	1.050

I crediti verso controllanti si riferiscono esclusivamente al credito 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:

	2013	2012
Entro l'esercizio:		
IVA a credito	-	59
Acconti IRAP	-	80
IRES per mancata deduzione IRAP anno 2007	92	92
Oltre l'esercizio:	-	-
Totale	92	231

Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2013	2012
Compensi amministratori deducibili per cassa	6	6
Accantonamento al fondo di rinnovo	2.749	2.140
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	17	17
Altri	-	1
Totale	2.772	2.164

Le imposte anticipate, pari a 2.772 migliaia di euro (2.164 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), sono relative a crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso. Un importo pari a 71 migliaia di euro ha scadenza entro l'esercizio successivo.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	2013	2012
Crediti verso fornitori	17	13
Crediti verso dipendenti	37	43
Crediti diversi	427	492
Totale	481	548

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

Crediti verso Società interconnesse

Tale voce pari a 10.398 migliaia di euro (9.281 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) 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:

	2013	2012
Depositi bancari e postali	2.174	2.239
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	871	811
Totale	3.045	3.050

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:

	2013	2012
a) Ratei attivi	-	-
b) Risconti attivi	265	353
Totale ratei e risconti	265	353

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 2013, 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 2012), 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 4.800 migliaia di euro (4.417 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

L'incremento, pari a 383 migliaia di euro, è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2012, come da delibera assembleare del 27 marzo 2013.

RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 44.674 migliaia di euro (37.516 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 3.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2012) 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 171 migliaia di euro (63 al 31 dicembre 2012) 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.

RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER SANZIONI E PENALI

Tale riserva pari a 25 migliaia di euro (zero al 31 dicembre 2012) 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 luogo del pagamento di sanzioni amministrative comminate. L'utilizzo della riserva avverrà su indicazione del concedente che provvederà ad impartire precise disposizioni al riguardo.

UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari 14.813 migliaia di euro (14.394 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

L'acconto sui dividendi 2013, pari a 2.400 migliaia di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 novembre 2013, è esposto, con segno negativo, a riduzione della voce in esame.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2013	2012
a) Per imposte	-	-
Totale a)	-	-
b) Altri fondi		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	12.724	13.224
2) Altri	-	-
Totale b)	12.724	13.224
Totale fondo rischi ed oneri	12.724	13.224

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 8.231 migliaia di euro (8.318 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), l'utilizzo ammonta a 8.731 migliaia di euro (8.818 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2013 ammonta a 12.724 migliaia di euro (13.224 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) e risulta allineato alle previsioni del Piano Finanziario.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2013 tale voce ammonta a 2.745 migliaia di euro (2.736 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

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

Saldo al 31 dicembre 2012	2.736
Rivalutazione	57
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(48)
Saldo al 31 dicembre 2013	2.745

DEBITI

Debiti verso banche

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

	2013	2012
C/c passivi	22.612	39.726
Finanziamenti a medio-lungo termine:		
– esigibili entro l'esercizio	4.167	4.167
– esigibili entro oltre l'esercizio	20.833	25.000
Totale	47.612	68.893

Alcuni dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 31 dicembre 2013 prevedono il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (covenants) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 31 dicembre 2013, 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 – un contratto di Interest Rate Swap per un controvalore nominale, al 31 dicembre 2013, pari a 25 milioni di euro (come risulta da quanto riportato nei c/d'ordine alla voce “Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse”). A tale riguardo, ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1 del Codice Civile, si precisa che al 31 dicembre 2013 il “fair value” del contratto stipulato risulta negativo per un importo pari a circa 1,5 milioni di euro.

Nell'Allegato n. 10 è fornito il dettaglio dei finanziamenti a medio – lungo termine in essere al 31 dicembre 2013.

Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 4.844 migliaia di euro (8.439 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

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:

	2013	2012
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	40.683	25.139
Totale	40.683	25.139

I “Debiti verso controllanti” si riferiscono i) per 110 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., (73 migliaia di euro) e verso Argo Finanziaria S.p.A. (37 migliaia di euro); ii) per 405 migliaia di euro a debiti verso la controllante SIAS per interessi passivi (65 migliaia di euro) e per consolidato fiscale (340 migliaia di euro) e iii) per 40.000 migliaia di euro ai finanziamenti erogati dalla controllante SIAS S.p.A. Tali finanziamenti scadranno nel dicembre 2020.

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 2013, pari a 25 milioni di euro.

A tale riguardo, ai sensi dell’art. 2427 bis, comma 1 del Codice Civile, si precisa che al 31 dicembre 2013 il “fair value” dei contratti stipulati risulta positivo per un importo pari a 0,2 milioni di euro (come risulta da quanto riportato nei c/d’ordine alla voce “Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse”).

