



Bilancio 2022

## Indice

### BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

	<i>Pagina</i>
Relazione sulla gestione	9
Pandemia COVID-19	9
Quadro regolatorio e rapporti con l'ente concedente	10
Dati economici, patrimoniali e finanziari	15
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	18
Portafoglio partecipazioni	20
Responsabilità amministrativa della società	20
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	20
Rischi ed incertezze	25
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Stato Patrimoniale Attivo	29
Stato Patrimoniale Passivo	31
Conto Economico	33
Rendiconto Finanziario	35
Nota Integrativa	39
Allegati alla Nota Integrativa	72
Relazione del Collegio Sindacale	91
Relazione della Società di Revisione	99
Attestazione sul Bilancio di Esercizio	105

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2022

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

**S.A.V.** Società per Azioni – Capitale Sociale € 24 milioni – interamente versato  
Codice fiscale n. 00040490070 - R.E.A. 29833  
Direzione e Coordinamento: Gruppo ASTM S.p.A.  
Sede Sociale in Châtillon (AO) – Strada Barat, 13  
Sito internet: [www.sav-a5.it](http://www.sav-a5.it)

**CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Paolo Pierantoni

*Vice Presidente*  
† Daniela Gavio

*Amministratore Delegato*  
Angelo Rossini

*Amministratori*  
Albert Joseph Betemps  
Luigi Bomarsi  
Martina Biava  
Federico Caniggia  
Edy Cheney  
Luca Zuccolotto

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Mauro Sandroni

*Sindaci Effettivi*  
Andrea Bo  
Francesco Corso  
Antonella Lucchese  
Sebastiano Provvvisiero

*Sindaci Supplenti*  
Giacomo Biancardi  
Emanuela Martello

**SOCIETA' DI REVISIONE** PricewaterhouseCoopers S.p.A

† *deceduta in data 20 gennaio 2023*

**DURATA:**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 31 marzo 2021 per due esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2022.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 22 maggio 2020 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2022.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 maggio 2020 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2022.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il Presidente, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 31 marzo 2021, 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 31 marzo 2021.

Al Vice Presidente, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2021, 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 31 marzo 2021, esercita i poteri con specifiche deleghe, conferite con deliberazione in data 31 marzo 2021, volte a consentire, con l'apporto del Consiglio di Amministrazione, la gestione della Società.

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## **Convocazione Assemblea Ordinaria**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la Sede Sociale, in Châtillon (AO) – strada Barat n. 13, per lunedì 3 aprile 2023 alle ore 11,00 in unica convocazione con il seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio di esercizio – stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa – al 31 dicembre 2022.  
Relazione degli Amministratori sulla gestione.  
Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.  
Destinazione del risultato di esercizio.  
Deliberazioni relative e consequenziali.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei componenti, della durata incarico e del relativo compenso.
3. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del relativo compenso.
4. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2023-2025.
5. Conferimento incarico Società di revisione.

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

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

Relazione  
sulla gestione

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2022**

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2022, 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 pari a 15.419 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive delle immobilizzazioni gratuitamente reversibili), rispettivamente, pari a 27 migliaia di euro e 14.386 migliaia di euro.

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

### **Pandemia COVID-19**

Nell'ambito dell'emergenza epidemiologica Covid-19 la società ha proseguito nel corso del 2022 a monitorare l'evoluzione del contesto esterno ed interno, ad applicare con rigore e, laddove necessario, ad aggiornare tutte le misure precedentemente adottate, nel rispetto dei provvedimenti delle Autorità e delle Istituzioni preposte, nonché delle raccomandazioni, delle indicazioni e linee guida diffuse dalla capogruppo.

In particolare, preso atto del Decreto-Legge 24 marzo 2022 n. 24, che ha disposto la cessazione dello stato di emergenza al 31 marzo 2022 e regolato le conseguenti misure di contrasto alla diffusione dell'epidemia, la capogruppo, in data 30 marzo 2022, nel richiamare l'attenzione del personale al rispetto di tutte le vigenti disposizioni, ha aggiornato le Linee Guida che hanno in particolare confermato l'obbligo di possesso di Green Pass (cd. base) per l'accesso ai luoghi di lavoro fino al 30 aprile 2022 e l'obbligo di utilizzo delle mascherine nei luoghi di lavoro.

L'ordinanza del Ministero della Salute in data 28 aprile 2022 e la conferma, in data 4 maggio 2022, da parte del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, del Ministero della Salute, del Ministero dello Sviluppo Economico, dell'INAIL e di tutte le parti sociali, della validità del "Protocollo condiviso di aggiornamento delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus SARS-CoV-2/COVID-19 negli ambienti di lavoro" del 6 aprile 2021, hanno confermato la correttezza delle misure adottate.

Per favorire il distanziamento sociale, laddove possibile, nel rispetto delle disposizioni e dei termini delle competenti Autorità e delle esigenze operative ed organizzative, l'utilizzo della modalità di lavoro agile è stata prorogata fino al 31 agosto 2022.

In data 30 giugno 2022 il Ministero del Lavoro, Ministero della Salute, Ministero dello Sviluppo Economico, INAIL e parti sociali, tenuto conto dei provvedimenti adottati dal Governo e della legislazione vigente, hanno siglato un nuovo "Protocollo condiviso di aggiornamento delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus SARS-Co V-2/COVID – 19 negli ambienti di lavoro".

Al fine di tutelare la salute e la sicurezza di lavoratori e soggetti esterni, sono state quindi promosse in tutte le società del Gruppo linee guida di regolamentazione e tutela opportunamente aggiornate; in particolare sono stati evidenziati i contesti di lavoro nei quali le mascherine FFP2 costituiscono un presidio importante e sostanzialmente confermate le misure precedentemente adottate.

È proseguita la distribuzione di dispositivi di protezione individuale, materiale informativo e prodotti igienizzanti al personale, nonché la igienizzazione e sanificazione periodica degli ambienti di lavoro così come il costante monitoraggio e conseguente rispetto dei provvedimenti normativi in materia amministrativa, tributaria, fiscale, previdenziale e assistenziale emessi nel periodo ed applicabili alla natura societaria.

L'operatività della società non ha subito alcuna interruzione, in particolare nella gestione della rete autostradale in concessione, sono stati garantiti tutti i servizi all'utenza ai fini della viabilità, così come sono proseguiti tutti gli interventi relativi alla manutenzione ed alle attività di investimento finalizzati ad un continuo innalzamento degli standard di sicurezza delle infrastrutture e dell'esercizio.

Al fine di tutelare la salute e la sicurezza dei propri dipendenti e collaboratori, la Società prosegue costantemente nelle attività di monitoraggio e controllo della crisi epidemiologica, inoltre indirizza i propri sforzi nell'individuazione ed attuazione di tutte le misure possibili per contenere gli impatti della crisi sanitaria sui risultati economici e finanziari, salvaguardando in particolare la solidità finanziaria e la disponibilità di cassa, in modo da mantenerle adeguate e coerenti con gli impegni in essere e con i programmi operativi, tesi a garantire comunque il mantenimento di livelli di assoluta efficienza nel servizio reso all'utenza e nella sicurezza delle infrastrutture gestite.

### **Crisi Russo-Ucraina**

Il conflitto russo-ucraino ha avuto gravi ripercussioni sui prezzi delle materie prime e derivati (petrolio, energia, gas, materiali ferrosi, etc.) ed indirettamente sui prezzi dei beni di consumo, creando una spirale inflazionistica che ha portato ad una crescita dei tassi di interesse conseguente alla mutata politica monetaria perseguita dalle Banche Centrali. Tali fattori stanno avendo e presumibilmente avranno in futuro una ricaduta sull'economia in generale e - nonostante alcuni elementi compensativi - anche sul settore nel quale opera la Società.

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

Per la Società si era finalmente concluso nel 2018 il complesso ed articolato percorso approvativo dell'Atto Aggiuntivo alla Convenzione vigente per il secondo periodo regolatorio 2014-2018. Con nota prot. n. 11117 del 23 maggio 2018, il Concedente MIT DGVCA ci aveva infine trasmesso il Decreto Interministeriale n. 132 del 16 marzo 2018, registrato alla Corte dei Conti in data 23 aprile 2018, con il quale è stato approvato l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione vigente sottoscritto in data 22 febbraio 2018, nonché l'allegata Scrittura di Impegno. L'Atto aggiuntivo alla Convenzione Unica per il secondo periodo regolatorio 2014-2018 risulta quindi approvato ed efficace dal 23 aprile 2018.

#### Aggiornamento periodico PEF (2019 -2023)

Relativamente alle procedure in corso per l'aggiornamento periodico dei Piani Economici Finanziari previsti dalle Convenzioni vigenti e dalla normativa vigente, si segnala che il percorso di aggiornamento per il terzo periodo regolatorio 2019-2023 è tuttora in atto; percorso avviato in prima istanza con la trasmissione della proposta di aggiornamento del PEF per il quinquennio 2019-2023 del 20 giugno 2019.

Nel gennaio 2022 il Concedente ha fornito uno schema di atto aggiuntivo quale riferimento minimo per la redazione della documentazione completa da proporre al CIPESS; su detta base si sono sviluppati i vari elementi necessari per la definizione dell'atto aggiuntivo per il terzo periodo regolatorio della Convenzione vigente.

In ultimo, con nota SAV prot. n. 1366 del 17 giugno 2022, era stata trasmessa nuovamente la documentazione richiesta dal Concedente con nota prot. n. 6134 del 9 marzo 2022, rimarcando che - con le precisazioni specificatamente evidenziate - il PEF allegato è lo stesso già trasmesso dalla SAV il 30 settembre 2021 e risulta pertanto coerente con le osservazioni fornite da ART nel proprio parere.

Tenendo conto delle modalità indicate dal Concedente MIMS DGVCA nelle note prot. n. 6665 e 6666 del 15 marzo 2022 e prot. n. 6848 del 16 marzo 2022 - al fine di rappresentare più correttamente la reale entità degli importi da sostenere tenendo conto degli aumenti di cui sopra si era pertanto passati da un valore complessivo della proposta di aggiornamento degli investimenti del PEF per il terzo periodo regolatorio (2019-2023) da circa 160 Mln€ del settembre 2021 ad un importo complessivo di circa 206,7 Mln€ della proposta aggiornata a giugno 2022 a parità di interventi previsti.

Nella suddetta nota del 17 giugno 2022 era stata chiaramente richiamata tutta la precorsa corrispondenza, rimarcando la necessità che giunga a conclusione la procedura approvativa del PEF avviata ormai nel lontano giugno 2019, confermando l'interesse a che la procedura predetta si concluda quanto prima e in ogni caso non oltre i termini di legge, peraltro più volte prorogati, in ragione del rilevante pregiudizio che conseguirebbe per la Concessionaria in caso di ulteriore ritardo, in primis per la procedura di adeguamento delle tariffe bloccata ormai da anni.

In data 19 dicembre 2022, su richiesta informale del Concedente, sono stati quindi trasmessi a mezzo posta elettronica i file digitali in formato editabile dell'atto aggiuntivo e dei relativi allegati trasmessi ufficialmente il 17 giugno 2022. Con nota del 22 dicembre 2022 è stata formulata formale diffida a concludere positivamente il procedimento di aggiornamento del Piano Economico Finanziario relativo al periodo regolatorio 2019-2023.

Il termine per l'aggiornamento dei PEF, già fissato al decorso 31 ottobre 2022, con il c.d. decreto Milleproroghe del 29 dicembre 2022 (DL 198/2022) ex art. 10 punto 4 è stato nuovamente prorogato al 31 dicembre 2023.

#### ART - Approvazione sistema tariffario di pedaggio Convenzioni Uniche

In data 26 settembre 2019 era stato depositato innanzi al TAR Piemonte il ricorso RG 831/2019 per l'annullamento della delibera ART n. 77/2019 di «Approvazione del sistema tariffario di pedaggio relativo alla Convenzione Unica ANAS S.p.A. - SAV Società Autostrade Valdostane S.p.A.». Considerato che i contenuti della Delibera impugnata sono stati recepiti nel PEF inviato in ultimo in approvazione il 17 giugno 2022, la SAV ha rinunciato al ricorso. Con sentenza n. 1211 del 27 dicembre 2022, il TAR ha dichiarato estinto il ricorso.

#### Aggiornamento Tariffario anno 2022/2023

Secondo le previsioni della Convenzione Unica vigente, nel termine del 15 ottobre 2022, fissato dal dettato convenzionale, SAV ha presentato al Concedente, la proposta di aggiornamento delle tariffe per l'anno 2023. Tale richiesta è stata formulata in coerenza con la proposta di PEF trasmesso in ultimo in data 17 giugno 2022 e secondo lo schema di calcolo espressamente indicato dal Ministero. La variazione tariffaria richiesta per l'anno 2023 in applicazione del PEF/PFR trasmesso il 17 giugno 2022 risulta pari al + 7,43%. Con nota del 22 dicembre 2022 è stata formulata formale diffida a dare positivo riscontro alla richiesta di aggiornamento delle tariffe in oggetto per

il prossimo esercizio, entro e non oltre il 31 dicembre 2022. Nel termine del 31 dicembre 2022 non è pervenuta alcuna comunicazione da parte del Concedente. Con nota del successivo 4 gennaio 2023, prot. n. 137, il Concedente ha comunicato che – ex art. 10 punto 4 del DL 198/2022 (c.d. decreto Milleproroghe) - il termine per l'adeguamento delle tariffe autostradali relative agli anni 2020 e 2021 e di quelle relative a tutte le annualità comprese nel nuovo periodo regolatorio è differito sino alla definizione del procedimento di aggiornamento dei piani economico-finanziari predisposti in conformità alle delibere adottate ai sensi dell'articolo 16, comma 1, del decreto-legge n. 109 del 2018, dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti. E pertanto *“tenuto conto che per codesta Società ricorrono le condizioni di cui alla richiamata normativa, si rappresenta l'assenza dei presupposti per il riconoscimento dell'adeguamento tariffario a decorrere dal 1° gennaio 2023, sulla base dell'istanza formulata in data 14 ottobre 2022. / Si evidenzia che, in osservanza al principio di continuità, ai sensi della regolamentazione di riferimento è assicurato il recupero delle variazioni tariffarie eventualmente applicabili dalla decorrenza del vigente periodo regolatorio”*.

