



Bilancio 2017

## **Indice**

### **BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017**

	<i>Pagina</i>
Relazione sulla gestione	9
Quadro regolatorio e rapporti con l'ente concedente	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	12
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	15
Portafoglio partecipazioni	20
Responsabilità amministrativa della società	20
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	21
Rischi ed incertezze	26
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	28
Evoluzione prevedibile della gestione	28
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	28
Proposta di vincolo di riserva di Patrimonio Netto	28
Nomina del Consiglio di Amministrazione	29
Stato Patrimoniale Attivo	33
Stato Patrimoniale Passivo	35
Conto Economico	37
Rendiconto Finanziario	39
Nota Integrativa	43
Allegati alla Nota Integrativa	79
Appendice	97
Relazione del Collegio Sindacale	107
Relazione della Società di Revisione	115
Attestazione sul Bilancio di Esercizio	123

**Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2017**



**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*  
Massimo Gaudio

*Vice Presidente*  
Daniela Gavio

*Amministratore Delegato*  
Umberto Tosoni

*Amministratori*  
Federico Caniggia  
Fabio Marra  
Roberto Sanino  
Alessandro Trento  
Claudio Vezzosi  
Luca Zuccolotto

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Mauro Sandroni

*Sindaci Effettivi*  
Andrea Bo  
Antonella Lucchese  
Elisena Marella  
Sebastiano Provisiero

*Sindaci Supplenti*  
Giacomo Biancardi  
Emanuela Martello

**SOCIETA' DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A

**DURATA:**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 26 aprile 2017 per un esercizio sociale e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 26 aprile 2017 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2019.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dall'Assemblea degli Azionisti in data 26 aprile 2016 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2019.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2017, 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 26 aprile 2017.

Al Vice Presidente, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 maggio 2017, 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 9 maggio 2017, esercita i poteri con specifiche deleghe, conferite con deliberazione in data 9 maggio 2017, volte a consentire, con l'apporto del Consiglio di Amministrazione, la gestione della Società.



## **Convocazione Assemblea Ordinaria**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la sede SIAS S.p.A., in Tortona (Al) – SP 211 Della Lomellina Loc. S.Guglielmo 3/13, per giovedì 12 aprile 2018 alle ore 11,00 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per sabato 14 aprile 2018, stessa ora, stesso luogo, per deliberare sul seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio di esercizio – stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa – al 31 dicembre 2017;  
Relazione degli Amministratori sulla gestione;  
Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;  
Destinazione del risultato di esercizio;  
Deliberazioni relative e conseguenziali.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione della durata in carica, del numero dei componenti e del relativo compenso.
3. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del relativo compenso.

*Convocazione effettuata ai sensi dell'art. 8 dello Statuto Sociale*



Relazione  
sulla gestione



## ***RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2017***

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2017, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto finanziario 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 evidenzia un utile di 18.841 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive delle immobilizzazioni gratuitamente reversibili), rispettivamente, pari a 93 migliaia di euro e 15.753 migliaia di euro.

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

### **QUADRO REGOLATORIO E RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE**

Per la Società è tutt'ora in corso l'iter di aggiornamento quinquennale della Convenzione e del Piano Economico Finanziario per il periodo 2014–2018, così come previsto dalla Convenzione vigente e dalla Delibera CIPE 39/2007, parzialmente modificata dalla Delibera CIPE n. 27/2013.

Si riportano di seguito in sintesi i passaggi più significativi di detto iter in aggiornamento sulle precedenti relazioni.

In particolare si segnala l'avvenuta sottoscrizione con il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in data 8 settembre 2017, dell'Atto Aggiuntivo della Convenzione e del Piano Economico Finanziario per il secondo periodo regolatorio redatto sulla base della recente delibera CIPE n. 68 del 7 agosto 2017 che ha approvato una revisione dei criteri per la regolazione economica degli aggiornamenti dei piani economico finanziari delle società concessionarie autostradali.

Tale Atto disciplina il periodo regolatorio quinquennale già iniziato nel 2014, definendo altresì il relativo Piano Economico-Finanziario ed il tasso di remunerazione (WACC) per il quinquennio medesimo sulla base delle Delibere CIPE di settore recentemente pubblicate. L'efficacia dell'Atto Aggiuntivo è comunque subordinata all'approvazione con Decreto Interministeriale di concerto tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e il Ministero dell'Economia e delle Finanze ed alla sua successiva registrazione da parte della Corte dei Conti. L'Atto Aggiuntivo regola altresì, come peraltro previsto nel Decreto Interministeriale del 30 dicembre 2016 relativo agli adeguamenti tariffari, il recupero dei minori introiti tariffari causati dalla ritardata approvazione dell'aggiornamento del Piano Economico-Finanziario della Società da parte del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti, e prevede la

contestuale rinuncia da parte della Società ad alcuni dei contenziosi nel frattempo instaurati. L'efficacia dell'Atto Aggiuntivo chiuderà un periodo di indeterminatezza regolatoria.

Tale Atto Aggiuntivo è intervenuto dopo che con sentenza n. 53 del 2016 il TAR della Valle d'Aosta aveva sancito l'obbligo del Ministero concedente a procedere a tale aggiornamento del PEF e con sentenze n. 46/2016 e n. 42/2017 aveva dichiarato l'illegittimità dei provvedimenti di adeguamento tariffario per l'anno 2016 e per l'anno 2017 assunti senza tenere conto dell'aggiornamento del PEF presentato dalla SAV conformemente alle previsioni di legge e della Convenzione.

In riferimento all'aggiornamento del PEF per il secondo periodo regolatorio di cui all'Atto Aggiuntivo sottoscritto in data 8 settembre 2017 è stata quindi formulata la richiesta di variazione tariffaria per il 2018. In detto Atto Aggiuntivo sono stati assorbiti a tutti gli effetti gli incrementi tariffari non riconosciuti e, come specificato all'art. 9 dello stesso, le Parti hanno rinunciato espressamente al relativo contenzioso come da specifico allegato Q.

In attesa dell'efficacia di detto Atto Aggiuntivo che consentirà di poter procedere, secondo le modalità di rito, alla formalizzazione degli specifici atti di rinuncia ai contenziosi, come convenuto, si era proceduto alla richiesta di adeguamento tariffario in coerenza con detto Atto. Al fine di assicurare gradualità all'evoluzione tariffaria, si è provveduto – conformemente alla vigente normativa – a ridurre il credito di poste figurative della Società per un importo pari a circa 1,6 €lnln e conseguentemente la variazione tariffaria da applicarsi dal 1° gennaio 2018 è risultata pari a zero.

Con nota in data 29 dicembre 2017 la Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali del MIT ha quindi trasmesso a SAV il Decreto Interministeriale n. 609 del 29 dicembre 2017 con il quale il MIT, di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha stabilito che:

- a) “L'aggiornamento tariffario applicabile dal 1° gennaio 2018 riconosciuto alla Concessionaria Autostradale Società Autostrade Valdostane S.p.A. risulta pari allo 0,00 per cento” (art. 1);
- b) “Eventuali recuperi tariffari, attivi o passivi, ivi inclusi quelli relativi agli anni precedenti ed anche dovuti a modifiche delle aliquote fiscali e delle deduzioni o compensazioni fiscali saranno determinati al momento dell'aggiornamento del piano economico finanziario per il prossimo quinquennio.” (art. 2).

Parallelamente è proseguito l'iter procedurale per l'efficacia del sopracitato Atto Aggiuntivo sottoscritto in data 8 settembre 2017 ed in questo ambito si segnala che, in data 9 gennaio 2018, il decreto interministeriale n. 629 del 29 dicembre 2017 di approvazione del suddetto Atto è stato trasmesso dal Concedente MIT alla Corte dei Conti per la successiva registrazione. Con nota del 23 gennaio 2018, la Corte dei Conti ha restituito al MIT il suddetto decreto non registrato *“per forma non valida, in quanto l'Atto Aggiuntivo, accessivo*

*a detto decreto di approvazione, non risulta firmato digitalmente, ai sensi dell'art. 32, comma 14, del d.lgs. n. 50 del 2016”.*

Con nota del Concedente MIT DGVCA in data 19 febbraio 2018 venivano quindi trasmessi a SAV l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica 2009, unitamente alla Scrittura di impegno a suo tempo già sottoscritta, come espressamente richiesto nel novembre 2017, per ottemperare alle osservazioni del MEF.

Fatte salve le modifiche che richiamano il rilievo fatto dalla Corte dei Conti ed i riferimenti al nuovo firmatario per il MIT DGVCA nella persona del Dott. Cinelli, il resto dei testi della Scrittura d'Impegno e dell'Atto Aggiuntivo, sono rimasti invariati rispetto ai documenti sottoscritti a Roma in data 8 settembre 2017. Anche gli allegati richiamati nell'Atto Aggiuntivo non hanno subito alcuna modifica e pertanto l'Atto aggiuntivo completo dei suoi allegati e la relativa Scrittura di impegno sono stati per parte SAV prontamente restituiti al MIT DGVCA - sottoscritti con firma digitale – con nota in data 21 febbraio 2018, rimanendo quindi in attesa della comunicazione di approvazione ed efficacia da parte del Concedente.

Sul tema tariffe si ricorda che le due società concessionarie operanti in Valle d'Aosta - SAV S.p.A. e RAV S.p.A. - hanno concordato circa la necessità di proseguire con il sistema di agevolazioni attualmente in vigore sia a favore degli utenti pendolari/residenti sia a favore degli utilizzatori della cosiddetta tangenziale di Aosta. A tale riguardo, nonché richiamando la nota prot. n. 9069/GAB del 15 novembre 2017 della Presidenza della Regione Autonoma Valle d'Aosta, con nota congiunta del 6 dicembre 2017 le due Società hanno quindi richiesto alla Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti di autorizzare la proroga di un anno delle due specifiche iniziative in essere. Richiesta riscontrata favorevolmente dal MIT DGVCA con nota del 19 dicembre 2017 con la quale si acconsente alla proroga, sempre a titolo sperimentale, fino al 31 dicembre 2018.

E' comunque in sintesi da riferire che sono proseguiti con regolarità ed intensità i rapporti con gli Enti locali, le altre Istituzioni e con la Concedente fornendo tutti gli elementi richiesti nelle periodiche informative previste per il controllo e monitoraggio della gestione della Convenzione, nonché delle eventuali specifiche richieste via via formulate.

### **Andamento del traffico**

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2017, a confronto con i corrispondenti periodi del 2016, risulta il seguente:

(dati in migliaia di veicoli Km.)	2017			2016			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1/1 – 31/3	65.151	17.944	83.095	69.119	17.472	86.591	-5,74%	+2,70%	-4,04%
1/4 – 30/6	63.144	19.955	83.099	56.197	18.672	74.869	+12,36%	+6,87%	+10,99%
1/7 – 30/9	88.803	21.096	109.899	89.456	19.633	109.089	-0,73%	+7,45%	+0,74%
1/10 – 31/12	58.013	19.247	77.260	60.989	18.378	79.367	-4,88%	+4,73%	-2,65%
1/1 – 31/12	275.111	78.242	353.353	275.761	74.155	349.916	-0,24%	+5,51%	+0,98%

Complessivamente la situazione relativa al traffico nel 2017 rispetto all'esercizio precedente risulta in aumento (+0,98%) quale risultante di un decremento (-0,24%) del traffico leggero e di un incremento (+5,51%) del traffico pesante.

Con riferimento ai singoli periodi, i dati di traffico evidenziano un andamento irregolare tra il primo ed il secondo trimestre; tale andamento risente della presenza delle festività pasquali nel mese di aprile (in marzo nel 2016). Nel quarto trimestre la flessione del traffico leggero è determinata in parte dalla chiusura al traffico dal 21 settembre 2017 al 24 dicembre 2017 del Traforo del Gran San Bernardo a seguito del crollo di un travetto in c.a.p. della soletta di ventilazione.

#### DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2017 (raffrontate con quelle del 2016) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	69.561	68.265	1.296
Altri ricavi	1.537	1.443	94
Totale ricavi	71.098	69.708	1.390
Costi operativi <sup>(1)</sup>	(28.535)	(28.048)	(486)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42.564</b>	<b>41.660</b>	<b>904</b>
EBITDA %	59,87%	59,76%	0,11%
Ammortamenti e accantonamenti netti	(15.846)	(15.472)	(374)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>26.718</b>	<b>26.188</b>	<b>530</b>
Proventi finanziari	535	851	(316)
Oneri finanziari	(2.399)	(3.187)	788
Oneri finanziari capitalizzati	775	878	(103)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>25.629</b>	<b>24.730</b>	<b>899</b>
Imposte sul reddito	(6.788)	(7.213)	425
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>18.841</b>	<b>17.517</b>	<b>1.324</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,7 milioni di euro nell'esercizio 2017 e 2,6 milioni di euro nell'esercizio 2016).

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 69.561 migliaia di euro (68.265 migliaia di euro nell'esercizio 2016) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	68.732	67.466	1.266
Altri ricavi accessori	829	799	30
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>69.561</b>	<b>68.265</b>	<b>1.296</b>

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" evidenzia una crescita pari a 1,3 milioni di euro determinata esclusivamente dall'aumento complessivamente verificatosi nei volumi di traffico, non essendo stato applicato nessun incremento tariffario.

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento – sostanzialmente – ai canoni attivi su aree di servizio, senza variazioni rilevanti.

La voce "altri ricavi" non presenta variazioni rilevanti.

L'aumento dei "costi operativi" (pari a 0,5 milioni di euro) è determinato da maggiori "costi per il personale" (0,3 milioni di euro) e dall'incremento degli "oneri diversi di gestione" (0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra descritto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa di 0,9 milioni di euro, attestandosi su un valore pari a 42,6 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce "ammortamenti ed accantonamenti netti" (0,4 milioni di euro) è riconducibile essenzialmente al maggior ammortamento dei beni gratuitamente reversibili in linea con quanto riportato nel piano economico finanziario.

Il "risultato operativo" si attesta a 26,7 milioni di euro (26,2 milioni di euro nell'esercizio 2016).

I "proventi finanziari" si riferiscono a dividendi ed ad interessi attivi bancari. Il decremento rispetto al precedente esercizio è essenzialmente ascrivibile a minori dividendi incassati.

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 S.p.A. Il decremento intervenuto nel periodo è sostanzialmente ascrivibile al minore indebitamento.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile di esercizio*” - al netto delle imposte - pari a 18,8 milioni di euro (17,5 milioni di euro nell’esercizio 2016).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	263	356	(93)
Immobilizzazioni materiali	395	409	(14)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	338.910	349.448	(10.538)
Immobilizzazioni finanziarie	9.710	9.683	27
Capitale di esercizio	(8.278)	(8.075)	(203)
<b>Capitale investito</b>	<b>341.000</b>	<b>351.821</b>	<b>(10.821)</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(12.224)	(12.224)	-
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.483)	(2.725)	242
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>326.293</b>	<b>336.872</b>	<b>(10.579)</b>
Patrimonio netto e risultato	172.326	158.875	13.451
Indebitamento finanziario netto	37.710	50.440	(12.730)
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	116.257	127.557	(11.300)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>326.293</b>	<b>336.872</b>	<b>(10.579)</b>

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017 sono le seguenti:

- la voce “*immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” si decrementa di 10,5 milioni di euro quale risultante di investimenti per 5,1 milioni di euro (comprensivi degli oneri finanziari capitalizzati pari a 0,8 milioni di euro) e al netto dell’ammortamento finanziario per 15,6 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 12,2 milioni di euro risulta invariato rispetto all’esercizio precedente in linea con quanto previsto da piano finanziario;
- gli strumenti finanziari passivi derivati compresi nei “Fondi per rischi ed oneri” si attestano su di un importo pari a 0,2 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016) per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al fair value sui contratti IRS;
- la variazione intervenuta nel “patrimonio netto” è la risultante del pagamento del dividendo relativo all’esercizio 2016 (pari a 5,5 milioni di euro), del recepimento del risultato relativo all’esercizio 2017 (pari a 18,8 milioni di euro) nonché della movimentazione della “Riserva da cash flow hedge (IRS)” pari a 0,1 milioni di euro;

- il “debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” si decrementa per 11,3 milioni di euro a seguito del rimborso relativo all’esercizio 2017.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	18.569	18.025	544
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>18.569</b>	<b>18.025</b>	<b>544</b>
D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup>	<b>13.443</b>	<b>12.748</b>	<b>695</b>
E) Debiti bancari correnti	(8)	(10)	2
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(4.171)	(4.173)	2
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(1)</sup>	(8.044)	(8.696)	652
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>(12.223)</b>	<b>(12.879)</b>	<b>656</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>19.789</b>	<b>17.894</b>	<b>1.895</b>
J) Debiti bancari non correnti	(4.166)	(8.334)	4.168
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(53.333)	(60.000)	6.667
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)</b>	<b>(57.499)</b>	<b>(68.334)</b>	<b>10.835</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I)+(M)</b>	<b>(37.710)</b>	<b>(50.440)</b>	<b>12.730</b>

(1) La “posizione finanziaria netta” include i crediti finanziari (pari a 13,4 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 24 migliaia di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2017.