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 1.430 migliaia di euro (259 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

I debiti tributari sono principalmente costituiti da debiti per imposte sul reddito al netto degli acconti versati in corso d’anno, debiti per IVA, debiti per IRPEF relativa a dipendenti e professionisti.

La Società ha definito, per decorrenza dei termini per l’accertamento ai fini fiscali, gli esercizi sino al 2008 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

Tale voce, di importo pari a 574 migliaia di euro (546 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2013, 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:

	2013	2012
Debiti vs. ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	165.112	169.212
Debiti per depositi cauzionali	4	4
Altri debiti	2.436	2.345
Totale	167.552	171.561

- **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 2012).**
- **Altri debiti il cui dettaglio risulta il seguente:**

	2013	2012
Canone di concessione	1.474	1.355
Canoni di subconcessione	7	44
Debiti verso dipendenti	385	381
Altri	570	565
Totale	2.436	2.345

Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 15 migliaia di euro al 31 dicembre 2013 (51 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) 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	20.833	16.667	4.166
- Debiti verso controllanti	40.000	26.666	13.334
- Debiti vs ANAS ex F.do Centrale di Garanzia	161.012	56.155	104.857
- Depositi cauzionali	4	4	-
Totali	221.849	99.492	122.357

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:

	2013	2012
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	15	22
Altri	39	33
Totale ratei passivi	54	55
<u>b) Risconti passivi</u>		
Contributi da terzi	2.399	1.588
Altri	72	79
Totale risconti passivi	2.471	1.667
Totale (a+b) ratei e risconti	2.525	1.722

La voce "contributi da terzi" rappresenta il residuo risconto passivo per la parte degli esercizi futuri, fino al termine della concessione (2032), di contributi erogati dalla Regione Autonoma

della Valle d'Aosta e dalla R.A.V. S.p.A.. L'incremento è determinato dal riconoscimento di un contributo nel 2013.

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate

Debitori per fideiussioni: 14.468 migliaia di euro (15.201 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), di cui 14.336 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 50.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2013 (54.167 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) si riferisce ai nozionali di riferimento sui quali sono stati stipulati dalla società del 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 2013 ed il relativo "Fair Value" (importi in migliaia di euro).

Controparte	Durata contratto derivato		31 dicembre 2013		Finanziamento di riferimento	Scadenza
	dal	al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Importo nominale	
UniCredit Bank	15/12/2005	15/12/2016	25.000	(1.579)	50.000	15/12/2019
Mediobanca	17/12/2012	15/12/2020	10.000	89	10.000	15/12/2020
Banca Akros	17/06/2013	15/12/2020	15.000	103	15.000	15/12/2020

Beni di terzi: 31 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2012); 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 64.312 migliaia di euro (61.101 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

	2013	2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	60.922	57.571	3.351
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.515	2.649	(134)
Altri ricavi accessori	875	881	(6)
Totale ricavi del settore autostradale	64.312	61.101	3.211

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" evidenzia una crescita pari a 3,3 milioni di euro determinata dall'incremento dal 1° gennaio 2013 delle tariffe di pedaggio (+6,3 milioni di euro) e dalla flessione dei volumi di traffico (- 3 milioni di euro).

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio e non presentano variazioni significative rispetto al precedente esercizio.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tale voce, pari a 1.041 migliaia di euro (654 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) è riconducibile, per 817 migliaia di euro, alla capitalizzazione di oneri finanziari ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili e, per 224 migliaia di euro, alla capitalizzazione dei costi accessori relativi al finanziamento infragruppo SIAS sottoscritto in data 1° agosto 2013.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2013	2012
Recupero oneri esazione	676	681
Risarcimento danni	310	306
Recuperi oneri di procedura per transiti eccezionali	169	189
Recuperi spese	61	69
Plusvalenze da alienazione cespiti	-	12
Lavori c/terzi	51	85
Altri	127	250
Totale	1.394	1.592
Contributi in conto esercizio	126	79
Totale	1.520	1.671

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 nel corso degli anni. L’incremento è determinato dal riconoscimento di un contributo nel 2013.

COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 798 migliaia di euro (952 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), 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.