Sul tema tariffe si ricorda che le due società concessionarie operanti in Valle d'Aosta - SAV S.p.A. e RAV S.p.A. – su richiesta della Regione Autonoma Valle d'Aosta, previo assenso del Concedente Ministero delle Infrastrutture e Trasporti, proseguono, ad oggi a tutto il 31 dicembre 2023, le procedure sperimentali a livello regionale sia a favore degli utenti pendolari/residenti sia a favore degli utilizzatori della cosiddetta tangenziale di Aosta.

Anche nel corso del 2022 sono proseguiti con regolarità ed intensità i rapporti con gli Enti locali, le altre Istituzioni e con il Concedente fornendo tutti gli elementi richiesti nelle periodiche informative previste per il controllo e monitoraggio della gestione della Convenzione, nonché delle eventuali specifiche richieste progressivamente formulate.

## Andamento del traffico

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2022, a confronto con i corrispondenti periodi del 2021, risulta il seguente:

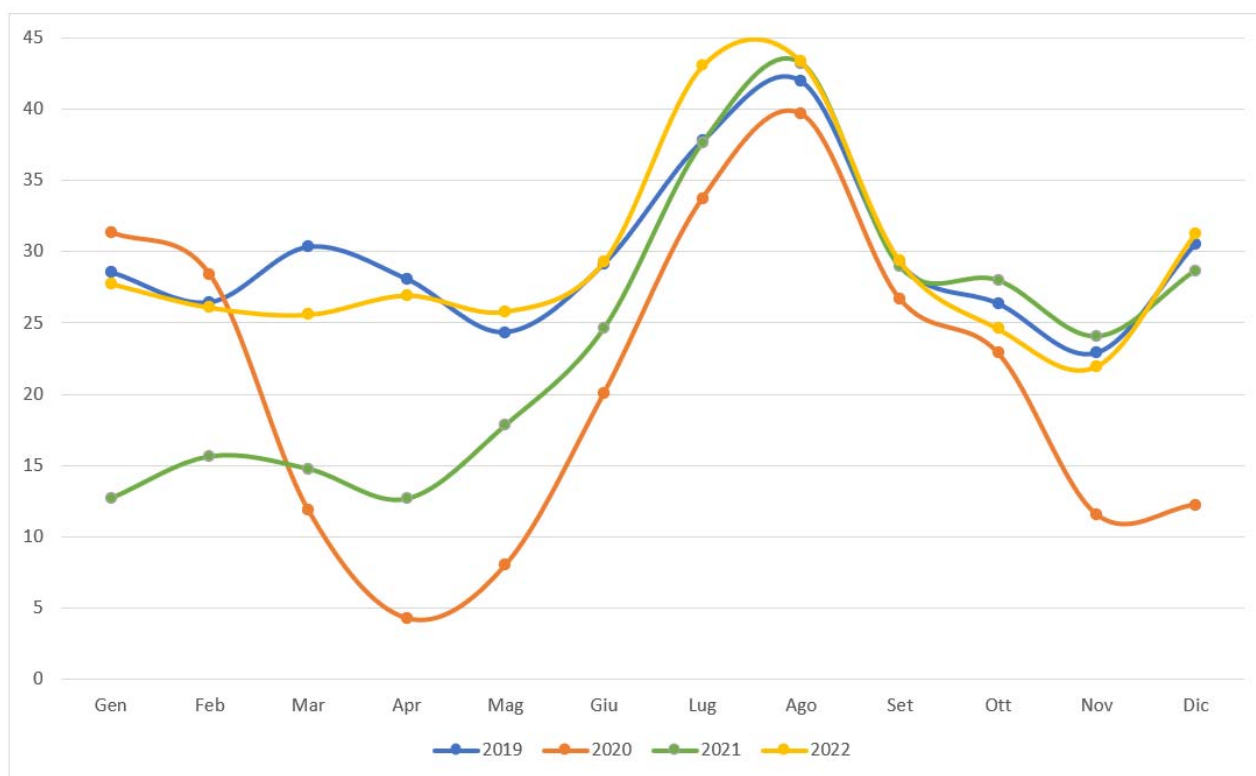
(dati in migliaia di veicoli Km.)	2022			2021			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1/1 - 31/3	61.168	18.272	79.440	26.664	16.445	43.109	129,40%	11,11%	84,28%
1/4 - 30/6	61.660	20.442	82.102	36.884	18.214	55.098	67,17%	12,22%	49,01%
1/7 - 30/9	94.382	21.327	115.709	88.402	21.376	109.778	6,76%	-0,23%	5,40%
1/10 - 31/12	60.577	17.049	77.626	61.043	19.654	80.697	-0,76%	-13,25%	-3,81%
1/1 - 31/12	277.787	77.090	354.877	212.993	75.689	288.682	30,42%	1,85%	22,93%

Complessivamente la situazione relativa al traffico nell'esercizio 2022 rispetto all'anno precedente risulta in aumento (22,93%), con un incremento sia del traffico leggero (30,42%) sia del traffico pesante (1,85%).

Il raffronto della situazione del traffico del 2022 con quella pre-pandemia del 2019 evidenzia complessivamente dati omogenei con un modesto decremento (-0,18%), determinato da un incremento del traffico leggero (1,09%), compensato da una riduzione del traffico pesante (-4,48%).

### SAV - Andamento del traffico autostradale esercizio 2022 - confronto con gli anni 2019-2021

(dati in milioni di Veicoli/KM)



Il confronto dei dati di traffico relativi al 2022 con quelli relativi all'analogo periodo degli esercizi 2019, 2020 e 2021 evidenzia un'importante ripresa delle percorrenze rispetto al 2021 e volumi in linea con quelli del 2019.

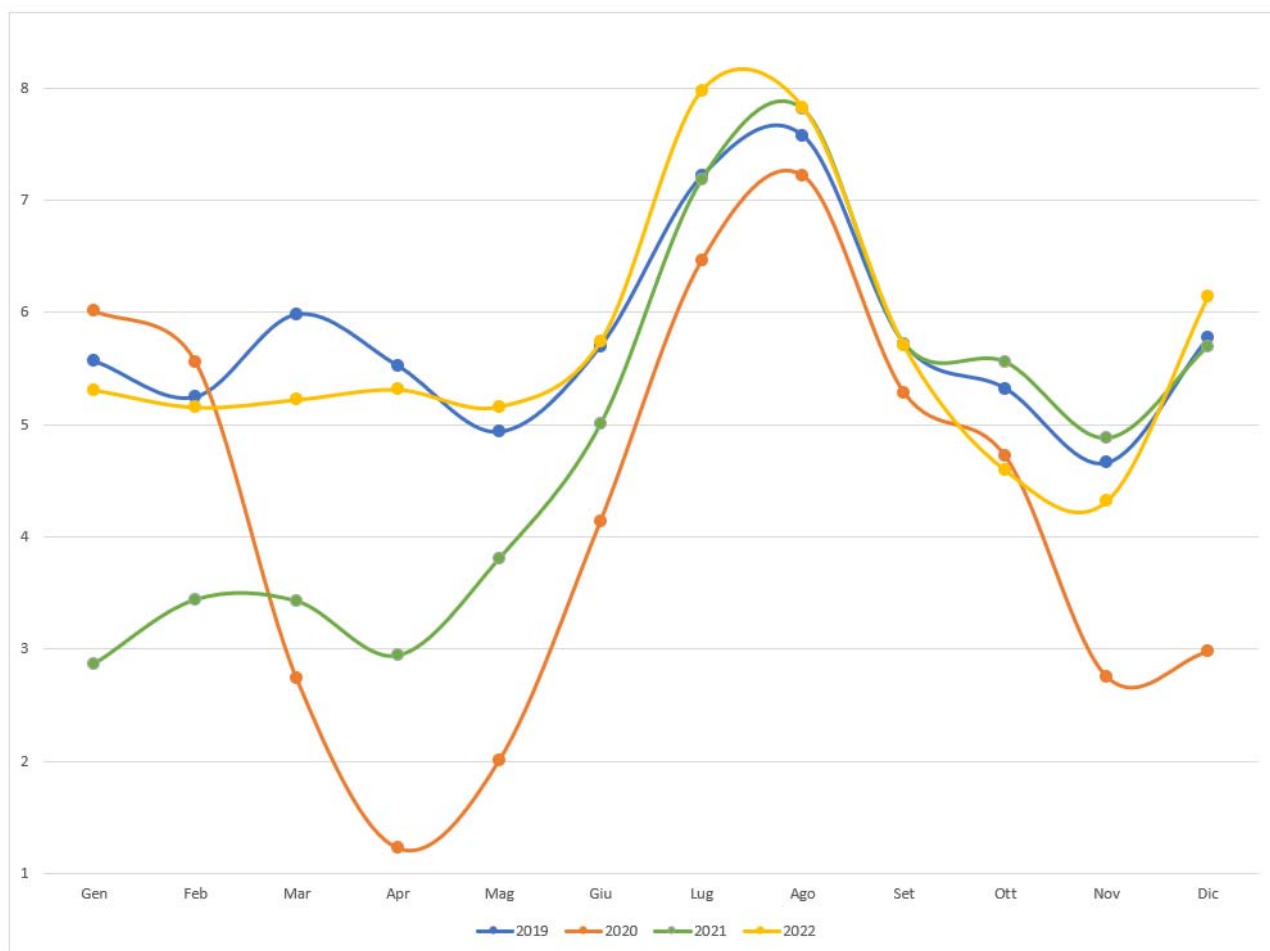
L'andamento complessivo del traffico del 2022 evidenzia una crescita complessiva del 22,93% rispetto all'analogo periodo del 2021 (+30,42% per i veicoli leggeri e +1,85% per i veicoli pesanti) e un modesto decremento complessivo (-0,18%) rispetto al 2019 (+1,09% per i veicoli leggeri e -4,48% per i veicoli pesanti).

L'andamento del traffico precedentemente descritto si è riflesso sui ricavi da pedaggio, che evidenziano una crescita complessiva del 17,3% rispetto all'analogo periodo del 2021 ed una riduzione del -1,4% rispetto al 2019.

Si riporta di seguito l'andamento degli stessi su base omogenea nel corso dell'esercizio 2022 rispetto al dato degli esercizi 2021, 2020 e 2019.

SAV – Ricavi da pedaggio esercizio 2022 – confronto con gli anni 2019-2021

(dati in €/milioni)



## DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2022 (raffrontate con quelle del 2021) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	69.498	59.080	10.418
Altri ricavi	2.524	2.017	507
<b>Totale ricavi</b>	<b>72.022</b>	<b>61.097</b>	<b>10.925</b>
Costi operativi <sup>(1)</sup>	(31.868)	(36.890)	5.022
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>40.154</b>	<b>24.207</b>	<b>15.947</b>
EBITDA %	55,75%	39,62%	16,13%
Ammortamenti e accantonamenti netti	(15.484)	(24.933)	9.449
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>24.670</b>	<b>(726)</b>	<b>25.396</b>
Proventi finanziari	216	112	104
Oneri finanziari	(3.423)	(1.548)	(1.875)
Oneri finanziari capitalizzati	428		428
Rivalutazioni/(Svalutazioni)			
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.891</b>	<b>(2.162)</b>	<b>24.053</b>
Imposte sul reddito	(6.472)	570	(7.042)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>15.419</b>	<b>(1.592)</b>	<b>17.011</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,6 milioni di euro nell'esercizio 2022 e 2,3 milioni di euro nell'esercizio 2021).

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 69.498 migliaia di euro (59.080 migliaia di euro nell'esercizio 2021) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	68.444	58.345	10.099
Altri ricavi accessori	1.054	735	319
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>69.498</b>	<b>59.080</b>	<b>10.418</b>

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" evidenzia una crescita pari a 10,1 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, in aumento rispetto all'anno precedente in cui risultavano ridotti per effetto di nuovi e temporanei accordi economici con i gestori delle aree a seguito della crisi determinata dall'emergenza sanitaria da Covid-19.

Il decremento dei “*costi operativi*” (pari a 5 milioni di euro) è determinato da minori costi per manutenzioni (4,6 milioni di euro) e per altri costi operativi (0,9 milioni di euro) compensati in parte da maggiori costi per il personale (0,3 milioni di euro) e per canoni di concessione (0,3 milioni di euro).

Per quanto sopra descritto, il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) si incrementa di 15,9 milioni di euro, attestandosi su un valore pari a 40,2 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” (9,4 milioni di euro) è riconducibile essenzialmente al minore ammortamento finanziario in linea con quello indicato nell’ultimo aggiornamento del PEF trasmesso in data 17 giugno 2022 ed al maggior accantonamento al fondo di rinnovo.