L’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017 evidenzia un saldo pari a 37,7 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 125,4 milioni di euro (143,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Come si evince dal rendiconto finanziario, ai flussi generati dalla gestione reddituale (22 milioni di euro) si contrappongono investimenti in beni reversibili per circa 4,3 milioni di euro. Sono stati inoltre corrisposti dividendi (saldo 2016) per 5,5 milioni di euro.

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

### **Investimenti**

Nel corso del 2017 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 2009-2016, una spesa effettiva cumulata pari a circa 51,2 milioni di euro, di cui circa 4,3 milioni di euro nel 2017.

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 di parte degli interventi previsti. Lo stato di attuazione e completamento dei programmi di investimento vede oggi ultimati 12 interventi su 15 e lo sfasamento motivato degli ultimi tre interventi, per i quali, alla luce delle recenti evoluzioni sotto dettate, si può ragionevolmente prevederne il completamento entro il 2019.

L'andamento dei lavori di investimento è stato fortemente condizionato in particolare dalla sospensione cautelare nel settembre 2014 dell'aggiudicazione definitiva del lotto n. 4 di sostituzione delle barriere spartitraffico che ha condizionato pesantemente anche gli altri interventi previsti sulla medesima tratta.

In relazione alla suddetta vicenda, in aggiunta a quanto già comunicato nella Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2016, diamo conto delle ultime recenti evoluzioni, ricordando che il combinato disposto della sentenza n. 1448 del 13 aprile 2016 della IV Sezione del Consiglio di Stato e del c. 12 dell'art. 84 del D.lgs. 163/2006 aveva fatto regredire la procedura di gara del lotto n. 4 di sostituzione delle barriere spartitraffico alla fase di verifica delle offerte anomale disponendo per la rinnovazione della procedura da tale fase.

Rinnovata la procedura come disposto dalla sopracitata sentenza, in data 2 settembre 2016 era stato quindi infine richiesto dalla SAV S.p.A. al Presidente della Commissione di Gara di convocare la Commissione per gli adempimenti di competenza e per procedere con l'aggiudicazione provvisoria degli interventi del tratto 4 di barriere di sicurezza. Aggiudicazione provvisoria disposta dalla Commissione Ministeriale il 30 settembre 2016, seguita da quella definitiva ed efficace da parte SAV in data 7 ottobre 2016. L'avvenuta aggiudicazione è stata quindi comunicata in data 11 ottobre all'aggiudicataria ATI Mattioda Pierino & figli SpA – SO.GE.CO srl, alla seconda Safital srl ed a tutte le altre otto imprese che avevano presentato offerte valide.

Espletati i necessari adempimenti, il relativo contratto all'aggiudicataria ATI Mattioda Pierino & figli SpA – SO.GE.CO srl era stato sottoscritto in data 10 gennaio 2017 per un importo di euro 5.390.415,89. La consegna dei lavori è stata formalizzata in data 24 febbraio 2017, la cantierizzazione effettiva è stata avviata nel mese di marzo, le attività sono ad oggi regolarmente in corso riprese parzialmente dopo la sospensione invernale, ed al 31 dicembre 2017 sono stati consuntivati lavori per circa 3,3 milioni di euro, pari a circa il 61% dell'importo contrattuale.

Parallelamente proseguono su entrambi i fronti i ricorsi promossi dalla ricorrente Safital S.r.l., seconda in graduatoria, rispettivamente al TAR della Valle d'Aosta sulla aggiudicazione dei lavori dell'ottobre 2016 ed al Consiglio di Stato per la revocazione della sentenza n. 1448/20016 del Consiglio di Stato sezione IV in virtù della quale erano stati aggiudicati i lavori attualmente in corso. La sezione IV del Consiglio di Stato con propria ordinanza n. 3805, pubblicata il 31 luglio 2017, ha disposto il deferimento all'adunanza

plenaria del Consiglio di Stato. L'udienza in adunanza plenaria si è svolta il 13 dicembre 2017 e la causa è stata trattenuta in decisione. Con sentenza n. 2/2018 pubblicata il 23 febbraio 2018 l'Adunanza Plenaria enunciando una serie di principi di diritto ha restituito per il resto il giudizio alla IV Sezione del Consiglio di Stato che non ha ancora fissato la data dell'udienza di merito. Conseguentemente anche il TAR Valle d'Aosta, su istanza della ricorrente Safital s.r.l., ha disposto il rinvio della discussione del merito al 13 giugno 2018 per attendere la decisione del Consiglio di Stato.

Tutta la documentazione inerente il contenzioso di cui sopra è sempre stata tenuta a disposizione del Consiglio, sempre tenuto aggiornato sull'evoluzione della situazione.

Negli incontri e nelle varie informative susseguitesì sono state esposte e ricordate al Concedente MIT DGVCA le diverse problematiche correlate al sopracitato ricorso e le sue conseguenze anche sulla programmazione degli ultimi lavori di completamento degli investimenti del primo periodo regolatorio.

A completare ed aggiornare il quadro dei lavori di investimento del primo periodo regolatorio si conferma che, come previsto, sono stati altresì quindi pubblicati sulla GURI n. 151 del 30 dicembre 2016 i rispettivi bandi di gara per l'affidamento dell'intervento di miglioramento strutturale e sostituzione barriere di sicurezza spartitraffico viadotto Septumian di circa 1,5 milioni di euro, e per l'intervento A) di riqualificazione acustica nei comuni di Hône, Donnas e Verrès di circa 3,9 milioni di euro sulla base dei progetti approvati dal Concedente e le cui procedure di gara sono tuttora in corso.

Per gli altri capitoli di investimento di cui all'Atto Aggiuntivo di aggiornamento per il secondo periodo regolatorio, per complessivi circa 54 milioni di euro, tutti già ricompresi nel capitolo "Sicurezza ed Ambiente" di cui all'art. 2 della Convenzione quali ulteriori interventi di completamento e miglioramento del livello di sicurezza, e per la progettazione in corso delle opere di competenza SAV previste a protezione dell'autostrada nel tratto interessato nella zona della frana in località Chiappetti in comune di Quincinetto ed a quelle di protezione dell'autostrada in corrispondenza dell'attraversamento della funivia Aosta-Pila in comune di Aosta, le diverse attività stanno proseguendo secondo quanto previsto e comunque in attesa dell'efficacia del sopracitato Atto Aggiuntivo.

Trattasi in particolare dei seguenti interventi tutti ricompresi nel capitolo "Sicurezza ed Ambiente" di cui all'art. 2 della Convenzione quali ulteriori interventi di completamento e miglioramento del livello di sicurezza, finalizzati ad innalzare i livelli di sicurezza dell'infrastruttura per garantire la sicurezza della circolazione e la salute pubblica nel rispetto delle normative di settore, e relativi a:

b) Barriere di sicurezza e interventi su opere d'arte

b.1) *Adeguamento barriere di sicurezza – rilevato Tratto 3.1*

Intervento di completamento dell'adeguamento dello spartitraffico su rilevato dal km. 68+783 al km. 76+331 sulla tratta della A5 di competenza.

b.2) *Adeguamento barriere di sicurezza - integrazioni e punti singolari*

Intervento di prosecuzione della sostituzione delle barriere esistenti con quelle di nuova generazione con adeguamento e sistemazione di punti singolari e delle cuspidi in corrispondenza degli svincoli autostradali.

*b.3) Adeguamento barriere di sicurezza – opere d’arte*

Interventi di miglioramento strutturale e adeguamento barriere di sicurezza spartitraffico delle seguenti opere d’arte: viadotto Narbussano, viadotto Chiappetti, viadotto Carema, viadotto Lys, viadotto Champagne e viadotto Fenis, a completamento ed in continuità delle tratte di spartitraffico già adeguate su rilevato.

*b.4) Adeguamento barriere di sicurezza/antirumore viadotto Quincinetto*

Intervento di prosecuzione della sostituzione delle barriere esistenti con quelle di nuova generazione con barriere di sicurezza spartitraffico sul viadotto Quincinetto e con l’inserimento sui bordi laterali di barriere integrate sicurezza ed antirumore.

*c) Barriere antirumore*

*c.1) Barriere antirumore II - Intervento B - Châtillon*

Intervento di cui al Piano di contenimento e abbattimento del rumore che prevede la realizzazione di barriere integrate sicurezza ed antirumore nel Comune di Châtillon.

*d) Gallerie, impianti, sicurezza, viabilità di adduzione e varie*

*d.1) Gallerie, adeguamenti sicurezza*

Interventi per l’adeguamento al D.Lgs 264/2006 delle gallerie autostradali di *lunghezza superiore a 500 m, ubicate lungo la rete TERN sulla tratta della A5 di competenza*, oltre ad alcuni interventi specifici di adeguamento per il miglioramento del livello di sicurezza per le gallerie del Raccordo tra la A5 e la SS 27 del Gran San Bernardo.

*d.3) Impianti sicurezza e varie - impianto SOS*

Interventi di ammodernamento e miglioramento funzionale dell’impianto di chiamata di soccorso, sia all’aperto che in galleria.

*d.4) Viabilità adduzione, sicurezza e varie - rilevato paramassi frana Quincinetto*

Realizzazione di rilevato paramassi in fregio alla carreggiata autostradale a protezione della sede autostradale in corrispondenza della zona ove, in data 2 maggio 2012, si era verificato un crollo di massi sul versante orografico destro della valle, all’inizio della tratta di competenza SAV in Comune di Quincinetto; evento che ha marginalmente interessato la carreggiata sud dell’autostrada A5 all’altezza del km 54+700 circa. Progetto in aggiornamento alla luce delle successive attività di rilievo e delle valutazioni specialistiche effettuate e per il quale è stato recentemente avviato uno specifico progetto di ricerca con il Dipartimento di Scienze della Terra dell’Università degli Studi di Firenze per una serie di simulazioni integrative, volte a fornire un parere quantitativamente motivato sull’efficacia della barriera proposta, oltre alla

interpretazione dei nuovi dati di monitoraggio acquisiti nell'ambito di un accordo di ricerca tra il suddetto Dipartimento e la Regione Valle d'Aosta mediante la tecnica dell'interferometria radar da satellite per una valutazione aggiornata della stabilità generale del versante.

I dati di consuntivo degli interventi di manutenzione, secondo l'“allegato F” della Convenzione, realizzati nel 2017 sono complessivamente ammontati a 9.526 migliaia di euro. Di questi, 1.548 migliaia di euro sono state destinate alla conservazione delle caratteristiche di portanza e scorrevolezza delle pavimentazioni stradali, 1.245 alla conservazione del patrimonio infrastrutturale dell'arteria, 2.695 alla sicurezza degli utenti in transito (segnaletica, barriere sicurezza, protezioni, recinzioni, interventi di messa in sicurezza e operazioni invernali), 1.480 alla efficienza degli impianti di supporto alla attività di esercizio e 2.558 alla manutenzione delle restanti strutture di arredo e complemento ambientale della infrastruttura concessa.

### **Esercizio autostradale**

L'andamento del traffico totale nell'anno 2017 in raffronto al precedente, risulta dai seguenti schemi:

<b>Veicoli effettivi</b> (transiti)	<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	7.480.598	7.418.096	0,84
veicoli pesanti	1.816.441	1.700.606	6,81
<b>Totale</b>	<b>9.297.039</b>	<b>9.118.702</b>	<b>1,96</b>

  

<b>Veicoli per Km</b> (percorrenze totali)	<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	275.111.255	275.761.304	-0,24
veicoli pesanti	78.241.321	74.154.435	5,51
<b>Totale</b>	<b>353.352.576</b>	<b>349.915.739</b>	<b>0,98</b>

### **Traffici (veicoli per Km totali)**

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
-1,80%	+0,26%	+0,15%	-2,04%	-8,16%	-4,95%	-2,95%	+4,62%	+2,57%	+0,98%

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**

	2017	2016
	%	%
Contanti	20,1	21,2
Viacard di c/c	3,2	3,5
Viacard a scalare	0,6	0,7
Carte bancarie	15,6	15,4
Telepass	58,2	56,9
Esenti	2,3	2,3
	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 2017 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%.

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

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2017 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 2017 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2017	2016	variazioni
Dirigenti	3,00	3,00	-
Impiegati	49,83	50,00	(0,17)
Esattori	52,92	55,17	(2,25)
Operai	16,00	16,42	(0,42)
<b>Totale</b>	<b>121,75</b>	<b>124,59</b>	<b>(2,84)</b>

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2017 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2016:

	31/12/2017	31/12/2016	variazioni
Dirigenti	3	3	-
Impiegati	50	50	-
Esattori	51	55	(4)
Operai	16	16	-
<b>Totale</b>	<b>120</b>	<b>124</b>	<b>(4)</b>

### **Attività di ricerca e sviluppo**

La Società, pur attenta alle innovazioni tecnologiche che interessano tutto il settore di appartenenza, non ha svolto, nel corso dell'esercizio 2017, 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 **principali rapporti intercorsi con le imprese controllanti** si segnalano:

- ◆ costi verso Sias S.p.A. per 2.079 migliaia di euro per interessi, per 631 migliaia di euro per prestazioni di consulenza ed assistenza, per 45 migliaia di euro per emolumenti riversati e per 2 migliaia di euro per oneri finanziari diversi;

Per quanto riguarda i **principali rapporti con le imprese controllate, collegate ed imprese sottoposte al controllo delle controllanti** si evidenziano:

- ◆ la Società si è avvalsa, come previsto dalla vigente normativa in materia, per gli interventi di manutenzione del corpo autostradale, delle prestazioni rese dalla collegata Itinera S.p.A. per un importo complessivo di 5.371 migliaia di euro relativi a manutenzioni ordinarie del corpo autostradale;
- ◆ costi per interventi di manutenzione della segnaletica per 593 migliaia di euro, investimenti in altri beni per 22 migliaia di euro, acquisto di materiale segnaletico per 2 migliaia di euro eseguiti da Sea Segnaletica Stradale S.p.A.;
- ◆ costi per prestazioni di progettazione, direzione lavori e collaborazioni progettuali eseguite da SINA S.p.A. per 2.243 migliaia di euro e classificati per 1.302 migliaia di euro nella voce "altri costi" , per 941 migliaia di euro nella voce "immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti" ;
- ◆ prestazioni di "service" per 736 migliaia di euro, utenze per 83 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 915 migliaia di euro classificate nella voce "manutenzioni ed altri costi", investimenti in altri beni per 38 migliaia di euro eseguiti da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 155 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche ed al canone radiomobile, per 18 migliaia di euro per canone di attraversamento;
- ◆ costi per attività di manutenzione e di gestione del casello di Quincinetto svolti da ATIVA S.p.A. per 340 migliaia di euro e classificati nella voce "manutenzioni ed altri costi";
- ◆ prestazioni di servizi svolte da Sistemi e Servizi Scarl per 8 migliaia di euro classificate nella voce "per godimento beni di terzi";

- ◆ costi per interventi di manutenzione degli impianti elettrici per 212 migliaia di euro eseguiti da Euroimpianti S.p.A. classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- ◆ fornitura di “materiali di consumo” per 62 migliaia di euro effettuata da Gale S.r.l.;
- ◆ 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 15 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 34 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 111 migliaia di euro effettuata da Autosped G S.p.A.;

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

Si evidenzia, inoltre, che nell'Allegato n. 15 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 sopraccitati 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 735 migliaia di euro.

