



2 0 0 7

Indice

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

Pagina

RELAZIONE SULLA GESTIONE	
Fatti di rilievo dell'esercizio 2007	9
Portafoglio Partecipazioni	12
Gestione economica	15
Gestione finanziaria	16
Investimenti ed esercizio autostrada	17
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	18
Altre informazioni richieste dalla vigente normativa	19
Strumenti finanziari	22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	22
Evoluzione prevedibile della gestione	22
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	24
Stato Patrimoniale Attivo	28
Stato Patrimoniale Passivo	30
Impegni e Conti d'Ordine	31
Conto Economico	32
Rendiconto Finanziario	34
Nota Integrativa	37
Allegati alla Nota Integrativa	67
Relazione del Collegio Sindacale	91
Relazione della Società di Revisione	98
Attestazione del preposto	100

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2007

S.A.V.

Società per Azioni
Capitale sociale euro 24.000.000
Interamente versato
Codice Fiscale e numero di iscrizione
al Registro delle Imprese di Aosta
00040490070
R.E.A. di Aosta 29833
Direzione e Coordinamento:
Gruppo SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Sede Sociale in Châtillon (AO)
Strada Barat 13

**CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente
Domenico Calza

Amministratore Delegato
Eugenio Bonini

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

Segretario
Agostino Spoglianti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Teofano Felicolo

Sindaci Effettivi
Carlo Bertoldo
Stefano Fracasso
Sergio Gargiulo
Sebastiano Provvvisiero

Sindaci Supplenti
Andrea Bo
Jean-Claude Mochet

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Convocazione di assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Straordinaria e Ordinaria in Châtillon, presso la Sede della società, Strada Barat n. 13, in prima convocazione per mercoledì 2 aprile 2008, alle ore 11,00 e, occorrendo, in seconda convocazione per venerdì 18 aprile 2008, stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. Bilancio al 31 dicembre 2007: deliberazioni relative e consequenziali;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, per gli esercizi 2008-2010, previa determinazione del numero dei componenti e del relativo compenso;
3. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione, per gli stessi esercizi, previa determinazione del relativo compenso;
4. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2008-2010, previa determinazione del relativo compenso.

Relazione
sulla gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2007, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il risultato dell'esercizio, determinato sulla base delle risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 13.040 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili), rispettivamente, pari a 20 migliaia di euro e 2.911 migliaia di euro, ed aver proceduto ad accantonamenti a fondi del passivo per 9.374 migliaia di euro.

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

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2007

Rapporti con l'Ente Concedente

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

Con riferimento all'evoluzione normativa intervenuta nel 2007, è da segnalare che - nella seduta del 26 gennaio 2007 - il CIPE ha approvato (con Delibera n. 1/07) la "Direttiva in materia di regolamentazione economica del Settore Autostradale" la quale - anche a seguito dei rilievi mossi sia dalle singole concessionarie sia dall'AISCAT, nonché dalla Comunità Europea - è stata integralmente sostituita dalla Delibera n. 39/07 del 15 giugno 2007; le disposizioni di tale delibera, sulla base di quanto riportato nell'art. 1.1, trovano applicazione nei riguardi:

- a) delle nuove concessioni;
- b) delle concessioni in essere:
 - i) qualora, relativamente alle stesse, il concessionario chieda il riequilibrio del piano economico-finanziario;

ii) fuori dai casi sub (i), limitatamente ai nuovi investimenti non ancora assentiti in concessione alla data del 3 ottobre 2006, ovvero assentiti a tale data ma non ancora inseriti nei piani economico-finanziari.

Quanto ai contenuti, la Direttiva in essere disciplina, fra l'altro:

- i criteri di ammissibilità dei costi operativi ai fini delle determinazioni tariffarie;
- i criteri di definizione del “capitale investito regolatorio” e quelli per la sua remunerazione;
- la formula di aggiornamento tariffario da applicare;
- le modalità di recupero dei benefici finanziari derivanti dalla mancata o ritardata realizzazione degli investimenti.

In particolare, mutuando la prassi di altri settori di servizi di pubblica utilità (energia elettrica, gas, aeroporti ecc.), la Direttiva CIPE introduce una modalità di aggiornamento tariffario di tipo RAB (regulatory asset base) che prevede, in aggiunta ai costi operativi sia la remunerazione dell'investimento (attraverso le quote di ammortamento) sia del capitale investito, sulla base di un tasso “congruo” di remunerazione, commisurato al costo medio ponderato del capitale (WACC).

La Direttiva CIPE stabilisce, inoltre, che i criteri per la predisposizione di un sistema di “contabilità analitica”, di allocazione delle spese e di ammissibilità massima dei costi siano specificatamente disciplinati dall'ANAS; al riguardo, la stessa ANAS ha elaborato, nel settembre 2007, le “Linee guida per l'applicazione del sistema di contabilità regolatoria nel settore delle concessioni autostradali”, documento trasmesso alle Concessionarie per l'acquisizione del prescritto parere, il quale è stato ufficializzato - dalle stesse - tramite l'AISCAT, nel mese di dicembre 2007. Si segnala che, il processo di definizione delle “Linee guida”, nel quale è coinvolto anche un apposito gruppo di lavoro costituito in sede AISCAT, è tuttora in corso.

In tale ambito, in data 13 febbraio 2008, è stata trasmessa all'ANAS – su indicazione della stessa – la proposta di **Convenzione Unica** unitamente al relativo **Piano Finanziario** aggiornato.

Tale Piano Finanziario prevede, nel triennio 2008-2010, l'integrale completamento degli investimenti originariamente previsti nella convenzione stipulata il 28 gennaio 2003 (il cui primo quinquennio di validità risultava decorso al 31 dicembre 2007). Come precisato nel citato Piano Finanziario, trattandosi del rinnovo di una concessione in essere, in assenza sia di “nuovi investimenti” sia di una richiesta di “riequilibrio” del piano finanziario, non hanno trovato applicazione, nella fattispecie, le norme contenute nella citata Delibera CIPE n. 39 del 15 giugno 2007.

In merito all'adeguamento delle **tariffe di pedaggio**, occorre purtroppo segnalare che l'ANAS S.p.A., con proprio provvedimento del 29 dicembre 2007, ha notificato il diniego ad incrementare le tariffe da pedaggio dal 1° gennaio 2008, (previste in misura pari allo 0,78% per l'Autostrada ed allo 0,76% per il Raccordo del Gran San Bernardo) confermando altresì il permanere della sospensione già disposta di parte dell'adeguamento tariffario 2007 (pari, rispettivamente, all'1,37% ed all'1,41%).

La sospensione dell'incremento tariffario 2008 è stata effettuata adducendo quale motivazione un presunto "perdurante grave inadempimento" relativo sia al mancato accantonamento, nel bilancio di esercizio relativo al 2006, dei "benefici finanziari" conseguenti ai minori investimenti effettuati nel periodo 2002-2006 sia ad una riduzione degli interventi manutentivi rispetto a quanto previsto nel piano finanziario vigente.

La società ha provveduto a contestare, motivatamente, le prescrizioni della Concedente in materia di accantonamenti in bilancio, anche sulla base di autorevoli pareri legali che ne sancivano l'incoerenza rispetto sia alle norme relative alla relazione dei bilanci sia ai principi contabili di riferimento; su tale argomento sono peraltro pendenti ricorsi innanzi al TAR del Lazio; peraltro, in via meramente cautelativa, l'Assemblea dei Soci - in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 - aveva, comunque, deliberato di destinare una parte dell'utile 2006 (e, precisamente l'importo di 1,8 milioni di euro) a riserva ordinaria vincolata in attesa del completamento delle procedure di aggiornamento del piano finanziario; risultavano - pertanto - ottemperate le disposizioni dell'ANAS in materia di "accantonamento" dei presunti "benefici finanziari".

Nonostante quanto sopra esposto, la Concedente ha provveduto a notificare alla Società la permanenza dell'inadempimento, disponendo il blocco delle tariffe per il 2008, come sopra riferito.

Nel mese di febbraio 2008, l'ANAS ha inviato una nuova lettera in materia, precisando le modalità da seguire nella quantificazione dei citati "benefici", da vincolare in una apposita riserva nominativa di patrimonio netto espressamente indicata, a fronte di ritardi nell'esecuzione degli interventi oggetto della convenzione, rispetto alla tempistica ivi prevista (il riferimento a tale stanziamento, peraltro, risulta incluso nella sopracitata proposta di Convenzione Unica, inviata all'ANAS in data 13 febbraio 2008).

Anche al fine di evitare eventuali ed ulteriori contestazioni, da parte dell'ANAS, e nell'auspicio di agevolare il riconoscimento dei futuri incrementi tariffari, si ritiene opportuno procedere fin da ora allo stanziamento di cui sopra, in misura pari al presunto "beneficio finanziario" stimato per la ritardata esecuzione delle opere, al netto del relativo effetto fiscale.

L'ammontare delle riserve disponibili di patrimonio netto da vincolare, determinato con riferimento all'avanzamento dei lavori al 31 dicembre 2007 ed applicando la metodologia di calcolo prevista dalla Concedente, è pari a circa 2,5 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto di proporre all'Assemblea che approverà il bilancio 2007 di destinare e vincolare, nell'ambito della voce di bilancio di Patrimonio netto "Altre riserve", una specifica riserva in misura pari a 2,5 milioni di euro.

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

Si precisa che l'appostazione di tale riserva in mancanza della stipula del nuovo schema di convenzione, non rappresenta acquiescenza, dal punto di vista del contenzioso in essere, alle richieste dell'ANAS.

Con la costituzione della citata riserva, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare, contestualmente, la cessazione del vincolo di "non disponibilità", disposto dall'Assemblea dei Soci che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2006, sui 1,8 milioni di euro destinati a riserva ordinaria, in attesa dell'aggiornamento del piano finanziario.

A fronte del diniego, pur contestato, in quanto illegittimo, di applicare i previsti aumenti tariffari dal 1° gennaio 2008, è stato, invece, applicato il sovrapprezzo istituito per legge in favore di ANAS S.p.A. nella misura di 2,50 millesimi di euro a chilometro per le classi di pedaggio A e B e di 7,50 millesimi di euro a chilometro per le classi di pedaggio 3, 4 e 5.

Merita segnalare, altresì, che nell'ambito delle misure varate per finanziare l'ANAS, la citata "legge finanziaria 2007" ha disposto, con decorrenza dal primo gennaio 2007, l'innalzamento del canone annuo al 2,4%, (a fronte dell'1% in vigore fino al 31 dicembre 2006); ciò ha comportato un maggior onere per la società pari a circa 0,7 milioni di euro.

Portafoglio delle partecipazioni

Al 31 dicembre 2007 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'1,5%;
- S.S.A.T. S.p.A. con sede legale in Torino: percentuale di partecipazione pari all'1%;
- Sistemi e servizi scarl con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari al 3%.

Nel corso del corrente esercizio, il portafoglio partecipazioni ha subito la seguente movimentazione:

- in data 6 luglio 2007 sono state cedute alla Autostrada Torino-Milano S.p.A. – nell'ambito del programma di riorganizzazione che ha interessato il Gruppo di

appartenenza – n. 45.000 azioni (pari al 9% del capitale sociale) della SINECO S.p.A. per un controvalore di 2.511 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 2.464 migliaia di euro;

- in data 20 dicembre 2007 sono state cedute alla società ATIVA S.p.A. n. 40.000 azioni (pari al 20% del capitale sociale) della Ativa Engineering S.p.A. per un controvalore di 615 migliaia di euro realizzando una plusvalenza di 573 migliaia di euro.