Il “*risultato operativo*” si attesta a 24,7 milioni di euro (-0,7 milioni di euro nell’esercizio 2021).

I “*proventi finanziari*” si riferiscono a dividendi ed ad interessi attivi bancari.

Gli “*oneri finanziari*” si riferiscono ad interessi passivi su finanziamenti a medio – lungo termine ricevuti dalla controllante ASTM S.p.A. L’incremento intervenuto nel periodo è ascrivibile al maggiore indebitamento a seguito della sottoscrizione di due nuovi finanziamenti infragruppo con ASTM S.p.A. per un importo complessivo pari a 120 milioni di euro.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di una “*utile di esercizio*” - al netto delle imposte - pari a 15,4 milioni di euro (perdita 1,6 milioni di euro nell’esercizio 2021).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2022 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	97	125	(28)
Immobilizzazioni materiali	420	435	(15)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	302.940	295.954	6.986
Immobilizzazioni finanziarie	9.214	9.831	(617)
Capitale di esercizio	(14.656)	(11.053)	(3.603)
<b>Capitale investito</b>	<b>298.015</b>	<b>295.292</b>	<b>2.723</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(14.565)	(13.494)	(1.071)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(1.704)	(1.672)	(32)
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>281.746</b>	<b>280.126</b>	<b>1.620</b>
Patrimonio netto e risultato	185.044	169.625	15.419
Indebitamento finanziario netto	47.365	44.584	2.781
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	49.337	65.917	(16.580)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>281.746</b>	<b>280.126</b>	<b>1.620</b>

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

- la voce *“immobilizzazioni gratuitamente reversibili”* si incrementa di 7 milioni di euro quale risultante di investimenti per 21,2 milioni di euro (compresi oneri finanziari capitalizzati, anticipi e al netto dei contributi incassati) e al netto dell’ammortamento finanziario per 14,2 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 14,6 milioni di euro s’incrementa di 1,1 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente in linea con quanto previsto nella proposta di aggiornamento del Piano Economico Finanziario trasmesso in data 17 giugno 2022 al Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili;
- la variazione intervenuta nel *“patrimonio netto”* è la risultante del recepimento del risultato relativo all’esercizio 2022 (pari a 15,4 milioni di euro);
- il *“debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”* si decrementa per 16,6 milioni di euro a seguito del rimborso relativo all’esercizio 2022.

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

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	52.382	1.730	50.652
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>52.382</b>	<b>1.730</b>	<b>50.652</b>
D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup>	<b>62.583</b>	<b>10.450</b>	<b>52.133</b>
E) Debiti bancari correnti	(15)	(15.025)	15.010
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(1)</sup>	(2.550)	(1.739)	(811)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>(2.565)</b>	<b>(16.764)</b>	<b>14.199</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>112.400</b>	<b>(4.584)</b>	<b>116.984</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(159.765)	(40.000)	(119.765)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)</b>	<b>(159.765)</b>	<b>(40.000)</b>	<b>(119.765)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I)+(M)</b>	<b>(47.365)</b>	<b>(44.584)</b>	<b>(2.781)</b>

(1) La “posizione finanziaria netta” include i crediti finanziari (pari a 12,5 milioni di euro) verso società interconnesse non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2022 e un time deposit (pari a 50 milioni di euro).

L’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2022 evidenzia un saldo pari a 47,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 91,2

milioni di euro (101,4 milioni di euro al 31 dicembre 2021). Si rimanda al bilancio, ed in particolare al rendiconto finanziario, per un'analisi dettagliata dei flussi finanziari nel corso dell'esercizio.

Altresì, l'andamento dell'esposizione complessiva è correlato al programma di manutenzioni ed investimenti sul cespite autostradale.

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

### **Investimenti**

Nel corso del 2022, sono proseguiti i rapporti con la Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali del Concedente Ministero delle Infrastrutture e Trasporti, per la costante verifica dell'operato della Società in merito al piano degli investimenti costruttivi e manutentivi e, più in generale, del puntuale adempimento, degli obblighi di natura contrattuale e regolamentare.

Nonostante la situazione emergenziale dovuta alla pandemia da Covid-19 prima a cui si sono aggiunti gli imprevedibili sviluppi ed i preoccupanti effetti dei recenti eventi bellici conseguenti all'invasione russa dell'Ucraina, nel periodo sono stati garantiti, tutti i cantieri e gli interventi relativi alla manutenzione, complessivamente ammontanti a circa 11,7 €mln per manutenzioni ordinarie a fronte della previsione di 10,2 €mln di cui alla proposta del PEF per il terzo periodo regolatorio 2019-2023.

Gli investimenti realizzati nel periodo sono complessivamente ammontati a circa 20,7 milioni di euro. Interventi rientranti nel capitolo "sicurezza e ambiente", ovvero barriere di sicurezza e interventi su opere d'arte, barriere antirumore, gallerie, impianti, sicurezza e interventi vari connessi in particolare a lavori diversi per il miglioramento della durabilità/funzionalità dei beni reversibili, oltre agli interventi aggiuntivi correlati all'ampliamento delle attività di ispezione e controllo di cui alla proposta del PEF per il terzo periodo regolatorio 2019-2023.

Si segnala infine che si è conclusa nel 2022 la Conferenza dei Servizi relativamente al progetto definitivo SAV delle "Opere di protezione dell'autostrada A5 nel tratto interessato dal fenomeno franoso in comune di Quincinetto (To) località Chiappetti". SAV ha in fase di ultimazione la progettazione esecutiva dell'intervento, nell'ambito della quale sono state recepite le prescrizioni emesse in sede di Conferenza dei Servizi da parte dei vari enti coinvolti; il progetto esecutivo sarà trasmesso al Concedente Ministero delle Infrastrutture e Trasporti entro il mese di marzo 2023 e l'avvio dei lavori di competenza SAV, previsti nella programmazione trasmessa al Concedente nell'ambito dell'aggiornamento del PEF per il terzo periodo regolatorio, è previsto nell'autunno 2023.

Nell'ambito delle attività di monitoraggio per la verifica dei livelli di servizio previsti dalla Convenzione vigente, e con riferimento in particolar modo all'allegato N, che ne disciplina gli aspetti sanzionatori, l'Ufficio Ispettivo Territoriale di Genova del Concedente, ha effettuato in data 9 giugno ed in data 4 ottobre 2022 le visite di monitoraggio, relativa al primo e secondo semestre 2022, dell'intera tratta autostradale in gestione a SAV. Nelle suddette visite non sono state rilevate non conformità.

## Esercizio autostradale

L'andamento del traffico totale nell'anno 2022, in raffronto al precedente, risulta dai seguenti schemi:

<b>Veicoli effettivi (transiti)</b>	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	7.565.067	5.894.097	+28,35
veicoli pesanti	1.816.031	1.768.842	+2,67
<b>Totale</b>	<b>9.381.098</b>	<b>7.662.939</b>	<b>+22,42</b>

<b>Veicoli per Km (percorrenze totali)</b>	<b>Anno 2022</b>	<b>Anno 2021</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	277.787.302	212.992.708	+30,42
veicoli pesanti	77.090.078	75.689.338	+1,85
<b>Totale</b>	<b>354.877.380</b>	<b>288.682.046</b>	<b>+22,93</b>

## Traffici (veicoli per Km totali)

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
-4,95%	-2,95%	+4,62%	+2,57%	+0,98%	-0,56%	+1,18%	-29,46%	+15,09%	+22,93%

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

	2022	2021
	%	%
Contanti	14,3	14,6
Viacard di c/c	1,9	2,3
Viacard a scalare	0,3	0,4
Carte bancarie	19,1	16,6
Telepass	62,1	63,6
Esenti	2,3	2,5
	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 2022 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'1,36%;
- Sinelec S.p.A. con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari all'0,98%;
- 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 2022 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 2022 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2022	2021	variazioni
Dirigenti	3,00	3,00	-
Impiegati	47,83	47,17	0,66
Esattori	40,25	45,00	(4,75)
Operai	16,25	15,83	0,42
<b>Totale</b>	<b>107,33</b>	<b>111,00</b>	<b>(3,67)</b>

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2022 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2021:

	31/12/2022	31/12/2021	variazioni
Dirigenti	3	3	-
Impiegati	50	49	1
Esattori	39	42	(3)
Operai	17	16	1
<b>Totale</b>	<b>109</b>	<b>110</b>	<b>(1)</b>

La società, anche nel 2022, ha mantenuto l'impegno nel proseguire in una politica di valorizzazione delle risorse umane finalizzata a migliorare il modello organizzativo, anche per ottenere una maggiore flessibilità operativa.

### **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 2022, 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 ASTM S.p.A. per 3.370 migliaia di euro per interessi, per 616 migliaia di euro per prestazioni di consulenza ed assistenza, per 71 migliaia di euro per emolumenti riversati, per 116 migliaia di euro per costi per personale distaccato;

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

- la Società si è avvalsa, come previsto dalla vigente normativa in materia, per lo svolgimento dei lavori relativi al corpo autostradale, delle prestazioni rese dalla collegata Itinera S.p.A. per 7.008 migliaia di euro relativi a manutenzioni ordinarie del corpo autostradale, per 890 migliaia di euro relativi ad incrementi della voce "immobilizzazioni gratuitamente reversibili";
- costi per interventi di manutenzione della segnaletica per 796 migliaia di euro e per 4 migliaia di euro per investimenti in altri beni 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 254 migliaia di euro nella voce "consulenza", 12 migliaia di euro nella voce "altri costi per servizi" e per 3.220 migliaia di euro nella voce "immobilizzazioni in corso - nuovi investimenti";
- "elaborazioni meccanografiche" per 728 migliaia di euro, "utenze" per 100 migliaia di euro, "altri costi per servizi" per 92 migliaia di euro, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell'impianto radio, dell'impianto esazione pedaggi, delle fibre ottiche per 1.507 migliaia di euro classificate nella voce "manutenzioni

ed altri costi”, investimenti per 1.082 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”, per 37 migliaia di euro per investimenti in altri beni eseguiti da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 163 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche ed al canone radiomobile, per 12 migliaia di euro per canoni di attraversamento;

- costi per attività di manutenzione e di gestione del casello di Quincinetto svolti da ATIVA S.p.A. per 395 migliaia di euro e classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”;
- costi per interventi di manutenzione degli impianti elettrici e speciali eseguiti da Euroimpianti S.p.A. classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi” per 517 migliaia di euro, investimenti nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” per 1.767 migliaia di euro;
- fornitura di “materiali di consumo” per 75 migliaia di euro effettuata da Gale S.r.l.;
- 6 migliaia di euro per personale in distacco, prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione dei transiti eccezionali per 54 migliaia di euro, il ribaltamento di costi di gestione del COA di Torino per 25 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” addebitati da SATAP S.p.A.;
- fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 134 migliaia di euro effettuata da Autosped G S.p.A.;
- fornitura di materiali classificati nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” per 1.404 effettuata da Tubosider S.p.A.;
- prestazioni legali per 24 migliaia di euro svolte da Augustas S.p.A.;
- prestazioni di servizi per 8 migliaia di euro svolte da F2A S.p.A., oltre a ricavi conseguiti per 3 migliaia di euro relativi a distacco attivo di personale.

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

Essendo l’attività di direzione e coordinamento esercitata – ai sensi dell’articolo 2497 del Codice Civile – dalla ASTM S.p.A. i sopraccitati rapporti intercorsi con la stessa ASTM S.p.A., nonché con ATIVA S.p.A., SALT p.A., SATAP S.p.A., Sinelec S.p.A., Itinera S.p.A. e con Sina 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 1.654 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 ASTM 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, modificata da ultimo nella riunione del 14 settembre 2022.

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 22 maggio 2020, ha esercitato l'opzione per aderire al regime di tassazione del consolidato nazionale per il triennio 2020-2022 e per i successivi, sino a revoca, congiuntamente alla controllante ASTM S.p.A.. Unitamente alla S.A.V. S.p.A., aderiscono al consolidato fiscale di ASTM 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., Itinera S.p.A., Taranto Logistica S.p.A., Igli S.p.A., Società Attività Marittime S.p.A. 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 ASTM 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 2022, tale indebitamento è espresso per il 25% a "tasso fisso" e, per una quota pari al 75%, a "tasso variabile".

Relativamente a contratti di copertura, si precisa che al 31 dicembre 2022 la Società non ha in essere contratti di Interest Rate Swap.

#### *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 2022. Gli importi sottoindicati 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 (*)					
	Capitale	Interessi (**)	Entro 1 anno		Da 2 a 5 anni		Oltre 5 anni	
			Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi
Finanziamenti hot money	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento da controllante	160.000	20.953	-	6.190	160.000	14.763	-	-
<b>Totale debiti finanziari (**)</b>	<b>160.000</b>	<b>20.953</b>	<b>-</b>	<b>6.190</b>	<b>160.000</b>	<b>14.763</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

(\*\*) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2022 ammonta a 49,3 milioni di euro di cui 16,6 milioni dovranno essere rimborsati entro il 31 dicembre 2022.