	2013	2012
Per manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	222	330
Altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	576	622
Totale	798	952

Costi per servizi

Tale voce, pari a 16.286 migliaia di euro (16.319 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), 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:

	2013	2012
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	8.159	8.129
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizio COA Polstrada	66	68
Assistenza al traffico	23	23
Pulizia autostrada	158	146
Servizi invernali	620	655
Smaltimento rifiuti	5	5
Assicurazioni autostrada	519	525
Trasporto valori e conta denaro	81	79
Pulizia stazioni	428	383
Gestione casello Quincinetto	312	313
Altri costi esercizio autostrada	1.001	992
Totale (a)	11.372	11.318
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	677	660
Assicurazioni	215	193
Consulenze e spese legali	1.631	1.894
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	391	408
Altri costi per il personale	270	246
Utenze diverse	1.088	1.033
Altri	642	567
Totale (b)	4.914	5.001
Totali (a + b)	16.286	16.319

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 272 migliaia di euro (273 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), è composta come da dettaglio che segue:

	2013	2012
Noleggi	171	175
Ponte radio	3	3
Attraversamenti demaniali	79	78
Diversi	19	17
Totale	272	273

Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2013	2012
Salari e stipendi	5.533	5.423
Oneri sociali	1.699	1.643
Trattamento di Fine Rapporto	422	451
Trattamento di quiescenza e simili	65	62
Altri costi	52	32
Totale	7.771	7.611

La voce “Trattamento di Fine Rapporto” è ascrivibile per 57 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2013 e per 365 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:

	31.12.2013	31.12.2012	Media
Dirigenti	3	3	3
Quadri	3	3	3
Impiegati	111	109	103,67
Operai	20	20	18,25
Totali	137	135	127,92

Nell'organico al 31 dicembre 2013 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 11.215 migliaia di euro (10.173 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

Ammortamenti	2013	2012
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		
- software	2	2
- altre	63	30
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
- attrezzature industriali e commerciali	65	64
- altri beni materiali	100	104
- finanziario	10.985	9.973
Totale (a + b)	11.215	10.173

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:

	2013	2012
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.231	8.318
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	8.158	8.129
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	222	330
• costi per il personale	351	359
Totale utilizzo del fondo (b)	8.731	8.818
Totali (a - b)	(500)	(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:

	2013	2012
a) Canonici		
- canone di concessione	1.462	1.382
- sovracanone ex art. 1, c.1021, L.296/06 (ex sovrapprezzi tariffari)	2.515	2.649
- canoni da sub-concessioni	44	44
Totale (a)	4.021	4.075
b) Altri oneri		
Imposte e tasse	26	18
Sopravvenienze passive	117	154
Altre	995	1.006
Totali (b)	1.138	1.178
Totali (a + b)	5.159	5.253

- 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 134 migliaia di euro nell'esercizio 2013, 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:

	2013	2012
Proventi da imprese collegate	-	365
Proventi da altre imprese	78	50
Totale	78	415

La voce "Dividendi da imprese collegate" si riferisce ai dividendi erogati dalla collegata SITRASB nel 2012.

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

Altri proventi finanziari

	2013	2012
Proventi da crediti immobilizzati	29	40
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	2	7
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	1	2
Totale	32	49

La voce "Proventi da crediti immobilizzati" accoglie, per 29 migliaia di euro, l'adeguamento del credito verso INA al 31 dicembre 2013, 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:

	2013	2012
Verso imprese controllanti (a)	817	579
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	885	1.000
• interessi su mutui	419	671
• oneri su contratto di Interest Rate Swap	893	702
Totale verso banche (b)	2.197	2.373
Verso altri:		
• interessi diversi	1.033	866
Totale verso altri (c)	1.033	866
Totale (a + b + c)	4.047	3.818

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 2 migliaia di euro (363 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) rappresentano il minor importo IRES per provento 6% su trasferimento ROL alla controllante.

Gli "Oneri straordinari" sono pari a 1 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 7.050 migliaia di euro (5.970 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti per un importo pari a 7.658 migliaia di euro (6.797 migliaia di euro al 31 dicembre 2012);
- Imposte anticipate per un importo pari a 608 migliaia di euro (827 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

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:

	2013	2012
Compensi ad Amministratori	250	250
Compensi a Sindaci	100	98
Totale	350	348

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	2013	2012
Servizi di revisione		
Revisione contabile bilancio d'esercizio	9	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	30	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 2012); 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 2012, 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 2013;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013 e loro utilizzazione dal 1° gennaio 2011 al 31 dicembre 2013;
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 2013, derivante dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il "metodo finanziario";
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2013 e 2012;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2012 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.