Codice in materia di protezione dei dati personali (decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196)

La Società ha provveduto nel corso dell'esercizio 2007 a sottoporre a revisione il Documento programmatico sulla sicurezza aziendale dei dati (DPS), adottato ai sensi del Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 e successive modificazioni, in attuazione di quanto prescritto dall'Allegato B) al medesimo provvedimento legislativo (Discipline Tecnico in materia di misure di sicurezza).

Progetto L. 262/2005

In base alle disposizioni introdotte dalla Legge 28 dicembre 2005, n. 262 e dal D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303, modificative del D.Lgs. 58/98 (TUF) la controllante SIAS S.p.A. ha provveduto alla nomina di un "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari".

In particolare, l'articolo 154 – bis del T.U.F. demanda al citato preposto l'obbligo 1) di attestare la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili degli atti e delle comunicazioni diffuse dall'Emittente quotato al mercato e relative all'informativa contabile, anche infrannuale nonché 2) di attestare l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure che hanno impatto nella rendicontazione contabile e finanziaria.

La Consob, con propria comunicazione del 3 maggio 2007, ha previsto che le citate attestazioni dovranno essere rilasciate per le rendicontazioni contabili, il periodo di riferimento delle quali chiude successivamente al 1° luglio 2007.

La controllante SIAS S.p.A., nel corso del 2007, avvalendosi dell'assistenza di una primaria società di consulenza, ha avviato e portato a termine le attività necessarie ad allineare le procedure contabili delle principali società del Gruppo per addivenire all'implementazione di un sistema di attestazioni "a catena" per l'attuazione delle quali si è reso necessario procedere alla individuazione della figura del preposto anche in seno alle singole realtà aziendali interessate. Per quanto precede, il Consiglio di Amministrazione del 28 settembre 2007, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato – per il restante periodo di vigenza del mandato consiliare e, quindi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio

del 2007, quale “Preposto alla redazione dei documenti contabili societari” la Dottoressa Nadia Perino.

Tale Preposto ha provveduto a rilasciare, congiuntamente agli Organi Amministrativi Delegati, apposita attestazione – relativa al presente bilancio di esercizio – che risulta riportata di seguito.

Distribuzione di acconto sui dividendi

Il 24 ottobre 2007, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi - relativi all'esercizio 2007 - pari ad euro 0,10 per ciascuna delle n. 24.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 2,4 milioni di euro. Tale acconto sul dividendo è stato posto in pagamento con decorrenza 20 novembre 2007.

GESTIONE ECONOMICA

Le principali componenti economiche del 2007 (raffrontate con quelle del 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2007	2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	46.061	42.837	3.224
Altri ricavi	1.686	1.648	38
Costi operativi	(25.588)	(21.556)	(4.032)
Margine operativo lordo	22.159	22.929	(770)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(2.668)	(3.834)	1.166
Risultato operativo	19.491	19.095	396
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.657)	(3.659)	(998)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	(4.657)	(3.659)	(998)
Proventi straordinari	3.196	-	3.196
Oneri straordinari	(102)	(39)	(63)
Risultato ante imposte	17.928	15.397	2.531
Imposte sul reddito	(4.888)	(6.081)	1.193
Utile di esercizio	13.040	9.316	3.724

I “*ricavi della gestione autostradale*” ammontano complessivamente a 46,1 milioni di euro e si incrementano di 3,2 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Tale incremento pari al 7,67% è riconducibile, essenzialmente, al parziale aumento riconosciuto nelle tariffe da pedaggio (pari al 10,41% ed intervenuto in data 15 marzo 2007) compensato, peraltro, dalla riduzione intervenuta nelle percorrenze chilometriche (traffico leggero: -0,15%, traffico pesante: -1,14%).

Gli “*altri ricavi*”, relativi principalmente a risarcimenti danni ed al recupero degli oneri di esazione e di procedura per transiti eccezionali, risultano sostanzialmente allineati al precedente esercizio.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è riconducibile, essenzialmente, al significativo incremento verificatosi negli interventi manutentivi (+3 milioni di euro) ed all’aumento verificatosi nel canone di concessione di spettanza dell’ANAS (+0,7 milioni di euro).

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

La variazione intervenuta nella voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” è la risultante di maggiori ammortamenti (+2,2 milioni di euro) e di minori accantonamenti netti al fondo di rinnovo (-3,4 milioni di euro).

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo pari a 4,7 milioni di euro, in crescita rispetto al precedente esercizio per effetto sia dei maggiori interessi maturati sui finanziamenti sia dei minori dividendi percepiti dalle società partecipate.

I “*proventi straordinari*”, pari a 3,2 milioni di euro, sono riconducibili alle plusvalenze rivenienti dalla cessione delle partecipazioni detenute nella Sineco S.p.A. (2,5 milioni di euro) e nell’Ativa Engineering S.p.A. (0,6 milioni di euro).

Le “*imposte sul reddito*”, nel 2007, beneficiano sia della *participation exemption* relativa alle sopramenzionate plusvalenze sia del riallineamento del fondo imposte differite alle nuove aliquote fiscali (che tiene altresì conto dell’affrancamento, tramite imposta sostitutiva, dell’accantonamento effettuato – extracontabilmente - al “Fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili”).

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile di esercizio*” pari a 13 milioni di euro (9,3 milioni di euro nell’esercizio 2006).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria al 31 dicembre 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2007	2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.069	3.947	(2.878)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+B)	1.069	3.947	(2.878)
D) Crediti finanziari correnti			
E) Debiti bancari correnti	(9.448)	(10.370)	922
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(38.438)	(24.833)	(13.605)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(47.886)	(35.203)	(12.683)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(46.817)	(31.256)	(15.561)
J) Debiti bancari non correnti	(45.833)	(60.935)	15.102
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)	(45.833)	(60.935)	15.102
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(92.650)	(92.191)	(459)

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 evidenzia un’esposizione di circa 92,6 milioni di euro, sostanzialmente allineata al 31 dicembre 2006; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 167,1 milioni di euro (164,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “*debiti bancari correnti*” risultano garantiti dallo Stato per un importo di 10,9 milioni di euro.

Come si evince dal rendiconto finanziario, la liquidità generata dall'attività operativa e dalla cessione delle partecipazioni detenute nella Sineco S.p.A. e nella Ativa Engeneering S.p.A. sono state utilizzate per la realizzazione delle opere incrementative relative alla infrastruttura autostradale (che registrano un incremento di circa 4,8 milioni di euro), per il pagamento della rata in scadenza del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (1,3 milioni di euro), nonché per il pagamento dei dividendi per complessivi 6,5 milioni di euro (4,1 milioni di euro attinenti il dividendo del bilancio 2006 e 2,4 milioni di euro relativi all'acconto su dividendi dell'esercizio 2007).

INVESTIMENTI ED ESERCIZIO AUTOSTRADA

Nel corso del 2007 sono proseguite le procedure finalizzate alla realizzazione degli **investimenti** previsti in tema di riqualificazioni ambientali e di adeguamenti di sicurezza della sede autostradale contemplati nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione, rientrano tra questi, principalmente, gli adeguamenti delle barriere spartitraffico e di quelle laterali sulle opere d'arte.

Sulla base dei progetti precedentemente approvati dall'ANAS, sono proseguiti da parte della L.A.S. S.c.a.r.l. i lavori del tratto n. 2 compreso tra le progr.ve km. 62,316 in comune di Hône e le progr.ve km. 68,525 in comune di Verrès e sono stati completati nell'autunno del 2007 quelli del tratto n. 6 compreso tra le progr.ve km. 94,853 in comune di Saint-Marcel e km. 99,800 in comune di Brissogne. L'ammontare dei lavori eseguiti al 31 dicembre 2007 è pari a circa netti 6.563.000 euro sul lotto n. 2, ed a circa 5.060.600 euro sul lotto n. 6.

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

Per quanto concerne i lotti successivi di adeguamento dei guardavia, con note del 17 ottobre 2007, sono stati trasmessi all'ANAS per l'approvazione i progetti dei due nuovi tratti 1.1 e 5.1 per un importo complessivo lordo rispettivamente di euro 2.597.067 per il tratto 1.1 e di euro 4.225.723 per il tratto 5.1.

L'ammontare dei lavori eseguiti al 31 dicembre 2007 è pari a circa netti 6.563.000 euro sul lotto n. 2, ed a circa 5.060.600 euro sul lotto n. 6.

Per quanto riguarda le barriere antirumore, relativamente ai previsti primi interventi nei comuni di Donnas, Hône e Verrès, perfezionate le pratiche connesse al nuovo Testo Unico sugli Espropri e sviluppate alcune soluzioni progettuali alternative che hanno consentito di ridurre i tempi e costi previsti per la realizzazione dell'opera, si è provveduto in data 11

giugno 2007 alla loro trasmissione per l'approvazione all'ANAS per un importo complessivo lordo di euro 4.132.913.

Con l'entrata in vigore del su citato Decreto Legislativo 5 ottobre 2006 n. 264, che ha recepito la Direttiva 2004/54/CE concernente i requisiti minimi di sicurezza delle gallerie stradali appartenenti alla rete transeuropea, erano già state avviate ed assolte le diverse prime incombenze previste trasmettendo alla Commissione Permanente per le Gallerie, istituita presso la quinta sezione del Consiglio Superiore dei Lavori Pubblici, e per conoscenza all'ANAS, le schede delle gallerie interessate sulla tratta di nostra competenza, provveduto alla designazione del responsabile della sicurezza delle gallerie e del suo sostituto e valutato gli interventi di adeguamento da perfezionare entro il 2019 stimabili oggi a 24,3 milioni di euro da distribuirsi nel tempo secondo piani di investimento da definirsi.

L'allegato 3 riporta in ottemperanza alla richiesta avanzata dall'ANAS con nota prot. CDG – 0006816 – P del 1° gennaio 2008, una tabella riepilogativa, per singolo investimento così come previsto all'art. 2 della vigente convenzione e successive modificazioni ed integrazioni, gli importi contabilizzati cumulativamente al 31 dicembre 2006, il contabilizzato del 2007 ed il valore complessivo a tutto il 2007 con riferimento al Piano Finanziario allegato alla vigente convenzione di cui è stato richiesto l'aggiornamento essendo giunto a scadenza il quinquennio di riferimento (31 dicembre 2007).

Relativamente al rispetto degli impegni di spesa previsti nei vigenti piani finanziari, si evidenzia che la Società si sta progressivamente riallineando agli impegni manutentivi previsti in convenzione.

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 per la conduzione dei cantieri insistenti sul piano viabile, che quelli occorrenti anche per la rimozione dei mezzi coinvolti in incidenti di rilievo, sono state articolate in modo da ridurre al minimo i disagi per l'utenza e limitate allo stretto necessario.

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

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

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

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998, si precisa che il settore primario di attività della Società è quello della gestione - sul territorio nazionale - della tratta autostradale assentitale in concessione; conseguentemente le componenti

economico-patrimoniali del bilancio sono quasi totalmente ascrivibili a tale tipologia di attività.

ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA

Di seguito sono riportati i principali rapporti intercorsi, nel corso del 2007, con le imprese controllate, collegate, controllanti, e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime, raggruppate per tipologia:

Relativamente ai rapporti con le controllanti si evidenziano:

- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale e di consulenza fornite dalla Autostrada Torino-Milano S.p.A., per un importo complessivo di 237 migliaia di euro contabilizzate nella voce “altri costi”;
- ◆ le prestazioni di servizi diversi nonché di ribaltamento costi assicurativi e di assistenza manageriale svolte da ARGO FINANZIARIA S.p.A per 143 migliaia di euro e classificate per 100 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 43 migliaia di euro nella voce “altri costi per servizi”.

Relativamente ai rapporti con imprese collegate si evidenziano:

- ◆ le prestazioni di “service” per 447 migliaia di euro, consistenti in attività di elaborazione dati, classificate nella voce “Altri costi” svolte da Ativa Engineering S.p.A..

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

- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione relativi al corpo autostradale, per un importo complessivo di 7.274 migliaia di euro, dei quali 37 migliaia di euro classificate nella voce “altri costi” e 7.237 migliaia di euro nella voce “costi per servizi - manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili” eseguiti da Itinera S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 2 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione segnaletica per 535 migliaia di euro, consumo di materiale sussidiario per 45 migliaia di euro ed investimenti in “attrezzature” e “altri beni” per 18 migliaia di euro eseguiti da Sea Segnaletica Stradale S.p.A.;
- ◆ costi per prestazioni di progettazione, direzione lavori e collaborazioni progettuali eseguite da SINA S.p.A. per 1.962 migliaia di euro e classificate per 714 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 1.167 migliaia di euro nella voce “Immobilizzazioni in corso - nuovi investimenti” e per 81 migliaia di euro nella voce “crediti verso altri”;
- ◆ attività di servizi di controllo strutturale del corpo autostradale e suoi manufatti, svolta da SINECO S.p.A. per 765 migliaia di euro e contabilizzata per 742 migliaia di euro

nella voce “altri costi” e per 23 migliaia di euro nella voce “Immobilizzazioni in corso - nuovi investimenti”;

- ◆ prestazioni di “service” per 103 migliaia di euro, classificate nella voce “altri costi”, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell’impianto radio per 40 migliaia di euro, delle fibre ottiche per 20 migliaia di euro, dell’impianto esazione pedaggi per 439 migliaia di euro e la fornitura di materiale di esazione per 97 migliaia di euro, classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”, svolti da SINELEC S.p.A;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione delle fibre ottiche e relativi apparati per 6 migliaia di euro e diversi per 85 migliaia di euro inserite nella voce “altri costi” svolte da S.S.A.T. S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 32 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche, per 218 migliaia di euro per canone radiomobile e per 7 migliaia di euro per canone di attraversamento;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione e di gestione del casello di Quincinetto svolti da ATIVA S.p.A. per 265 migliaia di euro e classificati per 258 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 7 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili”;
- ◆ prestazioni di servizi svolte da Sistemi e Servizi Scarl per 15 migliaia di euro classificate nella voce “per godimento beni di terzi”;
- ◆ lavori consistenti in attività di sostituzione delle barriere spartitraffico per 3.504 migliaia di euro eseguiti da L.A.S. Scarl classificati nella voce “Immobilizzazioni in corso - nuovi investimenti”; oltre a ricavi conseguiti per 6 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ lavori eseguiti da Euroimpianti Electronic S.p.A consistenti in attività di manutenzione ed assistenza impianti elettrici per 22 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi per servizi”, per 218 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili”; riclassificazione contabile per 2 migliaia di euro dalla voce “conto anticipi” alla voce “Immobilizzazioni gratuitamente devolvibili”;
- ◆ lavori consistenti nella ricanalizzazione ed adeguamento dell’impianto radio della Società per 81 migliaia di euro classificati nella voce “costi per servizi - manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili” e nella creazione dell’impianto specifico ad uso della Polizia Stradale sulla tratta Quincinetto - Aosta per 29 migliaia di euro classificati nella voce “Immobilizzazioni gratuitamente devolvibili” eseguiti da Infosistem S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 13 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per segnaletica” per 84 migliaia di euro effettuata da Microlux S.r.l.;

- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione del Coa di Torino per 1 migliaio di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da Satap S.p.A.;

Oltre a quanto evidenziato, sussistono rapporti con le società concessionarie facenti capo alla controllante, SIAS S.p.A., 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 Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., i sopra citati rapporti intercorsi sia con SINELEC S.p.A., S.S.A.T. S.p.A., ATIVA S.p.A., ATIVA Engineering S.p.A., Infosistem S.p.A., LAS Scarl, Euroimpianti Electronic S.p.A., SATAP S.p.A. rilevano anche ai fini dell'informativa richiesta dall'articolo 2497 bis, 5° comma del Codice Civile.

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con parti correlate ad eccezione delle prestazioni fornite in ambito assicurativo dal broker P.C.A. s.r.l. per complessivi 375 migliaia di euro.

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

Le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato: maggiori dettagli sono riportati nella “Nota Integrativa”. In particolare si evidenzia che nell'Allegato n. 14 della Nota Integrativa sono fornite, ai sensi dell'Art. 19 - comma 5 - della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

Relativamente alla movimentazione intervenuta nel portafoglio delle partecipazioni, come precedentemente riportato, si evidenzia che la Società ha ceduto alla Autostrada Torino-Milano S.p.A. n. 45.000 azioni della SINECO S.p.A. per un controvalore di 2.511 migliaia di euro; la Società ha altresì ceduto alla ATIVA S.p.A. n. 40.000 azioni della Ativa Engineering S.p.A. per un controvalore pari a 615 migliaia di euro.

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

Non esistono sedi secondarie della Vostra Società.

La Società non ha svolto, nel corso dell'esercizio 2007, specifica attività di ricerca e di sviluppo.

STRUMENTI FINANZIARI

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 6 bis, del Codice Civile, si precisa che la Società ha provveduto - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse - a stipulare, con una primaria istituzione finanziaria, un "contratto per la gestione delle fluttuazioni del tasso di interesse" correlato al finanziamento, della durata di 14 anni, acceso in data 21 giugno 2005, per un controvalore complessivo di 50 milioni di euro.

In particolare la Società, a fronte del pagamento di uno "spread" dello 0,1570%, si è garantita per 11 anni (15 dicembre 2005-15 dicembre 2016) un tasso di interesse compreso tra un limite massimo ("cap") pari al 3,88% ed un limite minimo ("floor") compreso nell'intervallo del 2 - 3% (con variabilità biennale).

Alla data del 31 dicembre 2007 il "fair value" di tale strumento finanziario comporterebbe un incremento del patrimonio netto della Società pari a circa 1,5 milioni di euro (al lordo del relativo effetto fiscale).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si rilevano - oltre a quanto evidenziato nei precedenti paragrafi - fatti significativi intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2007.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Relativamente agli interventi di adeguamento delle barriere di sicurezza sono in corso le attività di installazione della nuova barriera di sicurezza tipo "SINA H4b" sul cantiere del lotto n. 2. Per quanto riguarda i tratti successivi ci sono pervenuti dall'ANAS il provvedimento, datato 28 gennaio 2008, di approvazione del progetto esecutivo del tratto 1.1 dal km. 57+020 al km. 58+948 per un importo complessivo approvato di euro 2.122.790,75 euro ed il provvedimento, datato 11 febbraio 2008, di approvazione del progetto del tratto 5.1 dal km. 92+425 al km. 94+853 per un importo complessivo approvato di 3.643.544,66 euro. Con la progettista SINA si sta effettuando una verifica sulla soluzione progettuale relativamente alle opere d'arte anche alla luce dell'evoluzione normativa in materia ed in particolare alla nuove norme tecniche per le costruzioni pubblicate sul Supplemento Ordinario della G.U. n. 29 del 4 febbraio 2008 con l'approvazione del Decreto 14 gennaio 2008.

Per quanto riguarda le barriere antirumore, relativamente ai primi interventi previsti nei comuni di Donnas, Hône e Verrès, ci è pervenuto dall'ANAS il provvedimento, datato 28 gennaio 2008, di approvazione del progetto esecutivo per un importo complessivo approvato di euro 4.127.285,30.

Per quanto concerne gli interventi nelle gallerie è in corso l'iter approvativo locale propedeutico all'invio per l'approvazione all'ANAS del progetto di adeguamento dell'impianto di distribuzione elettrica e di illuminazione delle gallerie Montjovet e Petit-Monde, riconducibili sotto l'aspetto "sicurezza" al piano finanziario vigente.

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

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

Le modifiche introdotte nella normativa di settore e la mancata conclusione del processo di aggiornamento del piano finanziario relativo alla tratta autostradale assentita in concessione, di cui ampiamente riferito in precedenza, determinano - allo stato attuale - una situazione di incertezza che riguarda le modalità operative da seguire e l'evoluzione dei pedaggi.

Al riguardo, ci auguriamo che le azioni intraprese dalla Società e dall'AISCAT possano portare, nel corso del 2008, ad un rinnovato quadro di chiarezza e stabilità, necessario per affrontare i piani di sviluppo programmati.

Si prevede, comunque, di conseguire un risultato positivo per quanto concerne l'esercizio 2008.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2007 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 13.040.152 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
- utile netto dell'esercizio 2007	13.040.152
- 5% a "Riserva legale" come previsto dalla Legge e dallo Statuto	652.008
- "acconto su dividendo" deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 24 ottobre 2007 e corrisposto nella misura di 0,10 euro per ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, per complessivi	2.400.000
- a ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, un dividendo unitario "a saldo" di 0,20 euro per complessivi	<u>4.800.000</u>
- residuo	<u><u>5.188.144</u></u>

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

PROPOSTA DI VINCOLO DI RISERVA DI PATRIMONIO NETTO

Signori Azionisti,

con riferimento allo sfasamento temporale intervenuto nella realizzazione del programma di investimento previsto nella vigente convenzione ed ai presunti "benefici finanziari" ad esso correlati (dettagliatamente illustrati nel paragrafo "Rapporti con l'Ente concedente" della presente relazione sulla gestione) si propone di costituire, nell'ambito della voce A VII "Altre Riserve", una specifica riserva - indisponibile - denominata "Riserva Straordinaria vincolata per ritardati investimenti" per un importo di 2,5 milioni di euro.

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

Contestualmente si propone di rendere disponibile l'importo di 1,8 milioni di euro vincolato nell'ambito della citata voce A VII - in sede di destinazione dell'Utile di esercizio relativo all'esercizio 2006.

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

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

Signori azionisti,

con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 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 2007 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.