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*

Al termine dell'esercizio 2022 risultano in corso le seguenti vertenze:

- Ricorso innanzi al TAR della Valle d'Aosta verso il MIT e nei confronti della DGVCA per l'annullamento della Comunicazione del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti n. 31640 del 31 dicembre 2019 con il quale era stato disposto che "l'adeguamento tariffario da applicare con decorrenza 1° gennaio 2020 è pari allo 0,00 per cento".

Con la sentenza n. 22 pubblicata in data 26 giugno 2020 il TAR della Valle d'Aosta ha definito il ricorso R.G. 21/2020. Detta sentenza «legittima» l'intervento normativo del DL 109/2018 che ha attribuito ad ART anche la competenza sulle concessioni vigenti in occasioni delle revisioni periodiche del piano economico finanziario. La sentenza di cui sopra è stata impugnata innanzi al Consiglio di Stato il 10 febbraio 2021, evidenziando i vizi propri del provvedimento impugnato, sia in relazione ai vizi derivati dalla illegittimità dell'art.13 del DL 162/2019 ed in particolare ai profili afferenti al contrasto con il diritto eurounitario, oltre ai profili di ritenuta manifesta infondatezza delle questioni di costituzionalità. L'appello è stato iscritto a ruolo con R.G. n. 1213/2021 ed assegnato alla sez. V, con udienza di trattazione non ancora fissata.

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

\* \* \*

Per quanto concerne le tematiche relative al rinnovo 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".

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Parallelamente alla fase di uscita graduale dalla situazione emergenziale dovuta alla pandemia da Covid-19, a partire dal mese di febbraio 2022, i tragici eventi legati alla guerra russo-ucraina hanno iniziato a generare un continuo ed esponenziale incremento dei prezzi delle fonti di energia e delle principali materie prime, necessarie per l'esecuzione dei lavori, ed un generale stato di incertezza sulle auspiccate prospettive di ripresa a breve termine. A seguito dell'allentamento di alcune misure di contenimento del virus, si era già registrata nel corso del 2021 una ripresa dei volumi di traffico sulla tratta gestita che lasciava presagire un graduale progressivo recupero che

avrebbe potuto portare a volumi di traffico in linea con quelli antecedenti la pandemia. Situazione che si è effettivamente via via riscontrata nel corso del 2022, seppur con un modesto decremento complessivo (-0,18%) rispetto al 2019 (+1,09% per i veicoli leggeri e -4,48% per i veicoli pesanti).

Sull'andamento del traffico, che si stava stabilizzando sulla tratta di competenza della Società con un leggero calo dei mezzi pesanti, dovrà essere attentamente monitorato l'impatto delle interruzioni parziali e totali della circolazione nel Traforo del Monte Bianco già pianificate anche per il 2023.

#### **NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE**

Signori azionisti,

con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 scade il mandato triennale conferito al Collegio Sindacale.

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

#### **NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Signori azionisti,

con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 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.

#### **CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI**

Con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2022 scade, altresì, l'incarico di revisione legale dei conti conferito alla PricewaterhouseCoopers S.p.A., per gli esercizi 2020/2022.

Vi invitiamo, pertanto, ad assumere determinazioni sull'argomento sulla base della proposta motivata che sarà formulata dal Collegio Sindacale.

Châtillon, 27 febbraio 2023

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

ing. Angelo Rossini

Stato Patrimoniale  
Conto Economico  
Rendiconto Finanziario

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

# STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Importi in euro		31/12/2022	31/12/2021
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>I</b>	<b>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	-	-
5)	Avviamento	-	-
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	25.499	25.499
7)	Altre	71.643	99.095
	<b>Totale</b>	<b>97.142</b>	<b>124.594</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1)	Terreni e fabbricati		
	- Costo storico	12.640	12.640
	- Fondo ammortamento	(1.896)	(632)
	- Valore netto	10.744	12.008
2)	Impianti e macchinario:		
	- Costo storico	-	-
	- Fondo ammortamento	-	-
	- Valore netto	-	-
3)	Attrezzature industriali e commerciali		
	- Costo storico	1.438.661	1.404.050
	- Fondo ammortamento	(1.255.032)	(1.240.674)
	- Valore netto	183.629	163.376
4)	Altri beni		
	- Costo storico	2.646.834	2.610.780
	- Fondo ammortamento	(2.421.225)	(2.351.090)
	- Valore netto	225.609	259.690
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)		
	- Raccordi ed opere autostradali	103.549.071	82.464.020
	- Fondo contributi in c/capitale	(273.278)	-
	- Fondo accantonamento tariffa	-	-
	- Anticipi	420.249	-
	Totale	103.696.042	82.464.020
7)	Immobilizzazioni gratuitamente reversibili		
	- Autostrada e immobilizzazioni connesse	588.794.942	588.794.942
	- Fondo contributi in c/capitale	(49.367.302)	(49.367.302)
	- Fondo ammortamento finanziario	(340.183.586)	(325.937.586)
	Valore netto contabile	199.244.054	213.490.054
	<b>Totale</b>	<b>303.360.078</b>	<b>296.389.148</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1)	Partecipazioni in imprese:		
a)	controllate	-	-
b)	collegate	8.735.980	8.735.980
c)	controllanti	-	-
d)	sottoposte al controllo delle controllanti	84.000	86.521
d- bis)	altre imprese	1.368	1.368
	Totale	8.821.348	8.823.869
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	-	339.907
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	392.760	667.514
	Totale	392.760	1.007.421
3)	Altri titoli	-	-
4)	Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>9.214.108</b>	<b>9.831.290</b>
	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>312.671.328</b>	<b>306.345.032</b>

# STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Importi in euro		31/12/2022	31/12/2021
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	208.935	189.375
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>208.935</b>	<b>189.375</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1)	Verso clienti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.422.714	594.302
	- 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	-	181.521
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.919.801	18.531
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5-bis)	Crediti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	281.358	425.362
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5-ter)	Imposte anticipate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	742.562	829.724
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	4.232.478	4.185.707
5 - quater)	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	696.335	664.209
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
6)	Verso società interconnesse	12.582.874	10.450.150
	<b>Totale</b>	<b>21.878.122</b>	<b>17.349.506</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</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	50.000.000	-
	<b>Totale</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	Depositi bancari e postali	51.824.541	1.158.960
2)	Assegni		
3)	Denaro e valori in cassa	556.985	570.987
	<b>Totale</b>	<b>52.381.526</b>	<b>1.729.947</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>124.468.583</b>	<b>19.268.828</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei attivi	23.479	33.926
b)	Risconti attivi	117.720	156.147
	<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>141.199</b>	<b>190.073</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>437.281.110</b>	<b>325.803.933</b>

# STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Importi in euro		31/12/2022	31/12/2021
<b>A</b>	<b>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	96.903.397	96.903.397
	- 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	50.000	50.000
	- Avanzo da fusione	-	-
	- Riserve disponibili	-	-
	- Riserva da arrotondamento	-	-
	<b>Totale</b>	<b>101.363.397</b>	<b>101.363.397</b>
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(2.493.056)	(900.956)
IX	Utile (perdita) di esercizio	15.418.785	(1.592.100)
	Acconto dividendi	-	-
X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
	<b>Totale</b>	<b>185.044.088</b>	<b>169.625.303</b>
<b>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	-	-
4)	Altri		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	14.565.000	13.494.000
	- Altri fondi	167.741	171.388
	<b>Totale</b>	<b>14.732.741</b>	<b>13.665.388</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.536.070</b>	<b>1.500.337</b>
<b>D</b>	<b>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	-	15.000.000
	- esigibili oltre l' esercizio successivo	-	-
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	6.753.562	5.893.296
	- 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	8.115.203	1.828.362
	- esigibili oltre l' esercizio successivo	159.764.956	40.000.000
11 - bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	5.456.770	5.949.286
	- esigibili oltre l' esercizio successivo	-	-

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Importi in euro		31/12/2022	31/12/2021
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	870.848	492.396
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	723.044	686.984
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
14)	Altri debiti:		
	a) verso ANAS - ex Fondo Centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	16.580.000	16.580.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	32.757.271	49.337.271
	b) depositi cauzionali		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.210.697	1.916.535
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
15)	Debiti verso Società interconnesse	6.734	407.475
<b>Totale</b>		<b>233.239.085</b>	<b>138.091.605</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
	a) Ratei passivi	84.957	77.334
	b) Risconti passivi	2.644.169	2.843.966
<b>Totale</b>		<b>2.729.126</b>	<b>2.921.300</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>437.281.110</b>	<b>325.803.933</b>

# CONTO ECONOMICO

Importi in euro	31/12/2022	31/12/2021
<b>A Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.139.870	61.360.197
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	427.648	-
5) Altri ricavi e proventi		
a) Ricavi e proventi	2.170.105	1.778.687
b) Contributi in conto esercizio	354.326	238.218
<b>Totale</b>	<b>75.091.949</b>	<b>63.377.102</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(594.795)	(729.962)
7) Per servizi	(18.600.006)	(22.070.414)
8) Per godimento di beni di terzi	(284.916)	(277.241)
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	(6.119.539)	(6.010.255)
b) Oneri sociali	(1.880.397)	(1.844.362)
c) Trattamento di fine rapporto	(549.221)	(467.930)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(149.435)	(132.490)
e) Altri costi	(202.685)	(243.359)
<b>Totale</b>	<b>(8.901.277)</b>	<b>(8.698.396)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(27.451)	(26.602)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(139.749)	(141.932)
- ammortamento finanziario	(14.246.000)	(23.694.000)
<b>Totale</b>	<b>(14.413.200)</b>	<b>(23.862.534)</b>
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazione dei crediti		
<b>Totale</b>	<b>(14.413.200)</b>	<b>(23.862.534)</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19.560	59.414
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti:		
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(11.579.447)	(13.494.000)
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	10.508.447	12.424.000
c) Altri accantonamenti		
<b>Totale</b>	<b>(1.071.000)</b>	<b>(1.070.000)</b>
14) Oneri diversi di gestione:		
a) Canone di concessione	(4.423.341)	(3.773.575)
b) Altri oneri	(1.725.068)	(3.680.661)
<b>Totale</b>	<b>(6.148.409)</b>	<b>(7.454.236)</b>
<b>Totale</b>	<b>(49.994.043)</b>	<b>(64.103.369)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>25.097.906</b>	<b>(726.267)</b>

# CONTO ECONOMICO

Importi in euro		31/12/2022	31/12/2021
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>			
15)	Proventi da partecipazioni:		
	a) da imprese controllate	-	-
	b) da imprese collegate	-	-
	c) da imprese controllanti	-	-
	d) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	93.600	80.640
	e) da altre imprese	-	-
	<b>Totale</b>	<b>93.600</b>	<b>80.640</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	42.361	30.899
	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	47.679	211
	- da altri	32.674	-
	<b>Totale</b>	<b>122.714</b>	<b>31.110</b>
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
	a) verso imprese controllate		
	b) verso imprese collegate		
	c) verso imprese controllanti	(3.370.153)	(1.500.000)
	d) verso Istituti di credito	(52.676)	(48.034)
	e) verso altri		
	f) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	(587)	
	<b>Totale</b>	<b>(3.423.416)</b>	<b>(1.548.034)</b>
17-bis)	Utili e perdite su cambi		
	a) Utili	364	233
	b) Perdite		
	<b>Totale</b>	<b>364</b>	<b>233</b>
<b>Totale</b>		<b>(3.206.738)</b>	<b>(1.436.051)</b>
<b>D Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>			
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>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>21.891.168</b>	<b>(2.162.318)</b>
20)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
	a) Imposte correnti	(6.462.675)	(254.917)
	b) Imposte differite/anticipate	(40.391)	810.486
	c) Imposte esercizi precedenti	30.683	14.649
	d) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
<b>Totale</b>		<b>(6.472.383)</b>	<b>570.218</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>15.418.785</b>	<b>(1.592.100)</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in euro	31/12/2022	31/12/2021
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	15.418.785	(1.592.100)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	27.451	26.602
- immobilizzazioni materiali	139.749	141.932
- beni gratuitamente devolvibili	14.246.000	23.694.000
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	11.579.447	13.494.000
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(10.508.447)	(12.424.000)
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	35.733	(121.294)
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri	(3.647)	(42.024)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie		
Capitalizzazione di oneri finanziari	(427.648)	0
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>30.507.423</b>	<b>23.177.116</b>
Variazioni del capitale circolante netto	(11.815.878)	(13.541.262)
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>18.691.545</b>	<b>9.635.854</b>
<i>Altre rettifiche:</i>		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	40.391	(810.486)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>18.731.936</b>	<b>8.825.368</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)		
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(124.657)	(89.880)
(Investimenti in beni gratuitamente devolvibili)	(20.804.373)	(12.785.289)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	614.661	(35.844)
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	2.521	
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>(20.311.848)</b>	<b>(12.911.013)</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	(15.000.000)	3.900.000
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		
(Investimenti in attività finanziarie)	(50.000.000)	
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie	(2.533.465)	131.836
Erogazione/(Rimborso) finanziamento a/da controllante	119.764.956	
<i>Mezzi propri:</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi distribuiti		
Altre variazioni del patrimonio netto		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>52.231.491</b>	<b>4.031.836</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	50.651.579	(53.808)
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>1.729.947</b>	<b>1.783.755</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>52.381.526</b>	<b>1.729.947</b>

## Informazioni aggiuntive:

Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(2.310.712)	(1.500.000)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(348.236)	
Dividendi incassati nel periodo	93.600	80.640

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

Nota  
Integrativa

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 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 2022 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 2022 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

\*\*\*

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 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.