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

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.

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

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

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

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

### **Informativa su adesione consolidato fiscale**

La Società, in data 1° giugno 2017, ha esercitato l'opzione per aderire al regime di tassazione del consolidato nazionale per il triennio 2017-2019 e per i successivi, sino a revoca, congiuntamente alla controllante S.I.A.S. S.p.A..

Unitamente alla S.A.V. S.p.A., aderiscono al consolidato fiscale di S.I.A.S. S.p.A. le società Autostrada Ligure Toscana S.p.A., Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., S.A.T.A.P. S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Logistica Tirrenica S.p.A., SIAS Parking S.r.l. e Società di Progetto Autovia Padana S.p.A..

L'esercizio dell'opzione per la tassazione consolidata comporta la determinazione di un unico reddito imponibile per il Gruppo, pari alla somma algebrica dei singoli redditi imponibili di ciascuna società partecipante al consolidamento.

La controllante S.I.A.S. S.p.A. ha predisposto un "Regolamento dei rapporti tra le società aderenti alla tassazione di gruppo per imprese residenti".

### **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 2017, 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 2017 la Società ha in essere, con primarie istituzioni finanziarie, contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo pari a 12,5 milioni di euro aventi scadenza a dicembre 2020; su tali finanziamenti la Società si è garantita, pertanto, un tasso medio ponderato pari al 3,2%.

#### *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 2017. 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	8.333	100	4.167	70	4.166	30	-	-
Finanziamento da controllante	60.000	11.600	6.666	2.075	13.334	6.525	40.000	3.000
<b>Totale debiti finanziari (***)</b>	<b>68.333</b>	<b>11.700</b>	<b>10.833</b>	<b>2.145</b>	<b>17.500</b>	<b>6.555</b>	<b>40.000</b>	<b>3.000</b>

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

(\*\*) Nel calcolo flussi di interessi sui finanziamenti, si è tenuto conto dei contratti di copertura sulle variazioni dei tassi precedentemente illustrati.

(\*\*\*) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2017 ammonta a 116,3 milioni di euro di cui 11,4 milioni dovranno essere rimborsati entro il 31 dicembre 2018.

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.

### *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.

### **RISCHI ED INCERTEZZE**

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

#### ➤ *Significativi contenziosi in essere*

Nel corso dell'esercizio 2017 risultano in corso le seguenti vertenze:

- Ricorsi di S.A.V. S.p.A. verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e Ministero Economia e Finanze e nei confronti della DGVCA del MIT: ricorso innanzi al TAR Roma per l'annullamento del decreto interministeriale 31 dicembre 2013 n. 493 per l'aggiornamento tariffario dal 1° gennaio 2014 ancora in attesa della fissazione dell'udienza per la discussione del merito, ricorso innanzi al TAR Valle d'Aosta per l'annullamento del decreto interministeriale 31 dicembre 2015 n. 435 per l'aggiornamento tariffario dal 1° gennaio 2016, ricorso accolto con sentenza n. 46/2016 del 12 ottobre 2016 e ricorso sempre innanzi al TAR Valle d'Aosta per l'annullamento del decreto interministeriale 30 dicembre 2016 n. 505 per l'aggiornamento tariffario dal 1° gennaio 2017, ricorso accolto con sentenza n. 42/2017 dell'11 luglio 2017; oltre al ricorso innanzi al TAR Roma per l'accertamento dell'illegittimità del silenzio mantenuto dal MIT sull'istanza di adeguamento ed approvazione del PEF 2014 – 2018, ricorso accolto con sentenza 53/2016 dell'11 novembre 2016.

Contenziosi che, come specificato all'art. 9 dell'Atto Aggiuntivo, saranno oggetto di rinuncia come da specifica elencazione riportata nell'allegato Q dello stesso Atto Aggiuntivo una volta approvato e divenuto efficace.

- Ricorso depositato in data 18 luglio 2016 dall'impresa Safital srl al CdS per revocazione della sentenza 1448/2016 del 13 aprile 2016 della IV sez. del CdS che ha determinato la regressione della procedura di affidamento dei lavori del lotto 4 alla fase di verifica dell'anomalia. La relativa istanza cautelare è stata respinta il 14

ottobre 2016 ed, in esito all'udienza di discussione del merito del 16 marzo 2017, trattenendo la causa a decisione, la sezione IV del Consiglio di Stato con propria ordinanza n. 3805, pubblicata il 31 luglio 2017, ha quindi disposto il deferimento all'adunanza plenaria del Consiglio di Stato. L'udienza in adunanza plenaria si è svolta il 13 dicembre 2017 e la causa è stata trattenuta in decisione. Con sentenza n. 2/2018 pubblicata il 23 febbraio 2018 l'Adunanza Plenaria enunciando una serie di principi di diritto ha restituito per il resto il giudizio alla IV Sezione del Consiglio di Stato che non ha ancora fissato la data dell'udienza di merito.

Parallelamente la nuova aggiudicazione definitiva in data 7 ottobre 2016, disposta in applicazione della sentenza del CdS n. 1448/2016, è stata impugnata sempre da Safital srl innanzi al TAR della Valle d'Aosta in data 14 novembre 2016, la cui istanza cautelare è stata respinta con ordinanza 47/2016 del 14 dicembre 2016 e la cui discussione sul merito fissata per l'11 aprile 2017, anche su istanza della ricorrente, è stata più volte rinviata dal TAR Valle d'Aosta fino al 13 giugno 2018 per attendere la decisione del Consiglio di Stato sul ricorso per revocazione in esito alla sentenza dell'Adunanza Plenaria.

- Ricorso al TAR della Valle d'Aosta di S.A.V. S.p.A. verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti contro il non accoglimento, da parte della DGVCA-MIT, della richiesta di determinazione del ribasso proposto per l'affidamento del contratto triennale di lavori di manutenzione ordinaria. Con sentenza n. 19/2016 del 12 aprile 2016 il ricorso è stato respinto. SAV ha impugnato la sentenza innanzi al Consiglio di Stato con ricorso depositato il 25 luglio 2016 e di cui si è in attesa della fissazione dell'udienza per la discussione del merito.

La natura dei giudizi pendenti e delle controversie sopra citate fa ritenere che non sussistano passività potenziali per la Società degne di nota.

\* \* \*

Per quanto concerne le tematiche relative al rinnovo attualmente in corso del piano economico - finanziario e dei relativi riflessi sulle dinamiche tariffarie si rimanda a quanto riportato nel precedente paragrafo "Quadro regolatorio e rapporti con l'Ente concedente".

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

Oltre a quanto riportato in precedenza, non si segnalano fatti di rilievo intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2017.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I segnali di ripresa dei volumi di traffico manifestatesi nel corso del 2017 consentiranno alla Società di conseguire nell'esercizio 2018 un risultato positivo.

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

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2017 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 18.841.301 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
- utile netto dell'esercizio 2017	18.841.301
- a ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, un dividendo unitario di 0,63 euro per complessivi	<u>15.120.000</u>
- residuo	<u><u>3.721.301</u></u>

che Vi proponiamo di trasferire al punto A VII "Altre Riserve – Riserva ordinaria", precisando che i dividendi di cui sopra risultano compatibili con gli impegni di spesa futuri contenuti nel PEF vigente e non pregiudicano il livello di solidità patrimoniale.

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

Signori Azionisti,

In relazione alla richiesta formulata da MIT-DGVCA con nota del 29 maggio 2017, in luogo del pagamento delle sanzioni amministrative comminate, si propone di destinare – nell'ambito della voce A VII "Altre riserve" – ad apposita riserva indisponibile, denominata "Riserva Vincolata per Sanzioni e Penali", un importo di 25.000 euro. L'utilizzo della riserva avverrà su indicazione del Concedente, che provvederà ad impartire precise disposizioni al riguardo.

## **NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Signori azionisti,

con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 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.

Tortona, 6 marzo 2018

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

ing. Umberto Tosoni



Stato Patrimoniale  
Conto Economico  
Rendiconto Finanziario



**STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO**

Importi in euro		31.12.2017	31.12.2016
<b>A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata</b>			
<b>B Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1)	Costi di impianto e di ampliamento		
2)	Costi di sviluppo		
3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno		
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	40	269
5)	Avviamento		
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	25.499	25.499
7)	Altre	237.559	330.652
<b>Totale</b>		<b>263.098</b>	<b>356.420</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali (*)</b>			
1)	Terreni e fabbricati: - valore lordo - fondo ammortamento		
	Valore netto contabile	0	0
2)	Impianti e macchinario: - valore lordo - fondo ammortamento		
	Valore netto contabile	0	0
3)	Attrezzature industriali e commerciali - valore lordo - fondo ammortamento	1.274.188 (1.138.262)	1.264.092 (1.090.121)
	Valore netto contabile	135.926	173.971
4)	Altri beni - valore lordo - fondo ammortamento	2.382.818 (2.123.980)	2.318.164 (2.083.185)
	Valore netto contabile	258.838	234.979
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti		
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali - Fondo contributi in c/capitale - Fondo accantonamento tariffa - Anticipi	48.473.674	43.405.423
	Totale	48.473.674	43.405.423
7)	Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni concesse - Fondo contributi in c/capitale - Fondo ammortamento finanziario	579.338.876 (49.367.302) (239.535.586)	579.315.576 (49.367.302) (223.905.586)
	Valore netto contabile	290.435.988	306.042.688
<b>Totale</b>		<b>339.304.426</b>	<b>349.857.061</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1)	Partecipazioni in imprese: a) controllate b) collegate c) controllanti d) sottoposte al controllo delle controllanti d- bis) altre imprese	8.735.980	8.735.980
	Totale	8.824.348	8.824.348
2)	Crediti verso: a) imprese controllate - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo b) imprese collegate - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo c) controllanti - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo d - bis) verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo - esigibili oltre l'esercizio successivo	885.727	859.187
	Totale	885.727	859.187
3)	Altri titoli		
4)	Strumenti finanziari derivati attivi		
<b>Totale</b>		<b>9.710.075</b>	<b>9.683.535</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>349.277.599</b>	<b>359.897.016</b>

(\*) E' stata omessa la categoria "immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria" in quanto la fattispecie non è presente nei bilanci del Gruppo

STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO

Importi in euro		31.12.2017	31.12.2016
<b>C Attivo circolante</b>			
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	115.332	154.023
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3)	Lavori in corso su ordinazione		
4)	Prodotti finiti e merci		
5)	Acconti		
	<b>Totale</b>	<b>115.332</b>	<b>154.023</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1)	Verso clienti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	466.524	975.689
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
2)	Verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3)	Verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4)	Verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	803.291	233.812
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	36.548	16.677
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-bis)	Crediti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	525.728	
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-ter)	Imposte anticipate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	466.811	478.612
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.048.647	3.055.803
5 - quater)	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	782.808	712.980
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6)	Verso società interconnesse	13.442.693	12.747.678
	<b>Totale</b>	<b>19.573.050</b>	<b>18.221.251</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie <i>che non costituiscono immobilizzazioni</i></b>		
1)	Partecipazioni in imprese controllate		
2)	Partecipazioni in imprese collegate		
3)	Partecipazioni in imprese controllanti		
3- bis)	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4)	Altre partecipazioni		
5)	Strumenti finanziari derivati attivi		
6)	Altri titoli		
7)	Crediti finanziari		
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	Depositi bancari e postali	17.817.466	17.152.326
2)	Assegni		
3)	Denaro e valori in cassa	752.318	872.897
	<b>Totale</b>	<b>18.569.784</b>	<b>18.025.223</b>
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>38.258.166</b>	<b>36.400.497</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei attivi	4.651	3.476
b)	Risconti attivi	81.501	103.834
	<b>Totale</b>	<b>86.152</b>	<b>107.310</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>387.621.917</b>	<b>396.404.823</b>

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO

Importi in euro		31.12.2017	31.12.2016
<b>A Patrimonio Netto</b>			
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	4.800.000
V	Riserve statutarie		
VI	Altre riserve distintamente indicate		
	- Riserva ordinaria	78.479.279	68.881.873
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800.000	3.800.000
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti ex art 17.5 conv. Unica	610.000	610.000
	- Riserva straord. vincolata per sanzioni e penali	25.000	25.000
	- Avanzo da fusione		
	- Riserve disponibili		
	- Riserva da arrotondamento		
	<b>Totale</b>	<b>82.914.279</b>	<b>73.316.873</b>
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(184.239)	(314.004)
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) di esercizio	18.841.301	17.517.406
	Acconto dividendi		(2.400.000)
X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
	<b>Totale</b>	<b>172.326.303</b>	<b>158.875.237</b>
<b>B Fondi per rischi ed oneri</b>			
1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2)	Per imposte, anche differite		
3)	Strumenti finanziari derivati passivi	242.420	413.164
4)	Altri		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	12.224.000	12.224.000
	- Altri fondi		
	<b>Totale</b>	<b>12.466.420</b>	<b>12.637.164</b>
<b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>2.240.761</b>	<b>2.312.052</b>
<b>D Debiti</b>			
1)	Obbligazioni		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
2)	Obbligazioni convertibili		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.174.209	4.176.290
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	4.166.667	8.333.334
5)	Debiti verso altri finanziatori		
6)	Acconti		
	a) anticipazioni da committenti		
	- esigibili entro esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	b) altri		
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.342.006	3.560.275
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
10)	Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
11)	Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.249.205	8.818.060
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	53.333.333	60.000.000
11 - bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	3.603.866	2.683.703
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	272.888	733.462
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	611.230	641.979
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
14)	Altri debiti:		
	a) verso ANAS - ex Fondo Centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	11.400.000	11.300.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	104.857.271	116.257.271
	b) depositi cauzionali		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		

**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.101.599	1.747.002
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
15)	Debiti verso Società interconnesse	23.930	668.024
<b>Totale</b>		<b>197.136.204</b>	<b>218.919.400</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei passivi	75.255	49.870
b)	Risconti passivi	3.376.974	3.611.100
<b>Totale</b>		<b>3.452.229</b>	<b>3.660.970</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>387.621.917</b>	<b>396.404.823</b>
		0	0