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

Châtillon, 25 febbraio 2008

Stato Patrimoniale

Conto Economico

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2007	2006
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
7) Altre	35.108	43.608
T o t a l e	35.108	43.608
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati - Fabbricati		
3) Attrezzature industriali e commerciali - Attrezzature industriali e commerciali - Fondo ammortamento tecnico - Attrezzature industriali e commerciali nette	922.918 (660.880) <u>262.038</u>	867.644 (637.721) <u>229.923</u>
4) Altri beni - Immobilizzazioni tecniche - Fondo ammortamento tecnico - Totale immobilizzazioni tecniche nette	2.097.038 (1.783.433) <u>313.605</u>	2.306.452 (2.001.031) <u>305.421</u>
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali - Anticipi - Totale	15.614.032 <u>15.614.032</u>	10.891.757 <u>10.891.757</u>
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni connesse - Fondo contributi in c/capitale - Fondo ammortamento finanziario - Totale immobilizzazioni nette reversibili	542.562.880 (39.272.656) (137.034.586) <u>366.255.638</u>	542.491.376 (39.272.656) (134.257.735) <u>368.960.985</u>
T o t a l e	382.445.313	380.388.086
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in : a) imprese controllate b) imprese collegate d) altre imprese Totale	7.640.980 88.333 <u>7.729.313</u>	7.683.711 134.815 <u>7.818.526</u>
2) Crediti d) verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo Totale crediti	1.026.152 <u>1.026.152</u>	1.117.106 <u>1.117.106</u>
4) Azioni proprie T o t a l e	8.755.465	8.935.632
Totale immobilizzazioni	391.235.886	389.367.326

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2007	2006
C Attivo circolante		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	153.425	139.230
3) Lavori in corso su ordinazione	13.098.530	13.098.530
T o t a l e	13.251.955	13.237.760
II Crediti		
1) Verso clienti	1.839.076	1.735.176
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
4-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.867.006	37.714
- esigibili oltre l'esercizio successivo	201.760	180.619
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	7.490	30.121
- esigibili oltre l'esercizio successivo	21.226	
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	627.359	553.371
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Verso società interconnesse	7.851.360	6.043.366
T o t a l e	12.415.277	8.580.367
III Attività finanziarie		
4) Altre partecipazioni		
T o t a l e		
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	195.033	3.552.573
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	874.333	394.130
T o t a l e	1.069.366	3.946.703
Totale attivo circolante	26.736.598	25.764.830
D Ratei e risconti attivi		
a) Ratei attivi	1.526.764	1.526.764
b) Risconti attivi	114.333	90.869
T o t a l e	1.641.097	1.617.633
TOTALE ATTIVO	419.613.581	416.749.789

STATO PATRIMONIALE

P A S S I V O (Euro)		2007	2006
A Patrimonio netto			
I	Capitale sociale	24.000.000	24.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		
III	Riserva di rivalutazione	41.954.962	41.954.962
IV	Riserva legale	1.861.812	1.395.992
V	Riserva statutarie		
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	Altre riserve		
	- Riserva ordinaria	18.990.076	14.219.508
	- Riserva da arrotondamento		
	- Totale	18.990.076	14.219.508
VIII	Utili portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) di esercizio	13.040.152	9.316.387
	Acconto dividendi	(2.400.000)	
	T o t a l e	97.447.002	90.886.849
B Fondi per rischi ed oneri			
	2) per imposte anche differite	676.628	1.229.250
	3) Altri:		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	10.742.000	11.005.203
	- Altri fondi		
	T o t a l e	11.418.628	12.234.453
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.167.514	3.333.709
D Debiti			
	4) Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	47.467.314	35.203.486
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	45.833.333	60.935.246
	6) Acconti	13.407.734	13.407.734
	7) Debiti verso fornitori	9.040.654	6.777.274
	9) Debiti verso imprese controllate		
	10) Debiti verso imprese collegate		111.302
	11) Debiti verso controllanti	99.909	85.242
	12) Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	217.119	2.096.919
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	384.599	309.708
	14) Altri debiti		
	a) verso ANAS e Fondo centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.400.000	1.350.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	185.821.271	187.221.271
	b) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.914.618	1.381.385
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.770	3.770
	14) Debiti verso Società interconnesse	198.708	15.563
	T o t a l e	305.789.029	308.898.900
E Ratei e risconti passivi			
	Ratei passivi	418.749	
	Risconti passivi	1.372.659	1.395.878
	T o t a l e	1.791.408	1.395.878
	T O T A L E P A S S I V O	419.613.581	416.749.789

IMPEGNI E CONTI D' ORDINE (Euro)	2007	2006
Garanzie prestate		
- Debitori per fidejussioni	<u> </u>	<u> </u>
Impegni		
- Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse	50.000.000	50.000.000
- Beni di terzi	<u>31.250</u>	<u>31.250</u>
	50.031.250	50.031.250
Altri conti d'ordine		
- Riserve su lavori e somme a disposizione	3.067.754	3.067.754
- Penali ordinarie su lavori	3.067.754	3.067.754
- Depositari nostri titoli	<u>6.135.508</u>	<u>6.135.508</u>
TOTALE	<u><u>56.166.758</u></u>	<u><u>56.166.758</u></u>

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2007	2006
A Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		
- corrispettivi da pedaggio	46.157.721	42.724.474
- devoluzione allo Stato	(979.604)	(765.270)
<i>Totale</i>	<u>45.178.117</u>	<u>41.959.204</u>
- altri ricavi	882.439	877.440
<i>Totale</i>	<u>46.060.556</u>	<u>42.836.644</u>
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
- ricavi e proventi	1.635.554	1.597.276
- contributi in conto esercizio	51.299	51.299
T o t a l e	47.747.409	44.485.219
B Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(939.716)	(821.539)
7) per servizi		
- manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(9.716.658)	(6.707.922)
- altri costi per servizi	(6.655.074)	(6.517.030)
<i>Totale</i>	<u>(16.371.732)</u>	<u>(13.224.952)</u>
8) per godimento di beni di terzi	(204.113)	(194.904)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(4.784.580)	(4.652.146)
b) oneri sociali	(1.415.748)	(1.431.751)
c) trattamento di fine rapporto	(438.474)	(405.213)
d) trattamento di quiescenza e simili	(48.581)	
e) altri costi	(15.983)	(27.174)
<i>Totale</i>	<u>(6.703.366)</u>	<u>(6.516.284)</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(19.970)	(19.002)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(134.120)	(118.203)
- ammortamento finanziario	(2.777.000)	(574.000)
<i>Totale ammortamenti</i>	<u>(2.931.090)</u>	<u>(711.205)</u>
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti		(8.777)
<i>Totale</i>	<u>(2.931.090)</u>	<u>(719.982)</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14.195	(17.866)
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
a) accantonamento al fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	(9.374.357)	(10.357.000)
b) utilizzo del fondo spese di ripristino		
o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	9.637.560	7.242.797
<i>Totale</i>	<u>263.203</u>	<u>(3.114.203)</u>
14) Oneri diversi di gestione		
a) canoni di concessione	(1.101.924)	(437.141)
b) altri oneri	(281.392)	(342.905)
<i>Totale</i>	<u>(1.383.316)</u>	<u>(780.046)</u>
T o t a l e	(28.255.935)	(25.389.776)
Differenza tra valore e costi della produzione	19.491.474	19.095.443

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2007	2006
C Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni :		
b) da imprese collegate	80.000	240.000
c) da altre imprese	210.240	265.320
Totale	<u>290.240</u>	<u>505.320</u>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	46.949	2.334
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti :		
- da altri	368.431	191.358
Totale	<u>415.380</u>	<u>193.692</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso Istituti di credito	(5.362.219)	(4.242.940)
e) verso altri	(1.226)	(114.646)
Totale	<u>(5.363.445)</u>	<u>(4.357.586)</u>
17-bis) Utili e perdite su cambi		
a) Utili		
b) Perdite	(75)	(131)
Totale	<u>(75)</u>	<u>(131)</u>
T o t a l e	(4.657.900)	(3.658.705)
D Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni :		
a) di partecipazioni		
19) Svalutazioni :		
a) di partecipazioni		
T o t a l e		
E Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
a) proventi straordinari	3.196.217	
b) plusvalenze da alienazioni patrimoniali		
21) Oneri		
a) oneri straordinari	(101.954)	(39.071)
b) minusvalenze da alienazioni patrimoniali		
T o t a l e	3.094.263	(39.071)
Risultato prima delle imposte	17.927.837	15.397.667
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(5.184.416)	(6.787.220)
b) Imposte anticipate (differite)	296.731	705.940
c) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
	<u>(4.887.685)</u>	<u>(6.081.280)</u>
U t i l e (p e r d i t a) d e l l ' e s e r c i z i o	13.040.152	9.316.387

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	2007	2006
Disponibilità liquide iniziali (a)	3.947	2.171
Attività operativa:		
Utile (perdita) dell'esercizio	13.040	9.316
Rettifiche:		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	20	19
- immobilizzazioni materiali	134	118
- beni gratuitamente devolvibili	2.777	574
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.374	10.357
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(9.638)	(7.243)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(166)	86
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi (Rivalutazioni) Svalutazioni di attività finanziarie		(1.900)
Variazione netta delle attività e delle passività fiscali differite	409	(706)
Variazione capitale circolante netto	(4.710)	199
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	11.240	10.820
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(179)	(220)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	(4.794)	(8.173)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(11)	(41)
Investimenti in attività finanziarie non correnti		(7.641)
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali	4	1
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	180	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(4.800)	(16.074)
Attività finanziaria:		
Incremento (decremento) di debiti a breve termine verso istituti di credito	7.365	
Accensione di finanziamenti	10.000	30.000
(Rimborso) di finanziamenti	(20.203)	(18.170)
Investimento in attività finanziarie		
Rimborso di attività finanziarie		
Dividendi ed acconti dividendi distribuiti	(6.480)	(4.800)
Altre variazioni del patrimonio netto		
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(9.318)	7.030
Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)	1.069	3.947

Nota
integrativa

NOTA INTEGRATIVA

Il presente bilancio (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa), è stato redatto secondo le disposizioni del Codice Civile tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio.

Il bilancio d'esercizio 2007 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata, in linea con lo schema adottato per il bilancio degli esercizi precedenti.

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

dell'esercizio precedente.

Nella redazione del bilancio è stato tenuto conto della prevalenza sui principi e sulle norme generali delle leggi speciali applicabili al settore autostradale ed, in particolare, delle leggi 729/61, 287/71 e 531/82, in conformità delle quali sono redatti gli strumenti concessionali approvati.

Il bilancio è stato integrato con il rendiconto finanziario, che analizza, tra le altre cose, le variazioni del capitale circolante.

I più significativi criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio al 31 dicembre 2007, in osservanza dell'art. 2426 del Codice Civile, sono qui di seguito descritti.

Immobilizzazioni immateriali

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

Tali immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in un periodo generalmente non superiore ai 5 anni in considerazione della redditività futura.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contributi in c/capitale

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

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

Partecipazioni

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

Rimanenze: materie prime, sussidiarie e di consumo

Le scorte ed i ricambi, trattandosi di materiale di consumo per l'esercizio e per la manutenzione dell'autostrada, sono stati valutati al minor costo fra quello di acquisto e quello desunto dal mercato.

Lavori in corso su ordinazione

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

Crediti

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

Attivo circolante

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti al 31 dicembre 2006, in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti a tale data. Tale passività è soggetta a rivalutazione annuale eseguita applicando appositi indici previsti dalla vigente normativa.

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

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

Debiti

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

Ratei e risconti

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

Ricavi delle vendite

I ricavi della gestione autostradale sono rilevati al netto delle quote di competenza dello Stato previste dalle leggi 12 agosto 1982 n. 531 (art. 15) e 29 dicembre 1990 n. 407 (art. 11).

Dividendi

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

Imposte correnti e differite - anticipate

Sono iscritte sulla base della vigente normativa tenuto conto sia dei criteri statuiti dal principio contabile O.I.C. 25 elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "Trattamento contabile delle imposte sul reddito" sia della comunicazione CONSOB n. 99059010 del 30 luglio 1999.