Le immobilizzazioni materiali sono suddivise fra beni non reversibili e beni gratuitamente reversibili. I beni non devolvibili costituiti da impianti, mobili, macchine d'ufficio, automezzi, attrezzature, terreni e fabbricati, sono iscritti al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, aumentato per i fabbricati della rivalutazione monetaria effettuata ai sensi della legge n. 413 del 30 dicembre 1991 e della legge n. 342 del 21 novembre 2000 e sono rettificati dai rispettivi ammortamenti accumulati.

I beni non devolvibili sono sistematicamente ammortizzati 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% nella considerazione che ciò costituisca 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%

L'autostrada in esercizio con le relative pertinenze costituisce il bene gratuitamente reversibile iscritto al costo di costruzione o di acquisto comprensivo dei costi di diretta imputazione, spese generali e degli oneri finanziari relativi.

Relativamente ai beni gratuitamente reversibili, tenuto conto della tipicità della gestione in concessione, il fondo per ammortamento finanziario ed il fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili, 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.

Il *Fondo spese di ripristino*, inoltre, risulta coerente con gli interventi manutentivi previsti dal piano finanziario 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. 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, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 cod. civ.

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.

### **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.

### **Titoli di debito**

Le immobilizzazioni rappresentate da titoli sono rilevate in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile.

### **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.

## **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 state valutate al costo medio ponderato.

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**

È 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**

Sono determinati secondo il principio della competenza economica e temporale in ragione dell'esercizio.

## **Ricavi di vendita**

I ricavi della gestione autostradale sono rilevati per competenza 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 14 - "Costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate" della presente Nota Integrativa.

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 97 migliaia di euro (124 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 27 migliaia di euro.

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

- La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" pari a 25 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) 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" comprende al 31 dicembre le seguenti sotto voci:

<i>Descrizione</i>	<i>importo</i>
Oneri pluriennali su finanziamenti	27
Migliorie su beni di terzi	45
<b><i>Totale</i></b>	<b>72</b>

La voce "Oneri pluriennali su finanziamenti" 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.

La voce "Migliorie su beni di terzi" si riferisce alla quota di competenza di SAV dei costi di adeguamento all'uso specifico dei locali destinati al Centro Operativo Autostradale di Torino.

#### Immobilizzazioni materiali

L'importo complessivo di tali voci pari a 303.360 migliaia di euro (296.388 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio per complessive 140

migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 14.246 migliaia di euro stanziati nell'esercizio a fronte dei beni gratuitamente devolvibili.

La voce "Terreni e fabbricati", pari a 11 migliaia di euro (12 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), si riferisce a fabbricati.

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.

La voce "Immobilizzazioni in corso", di ammontare complessivo pari a 103.696 migliaia di euro (82.463 migliaia di euro al 31.12.2021) risulta inclusiva di un incremento pari a 21.233 migliaia di euro avvenuto nell'esercizio. La variazione è determinata da investimenti realizzati (20.657 migliaia di euro) al netto di contributi (272 migliaia di euro) e comprende oneri finanziari capitalizzati (428 migliaia di euro) e anticipi (420 migliaia di euro). 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.

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 negativa di tale voce, registrata nell'esercizio, ammonta a 14.246 migliaia di euro, pari alla quota di ammortamento finanziario dell'anno, portando il saldo al 31.12.2022 a 199.244 migliaia di euro.

La voce "Fondo contributi in conto capitale", pari a 49.368 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2021), 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 340.183 migliaia di euro (325.937 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), stanziato per far fronte alla futura devoluzione dei beni gratuitamente devolvibili, è alimentato mediante l'accantonamento di quote variabili di ammortamento in conformità all'ultimo aggiornamento del PEF trasmesso in data 17 giugno 2022.

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 2, mentre l'Allegato 4 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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Imprese collegate	8.736	8.736
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	84	87
Altre imprese	1	1
<b>Totale</b>	<b>8.821</b>	<b>8.824</b>

Con riferimento al 5° comma dell'art. 19 della legge 136/1999, si riporta, nell'Allegato 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 2022 sarebbe risultato superiore di 2.939 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 5 e 6.

### **Crediti**

#### **Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
INA per indennità TFR	357	974
Depositi cauzionali	36	33
<b>Totale</b>	<b>393</b>	<b>1.007</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 2022, 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:

	<b>Totale</b>	<b>Entro 1 anno</b>	<b>Da 1 a 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
Crediti verso altri	393	-		393
<b>Totale</b>	<b>393</b>	<b>-</b>		<b>393</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 209 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 (189 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) 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 2022 risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondo svalutaz.</b>	<b>Valore netto 2022</b>	<b>Valore netto 2021</b>
Entro l'esercizio	1.423		1.423	594
Oltre l'esercizio				
<b>Totale</b>	<b>1.423</b>		<b>1.423</b>	<b>594</b>

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 2022 tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondo svalutaz.</b>	<b>Valore netto 2022</b>	<b>Valore netto 2021</b>
Verso controllate	-	-	-	-
Verso collegate	-	-	-	-
Verso controllanti	-	-	-	182
Sottoposte al controllo delle controllanti	1.919	-	1.919	19
<b>Totale</b>	<b>1.919</b>		<b>1.919</b>	<b>201</b>

## Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b><u>Entro l'esercizio</u></b>		
IVA a credito	175	-
Acconti addizionale IRES	41	12
Acconti IRAP	-	402
Altri crediti	65	11
<b><u>Oltre l'esercizio</u></b>		
<b>Totale</b>	<b>281</b>	<b>425</b>

## Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Compensi amministratori deducibili per cassa	-	-
Accantonamento al fondo di rinnovo	4.918	4.953
Quota ammortamento finanziario su rivalutazione Autostrada	9	10
Strumenti derivati	-	-
Altri	48	52
<b>Totale</b>	<b>4.975</b>	<b>5.015</b>

Le imposte anticipate, pari a 4.975 migliaia di euro (5.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), 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 4.232 migliaia di euro ha scadenza oltre l'esercizio successivo.

### **Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Crediti verso fornitori	1	6
Crediti verso dipendenti	34	24
Crediti diversi	661	634
<b>Totale</b>	<b>696</b>	<b>664</b>

La voce "Crediti diversi" accoglie, principalmente, crediti per pedaggi da incassare.

### **Crediti verso Società interconnesse**

Tale voce pari a 12.583 migliaia di euro (10.450 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) rappresenta i crediti per i corrispettivi da pedaggio di competenza, incassati da altre concessionarie per conto della Società.

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

## **ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

### **Crediti finanziari**

Al 31 dicembre tale voce pari a 50.000 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2021) si riferisce ad un'operazione di investimento vincolato a termine, "time deposit", con scadenza 13 gennaio 2023 con possibilità di rinnovo dello stesso.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Depositi bancari e postali	51.825	1.159
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	557	571
<b>Totale</b>	<b>52.382</b>	<b>1.730</b>

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

## RATEI E RISCONTI

Tale voce è composta nel modo seguente:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
a) Ratei attivi	23	34
b) Risconti attivi	118	156
<b>Totale</b>	<b>141</b>	<b>190</b>

I risconti attivi sono relativi a costi sostenuti a fronte di affitti, assicurazioni, oneri bancari, abbonamenti, utenze, ecc.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il Patrimonio Netto viene fornita nell'Allegato 8 e l'Allegato 9 riporta, per ciascuna voce del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2022, 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.

#### **Riserva di rivalutazione**

Tale voce, pari a 41.955 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2021), 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 2021).

### **Riserva ordinaria**

È costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 96.903 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2021).

### **Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti**

Tale riserva pari a 3.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2021) 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 2021) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta del Concedente 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 50 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2021) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta del MIT in luogo del pagamento di sanzioni amministrative comminate. L'utilizzo della riserva avverrà su indicazione del Concedente che provvederà ad impartire precise disposizioni al riguardo.

### **Utile/perdita portati a nuovo**

Tale voce pari a 2.493 migliaia di euro (901 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) si incrementa per la perdita dell'esercizio 2021.

### **Utile/perdita dell'esercizio**

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a 15.419 migliaia di euro (perdita dell'esercizio pari a 1.592 al 31 dicembre 2021).

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

La composizione di tale voce è la seguente:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>a) Per imposte</b>	-	-
<b>b) Strumenti finanziari derivati passivi</b>	-	-
<b>c) Altri fondi</b>		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	14.565	13.494
2) Altri		
- Fondo rischi ed oneri personale dipendente	168	171
<b>Totale c) (1+2)</b>	<b>14.733</b>	<b>13.665</b>
<b>Totale fondi rischi ed oneri (a+b+c)</b>	<b>14.733</b>	<b>13.665</b>

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

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

L'accantonamento a tale fondo, per il periodo in esame, ammonta a 11.579 migliaia di euro (13.494 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), l'utilizzo ammonta a 10.508 migliaia di euro (12.424 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2022 ammonta a 14.565 migliaia di euro (13.494 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

#### **Fondo rischi ed oneri personale dipendente**

Rappresenta un fondo oneri stanziato per 168 migliaia di euro (171 migliaia di euro al 31.12.2021) relativamente alla gestione per obiettivi del personale dirigente (management by objectives).

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

Alla data del 31 dicembre 2022 tale voce ammonta a 1.536 migliaia di euro (1.500 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

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

<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.500</b>
Rivalutazione netta	119
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(83)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>1.536</b>

## DEBITI

### Debiti verso banche

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

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Denaro caldo	-	15.000
Finanziamenti a medio-lungo termine		
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
Quota ratei IRS	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>

La variazione della voce è da imputarsi alla disponibilità finanziaria determinata dall'erogazione di finanziamenti infragruppo nel corso dell'esercizio, per cui non è stato necessario l'utilizzo di "denaro caldo".

### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 6.753 migliaia di euro (5.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e si riferisce, essenzialmente, al debito per servizi, lavori di manutenzione e per gli investimenti effettuati.

## **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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	167.880	41.828
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.457	5.949
<b>Totale</b>	<b>173.337</b>	<b>47.777</b>

I “Debiti verso controllanti” si riferiscono a:

- debiti commerciali verso ASTM S.p.A. per 325 migliaia di euro;
- debiti per consolidato fiscale verso ASTM S.p.A. per 5.247 migliaia di euro;
- debiti finanziari verso ASTM S.p.A. per 162.308 migliaia di euro: tale ammontare si riferisce per 40.000 migliaia di euro al finanziamento Intercompany concesso nel 2014 e per 120.000 migliaia di euro (119.765 migliaia di euro al netto delle spese di accensione) ai finanziamenti Intercompany concessi nel 2022, oltre agli interessi maturati al 31 dicembre 2022 sui suddetti finanziamenti per 2.543 migliaia di euro.

I “Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti” si riferiscono a debiti inerenti attività di manutenzione, investimento e prestazioni di servizi.

## **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 871 migliaia di euro (492 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

I debiti tributari sono costituiti principalmente da debiti per IRAP e IRPEF relativi a dipendenti e professionisti.

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

Tale voce, di importo pari a 723 migliaia di euro (687 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2022, 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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Debiti verso ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	49.337	65.917
Altri debiti	2.211	1.917
<b>Totale</b>	<b>51.548</b>	<b>67.834</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 16.580 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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Canone di concessione e subconcessione	1.361	1.131
Debiti verso dipendenti	539	503
Altri	311	283
<b>Totale</b>	<b>2.211</b>	<b>1.917</b>

## Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 7 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 (407 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) 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:

<b>Scadenze in anni</b>	<b>Totale</b>	<b>Da 1 a 5</b>	<b>Oltre 5</b>
Debiti verso banche	-	-	-
Debiti verso controllanti	159.765	159.765	-
Debiti verso Anas ex Fondo Centrale di Garanzia	32.757	32.757	-
<b>Totale</b>	<b>192.522</b>	<b>192.522</b>	<b>-</b>

## RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>a) Ratei passivi</b>		
Interessi passivi	15	25
Altri	70	52
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>85</b>	<b>77</b>
<b>b) Risconti passivi</b>		
Altri	2.644	2.844
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>2.644</b>	<b>2.844</b>
<b>Totale (a+b)</b>	<b>2.729</b>	<b>2.921</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 72.140 migliaia di euro (61.360 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	68.444	58.345	10.099
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.642	2.281	361
Altri ricavi accessori	1.054	734	320
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>72.140</b>	<b>61.360</b>	<b>10.780</b>

La variazione dei "ricavi netti da pedaggio" evidenzia una crescita pari a 10,1 milioni di euro determinata esclusivamente dall'aumento verificatosi nei volumi di traffico, non essendo stato applicato nessun incremento tariffario.

La variazione intervenuta nella voce "Canone/Sovracanone da devolvere all'ANAS" è ascrivibile all'incremento dei volumi di traffico. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale aumento si è integralmente riverberato sui "costi operativi".

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento – sostanzialmente – ai canoni attivi su aree di servizio, in aumento rispetto all'anno precedente in cui risultavano ridotti per effetto di nuovi e temporanei accordi economici con i gestori delle aree a seguito della crisi determinata dall'emergenza sanitaria da Covid-19.

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tale voce, pari a 428 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2021) è riconducibile alla capitalizzazione di oneri finanziari ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili.

## Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Recuperi costi di esazione	734	583
Risarcimento danni	987	144
Recupero spese	49	31
Sopravvenienze attive	21	707
Altri	379	314
<b>Totale</b>	<b>2.170</b>	<b>1.779</b>
Contributi in conto esercizio	354	238
<b>Totale</b>	<b>2.524</b>	<b>2.017</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 ed il credito d’imposta per le imprese diverse da quelle a forte consumo di energia elettrica (c.d imprese non energivore).

## COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 595 migliaia di euro (730 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), 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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Materiali di produzione	-	-
Materie sussidiarie e di consumo	595	730
Altri acquisti	-	-
<b>Totale</b>	<b>595</b>	<b>730</b>

## Costi per servizi

Tale voce, pari a 18.600 migliaia di euro (22.070 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), 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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
Manutenzioni	9.771	11.308
Altri costi di esercizio relativi all'autostrada		
Pulizia autostrada	805	1.047
Servizi invernali	688	808
Assicurazioni autostrada	674	552
Trasporto valori e conta denaro	52	46
Pulizia stazioni	167	182
Altri costi esercizio autostrada	484	2.783
<b>Totale (a)</b>	<b>12.641</b>	<b>16.726</b>
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	734	790
Assicurazioni	853	425
Consulenze e spese legali	1.365	1.577
Emolumenti e rimborsi spese Organi Sociali	330	342
Altri costi per il personale	416	366
Utenze diverse	1.364	1.157
Altri	897	687
<b>Totale (b)</b>	<b>5.959</b>	<b>5.344</b>
<b>Totali (a+b)</b>	<b>18.600</b>	<b>22.070</b>

## Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 285 migliaia di euro (277 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), è composta come da dettaglio che segue:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Noleggi	174	163
Canone di locazione immobili	10	13
Attraversamenti demaniali	88	88
Diversi	13	13
<b>Totale</b>	<b>285</b>	<b>277</b>

## Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Salari e stipendi	6.120	6.010
Oneri sociali	1.880	1.844
Trattamento di Fine Rapporto	549	468
Trattamento di quiescenza e simili	149	133
Altri costi	203	243
<b>Totale</b>	<b>8.901</b>	<b>8.698</b>

La voce "Trattamento di Fine Rapporto" è ascrivibile per 165 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2022 e per 384 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>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	3	3	3,00
Quadri	4	4	4,00
Impiegati	94	95	91,00
Operai	21	19	19,00
<b>Totale</b>	<b>122</b>	<b>121</b>	<b>117,00</b>

Nell'organico al 31 dicembre 2022 sono compresi n. 9 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio amministrativo e di esazione e n. 4 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 14.413 migliaia di euro (23.862 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>a) ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>		
- diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	-	-
- concessioni, licenze, marchi	-	-
- altre	27	27
<b>Totale a)</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>b) ammortamento immobilizzazioni materiali</b>		
- terreni e fabbricati	1	-
- attrezzature industriali e commerciali	49	49
- altri beni materiali	90	92
- finanziario	14.246	23.694
<b>Totale b)</b>	<b>14.386</b>	<b>23.835</b>
<b>Totali (a+b)</b>	<b>14.413</b>	<b>23.862</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 nell'ultimo aggiornamento del PEF trasmesso in data 17 giugno 2022.

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

Tale voce evidenzia un saldo positivo di 20 migliaia di euro (saldo positivo 59 migliaia di euro al 31.12.2021).

## Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	11.579	13.494
<b>Totale a)</b>	<b>11.579</b>	<b>13.494</b>
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili		
- manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	(10.518)	(12.424)
- acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo		
- costi per il personale		
<b>Totale b)</b>	<b>(10.518)</b>	<b>(12.424)</b>
<b>Totali (a+b)</b>	<b>1.071</b>	<b>1.070</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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>a) Canoni</b>		
- canone di concessione ex art. 1 c. 1020 L. 296/06	1.642	1.399
- canone ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	2.642	2.281
- canoni da sub-concessioni	139	94
<b>Totale a)</b>	<b>4.423</b>	<b>3.774</b>
<b>b) Altri oneri</b>		
- imposte e tasse	61	24
- sopravvenienze passive	7	8
- altre	1.657	3.648
<b>Totale b)</b>	<b>1.725</b>	<b>3.680</b>
<b>Totali (a+b)</b>	<b>6.148</b>	<b>7.454</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; l'incremento riflette l'andamento 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:

Anno	2022	2021
Proventi da		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- imprese sottoposte al controllo delle controllanti	94	81
- altre imprese	-	-
<b>Totale</b>	<b>94</b>	<b>81</b>

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

### Altri proventi finanziari

Tale voce è così composta:

Anno	2022	2021
Proventi da crediti immobilizzati	42	31
Altri proventi		
- verso istituti bancari		
interessi attivi bancari	48	-
- verso altri		
interessi attivi su conto corrente di interconnessione		-
altri	33	-
<b>Totale</b>	<b>123</b>	<b>31</b>

La voce “Proventi da crediti immobilizzati” accoglie, per 42 migliaia di euro, l'adeguamento del credito verso INA Assitalia al 31 dicembre 2022, 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:

<b>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>a) verso imprese controllanti</b>	<b>3.370</b>	<b>1.500</b>
<b>b) verso banche</b>		
- interessi su conti correnti e spese	53	48
- interessi su mutui	-	-
- oneri su contratto di Interest Rate Swap	-	-
<b>Totale b)</b>	<b>53</b>	<b>48</b>
<b>c) verso altri</b>		
- interessi diversi	-	-
<b>Totale c)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totali (a+b+c)</b>	<b>3.423</b>	<b>1.548</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 6.472 migliaia di euro (- 570 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) ed è così composta:

- Imposte correnti per un importo pari a 6.463 migliaia di euro (255 migliaia di euro al 31 dicembre 2021);
- Imposte anticipate per un importo pari a 40 migliaia di euro (-810 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).
- Imposte esercizi precedenti per un importo pari a 31 migliaia di euro (15 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

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 15) sia la riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" (Allegato 16).

## 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, (vii) alla destinazione del risultato, (viii) ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e (ix) alle informazioni in merito alla società che redige il bilancio consolidato.

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

Si evidenzia, in merito, quanto segue:

#### Fideiussioni

la voce pari a 8.125 migliaia di euro (8.829 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) si riferisce principalmente, per 7.993 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>Anno</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Compensi ad Amministratori	209	209
Compensi a Sindaci	85	95
<b>Totale</b>	<b>294</b>	<b>304</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 di servizi</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Servizi di revisione</b>		
Revisione contabile bilancio d'esercizio	13	13
Revisione contabile limitata alla relazione semestrale al 30 giugno	2	2
Verifica della regolare tenuta della contabilità	-	-
<b>Servizi diversi dalla revisione finalizzata all'emissione di un'attestazione</b>		
Procedure di revisione concordate sui conti trimestrali	1	1
Parere sulla distribuzione di acconti sui dividendi	-	-
<b>Altri servizi</b>		
Procedure di verifica concordate	5	5
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

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

Alla data del 31 dicembre 2022 non risultano in essere operazioni di “copertura” (base IRS).

#### **(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 14 della presente Nota Integrativa sono altresì fornite, ai sensi dell’art. 19, comma 5 della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

#### **(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) Destinazione del risultato**

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di 15.418.785 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

- ripianamento perdite esercizi precedenti	2.493.056
- incremento voce A VI “Altre Riserve – Riserva ordinaria”	12.925.729

#### **(viii) Eventi successivi alla chiusura del bilancio**

Non si rilevano fatti significativi intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2022.

#### **ix) 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.r.l. 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 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 ASTM con sede in Torino (TO). La copia del bilancio consolidato è disponibile presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

**(x) Informativa sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche**

Ai sensi dell’articolo 1 commi 125-129 della legge n.124/2017 successivamente integrata dal decreto-legge “Sicurezza” (n.113/2018) e dal decreto-legge “Semplificazione” (n.135/2018) si espone qui di seguito l’Informativa relativa a “sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque ai vantaggi economici di qualunque genere” incassati dalla società nell’esercizio 2022 dalle pubbliche amministrazioni e da una serie di soggetti a queste assimilati con cui intrattiene rapporti economici:

<b>Soggetto erogante</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
RAVA	Procedura a titolo sperimentale atta a razionalizzare i movimenti veicolari di transito interessanti i comuni della "Plaine" ai fini di una maggiore fluidità e sicurezza dei traffici e di un contenimento del disagio ambientale	€ 201.300
MIT	Contributi PNC ex art. 1, comma 2, lett. c) punto 6, D.L. 6 maggio 2021 n.59, convertito nella legge 1°luglio 2021 n. 101	€ 339.078
Agenzia delle Entrate	Credito d'imposta a favore delle imprese non energivore (secondo trimestre 2022) – art. 3 del decreto- legge 21 marzo 2022, n. 21	€ 17.717
Agenzia delle Entrate	Credito d'imposta a favore delle imprese non energivore (terzo trimestre 2022) – art. 6, c. 3, del decreto-legge 9 agosto 2022, n. 115	€ 46.022

\*\*\*

## **INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ**

La controllante ASTM 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 17 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 2021); 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 ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2021, 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 2022;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021 e loro utilizzazione dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2022;
10. Prospetto di dettaglio dei finanziamenti;
11. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante (Delibera C.I.P.E. 21/12/1995);
12. Prospetto dei dati di traffico mensili per classe di veicoli;
13. Prospetto dei dati di traffico annuale per classe di veicoli;
14. Prospetto relativo ai costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate;
15. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021;
16. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2022 e 2021;
17. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2021 della controllante ASTM S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Châtillon, 27 febbraio 2023

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

ing. Angelo Rossini

<b>S.A.V. S.p.A.</b>													
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali (importi in migliaia di Euro)</i>													
Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione finale				
	Costo Storico	(Fondi ammort.)	Saldo iniziale	Acquisiz.	Riclassificazioni		(Disinvest.)	Storno del f.do amm.to	(Quota di amm.to)	Costo Storico	Rivalutaz.	(Fondi ammort.)	Saldo finale
					C. Storico	(F. ammort.)							
Costi di impianto e di ampliamento													
Costi di sviluppo													
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	2	(2)	-							2		(2)	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21	(21)	-							21		(21)	-
Avviamento													
Immobilizzazioni in corso ed acconti	25		25							25			25
Altre immobilizzazioni immateriali	859	(760)	99							859		(787)	72
<b>Totali</b>	<b>907</b>	<b>(783)</b>	<b>124</b>							<b>907</b>		<b>(810)</b>	<b>97</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>																		
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali (importi in migliaia di Euro)</i>																		
Descrizione	Situazione iniziale					Movimenti dell'esercizio							Situazione finale					
	Costo Storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni		(Disinvest.)	Storno del f.do amm.to	(Quota di amm.to)	(Svalutaz.)/ripristini	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz.	ammort.)	(Svalutaz.)	Saldo finale
						C.Storico	(F. ammort.)											
Terreni e fabbricati	12				12					(1)				12	-	(1)		11
Attrezzature industriali e commerciali	1.399	5	(1.241)		163	70		(35)	35	(49)				1.434	5	(1.255)		184
Altri beni materiali	2.610	-	(2.350)		260	55		(19)	19	(90)				2.646	-	(2.421)		225
Totale	4.021	5	(3.591)		435	125		(54)	54	(140)				4.092	5	(3.677)		420
Immobilizzazioni in corso e acconti																		
autostrada in progetto	76.546				76.546	20.657								97.203				97.203
oneri finanziari anticipi	5.917				5.917	428								6.345				6.345
f.do contributi in c/capitale	-				-	(272)								(272)				(272)
Totale	82.463				82.463	21.233								103.696				103.696
Beni gratuitamente devolvibili																		
corpo autostradale	344.068	67.527			411.595									344.068	67.527			411.595
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			(325.937)		(325.937)					(14.246)						(340.183)		(340.183)
Totale	471.900	67.527	(325.937)		213.490	-				(14.246)				471.900	67.527	(340.183)		199.244
<b>Totali</b>	<b>558.384</b>	<b>67.532</b>	<b>(329.528)</b>		<b>296.388</b>	<b>21.358</b>		<b>(54)</b>	<b>54</b>	<b>(14.386)</b>				<b>579.688</b>	<b>67.532</b>	<b>(343.860)</b>		<b>303.360</b>

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

*Tabella riepilogativa MIT degli investimenti in beni reversibili (importi in migliaia di Euro)*