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

Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo				Situazione finale	
	Costo storico	(Fondi Ammort.) Saldo iniziale	Acquisiz.	Riclassific. (Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Ammort.)	Costo storico	(Fondi Ammort.) Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamentc	207	(204)	3				208	(206)
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità				1		(2)		
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno								
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili								
Avviamento								
Immobilizzazioni in corso ed acconti	13		13	9			22	
Altre immobilizzazioni immateriali	353	(30)	323	234		(62)	587	(92)
Totale	573	(234)	339	244	0	(64)	817	(298)
								519

S.A.V. S.p.A.														
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali" (importi in migliaia di euro)</i>														
Descrizioni	Situazione iniziale				Movimenti del periodo				Situazione finale					
	Costo storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico	(F.Ammort.)	Storno del F.do Amm.to	(Quota di amm.to)	Ripristini	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo finale
Terreni e fabbricati	0			0								0		0
Attrezzature industriali e commerciali	1.191	5	(898)	298	37			(65)			1.228	5	(963)	270
Altri beni materiali	2.126	0	(1.813)	313	57		(2)	(100)			2.181	0	(1.911)	270
totale	3.317	5	(2.711)	611	94	0	(2)	(165)			3.409	5	(2.874)	540
Immobilizzazioni in corso e acconti	37.094			37.094	4.446	(6.958)					34.582			34.582
autostrade in progetto	579			579	817						1.396			1.396
oneri finanziari	0			0							0			0
anticipi	37.673			37.673	5.263	(6.958)					35.978			35.978
totale	37.673			37.673	5.263	(6.958)					35.978			35.978
Beni gratuitamente devolvibili	326.101	67.527		393.628	5	6.958					333.064	67.527		400.591
corpo autostradale	177.140			177.140							177.140			177.140
oneri finanziari	(49.368)			(49.368)							(49.368)			(49.368)
F.do contributi in c/capitale			(170.686)	(170.686)				(10.985)					(181.671)	(181.671)
F.do amm.to finanziario	453.873	67.527	(170.686)	350.714	5	6.958	0	(10.985)			460.836	67.527	(181.671)	346.692
totale	494.863	67.532	(173.397)	388.998	5.362	0	(2)	(11.150)			500.223	67.532	(184.545)	383.210

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

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

Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2012		Speso nel solo anno 2013		Complessivo al 31/12/2013	
	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	5.433	5.433			5.433	5.433
b) barriere di sicurezza e interventi opere d'arte	17.571	17.571	2.199	2.199	19.770	19.770
c) barriere antirumore (Verrès, Hone, Dommas)						
d) Gallerie, impianti, sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	5.923	5.923	1.490	1.490	7.413	7.413
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PF 2009-2013	2.256	2.256	757	757	3.013	3.013
oneri finanziari		579		817	1.396	1.396
sub totale	31.183	31.762	4.446	5.263	35.629	37.025
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	371.821	177.140	5	5	371.826	177.140
totale	430.722	177.719	4.451	817	435.173	178.536
		608.441		5.268		613.709

(*) 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)	
	31/12/2012	31/12/2013 (1)	31/12/2012 Utilizzo	31/12/2013 (2)		
n. 72 del 1983	16.739	16.739	5	5	16.744	
n. 413 del 1991	807	807		0	807	
n. 448 del 2001	49.981	49.981		0	49.981	
Totali	67.527	67.527	5	0	67.532	5

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	Accantonamenti Saldo finale
<u>Partecipazioni</u>						
Imprese controllate	8.736	8.736			8.736	8.736
Imprese collegate						
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	761	761	34		795	795
Verso altri						
Totale	761	761	34		795	795
<u>Altri titoli</u>						
<u>Azioni proprie</u>						
Totale	9.585	9.585	34		9.619	9.619
Imm. Finanziarie						

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

S.A.V. S.p.A.											
<i>Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2013</i>											
Società Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/quote	Patrimonio Netto risultante dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/quote possedute	Percentuale di possesso	Valore di iscrizione in bilancio	Valutazione secondo il metodo del p.netto (art. 2426 n. 4 c.c.)
SITRASB S.p.A.	Collegata	Saint-Rhémy-en-Bosses (AO)	11.000	11.000.000	28.729	1.163	31/12/2012	4.015.000	36,5	8.736 8.736	10.486
Totale (a)											
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	107		107		31/12/2012		1,2	1	
Simelec S.p.A.	Altre	Torino	7.383	1.476.687	32.983	11.653	31/12/2012	14.400	0,98	84	
Sistemi e Servizi Scarl	Altre	Tortona (AI)	100	100	100		31/12/2012		3	3	
Società cooperativa elettrica Gignod	Altre	Saint-Christophe	491	19.653	12.296	(177)	31/12/2012	1	0,01		
Totale (b)											
Totalei (a+b)											
8.824											