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

Conti d'ordine

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

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

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

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

intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate” della presente nota integrativa.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

L'importo complessivo di tali voci, pari a 35 migliaia di euro (44 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nel periodo per complessivi 20 migliaia di euro.

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'importo complessivo di tali voci pari a 382.446 migliaia di euro (380.388 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati per complessive 134 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 2.777 migliaia di euro a fronte dei beni gratuitamente devolvibili.

I “Beni gratuitamente devolvibili” sono costituiti dall'autostrada in esercizio che sarà trasferita, a titolo gratuito, all'Ente Concedente ANAS al termine della concessione.

La voce “Immobilizzazioni in corso”, pari a 15.614 migliaia di euro (10.892 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), riguarda progettazione e lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l'autostrada A5, progettazione esecutiva delle barriere antirumore, progettazione della riqualificazione del nodo funzionale di Châtillon, dello svincolo Plan de Signayes e interventi di adeguamento gallerie.

La voce “Fondo contributi in conto capitale”, pari a 39.273 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2006), è relativa ai contributi in conto capitale a fronte di beni gratuitamente devolvibili e concorre, in diminuzione, al calcolo delle quote dell’ammortamento finanziario ex lege 24 luglio 1971 n. 729.

Il “Fondo ammortamento finanziario”, pari a 137.034 migliaia di euro (134.257 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), stanziato per far fronte alla futura devoluzione dei beni gratuitamente devolvibili, è alimentato mediante l’accantonamento di quote variabili di ammortamento in conformità al piano finanziario allegato alla convenzione vigente.

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell’esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni materiali si rimanda all’apposito prospetto riportato nell’allegato n. 2, mentre l’allegato n. 4 ne riporta le rivalutazioni monetarie sulle stesse effettuate.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Tale voce è così suddivisa:

	2007	2006
Imprese collegate	7.641	7.684
Altre imprese	88	135
Totale	7.729	7.819

Con riferimento al 5° comma dell’art. 19 della legge 136/1999, si riporta, nell’allegato n. 6, 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 2007 sarebbe risultato superiore di 243 migliaia di euro, senza considerare l’effetto fiscale.

La variazione nelle partecipazioni verso imprese collegate è dovuta alla cessione in data 20 dicembre 2007 della quota, pari al 20%, detenuta nella Ativa Engineering S.p.A..

La variazione nelle partecipazioni verso altre imprese riguarda la cessione in data 6 luglio 2007 della quota, pari al 9%, detenuta nella Sineco S.p.A..

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell'esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni finanziarie, si rimanda all'apposito prospetto riportato nell'allegato n. 6.

Crediti

La voce in oggetto accoglie crediti finanziari a breve e a medio - lungo termine e, a fine esercizio, è così composta:

Crediti verso altri	2007	2006
INA per indennità TFR	958	1.010
Depositi cauzionali	21	19
Credito per acconto imposta TFR	47	88
Totale	1.026	1.117

Il credito per acconto imposta TFR è relativo all'anticipo IRPEF sul trattamento di fine rapporto versato in base alla legge 662/96.

Il credito verso INA è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2007, in forza della polizza collettiva n. 57.310 ed in base ai premi versati e congelati a tutto il 31 dicembre 2000.

La suddivisione in base alla scadenza risulta essere la seguente:

	totale	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni
Crediti verso altri:	1.026	-	47	979
Totali	1.026	-	47	979

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

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

La voce in oggetto al 31 dicembre è così composta:

	2007	2006
Materiale di consumo	153	139
Lavori area di sosta Monte Bianco	13.099	13.099
Totale	13.252	13.238

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

La voce "Lavori area di sosta Monte Bianco", invariata rispetto al 31 dicembre 2006, accoglie la valorizzazione dei lavori effettuati su tale area.

CREDITI

Crediti verso clienti

La voce in oggetto al 31 dicembre risulta così composta:

scadenza entro l'esercizio successivo	Valore lordo	Fondo svalutazione	valore netto al 2007	valore netto al 2006
1.839	1.859	(20)	1.839	1.735

I crediti verso clienti comprendono per 1.195 migliaia di euro il credito derivanti dalla fatturazione della cessione alla Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco dell'area di sosta situata in comune di Quart, i crediti derivanti dalla fatturazione di pedaggi autostradali ad utenti correntisti per 71 migliaia di euro e per 259 migliaia di euro i crediti derivanti dalla fatturazione delle "royalties" ai gestori delle aree di servizio .

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

	2007	2006
Entro l'esercizio:		
Acconti di imposte sul reddito	1.552	-
Altri	315	38
Oltre l'esercizio:		
Crediti d'imposta da dichiarazioni dei redditi	144	126
Interessi su crediti d'imposta	58	54
Totale	2.069	218

Il credito pari a 1.552 rappresenta l'eccedenza degli acconti versati rispetto al debito per imposte IRES e IRAP relativi al 2007.

Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2007	2006
Spese di rappresentanza	4	4
Quote associative deducibili per cassa	1	1
Compensi amministratori deducibili per cassa	5	3
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	19	22
Totale	29	30

Le "Imposte anticipate" sono relative ai crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso; in conformità al dettato del principio contabile OIC 25, si è provveduto alla compensazione fra l'attività per imposte anticipate e la passività per imposte differite. Un importo pari a 21 migliaia di euro ha scadenza oltre l'esercizio successivo.

L'importo relativo al 2007 recepisce l'adeguamento del conteggio delle imposte anticipate (calcolate nei precedenti esercizi) sulla base delle nuove aliquote fiscali IRES (pari al 27,5%) ed IRAP (pari al 3,9%) introdotte dalla Legge 244 del 24 dicembre 2007 (c.d. Finanziaria 2008) con decorrenza dall'esercizio 2008.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	2007	2006
Crediti verso fornitori	91	77
Crediti verso dipendenti	43	42
Crediti diversi	493	434
Totale	627	553

- I crediti verso fornitori riguardano essenzialmente anticipi su forniture e partite contabili in corso di riscontro per l'accertamento di congruità.
- I crediti verso dipendenti riguardano i fondi moneta messi a disposizione degli esattori e dell'area amministrativa per far fronte alle minute spese.
- I crediti diversi comprendono, per 320 migliaia di euro, crediti per pedaggi incassati con carte di credito e bancomat.

Crediti verso Società interconnesse

I crediti verso le Società interconnesse derivano dalle somme incassate dalle medesime per pedaggi di competenza SAV, non ancora attribuite alla chiusura del periodo, per 7.851 migliaia di euro (6.043 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

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

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altre partecipazioni

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

	2007	2006
Depositi bancari e postali	195	3.553
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	874	394
Totale	1.069	3.947

RATEI E RISCONTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2007	2006
a) Ratei attivi		
Altri	1.527	1.527
b) Risconti attivi	114	91
Totale ratei e risconti	1.641	1.618

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

La voce "risconti attivi" è relativa ai costi sostenuti anticipatamente a fronte di assicurazioni, di abbonamenti, di utenze etc.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 7. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un'ulteriore prospetto (allegato 7-bis) indicante, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2007, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 24.000.000 di azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi 24.000 migliaia di euro.

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

RISERVE DI RIVALUTAZIONE

Tale voce, pari a 41.955 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2006), risulta così dettagliabile:

1) LEGGE 19 marzo 1983 N. 72

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

2) LEGGE 30 dicembre 1991 N. 413

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

3) LEGGE 28 dicembre 2001 N. 448

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

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

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

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

RISERVA LEGALE

Essa ammonta a 1.862 migliaia di euro (1.396 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

L'incremento, pari a 466 migliaia di euro, è dovuto alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2006, come da delibera assembleare del 12 aprile 2007.

RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 18.990 migliaia di euro (14.219 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Le riserve disponibili risultano comprensive di un importo pari a 1,85 milioni di euro, non distribuibile, in attesa della conclusione della procedura di aggiornamento e riequilibrio del piano finanziario relativo all'autostrada in concessione alla Società.

UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a 13.041 migliaia di euro (9.316 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

L'acconto sui dividendi 2007, pari a 2.400 migliaia di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 ottobre 2007, è esposto, con segno negativo, a riduzione della voce in esame.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2007	2006
a) Per imposte		
- per imposte	-	-
- per imposte differite	677	1.229
Totale a)	677	1.229
b) Altri fondi		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni		
gratuitamente devolvibili	10.742	11.005
2) Altri	-	-
Totale b)	10.742	11.005
Totale fondo rischi ed oneri	11.419	12.234

Fondo imposte differite

Tale fondo accoglie il debito relativo ad imposte che, pur essendo di competenza dell'esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile, principalmente, all'adeguamento del fondo imposte differite alle nuove aliquote fiscali e tiene altresì conto dell'affrancamento, tramite imposta sostitutiva (prevista dalla Legge 244 del 24 dicembre 2007 - Finanziaria 2008), degli accantonamenti effettuati extracontabilmente al Fondo di Rinnovo.

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 9.374 migliaia di euro (10.357 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), mentre l'utilizzo risulta pari a 9.637 migliaia di euro (7.243 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2007 ammonta a 10.742 migliaia di euro (11.005 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Il fondo, in considerazione della sopramenzionata movimentazione, risulta allineato con il piano finanziario allegato alla vigente convenzione stipulata con l'ANAS S.p.A. e tiene altresì conto del piano di interventi manutentivi in esso previsti.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2007 tale voce ammonta a 3.168 migliaia di euro (3.334 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

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

Saldo al 31 dicembre 2006	3.334
Rivalutazione	109
Accantonamento	19
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(294)
Saldo al 31 dicembre 2007	3.168

DEBITI

Debiti verso banche

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

	2007	2006
C/c passivi	7.365	-
Mutuo Banca Intesa S.p.A (ex-Cariplo)		
– quota a breve termine	10.935	20.204
– quota a m/l termine	-	10.935
Mutuo Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.		
– quota a breve termine	4.166	-
– quota a m/l termine	45.834	50.000
Banca di Roma S.p.A.		
– quota a breve termine	25.000	15.000
– quota a m/l termine	-	-
Totale	93.300	96.139

Nell'allegato n. 10 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2007.

Il Mutuo Banca Intesa (ex-Cariplo), pari a complessivi 10.935 migliaia di euro, è assistito da garanzia dello Stato e dal privilegio legale sull'intero asse stradale.

Come descritto nell'apposito paragrafo della "Relazione sulla gestione" ("Strumenti finanziari"), al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, è stato stipulato un contratto di "interest rate swap" correlato al finanziamento acceso con BNL S.p.A.. Ai sensi dell'art. 2427-bis comma 1 del Codice Civile, si precisa che la rilevazione del "fair value" del citato contratto avrebbe comportato un aumento del patrimonio netto della Società pari a circa 1.550 migliaia di euro al lordo dell'effetto fiscale. Gli oneri/proventi sul citato contratto sono recepiti nel conto economico per competenza.

Acconti

La voce, che ammonta a 13.408 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2006), accoglie gli acconti ricevuti dalla SITMB S.p.A. per i lavori di realizzazione dell'area per la regolazione dei mezzi pesanti diretti al traforo del Monte Bianco (per 12.034 migliaia di euro) e dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta per la costruzione di due sottopassi, l'uno in

località Verrès (per 1.260 migliaia di euro) e l'altro in località Saint Marcel (per 114 migliaia di euro).

Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 9.041 migliaia di euro (6.777 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Trattasi, principalmente, di debiti per forniture di servizi e per lavori di manutenzione.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

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

	2007	2006
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	111
Debiti verso controllanti	100	85
Totale	100	196

I debiti verso società controllanti si riferiscono, essenzialmente, a rapporti di natura commerciale; in particolare, riguardano prestazioni per consulenza da Autostrada Torino-Milano S.p.a. (70 migliaia di euro) e da Argo Finanziaria (30 migliaia di euro)

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 217 migliaia di euro (2.097 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

I debiti tributari sono costituiti da debiti per IRPEF relativa a dipendenti e professionisti.

La Società ha definito, per decorrenza dei termini per l'accertamento ai fini fiscali, gli esercizi sino al 2002 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

Tale voce, di importo pari a 385 migliaia di euro (310 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2007, 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:

	2007	2006
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	187.221	188.571
Debiti per depositi cauzionali	4	4
Altri debiti	1.915	1.381
Totale	189.140	189.956

- Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia

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

La riduzione intervenuta, rispetto al precedente esercizio, pari a 1.350 migliaia di euro è dovuta al rimborso, effettuato nel mese di dicembre così come previsto dal piano finanziario allegato alla vigente convenzione stipulata con l'Ente Concedente.

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

- Debiti per depositi cauzionali pari a 4 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2006).

- Altri debiti il cui dettaglio risulta il seguente:

	2007	2006
Canone di concessione	1.084	420
Canoni di subconcessione	18	17
Debiti verso dipendenti	329	303
Altri	484	641
Totale	1.915	1.381

Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 199 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 (16 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e rappresenta i rapporti di debito con le Società interconnesse derivanti dai pedaggi incassati per conto delle medesime e non ancora a loro attribuiti alla chiusura dell'esercizio.

SCADENZE DEI DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

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

	totale	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni
- Mutui bancari e finanziamenti	45.834	16.664	29.170
- Debiti vs ANAS e F.do Centrale di Garanzia	185.821	11.600	174.221
- Depositi cauzionali	4	4	
Totali	231.659	28.268	203.391

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

RATEI E RISCONTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2007	2006
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	419	-
Totale ratei passivi	419	-
<u>b) Risconti passivi</u>		
Contributi da terzi	1.284	1.335
Altri	88	61
Totale risconti passivi	1.372	1.396
Totale (a+b) ratei e risconti	1.791	1.396

La voce “contributi da terzi” rappresenta il residuo risconto passivo per la parte degli esercizi futuri, fino al termine della concessione (2032), di contributi incassati dalla Regione Autonoma della Valle d’Aosta per la realizzazione della variante al tratto iniziale della strada regionale n. 37 di Ville Sur Nus e della struttura a protezione della cabinovia Aosta-Pila e dalla R.A.V. S.p.A. per la costruzione della nuova barriera di Aosta.

CONTI D'ORDINE

Impegni

Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse: 50.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 (invariato rispetto al 31 dicembre 2006). Trattasi di "interest rate swap" sul finanziamento BNL di 50 milioni stipulato in data 21 giugno 2005. L'operazione, a fronte del pagamento di uno "spread" dello 0,1570%, garantisce alla Società per 11 anni (15 dicembre 2005 – 15 dicembre 2016) un tasso di interesse compreso tra un limite massimo ("cap") pari al 3,88% e un limite minimo ("floor") compreso nell'intervallo 2 - 3% (con variabilità biennale).

Beni di terzi: 31 migliaia di euro (invariato al 31 dicembre 2006); rappresenta l'ammontare di tessere Viacard ricevute in deposito da Autostrade S.p.A..

Altri conti d'ordine

Riserve su lavori: 3.068 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2006). La voce corrisponde ad una valutazione effettuata dal Direttore dei lavori, dall'Ingegnere Capo e dalla Commissione di collaudo sulle riserve iscritte sul lotto 1-2 del Raccordo A5/S.S.27 del Gran San Bernardo.

Penali ordinarie su lavori: 3.068 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2006); tale voce indica, sulla base di valutazioni della Società, le penali da applicare alle imprese costruttrici del lotto 1-2 del Raccordo tra la A5 e la S.S. 27 del Gran San Bernardo per ritardi, rispetto ai tempi previsti nei contratti, nel termine di ultimazione dei lavori commissionati.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

	2007	2006
Ricavi lordi da pedaggi	46.158	42.724
Meno quota tariffa di competenza dello Stato	(980)	(765)
Ricavi netti da pedaggi	45.178	41.959
Canoni attivi	882	877
Totale	46.060	42.836

I ricavi della gestione autostradale ammontano complessivamente a 45.178 migliaia di euro (41.959 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) al netto della quota di competenza dello Stato. L'incremento netto dei ricavi da pedaggio pari al 7,67% è riconducibile all'aumento, parziale, riconosciuto sulle tariffe da pedaggio (pari al 10,41%) ed intervenuto in data 15 marzo 2007, compensato, peraltro, dalla riduzione verificatasi nelle percorrenze chilometriche (traffico leggero: -0,15%, traffico pesante: -1,14%).

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2007	2006
Recupero oneri esazione	630	618
Risarcimento danni	527	429
Recuperi oneri di procedura per transiti eccezionali	182	203
Recuperi spese	85	86
Plusvalenze da alienazione cespiti	24	9
Lavori c/terzi	78	77
Altri	110	175
Totale	1.636	1.597
Contributi in conto esercizio	51	51
Totale	1.687	1.648

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 940 migliaia di euro (822 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), 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.

	2007	2006
Per manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	493	253
Altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	447	569
Totale	940	822

Costi per servizi

Tale voce, pari a 16.372 migliaia di euro (13.225 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), 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:

	2007	2006
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	9.717	6.708
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Pulizia corpo autostradale	147	114
Pulizia stazioni	399	410
Servizi invernali	377	678
Totale (a)	10.640	7.910
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	571	554
Servizi di sicurezza	73	70
Assicurazioni	339	331
Consulenze e spese legali	1.989	1.573
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	346	323
Altri costi per il personale	116	141
Gestione casello Quincinetto	259	250
Utenze diverse	812	773
Altri	1.227	1.300
Totale (b)	5.732	5.315
Totali (a + b)	16.372	13.225

Per quanto concerne i costi relativi alla "Pulizia corpo autostradale" (pari a 147 migliaia di euro), alla "Pulizia stazioni" (pari a 399 migliaia di euro) ed ai "Servizi invernali" (pari a 377 migliaia di euro), si precisa che risultano compresi, nell' "Allegato F" della vigente convenzione, fra i costi inerenti gli interventi di ordinaria manutenzione.

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 204 migliaia di euro (195 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), è composta come da dettaglio che segue:

	2007	2006
Noleggi	155	143
Ponte radio	21	21
Attraversamenti demaniali	16	16
Diversi	12	15
Totale	204	195

Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2007	2006
Salari e stipendi	4.785	4.652
Oneri sociali	1.416	1.432
Trattamento di Fine Rapporto	438	405
Trattamento di quiescenza e simili	48	-
Altri costi	16	27
Totale	6.703	6.516

La voce "Trattamento di Fine Rapporto" è ascrivibile sia alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2006 sia al Trattamento di Fine Rapporto maturato dai singoli dipendenti dal 1° gennaio 2007 e versato dalla Società ai fondi di previdenza complementare ovvero al Fondo di Tesoreria INPS a seguito delle modifiche apportate all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi

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

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

	31.12.2007	31.12.2006	Media
Dirigenti	2	1	1,50
Quadri	4	4	4,50
Impiegati	121	118	114,00
Operai	19	19	17,50
Totali	146	142	137,50

Nell'organico al 31 dicembre 2007 sono compresi n. 20 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione, n. 1 impiegato presso gli uffici del centro direzionale e n. 4 operai assunti a termine per esigenze del servizio per il traffico.

Ammortamenti e svalutazioni

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

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 2.931 migliaia di euro (720 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

Ammortamenti e svalutazioni	2007	2006
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		
- software	20	19
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
- attrezzature industriali e commerciali	49	40
- altri beni materiali	85	78
- finanziario	2.777	574
d) svalutazione dei crediti e delle disponibilità liquide	-	9
Totale (a+b+d)	2.931	720

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

L'ammortamento finanziario risulta commisurato a quanto previsto dal piano finanziario allegato alla convenzione vigente tiene conto della quota di ammortamento stanziata a fronte della rivalutazione effettuata - nel 2002 - con riferimento al corpo autostradale.

Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

	2007	2006
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.374	10.357
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	8.923	6.708
• variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo		10
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	453	253
• costi per il personale	261	272
Totale utilizzo del fondo (b)	9.637	7.243
Totali (a - b)	(263)	3.114

L'accantonamento e l'utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili sono stati effettuati per 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:

	2007	2006
a) Canone di concessione	1.102	437
b) Altri oneri		
Imposte e tasse	23	16
Sopravvenienze passive	18	106
Altre	240	221
Totali (b)	281	323
Totali (a+b)	1.383	780

L'incremento verificatosi nella voce "canone di concessione" è attribuibile all'aumento del medesimo, decorrente dal 1° gennaio 2007 (la percentuale da corrispondere all'ANAS ed al Ministero delle Infrastrutture è stata innalzata dall'1% al 2,4%).

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Tale voce è così composta:

	2007	2006
Proventi da imprese collegate	80	240
Proventi da altre imprese	210	265
Totale	290	505

Proventi da imprese collegate

I proventi imprese collegate sono relativi ai dividendi incassati da Ativa Engineering S.p.A. La società collegata, come precedentemente riportato, è stata ceduta nel mese di dicembre 2007.

Proventi da altre imprese

I proventi da altre imprese sono relativi ai dividendi incassati da Sineco S.p.A. (per 180 migliaia di euro) e da S.S.A.T. S.p.A. (per 30 migliaia di euro). La partecipazione nella Sineco è stata ceduta nel mese di luglio 2007.

Altri proventi finanziari

	2007	2006
Proventi da crediti immobilizzati	47	49
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	233	140
- proventi su contratto di interest rate swap	119	-
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	12	1
- altri	4	4
Totale	415	194

La voce "Proventi da crediti immobilizzati" accoglie, per 45 migliaia di euro, l'adeguamento del credito verso INA al 31 dicembre 2007, 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:

	2007	2006
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	17	44
• interessi su mutui	5.215	4.199
• interessi diversi	130	115
Totale verso banche (a)	5.362	4.358
Verso altri:		
• interessi diversi	1	-
Totale verso altri (b)	1	-
Totale (a + b)	5.363	4.358

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi

Tale voce comprende:

	2007	2006
-) Proventi straordinari		
Sopravvenienze attive	159	0
Altri	0	0
Totale proventi (1)	159	0
-) Plusvalenze da alienazioni		
Partecipazioni	3.037	0
Cespiti	0	0
Altri	0	0
Totale plusvalenze (2)	0	0
Totali (1 + 2)	3.196	0

La voce "Plusvalenze da alienazioni" è relativa alla cessione delle partecipazioni detenute in Sineco S.p.A. (2.464 migliaia di euro) ed in Ativa Engineering S.p.A. (573 migliaia di euro).