Descrizione	Complessivo al 31/12/2021				Speso nell'anno 2022				Complessivo al 31/12/2022			
	Lavori	Spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori	Spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori	Spese generali	Oneri finanziari	Totale
<b>Nuovi investimenti previsti nella Convenzione Unica</b>												
a) opere relative al miglioramento sicurezza e ambiente	16.789	858		17.647		3		3	16.789	861		17.650
b) barriere di sicurezza e interventi opere d'arte	23.514	4.789	4.382	32.685	1.513	345	65	1.923	25.027	5.134	4.447	34.608
c) barriere antirumore		760		760	2.524	52	22	2.598	2.524	812	22	3.358
d) Gallerie, impianti, sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	19.094	5.347	1.595	26.036	2.887	1.403	299	4.589	21.981	6.750	1.894	30.625
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PEF 2009-2013	1.573	8.368		9.941					1.573	8.368		9.941
Interventi per il miglioramento della durabilità e della funzionalità dei beni reversibili					6.155	934		7.089	6.155	934		7.089
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PEF 2024-2028						115	42	157		115	42	157
Manutenzioni incrementali					2.062	2.664		4.726	2.062	2.664		4.726
<b>sub totale</b>	<b>60.970</b>	<b>20.122</b>	<b>5.977</b>	<b>87.069</b>	<b>15.141</b>	<b>5.516</b>	<b>428</b>	<b>21.085 (*)</b>	<b>76.111</b>	<b>25.638</b>	<b>6.405</b>	<b>108.154</b>
(*) incassati contributi PNC pari a 272 migliaia di euro												
<b>Nuovi investimenti previsti nella convenzione 2003</b>												
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>
<b>Autostrada - Opera principale</b>	<b>377.278</b>	<b>2.036</b>	<b>177.140</b>	<b>556.454</b>					<b>377.278</b>	<b>2.036</b>	<b>177.140</b>	<b>556.454</b>
<b>Totali</b>	<b>465.983</b>	<b>22.158</b>	<b>183.117</b>	<b>671.258</b>	<b>15.141</b>	<b>5.516</b>	<b>428</b>	<b>21.085</b>	<b>481.124</b>	<b>27.674</b>	<b>183.545</b>	<b>692.343</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>							
<i>Prospetto delle rivalutazioni relative alle Immobilizzazioni Materiali (importi in migliaia di Euro)</i>							
Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio			Attrezzature industriali e commerciali			Totale (1+2)
	31/12/2021	Utilizzo	31/12/2022 (1)	31/12/2021	Utilizzo	31/12/2022 (2)	
n. 72 del 19 marzo 1983	16.739		16.739	5		5	16.744
n. 413 del 30 dicembre 1991	807		807			-	807
n. 448 del 28 dicembre 2001	49.981		49.981			-	49.981
<b>Totali</b>	<b>67.527</b>	-	<b>67.527</b>	<b>5</b>	-	<b>5</b>	<b>67.532</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>										
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie (importi in migliaia di Euro)</i>										
Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
	Costo storico o valore lordo	(Svalutazioni)	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificazioni	Decrementi	(Svalutazioni)	Costo storico o valore lordo	Svalutazioni/ Accantonamenti	Saldo finale
<b>Partecipazioni</b>										
Imprese controllate										
Imprese collegate	8.736		8.736					8.736		8.736
Imprese controllanti										
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	87		87				(3)	87	(3)	84
Altre imprese	1		1					1		1
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>		<b>8.824</b>				<b>(3)</b>	<b>8.824</b>	<b>(3)</b>	<b>8.821</b>
<b>Crediti</b>										
Verso controllate										
Verso collegate										
Imprese controllanti										
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti										
Altre imprese	1.007		1.007	46		(660)		393		393
<b>Totale</b>	<b>1.007</b>		<b>1.007</b>	<b>46</b>		<b>(660)</b>		<b>393</b>		<b>393</b>
<b>Altri titoli</b>										
<b>Azioni proprie</b>										
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>9.831</b>		<b>9.831</b>	<b>46</b>		<b>(660)</b>	<b>(3)</b>	<b>9.217</b>	<b>(3)</b>	<b>9.214</b>

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

Prospetto delle variazioni nei conti delle Partecipazioni (importi in migliaia di Euro)

Descrizione	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio						Situazione finale			
	Costo originario	(Svalutazioni)	Rivalutazioni	Saldo iniziale	Acquisizioni/ Incrementi	Riclassificazioni		Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni)	Costo storico	Svalutazioni	Rivalutazioni	Saldo finale
						C. Storico	Svalutaz.							
<b>CONTROLLATE</b>														
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>COLLEGATE</b>														
SITRASB SpA	8.736			8.736							8.736			8.736
Totale	8.736	-	-	8.736	-	-	-	-	-	-	8.736	-	-	8.736
<b>SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI</b>														
SINELEC SpA	84			84							84			84
Sistemi e Servizi scarl	3			3						(3)	3	(3)		-
Totale	87	-	-	87	-	-	-	-	-	(3)	87	(3)	-	84
<b>ALTRE</b>														
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1			1							1			1
Totale	1	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>8.824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>8.824</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>8.821</b>

**S.A.V. S.p.A.***Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2022*

Società partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale sociale	Numero azioni/Quote	Patrimonio Netto risultante dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	Numero azioni/Quote possedute	Percentuale di possesso	Valore di iscrizione in bilancio	Valutazione secondo il metodo del Patrimonio Netto (art. 2426 n. 4 c.c.)
SISTRASB S.p.A.	Collegata	Saint Rhémy-en-Bosses (AO)	11.000	11.000.000	31.986	707	31/12/2021	4.015.000	36,5	8.736	11.675
Totale (a)										8.736	
Sinelec S.p.A.	Sottoposte al controllo delle controllanti	Torino	7.383	1.476.687	47.891	11.754	31/12/2021	14.400	0,98	84	
Totale (b)										84	
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	114		114		31/12/2021		1,36	1	
Società cooperativa elettrica Gignod	Altre	Saint-Christophe (AO)	277	11.088	26.967	2.120	31/12/2021	1	0,01	1	
Totale (c)										1	
<b>Totale (a+b+c)</b>										<b>8.821</b>	

<b>S.A.V. S.p.A.</b>												
<i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2022 (importi in migliaia di Euro)</i>												
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPREZZO	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	UTILE (PERDITE) A NUOVO	ACCONTO SU DIVIDENDI	RISULTATO D'ESERCIZIO	RISERVA NEGATIVA AZIONI PROPRIE	TOTALE
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII		XI	X	
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2020</b>	24.000		41.955	4.800		101.363				(901)		171.217
<b>Movimenti 2021</b>												
destinazione utile a riserve								(901)		901		
dividendi distribuiti												
strumenti finanziari di copertura												
risultato dell'esercizio 2021										(1.592)		(1.592)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2021</b>	24.000		41.955	4.800		101.363		(901)		(1.592)		169.625
<b>Movimenti 2022</b>												
destinazione utile a riserve								(1.592)		1.592		
dividendi distribuiti												
strumenti finanziari di copertura												
risultato dell'esercizio 2022										15.419		15.419
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2022</b>	24.000		41.955	4.800		101.363		(2.493)		15.419		185.044

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

*Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2022 e loro utilizzazione dal 01/01/2020 al 31/12/2022 (in migliaia di Euro)*

Natura e descrizioni delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2022	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
<b>Capitale sociale</b>	24.000						
<b>Riserve di capitale</b>							
Riserva da sovrapprezzo azioni							
Riserva per azioni proprie in portafoglio							
Riserva di rivalutazione	41.955	A, B, C (1)	41.955				
Riserva per acquisto azioni proprie							
<b>Riserve di utili</b>							
Riserva legale	4.800	B					
Riserva di rivalutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B					
Riserva ordinaria	96.903	A, B, C	96.903				
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	50	D					
Utili (perdite) portati a nuovo	(2.493)	A, B, C					
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi							
<b>Totale</b>			<b>138.858</b>				

Residua quota distribuibile

**138.858****Legenda**

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai Soci

D: riserva indisponibile vincolata su disposizione dell'Ente Concedente

<b>S.A.V. S.p.A.</b>				
<b>FINANZIAMENTI A MEDIO - LUNGO TERMINE</b>				
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Ente concedente	Totale debito residuo	Debito residuo		
		a breve <i>entro 12 mesi</i>	a lungo	
			<i>tra 1 e 5 anni</i>	<i>oltre 5 anni</i>
ASTM (finanziamenti infragruppo)	160.000		160.000	
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>160.000</b>		<b>160.000</b>	

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

ALLEGATO 11

**Traffico leggero ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>Anno 2022</i>	<i>Anno 2021</i>	<i>Anno 2020</i>
Gennaio	22.413.138	7.923.395	25.179.486
Febbraio	20.100.126	10.248.044	22.106.961
Marzo	18.651.443	8.383.042	7.101.824
Aprile	20.563.378	7.223.326	1.356.032
Maggio	18.840.776	11.879.135	3.719.305
Giugno	22.169.108	17.768.330	14.345.478
Luglio	35.195.122	29.828.589	26.749.078
Agosto	36.638.233	36.690.249	33.655.427
Settembre	22.503.232	21.893.633	20.142.711
Ottobre	19.369.395	20.917.263	16.181.587
Novembre	16.196.058	17.388.163	6.037.918
Dicembre	25.147.293	22.849.539	7.378.920
<b>Totale</b>	<b>277.787.302</b>	<b>212.992.708</b>	<b>183.954.727</b>

**Traffico pesante ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>Anno 2022</i>	<i>Anno 2021</i>	<i>Anno 2020</i>
Gennaio	5.330.857	4.779.433	6.180.838
Febbraio	5.982.538	5.390.650	6.305.347
Marzo	6.927.024	6.242.099	4.596.611
Aprile	6.369.101	5.448.322	2.943.329
Maggio	6.959.188	5.945.781	4.298.218
Giugno	7.106.084	6.792.978	5.622.938
Luglio	7.792.673	7.776.209	6.988.361
Agosto	6.683.639	6.528.024	6.007.543
Settembre	6.866.555	7.054.559	6.493.280
Ottobre	5.229.012	7.058.849	6.699.088
Novembre	5.759.170	6.669.202	5.529.420
Dicembre	6.084.237	6.003.232	5.204.413
<b>Totale</b>	<b>77.090.078</b>	<b>75.689.338</b>	<b>66.869.386</b>

**Traffico totale ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>Anno 2022</i>	<i>Anno 2021</i>	<i>Anno 2020</i>
Gennaio	27.743.995	12.702.828	31.360.324
Febbraio	26.082.664	15.638.694	28.412.308
Marzo	25.578.467	14.625.141	11.698.435
Aprile	26.932.479	12.671.648	4.299.361
Maggio	25.799.964	17.824.916	8.017.523
Giugno	29.275.192	24.561.308	19.968.416
Luglio	42.987.795	37.604.798	33.737.439
Agosto	43.321.872	43.218.273	39.662.970
Settembre	29.369.787	28.948.192	26.635.991
Ottobre	24.598.407	27.976.112	22.880.675
Novembre	21.955.228	24.057.365	11.567.338
Dicembre	31.231.530	28.852.771	12.583.333
<b>Totale</b>	<b>354.877.380</b>	<b>288.682.046</b>	<b>250.824.113</b>

**S.A.V. S.p.A.****DATI MENSILI PER CLASSE DI VEICOLI**

ALLEGATO 12

**Veicoli / Km. paganti percorsi per classi di veicoli**

Mese	classe A		classe B		classe 3		classe 4		classe 5		Totali	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Gennaio	22.413.138	7.923.395	2.198.979	1.522.850	180.850	152.488	157.891	169.488	2.793.137	2.934.607	<b>27.743.995</b>	<b>12.702.828</b>
Febbraio	20.100.126	10.248.044	2.346.395	1.741.750	198.266	185.981	203.752	205.681	3.234.125	3.257.238	<b>26.082.664</b>	<b>15.638.694</b>
Marzo	18.651.443	8.383.042	2.641.985	2.033.694	245.135	220.336	254.852	243.794	3.785.052	3.744.275	<b>25.578.467</b>	<b>14.625.141</b>
Aprile	20.563.378	7.223.326	2.634.120	1.829.750	229.112	201.732	213.518	208.162	3.292.351	3.208.678	<b>26.932.479</b>	<b>12.671.648</b>
Maggio	18.840.776	11.879.135	2.963.414	2.233.746	280.398	226.900	242.954	245.625	3.472.422	3.239.510	<b>25.799.964</b>	<b>17.824.916</b>
Giugno	22.169.108	17.768.330	3.156.921	2.754.013	294.343	243.758	242.402	256.224	3.412.418	3.538.983	<b>29.275.192</b>	<b>24.561.308</b>
Luglio	35.195.122	29.828.589	3.855.102	3.525.644	375.438	326.849	248.356	274.449	3.313.777	3.649.267	<b>42.987.795</b>	<b>37.604.798</b>
Agosto	36.638.233	36.690.249	3.616.436	3.484.376	337.701	314.409	201.118	193.128	2.528.384	2.536.111	<b>43.321.872</b>	<b>43.218.273</b>
Settembre	22.503.232	21.893.633	3.150.835	3.007.683	304.168	279.423	221.531	251.353	3.190.021	3.516.100	<b>29.369.787</b>	<b>28.948.192</b>
Ottobre	19.369.395	20.917.263	2.820.417	3.009.135	256.139	263.916	153.303	249.313	1.999.153	3.536.485	<b>24.598.407</b>	<b>27.976.112</b>
Novembre	16.196.058	17.388.163	2.740.505	2.705.110	236.469	235.479	184.882	237.479	2.597.314	3.491.134	<b>21.955.228</b>	<b>24.057.365</b>
Dicembre	25.147.293	22.849.539	2.791.889	2.619.290	224.161	215.549	201.932	196.446	2.866.255	2.971.947	<b>31.231.530</b>	<b>28.852.771</b>
<b>Totale</b>	<b>277.787.302</b>	<b>212.992.708</b>	<b>34.916.998</b>	<b>30.467.041</b>	<b>3.162.180</b>	<b>2.866.820</b>	<b>2.526.491</b>	<b>2.731.142</b>	<b>36.484.409</b>	<b>39.624.335</b>	<b>354.877.380</b>	<b>288.682.046</b>