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.224.044	70.876.668
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	774.996	878.000
5)	Altri ricavi e proventi		
a)	Ricavi e proventi	1.316.792	1.222.272
b)	Contributi in conto esercizio	220.163	220.163
	<b>Totale</b>	<b>74.535.995</b>	<b>73.197.103</b>
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(687.341)	(700.269)
7)	Per servizi	(15.745.751)	(15.750.256)
8)	Per godimento di beni di terzi	(267.077)	(288.860)
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi	(5.958.707)	(5.839.912)
b)	Oneri sociali	(1.741.909)	(1.711.570)
c)	Trattamento di fine rapporto	(446.117)	(429.709)
d)	Trattamento di quiescenza e simili	(121.904)	(100.422)
e)	Altri costi	(152.676)	(19.307)
	<b>Totale</b>	<b>(8.421.313)</b>	<b>(8.100.920)</b>
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(93.322)	(111.618)
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
	- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(122.795)	(123.210)
	- ammortamento finanziario	(15.630.000)	(15.237.000)
	<b>Totale</b>	<b>(15.846.117)</b>	<b>(15.471.828)</b>
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	<b>Totale</b>	<b>(15.846.117)</b>	<b>(15.471.828)</b>
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(38.691)	12.471
12)	Accantonamenti per rischi		
13)	Altri accantonamenti:		
a)	Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(7.831.454)	(8.226.222)
b)	Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	7.831.454	8.226.222
c)	Altri accantonamenti		
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14)	Oneri diversi di gestione:		
a)	Canone di concessione	(4.355.271)	(4.271.942)
b)	Altri oneri	(1.680.875)	(1.558.980)
	<b>Totale</b>	<b>(6.036.146)</b>	<b>(5.830.922)</b>
	<b>Totale</b>	<b>(47.042.436)</b>	<b>(46.130.584)</b>
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>27.493.559</b>	<b>27.066.519</b>

**CONTO ECONOMICO**
**Importi in euro**
**2017**
**2016**
**C Proventi e oneri finanziari**

15)	Proventi da partecipazioni:		
a)	Da imprese controllate		
b)	Da imprese collegate	478.692	627.729
c)	Da imprese controllanti		
d)	Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		129.600
e)	Da altre imprese		
	<b>Totale</b>	<b>478.692</b>	<b>757.329</b>
16)	Altri proventi finanziari		
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
	- Da imprese controllate		
	- Da imprese collegate		
	- Da imprese controllanti		
	- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- Da altre	26.540	28.404
b)	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c)	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d)	Proventi diversi dai precedenti:		
	- Da imprese controllate		
	- Da imprese collegate		
	- Da imprese controllanti		
	- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- Da Istituti di credito	21.805	64.454
	- Da altri	8.166	1.111
	<b>Totale</b>	<b>56.511</b>	<b>93.969</b>
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
a)	Verso imprese controllate		
b)	Verso imprese collegate		
c)	Verso imprese controllanti	(2.080.609)	(2.285.484)
d)	Verso Istituti di credito	(318.452)	(901.762)
e)	Verso altri		
f)	Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	<b>Totale</b>	<b>(2.399.061)</b>	<b>(3.187.246)</b>
17-bis)	Utili e perdite su cambi		
a)	Utili	7	127
b)	Perdite		
	<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>127</b>
	<b>Totale</b>	<b>(1.863.851)</b>	<b>(2.335.821)</b>

**D Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

18)	Rivalutazioni:		
a)	Di partecipazioni		
b)	Di immobilizzazioni finanziarie		
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante		
d)	Di strumenti finanziari derivati		
19)	Svalutazioni:		
a)	Di partecipazioni		
b)	Di immobilizzazioni finanziarie		
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante		
d)	Di strumenti finanziari derivati		
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Risultato prima delle imposte**

20)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
a)	Imposte correnti	(6.940.484)	(7.417.625)
b)	Imposte differite/anticipate	22.021	142.923
c)	Imposte esercizi precedenti	130.056	61.410
d)	Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
	<b>Totale</b>	<b>(6.788.407)</b>	<b>(7.213.292)</b>
21)	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>18.841.301</b>	<b>17.517.406</b>
		0	0

**Rendiconto Finanziario**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	18.841.301	17.517.406
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	93.322	111.618
- immobilizzazioni materiali	122.795	123.210
- beni gratuitamente devolvibili	15.630.000	15.237.000
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	7.831.454	8.226.222
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(7.831.454)	(8.226.222)
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	(71.291)	(93.334)
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri		
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie		
Capitalizzazione di oneri finanziari	(774.996)	(878.000)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>33.841.131</b>	<b>32.017.900</b>
Variazioni del capitale circolante netto	(11.128.239)	(9.837.086)
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>22.712.892</b>	<b>22.180.814</b>
<i>Altre rettifiche:</i>		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(22.021)	(142.923)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>22.690.871</b>	<b>22.037.891</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)		
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(108.691)	(96.457)
(Investimenti in beni gratuitamente devolvibili)	(4.316.555)	(2.235.448)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(26.540)	(29.982)
Contributi in conto capitale incassati		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni immateriali		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali		
Prezzo di realizzo di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie non correnti		
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(4.451.786)</b>	<b>(2.361.887)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	(2.081)	(24.968)
Incremento/Accensione di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito		
(Diminuzione)/(Rimborso) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	(4.166.667)	(4.166.667)
(Investimenti in attività finanziarie)		
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie	(1.339.109)	261.993
Erogazione/(Rimborso) finanziamento a/da controllante	(6.666.667)	(6.666.667)
<i>Mezzi propri:</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi distribuiti	(5.520.000)	(6.720.000)
Altre variazioni del patrimonio netto		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(17.694.524)</b>	<b>(17.316.309)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	544.561	2.359.695
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>18.025.223</b>	<b>15.665.528</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>18.569.784</b>	<b>18.025.223</b>

**Informazioni aggiuntive:**

Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(2.407.948)	(3.218.244)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(7.920.125)	(7.309.636)
Dividendi incassati nel periodo	478.692	757.329



Nota  
Integrativa



## NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs n. 139/2015, 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 di bilancio.

Il presente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio d'esercizio 2017 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter 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 - tenendo conto della “*sostanza dell'operazione o del contratto*”.

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.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425 ter del codice civile.

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 cinque 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 e dal 2427 bis del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto finanziario, nella quarta, sono fornite le altre informazioni richieste dal codice civile e, nella quinta, è fornita l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società così come previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, , tenuto altresì conto degli emendamenti ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità in data 29 dicembre 2017, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D. Lgs 139/2015 e delle novità che esso apporta al codice civile.

Con riferimento al recepimento di quanto previsto, tenuto conto degli emendamenti pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità in data 29 dicembre 2017 si precisa quanto segue: la società ha applicato retroattivamente l'emendamento all'OIC 12 ai sensi dell'OIC 29 (Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzioni di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio), così come previsto dalle nuove disposizioni, con riesposizione dei dati comparativi. Si rimanda a quanto riportato nell'Appendice.

\*\*\*

Al riguardo si precisa che come successivamente specificato, la Società ha optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato ai crediti, debiti e titoli rilevati in bilancio a decorrere dall'esercizio avente inizio il 1° gennaio 2016. Di conseguenza tutti i crediti, debiti e titoli rilevati antecedentemente al 1° gennaio 2016 non sono valorizzati secondo le regole del costo ammortizzato.

\*\*\*

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento.

I costi di impianto e di ampliamento e i costi di sviluppo aventi utilità pluriennale possono essere iscritti nell'attivo con il consenso, ove esistente, del collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento devono essere ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. I costi di sviluppo sono ammortizzati secondo la loro vita utile; nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Fino a che l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e di sviluppo non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra indicato deve essere iscritta a tale minore valore.

Il minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata; questa disposizione non si applica a rettifiche di valore relative all'avviamento.

## **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto o di produzione inclusivo, per i beni gratuitamente reversibili, degli oneri accessori di diretta ed indiretta imputazione e degli oneri finanziari. Il valore è altresì comprensivo delle rivalutazioni monetarie effettuate in attuazione di specifiche disposizioni legislative. Per un quadro più dettagliato delle rivalutazioni effettuate e dei beni risultanti si rimanda all'Allegato n. 4.

Relativamente ai beni gratuitamente reversibili, 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 delle "immobilizzazioni gratuitamente reversibili" viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi realizzati e corrisponde a quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione approvata 2 settembre 2009; 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 reversibili 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.; in particolare ancorché tale piano risulti – come dettagliatamente riferito nella relazione sulla gestione - in fase di aggiornamento dal 31 dicembre 2013, la quota di ammortamento ivi prevista per l'esercizio in corso risulta coerente con il programma di investimenti.

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; per gli incrementi dell'esercizio,

le aliquote sono state ridotte del 50% in quanto nella circostanza, ciò costituisce una giusta approssimazione della quota media di possesso.

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%

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni, che si intende detenere durevolmente, sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente svalutate per tenere conto di perdite durevoli di valore.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al fair value. Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. Non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura. Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

Il fair value è determinato con riferimento:

- a) al valore di mercato, per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo;
- b) qualora il valore di mercato non sia facilmente individuabile per uno strumento, ma possa essere individuato per i suoi componenti o per uno strumento analogo, il valore di mercato può essere derivato da quello dei componenti o dello strumento analogo;
- c) al valore che risulta da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati, per gli strumenti per i quali non sia possibile individuare facilmente un mercato attivo; tali modelli e tecniche di valutazione devono assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato.

Il fair value non è determinato se l'applicazione dei criteri indicati non dà un risultato attendibile.

### **Attivo circolante**

#### **Rimanenze**

Le rimanenze, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore; tale minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo sono stati valutati al costo medio ponderato (oppure LIFO/FIFO).

I lavori in corso su ordinazione possono essere iscritti sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza.

#### **Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, del valore di presumibile realizzo.

#### **Titoli e partecipazioni**

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**

I fondi accolgono gli importi stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'effettiva esistenza o l'ammontare, mentre non si tiene conto dei rischi di natura remota.

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 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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

### **Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in ragione dell’esercizio.

### **Ricavi di vendita**

I ricavi della gestione autostradale sono rilevati al lordo del sovracanone che, in quanto canone di concessione è stato classificato tra gli “Oneri diversi di gestione”.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall’assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l’utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione. La società partecipante verifica che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

**Imposte correnti e differite – anticipate**

Le *Imposte correnti* sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.

Le *Imposte anticipate e differite* sono iscritte sulla base della vigente normativa, tenuto conto dei criteri stabiliti dal principio contabile OIC n. 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 possono essere compensati, qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

**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. 15 - "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.

Ai sensi dell'art. 2426 del codice civile paragrafo (II) "(...) per la definizione di "strumento finanziario", di "attività finanziaria" e "passività finanziaria", di "strumento finanziario derivato", di "costo ammortizzato", di "fair value", di "attività monetaria" e "passività monetaria", "parte correlata" e "modello e tecnica di valutazione generalmente accettato" si fa riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione europea.

## **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 263 migliaia di euro (356 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 93 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 zero migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2016) è costituita da acquisti di licenze per programmi software interamente ammortizzati.
- La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" pari a 25 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) è 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 238 migliaia di euro (331 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) si riferisce ai costi (sostenuti prima del 1° gennaio 2016) connessi alla sottoscrizione di finanziamenti da parte della Società ed ammortizzati lungo la durata degli stessi. Come precedentemente riportato, la Società ha, infatti, optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato esclusivamente ai finanziamenti sottoscritti successivamente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'importo complessivo di tali voci pari a migliaia di euro 339.304 (349.857 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio per complessive 124 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 15.630 migliaia di euro stanziati nell'esercizio a fronte dei beni gratuitamente devolvibili.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" si riferisce essenzialmente ad attrezzature destinate alla manutenzione dell'autostrada.

La voce "Altri beni materiali" accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di mobili, macchine per ufficio, automezzi ed attrezzature varie.

I "Beni gratuitamente devolvibili" sono costituiti dall'autostrada in esercizio che sarà trasferita, a titolo gratuito, all'Ente Concedente al termine della concessione scadente il 31 dicembre 2032.

La variazione di tale voce, registrata nell'esercizio, ammonta a 15.607 migliaia di euro, pari alla quota di ammortamento finanziario dell'anno (15.630 migliaia di euro) al netto di un incremento per investimenti pari a 23 migliaia di euro, portando il saldo al 31.12.2017 a 290.435 migliaia di euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso", di ammontare complessivo pari a 48.474 migliaia di euro (43.405 migliaia di euro al 31.12.2016) risulta inclusiva di un incremento pari a 5.069 migliaia di euro avvenuto nell'esercizio. Le immobilizzazioni in corso riguardano la progettazione e i lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l'autostrada A5, la progettazione esecutiva delle barriere antirumore e gli interventi di adeguamento gallerie.

La voce "Fondo contributi in conto capitale", pari a 49.368 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2016), 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 239.535 migliaia di euro (223.905 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), 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.

Si segnala che non vi sono indicatori di possibili riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### **Partecipazioni**

Tale voce è così suddivisa:

	2017	2016
Imprese collegate	8.736	8.736
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	88	88
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>	<b>8.824</b>

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

A tale proposito si segnala che, qualora la Società avesse valutato la partecipazione detenuta in società collegate secondo il metodo precedentemente definito, il patrimonio netto al 31 dicembre 2017 sarebbe risultato superiore di 3.224 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:

	2017	2016
Crediti verso altri		
INA per indennità TFR	858	831
Depositi cauzionali	28	28
<b>Totale</b>	<b>886</b>	<b>859</b>

Il credito verso INA Assitalia S.p.A. è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2017, 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:	886	-	-	886
<b>Totali</b>	<b>886</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>886</b>

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

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### RIMANENZE

La voce in oggetto, pari a 115 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 (154 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) 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 2017 risulta così composta:

scadenza entro l'esercizio successivo	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto 2017	Valore netto 2016
467	467		467	976

Tale voce si riferisce, principalmente, a crediti vantati nei confronti delle compagnie petrolifere per effetto delle royalties inerenti alle aree di servizio.

### Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Al 31 dicembre 2017 tale voce risulta così composta:

	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto 2017	Valore netto 2016
Verso controllate	-	-	-	-
Verso collegate	-	-	-	-
Verso controllanti	803	-	803	234
Sottoposte al controllo delle controllanti	37	-	37	16
<b>Totali</b>	<b>840</b>	<b>-</b>	<b>840</b>	<b>250</b>

I crediti verso controllanti si riferiscono a crediti per imposte verso la controllante SIAS nell'ambito del consolidato fiscale e 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:

	2017	2016
<b>Entro l'esercizio:</b>		
IVA a credito	526	-
Acconti IRAP	-	-
<b>Oltre l'esercizio:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>526</b>	<b>-</b>

### Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2017	2016
Compensi amministratori deducibili per cassa	-	-
Accantonamento al fondo di rinnovo	3.444	3.421
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	13	14
Strumenti derivati	58	99
Altri	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.515</b>	<b>3.534</b>

Le imposte anticipate, pari a 3.515 migliaia di euro (3.534 migliaia di euro al 31 dicembre

2016), sono relative a crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso; in conformità al dettato del principio contabile OIC 25, si è provveduto alla compensazione fra l'attività per imposte anticipate e la passività per imposte differite. Un importo pari a 3.049 migliaia di euro ha scadenza oltre l'esercizio successivo.

### **Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

	2017	2016
Crediti verso fornitori	7	6
Crediti verso dipendenti	4	6
Crediti diversi	774	701
<b>Totale</b>	<b>785</b>	<b>713</b>

- I crediti verso fornitori riguardano essenzialmente anticipi su forniture e partite contabili in corso di riscontro per l'accertamento di congruità.
- I crediti verso dipendenti riguardano i crediti per pedaggi da incassare ed anticipi.
- I crediti diversi comprendono, per 544 migliaia di euro, crediti per pedaggi incassati con carte di credito e bancomat.

\* \* \*

Si ricorda che su iniziativa del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), in via sperimentale, dal mese di febbraio 2014 e fino a dicembre 2017 è attiva una promozione che permette agli utenti pendolari dotati di Telepass, di usufruire di una riduzione del pedaggio autostradale fino al 20%, per una sola tratta con lunghezza massima di 50 km. Lo sconto, non cumulabile con altre iniziative in corso, è subordinato al numero di viaggi effettuati nello stesso mese ed è riservato alle sole persone fisiche che utilizzano veicoli di classe "A". Al 31 dicembre 2017 l'ammontare degli sconti applicati agli utenti pendolari è stato pari a 2 migliaia di euro.