Oneri straordinari

Gli oneri straordinari, pari a 102 migliaia di euro (39 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), riguardano esclusivamente sanzioni e interessi a seguito di atto di accertamento con adesione del 24 luglio 2007 per imposte IRES e IRAP relative all'esercizio 2004.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Tale voce ammonta a 4.888 migliaia di euro (6.081 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti 5.185 migliaia di euro (6.787 migliaia di euro al 31 dicembre 2006);
- Imposte anticipate comprensive del "rigiro" relativo ad imposte differite ed anticipate stanziata in esercizi precedenti per un importo pari a 297 migliaia di euro (imposte anticipate pari a 706 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Si precisa che, per quanto attiene le imposte anticipate/differite determinate nei precedenti esercizi, il ricalcolo delle medesime, effettuato sulla base della riduzione, decorrente dall'esercizio 2008, delle aliquote fiscali IRES ed IRAP e dell'affrancamento - con imposta sostitutiva pari al 12% e 14% - degli accantonamenti al fondo di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili dedotti extracontabilmente, ha determinato un effetto positivo sul carico fiscale dell'esercizio pari a 1.390 migliaia di euro.

In allegato alla presente Nota Integrativa sono riportati due prospetti nei quali sono indicati sia le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione delle soprammenzionate imposte differite/anticipate (Allegato n. 16) sia la riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" (Allegato n. 17).

Compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Società

L'ammontare cumulativo risulta essere il seguente:

	2007	2006
Compensi ad Amministratori	224	206
Compensi a Sindaci	69	63
Totale	293	269

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

La controllante S.I.A.S. S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento delle società ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile.

Ai sensi dell'articolo 2497-bis, comma 4 del Codice Civile è stato predisposto nell'Allegato 14 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 2006); tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di S.I.A.S. S.p.A. al 31 dicembre 2006, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Per quanto concerne le ulteriori informazioni richieste dagli articoli 2497-bis comma 5 e 2497-ter del Codice Civile si rimanda a quanto illustrato nella relazione sulla gestione al paragrafo "Altre informazioni richieste dalla vigente Normativa".

ALLEGATI

Gli allegati che seguono contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
2. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
3. Tabella riepilogativa ANAS degli investimenti in beni reversibili;
4. Prospetto delle rivalutazioni monetarie relative alle immobilizzazioni materiali;
5. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie;
6. Prospetti delle variazioni nei conti delle partecipazioni;
7. Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2007;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2004 al 31 dicembre 2006;
10. Prospetto di dettaglio dei finanziamenti;
11. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante (Delibera C.I.P.E. 21/12/1995);
12. Prospetto dei dati di traffico mensili per classe di veicoli;
13. Prospetto dei dati di traffico annuale per classe di veicoli;

14. Prospetto relativo ai costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate;
15. Prospetto di determinazione dell'effetto, sul Patrimonio Netto e sul risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2007, derivante dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il "metodo finanziario";
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2007 e 2006;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2006 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Châtillon, 25 febbraio 2008

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

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

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo			Situazione finale		
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisiz.	(Disinvest. netti)	(Ammort.)	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamento									
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità									
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno									
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili									
Avviamento									
Immobilizzazioni in corso ed acconti									
Altre immobilizzazioni immateriali	295	(251)	44	11		(20)	306	(271)	35
Totale	295	(251)	44	11		(20)	306	(271)	35

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

Descrizione	Situazione iniziale				Movimenti del periodo							Situazione finale			
	Costo storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.) Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico	(Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Quota di amm.to)	(Svalutaz.)/Ripristini	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	(Svalutaz.) Saldo finale
Terreni e fabbricati	0			0								0			0
Attrezzature industriali e commerciali	864	5	(639)	230	83		(28)	26	(49)			919	5	(662)	262
Altri beni materiali	2.305	0	(2.000)	305	96		(304)	302	(85)			2.097	0	(1.783)	314
totale	3.169	5	(2.639)	535	179	0	(332)	328	(134)			3.016	5	(2.445)	576
Immobilizzazioni in corso e acconti															
autostrada in progetto	10.892			10.892	4.722							15.614			15.614
oneri finanziari	0			0								0			0
anticipi	0			0								0			0
totale	10.892			10.892	4.722	0						15.614			15.614
Beni gratuitamente devolvibili															
corpo autostradale	297.802	67.546		365.348	72	3						297.877	67.546		365.423
oneri finanziari	177.143			177.143		(3)						177.140			177.140
f.do contributi in c/capitale	(39.273)			(39.273)								(39.273)			(39.273)
f.do amm.to finanziario			(134.257)	(134.257)					(2.777)					(137.034)	(137.034)
totale	435.672	67.546	(134.257)	368.961	72	0	0	0	(2.777)			435.744	67.546	(137.034)	366.256
totale	449.733	67.551	(136.896)	380.388	4.973	0	(332)	328	(2.911)	0		454.374	67.551	(139.479)	382.446

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

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

Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2006			Speso nel solo anno 2007			Complessivo al 31/12/2007		
	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale
Nuovi investimenti previsti nella convenzione vigente:									
Completamento Raccordo del Gran San Bernardo	2.979		2.979	13		13	2.992	0	2.992
Sicurezza ed ambiente + miglioramento viabilità di adduzione	16.219		16.219	4.781		4.781	21.000	0	21.000
sub totale	19.198	0	19.198	4.794	0	4.794	23.992	0	23.992
Autostrada - Opera principale	357.045	177.140	534.185				357.045	177.140	534.185
totale	376.243	177.140	553.383	4.794	0	4.794	381.037	177.140	558.177

S.A.V. S.p.A.					
<i>RIVALUTAZIONI MONETARIE RELATIVE ALLE "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" (importi in migliaia di euro)</i>					
Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio		Attrezzature industriali e commerciali		totale (1)+(2)
	31/12/2006	31/12/2007 (1)	31/12/2006	31/12/2007 (2)	
n. 72 del 1983	16.739	16.739	5	5	16.744
n. 413 del 1991	807	807			807
n. 448 del 2001	50.000	50.000			50.000
Totali	67.546	67.546	5	5	67.551

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

Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo storico o valore lordo	(Svalutazioni) Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificaz.	Decrementi	(Svalutazioni)	Costo storico o valore lordo	Svalutazioni/ Accantonamenti	Saldo finale
<u>Partecipazioni</u>									
Imprese controllate									
Imprese collegate	7.684	7.684			(43)		7.641		7.641
Imprese controllanti									
Altre imprese	135	135			(47)		88		88
Totale	7.819	7.819			(90)		7.729		7.729
<u>Crediti</u>									
Verso controllate									
Verso collegate									
Verso controllanti									
Verso altri	1.117	1.117			(91)		1.026		1.026
Totale	1.117	1.117			(91)		1.026		1.026
<u>Altri titoli</u>									
<u>Azioni proprie</u>									
Totale Imm. Finanziarie	8.936	8.936			(181)		8.755		8.755

S.A.V. S.p.A.														
Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni														
(importi in migliaia di euro)														
Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale						
	Costo originario	(Svalutazioni)	Rivalutazioni	Saldo iniziale	Acquisizioni/ Incrementi	Riclassific. Costo storico	Svalutaz	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni)	Costo storico	Svalutazioni	Rivalutazioni	Saldo finale
CONTROLLATE				0							0			0
totale	0	0	0	0				0			0			0
COLLEGATE														
Ativa Engineering Spa	43			43				(43)			0			0
SITRASB S.p.A.	7.641										7.641			
totale	7.684			7.684	0			(43)			7.641			7.641
ALTRE														
Sineco Spa	47			47				(47)			0			0
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1			1							1			1
S.S.A.T. Spa	84			84							84			84
Sistemi e Servizi scarl	3			3							3			3
totale	135			135	0			(47)			88			88
Totale partecipazioni	7.819	0	0	7.819	0			(90)			7.729			7.729

S.A.V. S.p.A.*Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2007*

Societa' Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/ quote	Patrimonio Netto risultante dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/ quote possedute	Percentuale di possesso	Valore di iscrizione in bilancio	Valutazione secondo il metodo del p.netto (art. 2426 n. 4 c.c.)
SITRASB S.p.A.	Collegata	Saint-Rhémy-en-Bosses (AO)	8.000	8.000.000	21.762	665	31/12/2006	2.920.000	36,5	7.641	7.884
Totale (a)										7.641	
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	96		96		31/12/2007		1,4	1	
S.S.A.T. S.p.A.	Altre	Torino	7.200	1.440.000	16.893	6.460	31/12/2007	14.400	1	84	
Sistemi e Servizi Scarl	Altre	Tortona (Al)	100	100	100		31/12/2007		3	3	
Totale (b)										88	
Totale (a+b)										7.729	

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

*Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007
(importi in migliaia di euro)*

Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	RISERVA AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
	I	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	
SALDI AL 31 DICEMBRE 2005	24.000	41.955	917			9.919		9.579	86.370
Movimenti 2006									
A) risultato a nuovo			479			4.300		(4.779)	
B) distribuzione dividendo								(4.800)	(4.800)
C) risultato d'esercizio								9.316	9.316
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	24.000	41.955	1.396			14.219		9.316	90.886
Movimenti 2007									
A) risultato a nuovo			466			4.771		(5.237)	
B) distribuzione dividendo								(4.079)	(4.079)
C) distribuzione acconto su dividendo 2007								(2.400)	(2.400)
D) risultato d'esercizio								13.040	13.040
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	24.000	41.955	1.862			18.990		10.640	97.447

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.							
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2004 al 31 dicembre 2006							
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2007	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
Capitale sociale	24.000						
Riserve di capitale							
Riserva da sovrapprezzo azioni			-				
Riserva per azioni proprie in portafoglio							
Riserve di rivalutazione	41.955	A, B, C (*)	41.955				
Riserva per acquisto azioni proprie			-				
Riserve di utili							
Riserva legale	1.862	B	-				
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B	-				
Riserva ordinaria	18.990	A, B, C	18.990				
Utili portati a nuovo		A, B, C	-				
Totale	86.807		60.945	0	0	0	0
Quota non distribuibile			1.850	(1)			
Residua quota distribuibile			59.095	(2)			

Leggenda:

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai Soci;

(*): in caso di distribuzione ai soci, tali riserve saranno assoggettate ad onere fiscale in conformità alle singole leggi di riferimento.

(1) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per effetto della quota accantonata nel precedente esercizio nella voce "Altre riserve - Riserva straordinaria" in attesa della conclusione della procedura di aggiornamento del piano finanziario.

(2) L'eventuale distribuzione di tali riserve è assoggettata - per la quota ascrivibile alle componenti dedotte extra contabilmente (pari complessivamente a 5.547 migliaia di euro) - alle disposizioni contenute nell'art. 109 del D.P.R. 917/86 e successive modificazioni.