<i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e 2013 (importi in migliaia di euro)</i>											
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE		RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	RISERVA AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	ACCONTO DIVIDENDI	TOTALE
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX		
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	
Accanto su dividendi									(3.121)		(3.121)
Dividendi distribuiti											
Distribuzione dell'acconto dividendi 2012										(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2012									14.394		14.394
SALDI AL 31 DICEMBRE 2012	24.000		41.955	4.417			41.379		14.394	(2.400)	123.745
Movimenti 2013											
Destinazione utile esercizio 2012:				383			7.291		(383)		
Riserva legale									(7.291)		
Altre riserve									(2.400)	2.400	
Accanto su dividendi									(4.320)		(4.320)
Dividendi distribuiti											
Distribuzione dell'acconto dividendi 2013										(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2013									14.813		14.813
SALDI AL 31 DICEMBRE 2013	24.000		41.955	4.800			48.670			12.413	131.838

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.					
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuitività delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013 e loro utilizzazione dal 01/01/2011 al 31/12/2013					
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2013	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					
Riserve di capitale	24.000				
Riserva da sovrapprezzo azioni					
Riserva per azioni proprie in portafoglio			-		
Riserve di rivalutazione	41.955	A, B, C (1)	41.955		
Riserva per acquisto azioni proprie			-		
Riserve di utili					
Riserva legale	4.800	B	-		
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B	-		
Riserva ordinaria	44.674	A, B, C	44.374		
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800	B, D	-		
Riserva vincolata per ritardati investimenti ex art. 17.5 della Convenzione Unica	171	B, D	-		
Riserva vincolata per sanzioni e penali	25	B, D	-		
Utili portati a nuovo		A, B, C	-		
Totale	119.425		86.329	0	0
Residua quota distribuibile			86.329 (1)	0	0

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.	25.000	4.167	20.833
TOTALE VERSO ISTITUTI DI CREDITO	25.000	4.167	20.833
SIAS (finanziamenti infragruppo)	40.000		40.000
TOTALE VERSO CONTROLLANTI	40.000	0	40.000
TOTALE GENERALE	65.000	4.167	60.833

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

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

Traffico leggero (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2013</i>	<i>anno 2012</i>	<i>anno 2011</i>
Gennaio	21.426.103	23.955.877	26.676.841
Febbraio	18.555.675	20.312.019	22.549.792
Marzo	22.241.570	23.400.407	25.191.769
Aprile	19.457.752	21.412.376	24.597.832
Maggio	18.278.620	18.955.750	20.582.068
Giugno	20.314.003	20.919.244	23.441.243
Luglio	30.404.428	31.581.729	34.118.084
Agosto	35.265.840	34.672.554	36.517.147
Settembre	21.047.896	21.982.212	23.654.466
Ottobre	17.914.450	18.832.753	22.772.749
Novembre	16.375.029	17.172.171	18.007.476
Dicembre	22.169.981	22.894.303	24.942.630
Totale	263.451.347	276.091.395	303.052.097

Traffico pesante (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2013</i>	<i>anno 2012</i>	<i>anno 2011</i>
Gennaio	5.542.597	5.681.758	5.810.525
Febbraio	5.291.763	6.067.565	6.048.738
Marzo	6.003.084	6.926.005	7.105.693
Aprile	5.814.866	6.219.488	6.898.566
Maggio	6.183.051	6.785.490	7.207.952
Giugno	6.282.141	6.864.199	7.362.532
Luglio	7.404.374	7.621.771	7.947.013
Agosto	5.784.282	6.220.628	6.428.670
Settembre	6.330.947	6.539.313	7.190.329
Ottobre	6.664.632	7.002.184	7.219.748
Novembre	5.872.482	6.132.880	6.635.441
Dicembre	5.372.998	5.344.283	6.013.204
Totale	72.547.217	77.405.564	81.868.411

Traffico totale (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2013</i>	<i>anno 2012</i>	<i>anno 2011</i>
Gennaio	26.968.700	29.637.635	32.487.366
Febbraio	23.847.438	26.379.584	28.598.530
Marzo	28.244.654	30.326.412	32.297.462
Aprile	25.272.618	27.631.864	31.496.398
Maggio	24.461.671	25.741.240	27.790.020
Giugno	26.596.144	27.783.443	30.803.775
Luglio	37.808.802	39.203.500	42.065.097
Agosto	41.050.122	40.893.182	42.945.817
Settembre	27.378.843	28.521.525	30.844.795
Ottobre	24.579.082	25.834.937	29.992.497
Novembre	22.247.511	23.305.051	24.642.917
Dicembre	27.542.979	28.238.586	30.955.834
Totale	335.998.564	353.496.959	384.920.508