Come definito nel Protocollo d'Intesa – sottoscritto, con il MIT, nel mese di febbraio 2014 – i minori ricavi derivanti dalla riduzione della tariffa per effetto della sopra citata scontistica, saranno recuperati attraverso una diversa modulazione tariffaria.

### **Crediti verso Società interconnesse**

Tale voce pari a 13.443 migliaia di euro (12.748 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) 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:

	2017	2016
Depositi bancari e postali	17.818	17.152
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	752	873
<b>Totale</b>	<b>18.570</b>	<b>18.025</b>

Si evidenzia che al 31 dicembre 2017 risulta depositato su un "conto vincolato" a garanzia del pagamento della quota capitale di una rata del finanziamento BNL un importo pari a 2.083 migliaia di euro.

Per un'analisi dettagliata delle variazioni si rimanda a quanto illustrato nel rendiconto finanziario.

## RATEI E RISCONTI

Tale voce è composta nel modo seguente:

	2017	2016
a) Ratei attivi	5	3
b) Risconti attivi	81	104
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>86</b>	<b>107</b>

La voce "risconti attivi" è relativa ai costi sostenuti anticipatamente a fronte di assicurazioni, di abbonamenti, di utenze etc. Tale voce per 7 migliaia di euro comprende risconti per spese su mutui. Come precedentemente riportato, la Società ha infatti, optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato esclusivamente ai finanziamenti sottoscritti successivamente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

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

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'Allegato n. 8 e l'Allegato 9 riporta, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 1b) -quater dell'articolo 2427 bis del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto (allegato n. 10) indicante, la movimentazione della riserva di fair value avvenuta nell'esercizio.

### CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2017, 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 2016), 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 O.I.C. 25, passività per imposte differite per la scarsa probabilità che tale debito insorga.

#### RISERVA LEGALE

Essa ammonta a 4.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2016).

#### RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 78.479 migliaia di euro (68.882 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

#### RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 3.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2016) 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 610 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2016) 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 (invariata rispetto al 31 dicembre 2016) 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.

#### RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI

Tale voce ammonta a 184 migliaia di euro (314 migliaia di euro al 31.12.2016) accoglie le variazioni di Fair value della componente efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari. La Riserva è iscritta al netto degli effetti fiscali che ammontano a 58 migliaia di euro (99 migliaia di euro al 31.12.2016). Si precisa che tali riserve ai sensi dell'articolo 2426 comma 1 bis del codice civile non rientra nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positivi, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite”.

#### UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari 18.841 migliaia di euro (17.517 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

#### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

La composizione di tale voce è la seguente:

	2017	2016
<b>a) Per imposte</b>	-	-
<b>b) Strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>242</b>	<b>413</b>
<b>c) Altri fondi</b>		
Spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	12.224	12.224
<b>Totale fondo rischi ed oneri</b>	<b>12.466</b>	<b>12.637</b>

#### Strumenti finanziari derivati passivi

Tale voce ammonta a 242 migliaia di euro (413 migliaia di euro al 31.12.2016) ed accoglie gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo.

Al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, sono stati stipulati – con primarie istituzioni finanziarie – due contratti di “interest rate swap” correlati al finanziamento infragruppo acceso con la controllante SIAS S.p.A. in data 14 giugno 2011.

Gli effetti economici di tale operazione, per la quota di competenza dell’esercizio, sono illustrati nei “Commenti alle principali voci del Conto Economico” (“Proventi/Oneri finanziari”).

#### 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 7.831 migliaia di euro (8.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), l’utilizzo ammonta a 7.831 migliaia di euro (8.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Il fondo, in considerazione dell’avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2017 ammonta a 12.224 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2016) e risulta allineato alle previsioni del Piano Finanziario.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Alla data del 31 dicembre 2017 tale voce ammonta a 2.241 migliaia di euro (2.312 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

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

<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>2.312</b>
Rivalutazione	40
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell’esercizio	(111)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>2.241</b>

### **DEBITI**

Si segnala che la società ha optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato ai debiti rilevati in bilancio successivamente all’esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

### Debiti verso banche

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

	2017	2016
Conti correnti passivi	-	-
Finanziamenti a medio-lungo termine:		
– esigibili entro l'esercizio	4.167	4.167
– esigibili entro oltre l'esercizio	4.166	8.333
<b>Totale quota capitale</b>	<b>8.333</b>	<b>12.500</b>
Quota ratei IRS	8	10
<b>Totale</b>	<b>8.341</b>	<b>12.510</b>

La variazione della voce è da imputarsi al rimborso di due quote capitale delle rate scadute nell'esercizio 2017 (nell'Allegato n. 11 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2017).

Il contratto di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 31 dicembre 2017 prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 31 dicembre 2017 risultano soddisfatti.

### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 4.342 migliaia di euro (3.560 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Trattasi, principalmente, di debiti per forniture di servizi e per lavori di manutenzione.

### **Debiti verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti**

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

	2017	2016
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	61.583	68.818
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.604	2.684
<b>Totale</b>	<b>65.187</b>	<b>71.502</b>

I “Debiti verso controllanti” si riferiscono i) per 230 migliaia di euro ai debiti per servizi di consulenza ed assistenza in materia contabile, amministrativa e finanziaria verso la controllante SIAS S.p.A.; ii) per 1.353 migliaia di euro a debiti verso la controllante SIAS S.p.A. per interessi passivi; iii) e iii) per 60 milioni di euro ai finanziamenti erogati dalla controllante SIAS S.p.A. Tali finanziamenti scadranno nel dicembre 2020 (20 milioni di euro) e a febbraio 2024 (40 milioni di euro).

I “Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti” sono di carattere commerciale.

### **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 273 migliaia di euro (733 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

I debiti tributari sono costituiti da debiti per IRAP (16 migliaia di euro) e da debiti per IRPEF relativa a dipendenti e professionisti (257 migliaia di euro).

La Società ha definito, per decorrenza dei termini per l'accertamento ai fini fiscali, gli esercizi sino al 2012 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

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

Tale voce, di importo pari a 611 migliaia di euro (642 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2017, 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:

	2017	2016
Debiti vs. ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	116.257	127.557
Altri debiti	2.102	1.747
<b>Totale</b>	<b>118.359</b>	<b>129.304</b>

- La voce “Debiti verso ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia” 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 11.300 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.

Il dettaglio della voce “Altri debiti” è il seguente:

	2017	2016
Canone di concessione e subconcessione	1.311	946
Debiti verso dipendenti	499	474
Altri	292	327
<b>Totale</b>	<b>2.102</b>	<b>1.747</b>

## Debiti verso Società interconnesse

L’ammontare di tale debito è pari a 24 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 (668 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) 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	4.166	4.166	
- Debiti verso controllanti	53.334	13.334	40.000
- Debiti vs ANAS ex F.do Centrale di Garanzia	104.857	55.520	49.337
<b>Totali</b>	<b>162.357</b>	<b>73.020</b>	<b>89.337</b>

## RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2017	2016
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	3	6
Altri	72	44
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>75</b>	<b>50</b>
<u>b) Risconti passivi</u>		
Altri	3.377	3.611
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>3.377</b>	<b>3.611</b>
<b>Totale (a+b) ratei e risconti</b>	<b>3.452</b>	<b>3.661</b>

I risconti passivi comprendono 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.

## 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 72.224 migliaia di euro (70.877 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

	2017	2016	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	68.732	67.466	1.266
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.663	2.611	52
Altri ricavi accessori	869	864	5
Altri ricavi (eventuali ricavi relativi ad esercizi precedenti)	(40)	(64)	24
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>72.224</b>	<b>70.877</b>	<b>1.347</b>

Nella voce altri ricavi, come dagli emendamenti all'OIC 12 – composizione e schemi di bilancio, si riportano tutte le rettifiche di ricavo relativi ad esercizi precedenti, ad eccezione di quelli derivanti da correzioni di errori o cambiamenti di principi contabili ai sensi dell'OIC 29.

L'incremento dei “ricavi netti da pedaggio” evidenzia una crescita pari a 1,3 milioni di euro determinata esclusivamente dall'aumento complessivamente verificatosi nei volumi di traffico, non essendo stato applicato nessun incremento tariffario.

La variazione intervenuta nella voce “canone/sovracanone da devolvere all'ANAS” (2,7 milioni di euro) è ascrivibile all'incremento dei volumi di traffico. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato sui “costi operativi”.

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 775 migliaia di euro (878 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) è riconducibile alla capitalizzazione di oneri finanziari ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili.

### Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2017	2016
Recupero costi di esazione	714	693
Risarcimento danni	249	166
Recuperi spese	57	36
Lavori c/terzi	-	-
Altri	297	327
<b>Totale</b>	<b>1.317</b>	<b>1.222</b>
Contributi in conto esercizio	220	220
<b>Totale</b>	<b>1.537</b>	<b>1.442</b>

La voce “contributi in conto esercizio” rappresenta la quota imputata all’esercizio dei contributi della RAV Spa e della Regione Autonoma Valle d’Aosta incassati nel corso degli anni.

### COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 687 migliaia di euro (700 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), 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.

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	2017	2016
Materiali di produzione	-	-
Materie sussidiarie e di consumo	687	700
Altri acquisti	-	-
<b>Totali</b>	<b>687</b>	<b>700</b>

### Costi per servizi

Tale voce, pari a 15.746 migliaia di euro (15.750 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), 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:

	2017	2016
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni	7.530	8.143
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Pulizia autostrada	312	308
Servizi invernali	924	631
Assicurazioni autostrada	266	348
Trasporto valori e conta denaro	85	85
Pulizia stazioni	361	317
Altri costi esercizio autostrada	1.281	1.224
<b>Totale (a)</b>	<b>10.759</b>	<b>11.056</b>
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	830	752
Assicurazioni	334	344
Consulenze e spese legali	1.697	1.400
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	332	374
Altri costi per il personale	264	243
Utenze diverse	988	989
Altri	542	592
<b>Totale (b)</b>	<b>4.987</b>	<b>4.694</b>
<b>Totali (a + b)</b>	<b>15.746</b>	<b>15.750</b>

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 267 migliaia di euro (289 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), è composta come da dettaglio che segue:

	2017	2016
Noleggi	160	182
Ponte radio	11	11
Attraversamenti demaniali	87	87
Diversi	9	9
<b>Totale</b>	<b>267</b>	<b>289</b>

### Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2017	2016
Salari e stipendi	5.959	5.840
Oneri sociali	1.742	1.712
Trattamento di Fine Rapporto	446	430
Trattamento di quiescenza e simili	122	100
Altri costi	152	19
<b>Totale</b>	<b>8.421</b>	<b>8.101</b>

La voce “Trattamento di Fine Rapporto” è ascrivibile per 40 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2017 e per 406 migliaia di euro al Trattamento di Fine Rapporto maturato nell’esercizio dai singoli dipendenti e versato dalla Società ai fondi di previdenza complementare ovvero al Fondo di Tesoreria INPS a seguito delle modifiche apportate all’istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi.

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

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	3	3	3
Quadri	4	4	4
Impiegati	102	106	101
Operai	18	18	17
<b>Totali</b>	<b>127</b>	<b>131</b>	<b>125</b>

Nell'organico al 31 dicembre 2017 sono compresi n. 5 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione e n. 2 operai assunti a termine per esigenze del servizio per il traffico.

#### **Ammortamenti e svalutazioni**

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

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 15.846 migliaia di euro (15.472 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

<b>Ammortamenti</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>a) ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>		
- software	-	1
- altre	93	111
<b>b) ammortamento immobilizzazioni materiali</b>		
- attrezzature industriali e commerciali	47	48
- altri beni materiali	76	75
- finanziario	15.630	15.237
<b>Totale (a + b)</b>	<b>15.846</b>	<b>15.472</b>

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

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

#### **Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci**

Tale voce evidenzia un saldo negativo di 39 migliaia di euro (saldo positivo 12 migliaia di euro al 31.12.2016).

### Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

	2017	2016
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	7.831	8.226
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	7.426	7.802
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	103	108
• costi per il personale	302	316
Totale utilizzo del fondo (b)	7.831	8.226
<b>Totali (a - b)</b>	-	-

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

### Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	2017	2016
<b>a) Canoni</b>		
- canone di concessione ex art. 1 c.1020 L.296/06	1.649	1.618
- canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	2.663	2.611
- canoni da sub-concessioni	43	43
<b>Totale (a)</b>	<b>4.355</b>	<b>4.272</b>
<b>b) Altri oneri</b>		
Imposte e tasse	27	29
Sopravvenienze passive	40	20
Altre	1.614	1.510
<b>Totali (b)</b>	<b>1.681</b>	<b>1.559</b>
<b>Totali (a + b)</b>	<b>6.036</b>	<b>5.831</b>

- La voce "canone di concessione ex art. 1 c. 1020 della legge 296/2006" 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 incrementata di 52 migliaia di euro nell'esercizio 2017 per effetto dell'aumento 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:

	2017	2016
Proventi da imprese collegate	479	628
Proventi da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	130
<b>Totale</b>	<b>479</b>	<b>758</b>

La voce "Proventi da imprese collegate" si riferisce ai dividendi erogati dalla collegata SITRASB S.p.A.

La voce "Proventi da imprese sottoposte al controllo delle controllanti" è relativa ai dividendi corrisposti dalla SINELEC S.p.A.

### Altri proventi finanziari

	2017	2016
Proventi da crediti immobilizzati	27	28
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	22	65
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	1	1
- altri	7	-
<b>Totale</b>	<b>57</b>	<b>94</b>

La voce "Proventi da crediti immobilizzati" accoglie, per 27 migliaia di euro, l'adeguamento del credito verso INA Assitalia al 31 dicembre 2017, 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:

	2017	2016
<b>Verso imprese controllanti (a)</b>	<b>2.081</b>	<b>2.285</b>
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	3	3
• interessi su mutui	120	165
• oneri su contratto di Interest Rate Swap	195	734
<b>Totale verso banche (b)</b>	<b>318</b>	<b>902</b>
Verso altri:		
• interessi diversi	-	-
<b>Totale verso altri (c)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (a + b + c)</b>	<b>2.399</b>	<b>3.187</b>

### IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 6.788 migliaia di euro (7.213 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti per un importo pari a 6.940 migliaia di euro (7.417 migliaia di euro al 31 dicembre 2016);
- Imposte anticipate per un importo pari a 22 migliaia di euro (143 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).
- Imposte esercizi precedenti per un importo pari a 130 migliaia di euro (61 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

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).

## **ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL CODICE CIVILE**

Di seguito sono riportate le informazioni relative: (i) agli impegni assunti dalla Società, (ii) ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci della società, (iii) ai corrispettivi riconosciuti alla società di revisione contabile, (iv) alle informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari ai sensi del punto 1 lettere a/b ter dell'art. 2427 bis del codice civile, (v) ai rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime, (vi) agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale e (vii) alle informazioni in merito alla società che redige il bilancio consolidato. Per quanto concerne le informazioni sui "fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" e sulla "destinazione del risultato" si rimanda a quanto riportato – in proposito – nella "Relazione sulla gestione".

### **(i) Impegni assunti dalla Società**

Si evidenzia, in merito, quanto segue:

#### Fideiussioni:

la voce pari a 11.621 migliaia di euro (12.319 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) si riferisce principalmente, per 11.489 migliaia di euro, alla fideiussione rilasciata a favore del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a garanzia della buona esecuzione della gestione operativa della Concessione, in adempimento all'obbligo previsto dall'Atto di Recepimento delle prescrizioni formulate dal CIPE allo schema di Convenzione Unica.