### Transiti ( paganti ) per classe di veicoli

Classe	anno 2022	anno 2021	Variazioni	
			numero	%
A	7.565.067	5.894.097	1.670.970	28,35%
<i>Traffico leggero</i>	<i>7.565.067</i>	<i>5.894.097</i>	<i>1.670.970</i>	<i>28,35%</i>
B	964.337	860.870	103.467	12,02%
3	83.973	76.574	7.399	9,66%
4	52.612	57.290	(4.678)	-8,17%
5	715.109	774.108	(58.999)	-7,62%
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.816.031</i>	<i>1.768.842</i>	<i>47.189</i>	<i>2,67%</i>
<b>Totale</b>	<b>9.381.098</b>	<b>7.662.939</b>	<b>1.718.159</b>	<b>22,42%</b>

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

Classe	anno 2022	anno 2021	Variazioni	
			numero	%
A	277.787.302	212.992.708	64.794.594	30,42%
<i>Traffico leggero</i>	<i>277.787.302</i>	<i>212.992.708</i>	<i>64.794.594</i>	<i>30,42%</i>
B	34.916.998	30.467.041	4.449.957	14,61%
3	3.162.180	2.866.820	295.360	10,30%
4	2.526.491	2.731.142	(204.651)	-7,49%
5	36.484.409	39.624.335	(3.139.926)	-7,92%
<i>Traffico pesante</i>	<i>77.090.078</i>	<i>75.689.338</i>	<i>1.400.740</i>	<i>1,85%</i>
<b>Totale</b>	<b>354.877.380</b>	<b>288.682.046</b>	<b>66.195.334</b>	<b>22,93%</b>

### Chilometri percorsi ed introiti traffico leggero e pesante a confronto con il 2021

Traffico	km percorsi				Variazioni
	anno 2022		anno 2021		%
Leggero	277.787.302	78,28%	212.992.708	73,78%	30,42%
Pesante	77.090.078	21,72%	75.689.338	26,22%	1,85%
<b>Totale</b>	<b>354.877.380</b>	<b>100%</b>	<b>288.682.046</b>	<b>100%</b>	<b>22,93%</b>

### Introiti in migliaia di €

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2022		anno 2021		%
Leggero	45.835.415	66,97%	35.184.371	60,30%	30,27%
Pesante	22.608.731	33,03%	23.160.256	39,70%	-2,38%
<b>Totale</b>	<b>68.444.146</b>	<b>100%</b>	<b>58.344.627</b>	<b>100%</b>	<b>17,31%</b>

migliaia di Euro

	2022	2021
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	71.086	60.626
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(2.642)	(2.281)
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	68.444	58.345

**COSTI, RICAVI ED INVESTIMENTI CONCERNENTI LE OPERAZIONI INTERCORSE FRA LE SOCIETÀ' 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 2022:

*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)
ASTM S.p.A.	Interessi passivi su finanziamento	3.370
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	616
	Riversamento emolumenti amministratori	71
	Costi per il personale distaccato	116
		<hr/> <b>4.173</b>
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	395
		<hr/> <b>395</b>
AUGUSTAS S.p.A.	Costi per servizi	24
AUTOSPED G S.p.A.	Materiali per servizio invernale	134
TUBOSIDER S.p.A.	Investimenti	1.404
EUROIMPIANTI S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	517
	Investimenti	(1) 1.767
		<hr/> <b>2.284</b>
GALE S.r.l.	Materiale sussidiario di consumo	75
ITINERA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	7.008
	Investimenti	(1) 890
		<hr/> <b>7.898</b>
P.C.A. S.p.A.	Premi assicurativi	1.654
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente	(1) 3.220
	Prestazioni di consulenza, assistenza ed altri costi	266
		<hr/> <b>3.486</b>
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	796
	Investimenti per altri beni	(2) 4
		<hr/> <b>800</b>
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	25
	Costi per il personale distaccato	6
	Costi gestione T.E.	54
		<hr/> <b>85</b>
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	920
	Manutenzione beni reversibili	1.507
	Investimenti nel bene reversibile	(1) 1.082
	Investimenti per altri beni	(2) 37
		<hr/> <b>3.546</b>
F2A S.p.A.	Prestazioni diverse	8

(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	163
	- attraversamento	12
		<hr/> <b>175</b>
F2A S.p.A.	Altri ricavi	3

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 2021 ED AL 31 DICEMBRE 2022

	SALDO INIZIALE				MOVIMENTAZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE								SALDO FINALE			
	Aliquota %		Aliquota %		Effetto a conto economico				Effetto a Patrimonio netto				Delta aliquota			
	Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE	IRES	IRAP	TOTALE imposta differita	Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE	IRES	IRAP	Ammontare differenza	IRES	IRAP	IRES	IRAP	Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE	IRES	IRAP	TOTALE imposta differita
<b>(importi in migliaia di euro)</b>																
Accantonamenti a fondo ripristino (+)	30.324	4.476	476	4.952	(10.539)	442	(476)						19.785	4.918	-	4.918
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 (+)	-			-									-	-	-	-
Altre (+)	216	55	8	63	(4)	(8)	2						212	47	10	57
Spese manutenzione fondo ripristino (+)	-	-	-	-									-	-	-	-
<b>Totale attività fiscali differite (A)</b>	<b>30.540</b>	<b>4.531</b>	<b>484</b>	<b>5.015</b>	<b>(10.543)</b>	<b>434</b>	<b>(474)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.997</b>	<b>4.965</b>	<b>10</b>	<b>4.975</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>30.540</b>	<b>4.531</b>	<b>484</b>	<b>5.015</b>	<b>(10.543)</b>	<b>434</b>	<b>(474)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.997</b>	<b>4.965</b>	<b>10</b>	<b>4.975</b>

**S.A.V. S.p.A.****Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2022 e 2021**

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>31/12/2022</b>		<b>31/12/2021</b>	
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		21.891		(2.162)
<b>IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	4.944	22,58%	(600)	27,75%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Dividendi	21	0,10%	21	-0,97%
Plusvalenze esenti				
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili				
IRAP deducibile				
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	230	1,05%	264	-12,21%
Imposte anticipate per addizionale IRES 3,5% anni 2019-2021	38	0,17%		
Altre variazioni in diminuzione	60	0,27%	23	-1,04%
<b>Totale</b>	<b>349</b>	<b>1,59%</b>	<b>308</b>	<b>-14,22%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Spese di rappresentanza non deducibili				
Accantonamento fiscale f.do di rinnovo			(266)	12,30%
Imposte esercizi precedenti				
Altre variazioni in aumento di importo minore	(38)	-0,17%	(36)	1,67%
<b>Totale</b>	<b>(38)</b>	<b>-0,17%</b>	<b>(302)</b>	<b>13,97%</b>
<b>IRES teorica</b>	<b>6.020</b>	<b>24,00%</b>	<b>(594)</b>	<b>27,50%</b>

**S.A.V. S.p.A.****Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 2022 e 2021**

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>31/12/2022</b>		<b>31/12/2021</b>	
<b>Valore della produzione lorda</b>		35.070		9.042
<b>IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	1.528	4,36%	30	0,33%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Ricavi non imponibili				
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	332	0,95%	262	2,90%
<b>Totale</b>	<b>332</b>	<b>0,95%</b>	<b>262</b>	<b>2,90%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Costi per servizi non deducibili	(17)	-0,05%	(12)	-0,13%
Oneri diversi di gestione non deducibili	(477)	-1,36%		
<b>Totale</b>	<b>(494)</b>	<b>-1,41%</b>	<b>(12)</b>	<b>-0,13%</b>
<b>IRAP teorica</b>	<b>1.087</b>	<b>3,90%</b>	<b>280</b>	<b>3,10%</b>

Bilancio al 31 dicembre 2021 della ASTM S.p.A.  
società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2021</b>
Attività immateriali	6
Immobilizzazioni materiali	6.821
Attività finanziarie non correnti	5.742.585
Attività finanziarie differite	5.542
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.754.954</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151.088
Altre attività correnti	294.611
<b>Totale attività correnti</b>	<b>445.699</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.200.653</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2021</b>
Capitale sociale	32.503
Riserve ed utili	797.670
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>830.173</b>
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	6.092
Debiti verso banche	799.581
Altri debiti finanziari	4.009.046
Passività fiscali differite	935
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.815.654</b>
<b>Passività correnti</b>	
Debiti commerciali	11.901
Altri debiti	60.389
Debiti verso banche	160.978
Altri debiti finanziari	263.265
Passività fiscali correnti	58.293
<b>Totale passività correnti</b>	<b>554.826</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>6.200.653</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2021</b>
Proventi ed oneri finanziari	(3.276)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1)
Proventi della gestione	13.145
Altri costi della gestione	(36.572)
Imposte	10.646
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(16.058)</b>

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

Relazione del  
Collegio Sindacale

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

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

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.

Châtillon (AO)

Gruppo ASTM. S.p.A.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, 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.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A. al 31 dicembre 2022, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di Euro 15.418.785. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 17 marzo 2023 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

### *Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c*

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Con riferimento alle funzioni di vigilanza demandate al Collegio Sindacale, 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 dalla 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.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In particolare, nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è regolarmente riunito e abbiamo partecipato a dette sedute 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 e non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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.

Abbiamo acquisito informazioni dalle funzioni deputate al funzionamento del sistema di controllo interno, quali l'Internal Audit e Responsabile Anticorruzione e il DPO, per gli aspetti di relativa competenza e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Le percentuali di partecipazioni azionarie correttamente rappresentate dai relativi certificati risultano le seguenti:

- ASTM S.p.A. 65,08 %;
- Regione Autonoma Valle d'Aosta 28,72%;
- ATIVA S.p.A. 6,20%.

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

Per quanto sopra, la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. da parte della controllante ASTM S.p.A.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

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

#### ***Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio***

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	437.281.110
TOTALE PASSIVO	€	252.237.022
PATRIMONIO NETTO	€	185.044.088
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	25.097.906
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	(3.206.738)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	21.891.168
IMPOSTE SUL REDDITO	€	(6.472.383)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	€	15.418.785

Il Bilancio al 31 dicembre 2022 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 nel termine previsto dall'art. 2429 c.c.

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 seguenti 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 2022 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. Di conseguenza tutti i crediti, debiti e titoli rilevati antecedentemente al 1° gennaio 2016 non sono valorizzati secondo le regole del costo ammortizzato.

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, 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.

Diamo atto che nell'Allegato 14 della 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.

In ogni caso, il Consiglio di Amministrazione ha comunicato che le operazioni poste in essere con l'impresa controllante e con le altre imprese del gruppo sono regolate alle normali condizioni di mercato.

La Società essendo controllata da società 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 2022 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.

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 la proposta di aggiornamento del piano finanziario inviata al Ministero in data 17 giugno 2022 per l'aggiornamento quinquennale del 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 e successivo aggiornamento registrato in data 23/04/2021;
2. le imposte dell'esercizio risultano sono così suddivise:

- per imposte correnti	Euro	(6.462.675);
- per imposte anticipate	Euro	(40.391);
- per imposte esercizi precedenti	Euro	30.683;
- proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale	Euro	zero
3. la situazione complessiva dei debiti della Società, al netto delle disponibilità liquide e delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, registra una diminuzione del 4,04% circa;
4. la situazione debitoria complessiva è superiore rispetto ai volumi d'affari prodotti dalla Società, la quale, in ogni caso, sta puntualmente onorando i propri impegni;
5. il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 9,09% per effetto del risultato di esercizio;
6. il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre ai soci di ripartire l'utile d'esercizio, pari a euro 15.418.785, ripianando le perdite pregresse pari ad euro 2.493.056 e destinando il residuo pari ad euro 12.925.729 a riserva A VI "Altre Riserve – Riserva ordinaria".

### ***Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio***

Quanto sopra si sottopone alla valutazione dell'Assemblea degli Azionisti considerato che la proposta di destinazione dell'utile risulta compatibile con gli impegni di spesa connessi allo svolgimento del servizio autostradale, alla prosecuzione degli interventi in corso ed a quelli programmati nei Piani economico finanziari.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della Revisione Legale dei Conti che non esprime richiami di informativa e/o rilievi, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, così come redatto dagli Amministratori.

Atteso che con l'approvazione del Bilancio oggetto della presente relazione andrà a scadere il nostro mandato, Vi invitiamo a deliberare in merito, ringraziandoVi per la fiducia accordataci.

Châtillon, 20 marzo 2023

La presente relazione è approvata all'unanimità e sottoscritta dal Presidente del Collegio Sindacale a nome e per conto del Collegio medesimo.

Per il Collegio Sindacale

Presidente

(Mauro SANDRONI)

Relazione della  
Società di Revisione

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*



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

**SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022**



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

Agli Azionisti della  
Società Autostrade Valdostane SpA

---

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

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane SpA (la "Società" o "S.A.V. SpA"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, 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 2022, 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.

#### **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.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 05129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



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 2022, 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 2022 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 2022 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, 17 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Piero De Lorenzi  
(Revisore legale)

Attestazione del  
Preposto

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## Attestazione sul Bilancio di Esercizio

1. I sottoscritti Ing. Angelo Rossini - Amministratore Delegato – Dott.ssa Nadia Perino - 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 (*anche tenuto conto di eventuali mutamenti avvenuti nel corso dell'esercizio*) e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
- 3.1 Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:
  - a) è redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n.6 e successive modificazioni ed integrazioni;
  - 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 Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Châtillon, 27 febbraio 2023

L'Amministratore Delegato

*(Ing. Angelo Rossini)*

Il Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*(Dott. Nadia Perino)*