S.A.V. Spa Società Autostrade Valdostane

ALLEGATO 12

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Gennaio	21.426.103	23.955.877	2.255.144	2.399.970	189.942	187.471	153.281	152.286	2.944.230	2.942.031	26.968.700	29.637.635
Febbraio	18.555.675	20.312.019	2.125.402	2.371.661	184.996	201.991	155.265	181.832	2.826.100	3.312.081	23.847.438	26.379.584
Marzo	22.241.570	23.400.407	2.476.082	2.801.813	231.477	258.344	173.195	198.982	3.122.330	3.666.866	28.244.654	30.326.412
Aprile	19.457.752	21.412.376	2.394.747	2.579.518	234.513	257.381	177.371	199.141	3.008.235	3.183.448	25.272.618	27.631.864
Maggio	18.278.620	18.955.750	2.624.742	2.933.343	279.660	292.740	201.793	235.037	3.076.856	3.324.370	24.461.671	25.741.240
Giugno	20.314.003	20.919.244	2.715.202	2.954.719	285.604	300.035	217.941	225.639	3.063.394	3.383.806	26.596.144	27.783.443
Luglio	30.404.428	31.581.729	3.373.582	3.564.921	418.282	434.656	231.057	228.552	3.381.453	3.393.642	37.808.802	39.203.500
Agosto	35.265.840	34.672.554	3.061.146	3.161.682	358.161	371.361	146.225	163.593	2.218.750	2.523.992	41.050.122	40.893.182
Settembre	21.047.896	21.982.212	2.698.586	2.762.357	278.140	285.411	212.281	212.087	3.141.940	3.279.458	27.378.843	28.521.525
Ottobre	17.914.450	18.832.753	2.747.769	2.903.238	273.890	291.973	218.113	232.843	3.424.860	3.574.130	24.579.082	25.834.937
Novembre	16.375.029	17.172.171	2.359.673	2.515.770	227.418	243.427	188.855	199.843	3.096.536	3.173.840	22.247.511	23.305.051
Dicembre	22.169.981	22.894.303	2.394.216	2.445.587	204.643	206.197	152.327	150.082	2.621.812	2.542.417	27.542.979	28.238.586
Totale	263.451.347	276.091.395	31.226.291	33.394.579	3.166.726	3.330.987	2.227.704	2.379.917	35.926.496	38.300.081	335.998.564	353.496.959

DATI DI TRAFFICO PAGANTE PER CLASSE DI VEICOLI

ALLEGATO 13

Transiti (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2013	anno 2012	Variazioni	
			numero	%
A	7.097.664	7.531.755	(434.091)	-5,76
<i>Traffico leggero</i>	<i>7.097.664</i>	<i>7.531.755</i>	<i>(434.091)</i>	<i>-5,76</i>
B	843.730	920.698	(76.968)	-8,36
3	81.351	86.660	(5.309)	-6,13
4	47.753	52.194	(4.441)	-8,51
5	680.090	725.991	(45.901)	-6,32
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.652.924</i>	<i>1.785.543</i>	<i>(132.619)</i>	<i>-7,43</i>
Totale	8.750.588	9.317.298	(566.710)	-6,08

Veicoli km (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2013	anno 2012	Variazioni	
			numero	%
A	263.451.347	276.091.395	(12.640.048)	-4,58
<i>Traffico leggero</i>	<i>263.451.347</i>	<i>276.091.395</i>	<i>(12.640.048)</i>	<i>-4,58</i>
B	31.226.291	33.394.579	(2.168.288)	-6,49
3	3.166.726	3.330.987	(164.261)	-4,93
4	2.227.704	2.379.917	(152.213)	-6,40
5	35.926.496	38.300.081	(2.373.585)	-6,20
<i>Traffico pesante</i>	<i>72.547.217</i>	<i>77.405.564</i>	<i>(4.858.347)</i>	<i>-6,28</i>
Totale	335.998.564	353.496.959	(17.498.395)	-4,95

Chilometri percorsi ed introiti traffico leggero e pesante a confronto con il 2012

Traffico	km percorsi				Variazioni %
	anno 2013		anno 2012		
Leggero	263.451.347	78,41%	276.091.395	78,10%	-4,58%
Pesante	72.547.217	21,59%	77.405.564	21,90%	-6,28%
Totale	335.998.564	100,00%	353.496.959	100%	-4,95%

Introiti in migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2013		anno 2012		
Leggero	40.577.057	66,61%	38.096.149	66,17%	6,51%
Pesante	20.344.561	33,39%	19.474.749	33,83%	4,47%
Totale	60.921.618	100,00%	57.570.898	100%	5,82%

migliaia di Euro

	2013	2012
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	63.437	60.220
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(2.515)	(2.649)
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	60.922	57.571