### **(ii) Compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Società**

L'ammontare cumulativo risulta essere il seguente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Compensi ad Amministratori	205	251
Compensi a Sindaci	95	99
<b>Totale</b>	<b>300</b>	<b>350</b>

La Società non ha rilasciato anticipazioni e crediti agli amministratori ed ai sindaci.

### (iii) Corrispettivi riconosciuti alla società di revisione legale

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

<b>Tipologia dei servizi</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Servizi di revisione</b>		
Revisione contabile bilancio d'esercizio	10	9
Revisione contabile limitata relazione semestrale al 30 giugno	2	2
Verifica regolare tenuta della contabilità	-	3
<b>Servizi diversi dalla revisione finalizzata all'emissione di un'attestazione</b>		
Procedure di revisione concordate sui conti trimestrali	2	2
Parere sulla distribuzione di acconti sui dividendi	-	9
<b>Altri servizi</b>		
Procedure di verifica concordate	5	5
<b>Totale</b>	<b>19</b>	<b>30</b>

### (iv) Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

Alla data del 31 dicembre 2017 risultano in essere operazioni di "copertura" (base IRS). Tali contratti, sono stati classificati come strumenti di copertura in quanto la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura (scadenza, importo delle rate) è formalmente documentata. Tali strumenti finanziari sono valutati al "fair value" e le variazioni negli stessi sono imputate integralmente in una specifica riserva di patrimonio netto.

Il "fair value" dei derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento. Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2017 ed i relativi "fair value" (importi in migliaia di euro)

Tipologia	Finalità di copertura	Controparte	Valuta	Durata contratto derivato		31 dicembre 2017		Passività finanziaria coperta		
				Dal	Al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Descrizione	Importo nominale	Scadenza
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Mediobanca	Euro	17/12/2012	15/12/2020	5.000	-93	Finanziamento	5.000	15/12/2020
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Banca Akros	Euro	17/06/2013	15/12/2020	7.500	-149	Finanziamento	7.500	15/12/2020

**(v) Operazioni realizzate con parti correlate e imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Le operazioni 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 15 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.

**(vi) 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.

**(vii) Informazioni in merito alla società che redige il bilancio consolidato**

Si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto 22 – quinquies dell’art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell’insieme più grande di imprese di cui l’impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società Aurelia S.p.A. con sede in Tortona (AL). La copia del bilancio consolidato è disponibile presso Camera di Commercio di Alessandria.

Inoltre, si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto punto 22 – sexies dell’art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell’insieme più piccolo di imprese di cui l’impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società S.I.A.S. S.p.A. con sede in Torino, via Bonzanigo n. 22. La copia del bilancio consolidato è disponibile presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

\*\*\*

**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 2016); 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 2016, 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 2017;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017 e loro utilizzazione dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2017;
10. Prospetto movimentazione della riserva di fair value degli strumenti finanziari;
11. Prospetto di dettaglio dei finanziamenti;
12. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante (Delibera C.I.P.E. 21/12/1995);
13. Prospetto dei dati di traffico mensili per classe di veicoli;
14. Prospetto dei dati di traffico annuale per classe di veicoli;
15. 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;
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2017 e 2016;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2016 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

APPENDICE: Effetti transizione agli emendamenti ai nuovi principi contabili 2017 emessi dall'Ordine dei Dottori Commercialisti in data 29 dicembre 2017 al fine di recepire le disposizioni dal D. Lgs. 139/2015

Tortona, 6 marzo 2018

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato  
ing. Umberto Tosoni

**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 ampliamento											
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità											
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno											
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	209	(209)	0						209	(209)	0
Avviamento											
Immobilizzazioni in corso ed acconti	25		25						25		25
Altre immobilizzazioni immateriali	791	(460)	331					(93)	791	(553)	238
<b>Totale</b>	<b>1.025</b>	<b>(669)</b>	<b>356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(93)</b>	<b>1.025</b>	<b>(762)</b>	<b>263</b>

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

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

Descrizione	Situazione iniziale					Movimenti del periodo						Situazione finale					
	Costo storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico	(Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Quota di amm.to)	(Svalutaz./Ripristini)	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.)	Saldo finale
<b>Terreni e fabbricati</b>	0				0								0				0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	1.259	5	(1.090)		174	10				(48)			1.269	5	(1.138)		136
<b>Altri beni materiali</b>	2.318	0	(2.082)		236	99		(34)	34	(76)			2.383	0	(2.124)		259
<b>totale</b>	<b>3.507</b>	<b>5</b>	<b>(3.172)</b>		<b>410</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	<b>34</b>	<b>(124)</b>			<b>3.652</b>	<b>5</b>	<b>(3.262)</b>		<b>395</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>																	
autostrada in progetto	39.334				39.334	4.294							43.628				43.628
oneri finanziari	4.071				4.071	775							4.846				4.846
anticipi	0				0								0				0
<b>totale</b>	<b>43.405</b>				<b>43.405</b>	<b>5.069</b>	<b>0</b>						<b>48.474</b>				<b>48.474</b>
<b>Beni gratuitamente devolvibili</b>																	
corpo autostradale	334.588	67.527			402.115	23							334.611	67.527			402.138
oneri finanziari	177.200				177.200								177.200				177.200
f.do contributi in c/capitale	(49.368)				(49.368)								(49.368)				(49.368)
f.do amm.to finanziario			(223.905)		(223.905)					(15.630)					(239.535)		(239.535)
<b>totale</b>	<b>462.420</b>	<b>67.527</b>	<b>(223.905)</b>		<b>306.042</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15.630)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462.443</b>	<b>67.527</b>	<b>(239.535)</b>		<b>290.435</b>
<b>totale</b>	<b>509.332</b>	<b>67.532</b>	<b>(227.077)</b>		<b>349.857</b>	<b>5.201</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	<b>34</b>	<b>(15.754)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>514.569</b>	<b>67.532</b>	<b>(242.797)</b>		<b>339.304</b>

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

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

Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2016			Speso nel solo anno 2017			Complessivo al 31/12/2017		
	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali (*)	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale
Nuovi investimenti previsti nella Convenzione Unica:									
a) opere relative al miglioramento sicurezza e ambiente	5.433		5.433				5.433		5.433
b) barriere di sicurezza e interventi opere d'arte	20.413		20.413	3.575		3.575	23.988		23.988
c) barriere antirumore (Verrès, Hone, Donnas)				2		2	2		2
d) Gallerie, impianti, sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	9.032		9.032	15		15	9.047		9.047
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PF 2009-2013	7.010		7.010	702		702	7.712		7.712
oneri finanziari		4.131	4.131		775	775		4.906	4.906
<b>sub totale</b>	<b>41.888</b>	<b>4.131</b>	<b>46.019</b>	<b>4.294</b>	<b>775</b>	<b>5.069</b>	<b>46.182</b>	<b>4.906</b>	<b>51.088</b>
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	24.743		24.743				24.743		24.743
<b>sub totale</b>	<b>27.735</b>		<b>27.735</b>				<b>27.735</b>		<b>27.735</b>
Autostrada - Opera principale	371.826	177.140	<b>548.966</b>	23		<b>23</b>	371.849	177.140	<b>548.989</b>
<b>totale</b>	<b>441.449</b>	<b>181.271</b>	<b>622.720</b>	<b>4.317</b>	<b>775</b>	<b>5.092</b>	<b>445.766</b>	<b>182.046</b>	<b>627.812</b>

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

<b>S.A.V. S.p.A.</b>						
RIVALUTAZIONI MONETARIE RELATIVE ALLE "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" (importi in migliaia di Euro)						
Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio		Attrezzature industriali e commerciali		Totale (1+2)	
	31/12/2016	Utilizzo 31/12/2017 (1)	31/12/2016	Utilizzo 31/12/2017 (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	
<b>Totali</b>	<b>67.527</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>67.532</b>	<b>5</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>									
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni finanziarie" (importi in migliaia di euro)</i>									
Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo storico o valore lordo	(Svalutazioni) Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificaz.	Decrementi	(Svalutazioni)	Costo storico o valore lordo	Svalutazioni/ Accantonamenti	Saldo finale
<b><u>Partecipazioni</u></b>									
Imprese controllate									
Imprese collegate	8.736	8.736					8.736		8.736
Imprese controllanti									
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	88	88					88		88
Altre imprese									
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>	<b>8.824</b>					<b>8.824</b>		<b>8.824</b>
<b><u>Crediti</u></b>									
Verso controllate									
Verso collegate									
Verso controllanti									
Verso altri	859	859	27				886		886
<b>Totale</b>	<b>859</b>	<b>859</b>	<b>27</b>				<b>886</b>		<b>886</b>
<b><u>Altri titoli</u></b>									
<b><u>Azioni proprie</u></b>									
<b>Totale Imm. Finanziarie</b>	<b>9.683</b>	<b>9.683</b>	<b>27</b>				<b>9.710</b>		<b>9.710</b>

**S.A.V. S.p.A.**  
**Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni**  
(importi in migliaia di euro)

Descrizione	Situazione iniziale			Acquisizioni/ Incrementi	Movimenti del periodo			Situazione finale					
	Costo originario	(Svalutazioni)	Rivalutazioni		Saldo iniziale	Riclassific. Costo storico	Svalutaz	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni)	Costo storico	Svalutazioni	Rivalutazioni
<b>CONTROLLATE</b>				0						0			0
totale	0	0	0	0			0			0			0
<b>COLLEGATE</b>													
SITRASB S.p.A.	8.736			8.736						8.736			8.736
totale	8.736			8.736	0		0			8.736			8.736
<b>SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI</b>													
SINELEC Spa	84			84						84			84
totale	84			84	0		0			84			84
<b>ALTRE</b>													
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1			1						1			1
Sistemi e Servizi scarl	3			3						3			3
totale	4			4	0		0			4			4
<b>Totale partecipazioni</b>	8.824	0	0	8.824	0		0			8.824			8.824

**S.A.V. S.p.A.***Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2017*

Societa' Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/ quote	Patrimonio Netto risultante dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/ quote possedute	Percentuale di possesto	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	32.768	2.152	31/12/2016	4.015.000	36,5	8.736	11.960
Totale (a)										8.736	
Sinelec S.p.A.	Sottoposte al controllo delle controllanti	Torino	7.383	1.476.687	46.854	8.812	31/12/2016	14.400	0,98	84	
Totale (b)										84	
Consorzio Autostrade Italiane Energia Sistemi e Servizi Scarl	Altre	Roma	114		114		31/12/2016		1,2	1	
Società cooperativa elettrica Gignod	Altre	Tortona (Al)	100	100	100		31/12/2015		3	3	
Totale (c)										4	
<b>Totali (a+b+c)</b>										<b>8.824</b>	

*Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2017  
(importi in migliaia di euro)*

Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	RISERVA AZIONI PROPRIE	RISERVA PER OPERAZIONI COPERTURA DEI FLUSSI	ALTRE RISERVE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	ACCONTO DIVIDENDI	RISERVA NEGATIVA AZIONI PROPRIE	TOTALE
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	VIII	IX		X	
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>4.800</b>			<b>(758)</b>	<b>64.499</b>		<b>15.537</b>	<b>(2.400)</b>		<b>147.633</b>
Movimenti 2016							444						444
Destinazione utile esercizio 2015:													
Riserva legale										(8.817)			
Altre riserve								8.817		(2.400)	2.400		
Acconto su dividendi										(4.320)			(4.320)
Dividendi distribuiti													
Distribuzione dell'acconto dividendi 2016											(2.400)		(2.400)
Risultato dell'esercizio 2016										17.517			17.517
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>4.800</b>			<b>(314)</b>	<b>73.316</b>		<b>17.517</b>	<b>(2.400)</b>		<b>158.874</b>
Movimenti 2017							130						130
Destinazione utile esercizio 2016:													
Riserva legale										(9.597)			
Altre riserve								9.597		(2.400)	2.400		
Acconto su dividendi										(5.520)			(5.520)
Dividendi distribuiti													
Distribuzione dell'acconto dividendi 2017													
Risultato dell'esercizio 2017										18.841			<b>18.841</b>
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>24.000</b>		<b>41.955</b>	<b>4.800</b>			<b>(184)</b>	<b>82.913</b>		<b>18.841</b>			<b>172.325</b>

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.							
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017 e loro utilizzazione dal 01/01/2015 al 31/12/2017							
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2017	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
Capitale sociale	24.000						
Riserve di capitale							
Riserva da sovrapprezzo azioni			-				
Riserva per azioni proprie in portafoglio							
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	78.479	A, B, C	78.479				
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800	D	-				
Riserva vincolata per ritardati investimenti ex art. 17.5 della Convenzione Unica	610	D	-				
Riserva vincolata per sanzioni e penali	25	D	-				
Utili portati a nuovo		A, B, C					
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(184)						
Totale	153.485		120.434	0	0	0	0
			<b>120.434</b>				
				(1)			

**Residua quota distribuibile****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.***Prospetto movimentazione della riserva di fair value degli strumenti finanziari*

Riserve IRS Cash Flow Hedge (importi in migliaia di euro)	Saldo iniziale				Riserve IRS Cash Flow Hedge netta
	Riserva lorda	Rilascio a conto economico	Imposte differite attive	Imposte differite passive	
<b>Totale al 31 12 2015</b>	<b>998</b>		<b>-240</b>		<b>758</b>
Incremento					
Decremento	-585		141		-444
<b>Totale al 31 12 2016</b>	<b>413</b>		<b>-99</b>		<b>314</b>
Incremento	-171		41		-130
Decremento					
<b>Totale al 31 12 2017</b>	<b>242</b>		<b>-58</b>		<b>184</b>

**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
<b>BNL S.p.A.</b>	8.333	4.167	4.166
<b>TOTALE VERSO ISTITUTI DI CREDITO</b>	8.333	4.167	4.166
<b>SIAS (finanziamenti infragruppo)</b>	60.000	6.667	53.333
<b>TOTALE VERSO CONTROLLANTI</b>	60.000	6.667	53.333
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>68.333</b>	<b>10.834</b>	<b>57.499</b>

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

**Traffico leggero ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2016</i>	<i>anno 2015</i>
Gennaio	23.192.140	23.831.413	21.586.810
Febbraio	20.271.927	20.485.278	18.704.138
Marzo	21.475.220	24.831.088	20.500.636
Aprile	22.785.482	18.325.200	20.496.995
Maggio	18.222.510	18.702.834	19.741.783
Giugno	21.736.076	19.338.293	19.879.833
Luglio	32.040.492	32.162.637	31.486.854
Agosto	35.511.505	35.248.064	35.395.539
Settembre	21.769.841	22.258.609	21.050.791
Ottobre	19.340.739	19.870.029	19.429.982
Novembre	15.610.783	15.898.749	16.212.592
Dicembre	23.154.540	24.809.110	23.210.764
<b>Totale</b>	<b>275.111.255</b>	<b>275.761.304</b>	<b>267.696.717</b>

**Traffico pesante ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2016</i>	<i>anno 2015</i>
Gennaio	5.554.786	5.356.677	5.379.523
Febbraio	5.674.064	5.734.239	5.471.219
Marzo	6.679.417	6.353.067	6.207.078
Aprile	6.106.795	5.983.765	6.127.190
Maggio	6.774.977	6.319.433	6.170.469
Giugno	6.970.442	6.401.973	6.478.237
Luglio	7.663.328	7.090.879	7.440.595
Agosto	6.488.448	5.966.085	5.736.862
Settembre	7.043.025	6.618.279	6.475.676
Ottobre	6.998.825	6.460.201	6.554.639
Novembre	6.475.797	6.001.588	5.824.119
Dicembre	5.811.417	5.868.249	5.601.531
<b>Totale</b>	<b>78.241.321</b>	<b>74.154.435</b>	<b>73.467.138</b>

**Traffico totale ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2016</i>	<i>anno 2015</i>
Gennaio	28.746.926	29.188.090	26.966.333
Febbraio	25.945.991	26.219.517	24.175.357
Marzo	28.154.637	31.184.155	26.707.714
Aprile	28.892.277	24.308.965	26.624.185
Maggio	24.997.487	25.022.267	25.912.252
Giugno	28.706.518	25.740.266	26.358.070
Luglio	39.703.820	39.253.516	38.927.449
Agosto	41.999.953	41.214.149	41.132.401
Settembre	28.812.866	28.876.888	27.526.467
Ottobre	26.339.564	26.330.230	25.984.621
Novembre	22.086.580	21.900.337	22.036.711
Dicembre	28.965.957	30.677.359	28.812.295
<b>Totale</b>	<b>353.352.576</b>	<b>349.915.739</b>	<b>341.163.855</b>

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

Allegato 13

**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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Gennaio	23.192.140	23.831.413	2.345.732	2.247.341	185.588	177.614	160.336	143.516	2.863.130	2.788.206	<b>28.746.926</b>	<b>29.188.090</b>
Febbraio	20.271.927	20.485.278	2.322.847	2.271.491	195.805	194.007	171.112	176.043	2.984.300	3.092.698	<b>25.945.991</b>	<b>26.219.517</b>
Marzo	21.475.220	24.831.088	2.738.730	2.624.147	246.592	230.410	214.038	194.247	3.480.057	3.304.263	<b>28.154.637</b>	<b>31.184.155</b>
Aprile	22.785.482	18.325.200	2.676.307	2.435.062	236.665	229.959	190.827	186.114	3.002.996	3.132.630	<b>28.892.277</b>	<b>24.308.965</b>
Maggio	18.222.510	18.702.834	2.795.060	2.620.209	281.179	277.437	242.244	223.219	3.456.494	3.198.568	<b>24.997.487</b>	<b>25.022.267</b>
Giugno	21.736.076	19.338.293	2.994.609	2.707.630	286.830	273.596	239.788	223.837	3.449.215	3.196.910	<b>28.706.518</b>	<b>25.740.266</b>
Luglio	32.040.492	32.162.637	3.566.591	3.390.606	393.925	387.619	245.044	215.469	3.457.768	3.097.185	<b>39.703.820</b>	<b>39.253.516</b>
Agosto	35.511.505	35.248.064	3.296.692	3.064.972	356.113	369.173	201.640	175.029	2.634.003	2.356.911	<b>41.999.953</b>	<b>41.214.149</b>
Settembre	21.769.841	22.258.609	2.928.846	2.878.811	292.553	287.243	249.785	234.210	3.571.841	3.218.015	<b>28.812.866</b>	<b>28.876.888</b>
Ottobre	19.340.739	19.870.029	2.871.800	2.727.207	256.750	254.974	236.337	216.049	3.633.938	3.261.971	<b>26.339.564</b>	<b>26.330.230</b>
Novembre	15.610.783	15.898.749	2.498.328	2.443.929	226.761	220.589	211.480	200.199	3.539.228	3.136.871	<b>22.086.580</b>	<b>21.900.337</b>
Dicembre	23.154.540	24.809.110	2.496.313	2.663.714	198.886	215.957	162.400	177.456	2.953.818	2.811.122	<b>28.965.957</b>	<b>30.677.359</b>
<b>Totale</b>	<b>275.111.255</b>	<b>275.761.304</b>	<b>33.531.855</b>	<b>32.075.119</b>	<b>3.157.647</b>	<b>3.118.578</b>	<b>2.525.031</b>	<b>2.365.388</b>	<b>39.026.788</b>	<b>36.595.350</b>	<b>353.352.576</b>	<b>349.915.739</b>

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

ALLEGATO 14

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

Classe	anno 2017	anno 2016	Variazioni	
			numero	%
A	7.480.598	7.418.096	62.502	0,84
<i>Traffico leggero</i>	<i>7.480.598</i>	<i>7.418.096</i>	<i>62.502</i>	<i>0,84</i>
B	930.879	877.999	52.880	6,02
3	82.246	78.765	3.481	4,42
4	52.755	48.265	4.490	9,30
5	750.561	695.577	54.984	7,90
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.816.441</i>	<i>1.700.606</i>	<i>115.835</i>	<i>6,81</i>
<b>Totale</b>	<b>9.297.039</b>	<b>9.118.702</b>	<b>178.337</b>	<b>1,96</b>

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

Classe	anno 2017	anno 2016	Variazioni	
			numero	%
A	275.111.255	275.761.304	(650.049)	-0,24
<i>Traffico leggero</i>	<i>275.111.255</i>	<i>275.761.304</i>	<i>(650.049)</i>	<i>-0,24</i>
B	33.531.855	32.075.119	1.456.736	4,54
3	3.157.647	3.118.578	39.069	1,25
4	2.525.031	2.365.388	159.643	6,75
5	39.026.788	36.595.350	2.431.438	6,64
<i>Traffico pesante</i>	<i>78.241.321</i>	<i>74.154.435</i>	<i>4.086.886</i>	<i>5,51</i>
<b>Totale</b>	<b>353.352.576</b>	<b>349.915.739</b>	<b>3.436.837</b>	<b>0,98</b>

**Chilometri percorsi ed introiti traffico leggero e pesante a confronto con il 2016**

Traffico	km percorsi				Variazioni
	anno 2017		anno 2016		%
Leggero	275.111.255	77,86%	275.761.304	78,81%	-0,24%
Pesante	78.241.321	22,14%	74.154.435	21,19%	5,51%
<b>Totale</b>	<b>353.352.576</b>	<b>100%</b>	<b>349.915.739</b>	<b>100%</b>	<b>0,98%</b>

**Introiti in migliaia di Euro**

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2017		anno 2016		
Leggero	45.333.669	65,96%	45.408.653	67,31%	-0,17%
Pesante	23.397.949	34,04%	22.057.556	32,69%	6,08%
<b>Totale</b>	<b>68.731.617</b>	<b>100%</b>	<b>67.466.208</b>	<b>100%</b>	<b>1,88%</b>

migliaia di Euro

	2017	2016
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	71.395	70.077
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(2.663)	(2.611)
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	68.732	67.466

**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 2017:

*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)
SIAS S.p.A.	Interessi passivi su finanziamento	2.079
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	631
	Emolumenti riversati	45
	Oneri finanziari diversi	2
		<hr/>
		<b>2.757</b>
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software	<b>8</b>
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente (1)	941
	Prestazioni di consulenza, assistenza ed altri costi	1.302
		<hr/>
		<b>2.243</b>
EUROIMPIANTI S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	<b>212</b>
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	6
	Altri costi per servizi	334
		<hr/>
		<b>340</b>
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	593
	Investimenti per altri beni (2)	22
	Materiale sussidiario di consumo	2
		<hr/>
		<b>617</b>
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	15
	Costi gestione T.E.	15
		<hr/>
		<b>30</b>
AUTOSPED G S.p.A.	Materiali per servizio invernale	<b>111</b>
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale	<b>34</b>
GALE S.r.l.	Materiale sussidiario di consumo	<b>62</b>
ITINERA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	<b>5.371</b>
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	819
	Manutenzione beni reversibili	915
	Investimenti per altri beni (2)	38
		<hr/>
		<b>1.772</b>
P.C.A. S.p.A.	Premi assicurativi	<b>735</b>

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

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

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

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
SINELEC S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale:	
	- fibre ottiche e copertura radiomobile in galleria	155
	- attraversamento	18
		<hr/>
		<b>173</b>

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa" della relazione sulla gestione, le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Per quanto attiene, in particolare, le prestazioni manutentive ed incrementative relative al corpo autostradale rese 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.

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

PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE/ANTICIPATE AL 31 DICEMBRE 2016 ED AL 31 DICEMBRE 2017

	SALDO INIZIALE				MOVIMENTAZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE								SALDO FINALE				
	Aliquota %	Aliquota %		TOTALE imposta differita	Effetto a conto economico			Effetto a Patrimonio netto			Delta aliquota		Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE	IRES	IRAP	TOTALE imposta differita	
		IRES	IRAP		Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE	IRES	IRAP	Ammontare differenza	IRES	IRAP	IRES	IRAP					
<b>(importi in migliaia di euro)</b>																	
Accantonamenti a fondo ripristino (+)	24.244	2.945	476	3.421	96	23							24.340	2.968	476	3.444	
Accantonamenti a fondi in sospensione d'imposta (+)	-	-	-	-									-	-	-	-	
Spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile (+)	-	-	-	-									-	-	-	-	
Spese di rappresentanza deducibili in più esercizi (+)	-	-	-	-									-	-	-	-	
Valutazione al Fair Value di attività/passività finanziarie (+)	413	99	-	99				(170)	(41)				243	58	-	58	
Altre (+)	50	14	-	14	(2)	(1)							48	13	-	13	
Spese manutenzione fondo ripristino (+)				-									-	-	-	-	
<b>Totale attività fiscali differite (A)</b>	<b>24.707</b>	<b>3.058</b>	<b>476</b>	<b>3.534</b>	<b>94</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>(170)</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.631</b>	<b>3.039</b>	<b>476</b>	<b>3.515</b>	
Deduzioni effettuate extracontabilmente al fondo di rinnovo (+)				-									-	-	-	-	
Altre deduzioni effettuate extracontabilmente (+)				-									-	-	-	-	
Plusvalenze rateizzate su più esercizi (+)				-									-	-	-	-	
Valutazione al fair value di attività finanziarie (+)				-									-	-	-	-	
Altre (+)				-									-	-	-	-	
Spese manutenzione fondo ripristino (+)				-									-	-	-	-	
<b>Totale passività fiscali differite (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>24.707</b>	<b>3.058</b>	<b>476</b>	<b>3.534</b>	<b>94</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>(170)</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.631</b>	<b>3.039</b>	<b>476</b>	<b>3.515</b>	

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2017 e 2016

Importi in migliaia di euro	31/12/2017		31/12/2016	
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		25.630		24.731
<b>IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	5.693	22,21%	6.135	24,81%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Dividendi	109	0,43%	198	0,80%
Plusvalenze esenti		0,00%		0,00%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili		0,00%		0,00%
IRAP deducibile	32	0,12%	33	0,13%
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	213	0,83%	484	1,96%
Altre variazioni in diminuzione	136	0,53%	66	0,27%
<b>Totale</b>	<b>490</b>	<b>1,91%</b>	<b>781</b>	<b>3,16%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Spese di rappresentanza non deducibili		0,00%		0,00%
Imposte esercizi precedenti		0,00%		0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(31)	-0,12%	(115)	-0,47%
<b>Totale</b>	<b>(31)</b>	<b>-0,12%</b>	<b>(115)</b>	<b>-0,47%</b>
<b>IRES teorica</b>	<b>7.048</b>	<b>24,00%</b>	<b>6.801</b>	<b>27,50%</b>

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2017 e 2016

Importi in migliaia di euro	31/12/2017		31/12/2016	
<b>Valore della produzione lorda</b>		35.915		34.070
<b>IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	1.095	3,05%	1.078	3,16%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Ricavi non imponibili		0,00%		0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	322	0,90%	310	0,91%
<b>Totale</b>	<b>322</b>	<b>0,90%</b>	<b>310</b>	<b>0,91%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Costi per servizi non deducibili	(16)	-0,04%	(17)	-0,05%
Oneri diversi di gestione non deducibili		0,00%		0,00%
<b>Totale</b>	<b>(16)</b>	<b>-0,04%</b>	<b>(17)</b>	<b>-0,05%</b>
<b>IRAP teorica</b>	<b>1.401</b>	<b>3,90%</b>	<b>1.329</b>	<b>3,90%</b>

Bilancio al 31 dicembre 2016 della S.I.A.S. S.p.A., società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2016</b>
Attività immateriali	1
Immobilizzazioni materiali	6
Attività finanziarie non correnti	3.755.892
Attività fiscali differite	150
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.756.049</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	152.370
Altre attività correnti	220.173
<b>Totale attività correnti</b>	<b>372.543</b>
Attività destinate alla vendita	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b><u><u>4.128.592</u></u></b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2016</b>
Capitale sociale	113.768
Riserve ed utili a nuovo	1.950.659
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>2.064.427</b>
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	12.082
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	341.094
Altri debiti finanziari	992.744
Passività fiscali differite	126
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.346.046</b>
Debiti commerciali	3.985
Altri debiti	8.994
Debiti verso banche	181.848
Altri debiti finanziari	519.611
Passività fiscali correnti	3.681
<b>Totale passività correnti</b>	<b>718.119</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b><u><u>4.128.592</u></u></b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2016</b>
Proventi ed oneri finanziari	103.762
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.146)
Proventi della gestione	6.154
Altri costi della gestione	(16.696)
Imposte	1.673
<b>Utile delle attività continuative</b>	<b>90.747</b>
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b><u><u>90.747</u></u></b>

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

## **APPENDICE**

### **Effetti transizione agli emendamenti ai nuovi principi contabili 2017 emessi dall'Ordine dei Dottori Commercialisti in data 29 dicembre 2017 al fine di recepire le disposizioni dal D. Lgs. 139/2015**

In data 29 dicembre 2017 l'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D. Lgs 139/2015 e delle novità che esso apporta al codice civile ha pubblicato gli emendamenti ai Principi Contabili Italiani.

Le disposizioni degli emendamenti sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2017 e si applicano ai bilanci relativi agli esercizi con inizio a partire da tale data.

In particolare l'applicazione dell'OIC 12 ha comportato una riesposizione dei dati relativi al precedente esercizio ai soli fini comparativi.

Di seguito è riportato lo schema di riconciliazione dei dati pubblicati con i dati riesposti.