**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 2013:

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		120
A.S.T.M. S.p.A.	Prestazioni relative a servizi		243
SIAS S.p.A.	Spese per finanziamenti		242
	Interessi passivi su finanziamento		817
	Prestazioni di consulenza ed assistenza		168
			<hr/> 1.227
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software		12
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente	(1)	930
	Prestazioni di consulenza ed assistenza		535
			<hr/> 1.465
A.C.I. Scpa	Adeguamento galleria finestra Sorreley	(1)	1.173
	Riqualificazione imp. illum. gallerie	(1)	145
			<hr/> 1.318
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici		214
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili		7
	Altri costi per servizi		312
			<hr/> 319
ATIVA Engeneering S.p.A.	Altri costi per servizi		407
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica		574
	Materiale sussidiario di consumo		14
			<hr/> 588
ENERGRID S.p.A.	Fornitura energia elettrica		1.028
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino		13
	Costi gestione T.E.		15
			<hr/> 28
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale		14
S.A.L.T. S.p.A.	Distacco sindacale		3
ITINERA S.p.A.	Sgombero neve		36
	Manutenzione beni reversibili		6.151
	Materiale sussidiario di consumo		69
	Lavori sostituzione barriere spartitraffico	(1)	1.798
			<hr/> 8.054
L.I.R.A. S.r.l.	Prove statiche	(1)	25
SINECO S.p.A.	Prestazioni relative a servizi		
	Ispezione opere d'arte, rilievi e coord. sicurezza		924
	Coordin. sicurezza nuovi investimenti	(1)	101
			<hr/> 1.025
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi		404
	Manutenzione beni reversibili		885
	Materiale di consumo		18
			<hr/> 1.307
P.C.A. S.p.A.	Premi assicurativi		986

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

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

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

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>		<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
SINELEC S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale:		
	- fibre ottiche e copertura radiomobile in galleria		173
	- attraversamento		8
			<hr/> 181
ITINERA S.p.A.	Proventi diversi		34
A.C.I. Scpa	Proventi diversi		7

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 prezziari 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 31/12/2013**

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 31/12/2012**

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

Movimenti dell'esercizio 2013

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

Valore dei beni in leasing al 31/12/2013

Valore lordo	<u>i=(a+d+e)</u>	5.618
(Fondo ammortamento)	<u>l=(b+f+g)</u>	<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)	<u>n=(-e-f)</u>	
Valore netto dei beni riscattati (desunto dalla co.ge.)	<u>o</u>	
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 31/12/2012**

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

Movimenti dell'esercizio 2013

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

Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2013 (Totale B)

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

Risconti attivi (Bbis)**Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio 2013 (C=A-B-Bbis)****0****Effetto fiscale (D)****0****Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio 2013 (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 31/12/2013**

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (A)	0
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (B)	
Netto (C=A+B)	0
Quota di ammortamento di competenza (D)	
Su contratti in essere	
Su beni riscattati	
Totale D	0
Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)	0
Effetto fiscale (F)	0
Effetto sul RISULTATO dell'esercizio 2013 (G=E-F)	0

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 2013 ed al 31 dicembre 2012

	31/12/2013		31/12/2012	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
<u>Componenti assoggettati ad imposte anticipate:</u>				
Spese di rappresentanza				
Quote associative			4	1
Compensi ad Amministratori	20	6	20	6
Ammortamento finanziario	60	17	60	17
Accantonamento al f.do di rinnovo (IRAP)	12.720	496	13.211	515
Accantonamento al f.do di rinnovo (IRES)	8.195	2.253	5.909	1.625
Svalutazione crediti				
Attività per imposte anticipate	20.995	2.772	19.204	2.164
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)				
Fondo imposte differite	0	0	0	0
Imposte differite (anticipate) nette (a)		-2.772		-2.164
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio (b)		0		0
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente (c)		0		0
Totale (a) - (b) - (c)		-2.772		-2.164
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2013		-2.772		
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2012		-2.164		
Imposte anticipate contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2013		608		

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

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2013 e 2012

Importi in migliaia di euro	2013		2012	
Risultato dell'esercizio ante imposte		21.863		20.364
IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)	5.744	26,27%	5.173	25,40%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Dividendi	20	0,09%	109	0,54%
Plusvalenze esenti		0,00%		0,00%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabil		0,00%		0,00%
IRAP pagata nel 2013	83	0,38%	104	0,51%
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	178	0,81%	116	0,57%
Altre variazioni in diminuzione	13	0,07%	116	0,57%
Totale	294	1,35%	445	2,19%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Spese di rappresentanza non deducibili		0,00%		0,00%
Imposte esercizi precedenti		0,00%		0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(26)	-0,12%	(18)	-0,09%
Totale	(26)	-0,12%	(18)	-0,09%
IRES teorica	6.012	27,50%	5.600	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 2013 e 2012

Importi in migliaia di euro	2013		2012	
Valore della produzione lorda		33.570		30.965
IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)	1.305	3,89%	797	2,57%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Ricavi non imponibili		0,00%		0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	28	0,08%	143	0,46%
Totale	28	0,08%	143	0,46%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Costi per servizi non deducibili	(24)	-0,07%	(17)	-0,05%
Oneri diversi di gestione non deducibili		0,00%		0,00%
Totale	(24)	-0,07%	(17)	-0,05%
IRAP teorica	1.309	3,90%	923	2,98%

Bilancio al 31 dicembre 2012 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>	31/12/2012
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	
Attività finanziarie non correnti	2.820.048
Attività fiscali differite	172
Totale attività non correnti	2.820.220
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	434.258
Altre attività correnti	149.504
Totale attività correnti	583.762
Attività destinate alla vendita	
TOTALE ATTIVITA'	<u><u>3.403.982</u></u>

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2012
Capitale sociale	113.751
Riserve ed utili a nuovo	2.043.935
Totale Patrimonio netto	2.157.686
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	5.674
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	291.794
Altri debiti finanziari	804.728
Passività fiscali differite	3
Totale passività non correnti	1.102.199
Debiti commerciali	203
Altri debiti	22.692
Debiti verso banche	108.074
Altri debiti finanziari	12.968
Passività fiscali correnti	160
Totale passività correnti	144.097
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	<u><u>3.403.982</u></u>

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2012
Proventi ed oneri finanziari	488.914
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(30.687)
Proventi della gestione	134
Altri costi della gestione	(6.162)
Imposte	(5.949)
Utile delle attività continuative	446.250
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte	
Utile (perdita) dell'esercizio	<u><u>446.250</u></u>

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 2013, 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.

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.

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 e le relazioni di propria competenza senza segnalare particolari anomalie.

L'assetto societario non ha subito variazioni sostanziali rispetto al precedente esercizio. A seguito dell'avvenuta fusione per incorporazione della Società Holding Piemonte e Valle d'Aosta S.p.A. nella SIAS S.p.A. le percentuali di partecipazioni azionarie correttamente rappresentate dai relativi certificati risultano le seguenti:

- SIAS 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 controllante SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

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 2013 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	412.541.784
TOTALE PASSIVO	€	280.703.554
PATRIMONIO NETTO	€	131.838.230
IMPEGNI E CONTI D'ORDINE	€	64.498.880
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	25.798.569
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	(3.936.997)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€	1.254
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	21.862.826
IMPOSTE SUL REDDITO	€	(7.049.578)
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	14.813.248

Il Bilancio al 31 dicembre 2013 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 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 2013 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 4, c.c.

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

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

1. gli ammortamenti finanziari sono in linea con il piano finanziario incluso nella vigente convenzione scadente il 31/12/2032, siglata con l'ANAS il 2 settembre 2009 ed efficace dal 12/11/2010 a seguito dell'atto di recepimento delle prescrizioni del CIPE sottoscritto in pari data;
2. le imposte dell'esercizio risultano congruamente stimate e sono così suddivise:
 - per imposte correnti Euro (7.658.048);
 - per imposte anticipate Euro 608.470;
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 un lieve peggioramento imputabile sia all'assenza di incassi di dividendi iscritti in bilancio nell'esercizio precedente, sia ad un incremento della voce "interessi passivi verso altri". Il risultato finanziario impegna risorse economiche pari a circa il 5,89% del valore della produzione;
5. la situazione complessiva dei debiti della società registra una diminuzione dell'4,43% 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 elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dalla società, la quale, in ogni caso, sta puntualmente onorando i propri impegni, anche con il sostegno della capogruppo;

7. il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 6,54% 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 la quale ha depositato la propria relazione in data 07 marzo 2014 senza rilievi, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2013, così come redatto dagli Amministratori.

Vi ricordiamo, infine, che con l'approvazione del Bilancio oggetto della presente relazione andrà a scadere il nostro mandato; nel ringraziarVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo pertanto a deliberare in merito.

Châtillon, 10 marzo 2014

I SINDACI

Quirino Cervellini - Presidente

Sebastiano Provvvisiero – componente effettivo

Stefano Fracasso – componente effettivo

Andrea Bo – componente effettivo

Sergio Gargiulo – componente effettivo

Relazione della
Società di Revisione

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2013. 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 8 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2013 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 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Santo Rizzo
Socio

Torino, 7 marzo 2014

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 2013.

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 2014

L' Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Eugenio Bonini

Nadia Perino