Tortona, 6 marzo 2018

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato  
ing. Umberto Tosoni

Allegato A: Schema di riconciliazione dati pubblicati con i dati riesposti

STATO PATRIMONIALE -  
ATTIVO

Importi in euro	Pubblicato 31 12 2016	Riclassifiche	Rettifiche	Riesposto 31 12 2016
<b>A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata</b>				
<b>B Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:</b>				
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>				
1) Costi di impianto e di ampliamento				0
2) Costi di sviluppo				0
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno				0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	269			269
5) Avviamento				0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	25.499			25.499
7) Altre	330.652			330.652
<b>Totale</b>	<b>356.420</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>356.420</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali (*)</b>				
1) Terreni e fabbricati:				0
- valore lordo				0
- fondo ammortamento				0
Valore netto contabile	0	0	0	0
2) Impianti e macchinario:				0
- valore lordo				0
- fondo ammortamento				0
Valore netto contabile	0	0	0	0
3) Attrezzature industriali e commerciali				0
- valore lordo	1.264.092			1.264.092
- fondo ammortamento	(1.090.121)			(1.090.121)
Valore netto contabile	173.971	0	0	173.971
4) Altri beni				0
- valore lordo	2.318.164			2.318.164
- fondo ammortamento	(2.083.185)			(2.083.185)
Valore netto contabile	234.979	0	0	234.979
5) Immobilizzazioni in corso e acconti				0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)				0
- Raccordi ed opere autostradali	43.405.423			43.405.423
- Fondo contributi in c/capitale				0
- Fondo accantonamento tariffa				0
- Anticipi				0
Totale	43.405.423	0	0	43.405.423
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili				0
- Autostrada e immobilizzazioni connesse	579.315.576			579.315.576
- Fondo contributi in c/capitale	(49.367.302)			(49.367.302)
- Fondo ammortamento finanziario	(223.905.586)			(223.905.586)
Valore netto contabile	306.042.688	0	0	306.042.688
<b>Totale</b>	<b>349.857.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>349.857.061</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>				
1) Partecipazioni in imprese:				0
a) controllate				0
b) collegate	8.735.980			8.735.980
c) controllanti				0
d) sottoposte al controllo delle controllanti	84.000			84.000
d- bis) altre imprese	4.368			4.368
Totale	8.824.348	0	0	8.824.348
2) Crediti verso:				0
a) imprese controllate				0
- esigibili entro l'esercizio successivo				0
- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
b) imprese collegate				0
- esigibili entro l'esercizio successivo				0
- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
c) controllanti				0
- esigibili entro l'esercizio successivo				0
- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti				0
- esigibili entro l'esercizio successivo				0
- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
d - bis) verso altri				0
- esigibili entro l'esercizio successivo				0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	859.187			859.187
Totale	859.187	0	0	859.187
3) Altri titoli				0
4) Strumenti finanziari derivati attivi				0
<b>Totale</b>	<b>9.683.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.683.535</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>359.897.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>359.897.016</b>

(\*) E' stata omessa la categoria "immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria" in quanto la fattispecie non è presente nei bilanci del Gruppo

STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO

Importi in euro		Pubblicato 31 12 2016	Riclassifiche	Rettifiche	Riesposto 31 12 2016
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>				
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>				
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	154.023			154.023
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati				0
3)	Lavori in corso su ordinazione				0
4)	Prodotti finiti e merci				0
5)	Acconti				0
	<b>Totale</b>	<b>154.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154.023</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>				
1)	Verso clienti				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	975.689			975.689
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
2)	Verso imprese controllate				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
3)	Verso imprese collegate				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
4)	Verso controllanti				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	233.812			233.812
5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	16.677			16.677
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
5-bis)	Crediti tributari				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
5-ter)	Imposte anticipate				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	478.612			478.612
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.055.803			3.055.803
5 - quater)	Verso altri				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	712.980			712.980
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
6)	Verso società interconnesse	12.747.678			12.747.678
	<b>Totale</b>	<b>18.221.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.221.251</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie <u>che non costituiscono immobilizzazioni</u></b>				
1)	Partecipazioni in imprese controllate				0
2)	Partecipazioni in imprese collegate				0
3)	Partecipazioni in imprese controllanti				0
3- bis)	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti				0
4)	Altre partecipazioni				0
5)	Strumenti finanziari derivati attivi				0
6)	Altri titoli				0
7)	Crediti finanziari				0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>				
1)	Depositi bancari e postali	17.152.326			17.152.326
2)	Assegni				0
3)	Denaro e valori in cassa	872.897			872.897
	<b>Totale</b>	<b>18.025.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.025.223</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>36.400.497</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.400.497</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>				
a)	Ratei attivi	3.476			3.476
b)	Risconti attivi	103.834			103.834
	<b>Totale</b>	<b>107.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.310</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>396.404.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>396.404.823</b>

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO

Importi in euro		Pubblicato 31 12 2016	Riclassifiche	Rettifiche	Riesposto 31 12 2016
<b>A</b>	<b>Patrimonio Netto</b>				
I	Capitale sociale	24.000.000			24.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni				0
III	Riserva di rivalutazione	41.954.962			41.954.962
IV	Riserva legale	4.800.000			4.800.000
V	Riserve statutarie				0
VI	Altre riserve disintamamento indicate				
	- Riserva ordinaria	68.881.873			68.881.873
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800.000			3.800.000
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti ex art 17.5 conv. Unica	610.000			610.000
	- Riserva straord. vincolata per sanzioni e penali	25.000			25.000
	- Versamento di soci in c/capitale				0
	- Avanzo da fusione				0
	- Riserve disponibili				0
	- Riserva da arrotondamento				0
	<b>Totale</b>	<b>73.316.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.316.873</b>
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi				0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(314.004)			(314.004)
IX	Utile (perdita) di esercizio	17.517.406			17.517.406
	Accanto dividendi	(2.400.000)			(2.400.000)
X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio				0
	<b>Totale</b>	<b>158.875.237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>158.875.237</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>				
1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili				0
2)	Per imposte, anche differite				0
3)	strumenti finanziari derivati passivi	413.164			413.164
4)	Altri				0
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	12.224.000			12.224.000
	- Altri fondi				0
	<b>Totale</b>	<b>12.637.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.637.164</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.312.052</b>			<b>2.312.052</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>				
1)	Obbligazioni				0
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
2)	Obbligazioni convertibili				0
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
3)	Debiti verso soci per finanziamenti				0
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
4)	Debiti verso banche				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.176.290			4.176.290
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.333.334			8.333.334
5)	Debiti verso altri finanziatori				
6)	Acconti				
	a) anticipazioni da committenti				
	- esigibili entro esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
	b) altri				
7)	Debiti verso fornitori				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	3.560.275			3.560.275
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
9)	Debiti verso imprese controllate				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
10)	Debiti verso imprese collegate				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
11)	Debiti verso controllanti				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.818.060			8.818.060
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	60.000.000			60.000.000
11 - bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.683.703			2.683.703
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
12)	Debiti tributari:				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	733.462			733.462
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	641.979			641.979
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
14)	Altri debiti:				
	a) verso ANAS - ex Fondo Centrale di Garanzia				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	11.300.000			11.300.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	116.257.271			116.257.271
	b) depositi cauzionali				
	- esigibili entro l'esercizio successivo				0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
	c) altri debiti				
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.747.002			1.747.002
	- esigibili oltre l'esercizio successivo				0
15)	Debiti verso Società interconnesse	668.024			668.024
	<b>Totale</b>	<b>218.919.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218.919.400</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>				
a)	Ratei passivi	49.870			49.870
b)	Risconti passivi	3.611.100			3.611.100
	<b>Totale</b>	<b>3.660.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.660.970</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>396.404.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>396.404.823</b>
		(0)	0	0	(0)

CONTO ECONOMICO

Importi in euro	Approvato dal Cda 31 12 2016	Riclassifiche	Rettifiche	Riesposto 31 12 2016
<b>A Valore della produzione</b>				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.941.391	(64.723)	70.876.668
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			0
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	878.000		878.000
5)	Altri ricavi e proventi			
a)	Ricavi e proventi	1.228.400	(6.128)	1.222.272
b)	Contributi in conto esercizio	220.163		220.163
<b>Totale</b>		<b>73.267.954</b>	<b>(70.851)</b>	<b>73.197.103</b>
<b>B Costi della produzione</b>				
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(700.269)		(700.269)
7)	Per servizi	(15.750.256)		(15.750.256)
8)	Per godimento di beni di terzi	(288.860)		(288.860)
9)	Per il personale			
a)	Salari e stipendi	(5.839.912)		(5.839.912)
b)	Oneri sociali	(1.711.570)		(1.711.570)
c)	Trattamento di fine rapporto	(429.709)		(429.709)
d)	Trattamento di quiescenza e simili	(100.422)		(100.422)
e)	Altri costi	(19.307)		(19.307)
<b>Totale</b>		<b>(8.100.920)</b>	<b>0</b>	<b>(8.100.920)</b>
10)	Ammortamenti e svalutazioni			
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(111.618)		(111.618)
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali			0
	- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(123.210)		(123.210)
	- ammortamento finanziario	(15.237.000)		(15.237.000)
<b>Totale</b>		<b>(15.471.828)</b>	<b>0</b>	<b>(15.471.828)</b>
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			0
d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità			0
<b>Totale</b>		<b>(15.471.828)</b>	<b>0</b>	<b>(15.471.828)</b>
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	12.471		12.471
12)	Accantonamenti per rischi			0
13)	Altri accantonamenti:			0
a)	Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(8.226.222)		(8.226.222)
b)	Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.226.222		8.226.222
c)	Altri accantonamenti			0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14)	Oneri diversi di gestione:			
a)	Canone di concessione	(4.271.942)		(4.271.942)
b)	Altri oneri	(1.629.831)	70.851	(1.558.980)
<b>Totale</b>		<b>(5.901.773)</b>	<b>70.851</b>	<b>(5.830.922)</b>
<b>Totale</b>		<b>(46.201.435)</b>	<b>70.851</b>	<b>(46.130.584)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>27.066.519</b>	<b>0</b>	<b>27.066.519</b>

CONTO ECONOMICO

Importi in euro	Approvato dal Cda 31 12 2016	Riclassifiche	Rettifiche	Riesposto 31 12 2016
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) Da imprese controllate				0
b) Da imprese collegate	627.729			627.729
c) Da imprese controllanti				0
d) Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	129.600			129.600
e) Da altre imprese				0
<b>Totale</b>	<b>757.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>757.329</b>
16) Altri proventi finanziari				
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- Da imprese controllate				0
- Da imprese collegate				0
- Da imprese controllanti				0
- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti				0
- Da altre	28.404			28.404
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni				0
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni				0
d) Proventi diversi dai precedenti:				0
- Da imprese controllate				0
- Da imprese collegate				0
- Da imprese controllanti				0
- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti				0
- Da Istituti di credito	64.454			64.454
- Da altri	1.111			1.111
<b>Totale</b>	<b>93.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>93.969</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:				
a) Verso imprese controllate				0
b) Verso imprese collegate				0
c) Verso imprese controllanti	(2.285.484)			(2.285.484)
d) Verso Istituti di credito	(901.762)			(901.762)
e) Verso altri				0
f) - Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti				0
<b>Totale</b>	<b>(3.187.246)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.187.246)</b>
17-bis) Utili e perdite su cambi				
a) Utili	127			127
b) Perdite				0
<b>Totale</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>127</b>
<b>Totale</b>	<b>(2.335.821)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.335.821)</b>
<b>D Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>				
18) Rivalutazioni:				
a) Di partecipazioni				0
b) Di immobilizzazioni finanziarie				0
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante				0
d) Di strumenti finanziari derivati				0
19) Svalutazioni:				
a) Di partecipazioni				0
b) Di immobilizzazioni finanziarie				0
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante				0
d) Di strumenti finanziari derivati				0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E Proventi e oneri straordinari (*)</b>				
a) Proventi				
b) Proventi straordinari				
c) Plusvalenze da alienazioni patrimoniali				
d) Oneri				
a) Oneri straordinari				
b) Minusvalenze alienazioni patrimoniali				
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.730.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.730.698</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio				
a) Imposte correnti	(7.417.625)			(7.417.625)
b) Imposte differite/anticipate	142.923			142.923
c) Imposte esercizi precedenti	61.410			61.410
d) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale				0
<b>Totale</b>	<b>(7.213.292)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.213.292)</b>
21) <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>17.517.406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.517.406</b>
	0	0	0	0

(\*) Voce di bilancio inserita solo per poter predisporre il bilancio riesposto

**Rendiconto Finanziario**

Importi in migliaia di euro	Approvato dal CdA 31 12 2016	Riclassifiche	Rettifiche	Riesposto 31.12.2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>				
Utile (perdita) dell'esercizio	17.517			17.517
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>				
Ammortamenti:				
- immobilizzazioni immateriali	112			112
- immobilizzazioni materiali	123			123
- beni gratuitamente devolvibili	15.237			15.237
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.226			8.226
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(8.226)			(8.226)
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	(93)			(93)
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri				
Svalutazioni per perdite durevoli di valore				
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie				
Capitalizzazione di oneri finanziari	(878)			(878)
Altre rettifiche per elementi non monetari				
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>32.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.018</b>
Variazioni del capitale circolante netto				
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(9.838)</b>			<b>(9.838)</b>
<b>22.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.180</b>
<i>Altre rettifiche:</i>				
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività				
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(143)			(143)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>22.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.037</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>				
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)				
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(96)			(96)
(Investimenti in beni gratuitamente devolvibili)	(2.235)			(2.235)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(30)			(30)
Contributi in conto capitale incassati				
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni immateriali				
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali				
Prezzo di realizzo di beni gratuitamente devolvibili				
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie non correnti				
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide				
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(2.361)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.361)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>				
<i>Mezzi di terzi:</i>				
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	(25)			(25)
Incremento/Accensione di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito				0
(Diminuzione)/(Rimborso) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	(4.167)			(4.167)
(Investimenti in attività finanziarie)				0
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie	262			262
Erogazione/(Rimborso) finanziamento a/da controllante	(6.667)			(6.667)
<i>Mezzi propri:</i>				
Aumento di capitale a pagamento				0
Cessione (acquisto) di azioni proprie				0
Dividendi distribuiti	(6.720)			(6.720)
Altre variazioni del patrimonio netto				
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(17.317)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17.317)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	2.359	0	0	2.359
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>15.666</b>			<b>15.666</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>18.025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.025</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>				
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(3.218)			(3.218)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(7.310)			(7.310)
Dividendi incassati nel periodo	757			757



Relazione del  
Collegio Sindacale



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

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.

Châtillon (AO)

Gruppo SIAS. S.p.A.

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 2017, 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 PricewaterhouseCoopers 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 regolarmente riunito, 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.

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. 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 il Collegio Sindacale ha rilasciato due pareri di cui all'articolo 2389, Comma 3, del Codice Civile.

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 2017 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€ 387.621.917
TOTALE PASSIVO	€ 215.295.614
PATRIMONIO NETTO	€ 172.326.303
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€ 27.493.559
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€ (1.863.851)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€ 25.629.708
IMPOSTE SUL REDDITO	€ (6.788.407)
UTILE DELL'ESERCIZIO	€ 18.841.301

Il Bilancio al 31 dicembre 2017 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 Vi segnaliamo che il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.lgs. n. 139/2015.

Al riguardo la Società ha precisato che ha optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato ai crediti, debiti e titoli rilevati in bilancio a decorrere dall'esercizio avente inizio il 1° gennaio 2016.

Non vi sono questioni da rilevare con riferimento ai dati comparativi.

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 03/11/2008, 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 2017 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., salvo quanto precisato in merito all'adozione dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D.lgs. 139/2015 e delle novità che esso apporta al codice civile.

Nel corso dell'esercizio 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 sono così suddivise:

- per imposte correnti	Euro	(6.940.484);
- per imposte anticipate	Euro	22.021;
- per imposte esercizi precedenti	Euro	130.056
3. la situazione complessiva dei debiti della Società, al netto delle disponibilità liquide, registra una diminuzione del 10,38% circa;
4. 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;

5. il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 8,47% per effetto del parziale accantonamento a riserva degli utili conseguiti.

### ***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, sia ai consueti criteri prudenziali, sia alle previsioni contenute nel piano economico-finanziario rapportate ai risultati della gestione ed agli investimenti in esso previsti.

Infine, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della Revisione Legale dei Conti la quale ha depositato la propria relazione in data 21 marzo 2018 senza rilievi, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, così come redatto dagli Amministratori.

Châtillon, 21 marzo 2018

Il Collegio Sindacale

Mauro Sandroni - (Presidente)

Elisena Marella - (Sindaco effettivo)

Sebastiano Provisiero - (Sindaco effettivo)

Antonella Lucchese - (Sindaco effettivo)

Andrea Bo - (Sindaco effettivo)

Relazione della  
Società di Revisione





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14  
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.A.V. SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017**

## **Relazione della società di revisione indipendente** *ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

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

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.A.V. SpA (la "Società" o "S.A.V. SpA"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 27 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento; il giudizio sul bilancio della S.A.V. SpA non si estende a tali dati.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

## ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori della S.A.V. SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 21 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Monica Maggio', is written in a cursive style.

Monica Maggio  
(Revisore legale)



Attestazione del  
Preposto



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

1. I sottoscritti Umberto Tosoni, 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 2017.
  
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.

Tortona, 6 marzo 2018

L' Amministratore Delegato

Umberto Tosoni

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Nadia Perino