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

a) mutui passivi con garanzia dello Stato

Enti mutuanti	debito residuo al 31.12.2006	debito per capitale residuo al 31.12.2007		
		totale	in scadenza nell'esercizio successivo	in scadenza oltre l'esercizio successivo
Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde Sezione Autonoma per il finanziamento di Opere pubbliche ed impianti di pubblica utilità Contratto del 24.9.1993 originarie L. 294 miliardi	31.139	10.935	10.935	
Totale mutui con garanzia	31.139	10.935	10.935	0

b) finanziamenti senza garanzia dello Stato

Enti mutuanti	debito residuo al 31.12.2006	debito per capitale residuo al 31.12.2007		
		totale	in scadenza nell'esercizio successivo	in scadenza oltre l'esercizio successivo
BNL in pool 1° erogazione del 27 dicembre 2004 di € 21.000.000 su finanziamento di € 53.300.000 riformulato in giugno 2005 per € 50.000.000.= 2° erogazione del 21 luglio 2005 di € 10.000.000.= 3° erogazione del 15 dicembre 2005 di € 4.000.000.= 4° erogazione del 26 aprile 2006 di € 15.000.000.= scad. 15 dicembre 2019	50.000	50.000	4.167	45.833
BANCA DI ROMA 1° erogazione rinnovata il 18 dicembre 2007 di € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000 2° erogazione rinnovata il 31 dicembre 2007 di € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000 scad. 26 ottobre 2011	15.000	15.000	15.000	
		10.000	10.000	
Totale finanziamenti	65.000	75.000	29.167	45.833

Totale generale finanziamenti	96.139	85.935	40.102	45.833
--------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

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

Traffico leggero (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2007</i>	<i>anno 2006</i>	<i>anno 2005</i>
Gennaio	26.418.341	25.476.311	27.892.565
Febbraio	23.367.424	23.143.640	22.291.549
Marzo	25.737.981	25.266.077	27.549.407
Aprile	27.097.096	27.354.593	22.235.237
Maggio	21.854.948	22.198.383	22.759.492
Giugno	23.937.254	25.460.782	25.991.887
Luglio	35.682.917	36.401.736	36.777.773
Agosto	37.922.297	37.900.358	38.513.056
Settembre	25.195.979	24.283.044	23.884.871
Ottobre	22.226.348	22.931.795	23.295.782
Novembre	20.569.876	20.255.214	19.343.650
Dicembre	26.758.074	26.558.554	25.905.661
Totale	316.768.535	317.230.487	316.440.930

Traffico pesante (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2007</i>	<i>anno 2006</i>	<i>anno 2005</i>
Gennaio	6.254.922	5.757.020	4.835.007
Febbraio	6.258.892	6.237.360	4.983.461
Marzo	6.047.729	6.938.480	5.891.302
Aprile	6.533.557	6.399.262	5.702.674
Maggio	7.136.506	7.234.169	6.018.317
Giugno	7.355.727	8.054.856	9.364.252
Luglio	8.260.438	8.099.911	10.381.959
Agosto	6.410.096	6.397.273	6.725.361
Settembre	7.060.676	7.028.624	6.877.052
Ottobre	7.670.075	7.373.865	6.748.534
Novembre	6.752.058	6.945.791	6.419.677
Dicembre	5.991.975	6.211.214	6.293.589
Totale	81.732.651	82.677.825	80.241.185

Traffico totale (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2007</i>	<i>anno 2006</i>	<i>anno 2005</i>
Gennaio	32.673.263	31.233.331	32.727.572
Febbraio	29.626.316	29.381.000	27.275.011
Marzo	31.785.710	32.204.557	33.440.709
Aprile	33.630.653	33.753.855	27.937.911
Maggio	28.991.454	29.432.552	28.777.810
Giugno	31.292.981	33.515.638	35.356.139
Luglio	43.943.355	44.501.647	47.159.732
Agosto	44.332.393	44.297.631	45.238.417
Settembre	32.256.655	31.311.668	30.761.923
Ottobre	29.896.423	30.305.660	30.044.316
Novembre	27.321.934	27.201.005	25.763.327
Dicembre	32.750.049	32.769.768	32.199.249
Totale	398.501.186	399.908.312	396.682.115

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

ALLEGATO 12

Veicoli / Km. paganti percorsi per classi di veicoli

Mese	classe A		classe B		classe 3		classe 4		classe 5		Totali	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Gennaio	26.418.341	25.476.311	2.631.613	2.449.122	222.719	211.895	310.385	297.696	3.090.205	2.798.307	32.673.263	31.233.331
Febbraio	23.367.424	23.143.640	2.563.906	2.565.729	246.719	237.868	336.634	331.170	3.111.633	3.102.593	29.626.316	29.381.000
Marzo	25.737.981	25.266.077	2.862.156	2.851.129	277.647	281.485	322.288	391.749	2.585.638	3.414.117	31.785.710	32.204.557
Aprile	27.097.096	27.354.593	2.842.796	2.782.547	296.040	281.678	332.417	330.536	3.062.304	3.004.501	33.630.653	33.753.855
Maggio	21.854.948	22.198.383	3.054.943	3.070.978	348.406	346.552	386.070	422.237	3.347.087	3.394.402	28.991.454	29.432.552
Giugno	23.937.254	25.460.782	3.131.263	3.278.264	358.735	521.696	389.301	501.007	3.476.428	3.753.889	31.292.981	33.515.638
Luglio	35.682.917	36.401.736	3.893.432	3.762.111	516.297	520.140	387.012	404.983	3.463.697	3.412.677	43.943.355	44.501.647
Agosto	37.922.297	37.900.358	3.366.971	3.298.937	453.787	442.956	266.082	286.533	2.323.256	2.368.847	44.332.393	44.297.631
Settembre	25.195.979	24.283.044	2.994.156	2.973.641	343.376	333.259	394.924	383.527	3.328.220	3.338.197	32.256.655	31.311.668
Ottobre	22.226.348	22.931.795	3.183.115	3.101.757	347.527	322.481	425.894	417.740	3.713.539	3.531.887	29.896.423	30.305.660
Novembre	20.569.876	20.255.214	2.805.154	2.816.366	289.710	295.234	389.334	422.993	3.267.860	3.411.198	27.321.934	27.201.005
Dicembre	26.758.074	26.558.554	2.752.658	2.820.220	240.365	254.119	291.771	324.003	2.707.181	2.812.872	32.750.049	32.769.768
Totale	316.768.535	317.230.487	36.082.163	35.770.801	3.941.328	4.049.363	4.232.112	4.514.174	37.477.048	38.343.487	398.501.186	399.908.312

DATI DI TRAFFICO PAGANTE PER CLASSE DI VEICOLI

ALLEGATO 13

Transiti (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2007	anno 2006	Variazioni	
			numero	%
A	8.622.532	8.613.388	9.144	0,11
<i>Traffico leggero</i>	<i>8.622.532</i>	<i>8.613.388</i>	<i>9.144</i>	<i>0,11</i>
B	983.843	975.689	8.154	0,84
3	99.731	101.668	(1.937)	-1,91
4	93.127	101.611	(8.484)	-8,35
5	711.615	728.008	(16.393)	-2,25
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.888.316</i>	<i>1.906.976</i>	<i>(18.660)</i>	<i>-0,98</i>
Totale	10.510.848	10.520.364	(9.516)	-0,09

Veicoli km (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2007	anno 2006	Variazioni	
			numero	%
A	316.768.535	317.230.487	(461.952)	-0,15
<i>Traffico leggero</i>	<i>316.768.535</i>	<i>317.230.487</i>	<i>(461.952)</i>	<i>-0,15</i>
B	36.082.163	35.770.801	311.362	0,87
3	3.941.328	4.049.363	(108.035)	-2,67
4	4.232.112	4.514.174	(282.062)	-6,25
5	37.477.048	38.343.487	(866.438)	-2,26
<i>Traffico pesante</i>	<i>81.732.651</i>	<i>82.677.825</i>	<i>(945.174)</i>	<i>-1,14</i>
Totale	398.501.186	399.908.312	(1.407.126)	-0,35

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

Traffico	km percorsi				Variazioni
	anno 2007		anno 2006		%
Leggero	316.768.535	79,49%	317.230.487	79,33%	-0,15%
Pesante	81.732.651	20,51%	82.677.825	20,67%	-1,14%
Totale	398.501.186	100%	399.908.312	100%	-0,35%

Introiti in migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2007		anno 2006		%
Leggero	30.917.940	68,44%	28.590.105	68,14%	8,14%
Pesante	14.260.177	31,56%	13.369.100	31,86%	6,67%
Totale	45.178.117	100%	41.959.205	100%	7,67%

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

Di seguito sono dettagliati i principali costi, ricavi ed investimenti relativi alle operazioni intercorse con le società del Gruppo nel 2007:

a) Operazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti della S.A.V. S.p.A.:

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
Argo finanziaria S.p.A.	Prestazioni di assistenza manageriale	100
	Prestazioni relative a servizi	43
		143
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software	15
A.S.T.M. S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	237
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente (1)	868
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	714
	Progettaz. - riqualif. funz. nodo aut. Châtillon (1)	299
	Progettaz. - rotatoria su innesto svinc. P.S.M. (3)	81
	Totale	1.962
L.A.S. scarl	Lavori sostituzione barriere spartitraffico (1)	3.504
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.	Impianto elettrico e distrib. dati COA Torino (2)	2
	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	240
		242
INFOSISTEM S.r.l.	Manutenzione impianti telematici	81
	Impianto radio Polstrada (2)	29
		110
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	7
	Altri costi per servizi	258
		265
ATIVA Engineering S.p.A.	Altri costi per servizi	447
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	535
	Materiale sussidiario di consumo	45
	Investimenti per attrezzature e altri beni (4)	18
		598
S.A.L.T. S.p.A.	Distacco sindacale	1
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	1
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale	13
ITINERA S.p.A.	Sgombero neve	37
	Manutenzione beni reversibili	7237
		7274
SINECO S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	
	- ispezione opere d'arte, rilievi e coord. sicurezza	742
	Coordin. sicurezza barriere spartitraffico (1)	23
		765
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	103
	Manutenzione beni reversibili	499
	Materiale di consumo	97
		699
S.S.A.T S.p.A	Prestazioni relative a servizi	85
	Assistenza convenzione racc. Fastweb	6
		91
MICROLUX S.r.l.	Materiale di consumo	84

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

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

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

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

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

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
S.S.A.T. S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale:	
	- fibre ottiche	32
	- canone relativo alla copertura radiomobile in galleria	218
	- attraversamento	7
		257
ITINERA S.p.A.	Proventi diversi	2
L.A.S. scarl	Proventi diversi	6
		16.716

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile" della relazione sulla gestione, le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Per quanto attiene, in particolare, le prestazioni manutentive (ed incrementative) relative al corpo autostradale rese dalla società Itinera SpA, i prezzi applicati sono determinati in accordo con quanto previsto dall'art. 20 della Convenzione di concessione, modalità che, basandosi principalmente sui prezzi ANAS, ove disponibili, e sul confronto con lavorazioni o servizi similari, consente che i prezzi così determinati rispecchino i valori di mercato.

Società Autostrade Valdostane S.p.A.

**RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO
EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2007**

EFFETTO SULLE ATTIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (A)**Beni relativi a contratti di leasing in corso (I)****Valore dei beni in leasing al 31/12/2006**

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

Movimenti dell'esercizio 2007

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

Valore dei beni in leasing al 31/12/2007

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

Beni relativi a contratti di leasing riscattati (II)

Valore netto dei beni riscattati (ricalcolato secondo il metodo finanziario)	<i>n=(-e-f)</i>	
Valore netto dei beni riscattati (desunto dalla co.ge.)	<i>o</i>	
Totale II	<u>p=(n+o)</u>	<u>0</u>

Totale A (I+II)**0****EFFETTO SULLE PASSIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (B)****Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2006**

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

Movimenti dell'esercizio 2007

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

Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2007 (Totale B)

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

Risconti attivi (Bbis)**Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio 2007 (C=A-B-Bbis)****0****Effetto fiscale (D)****0****Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio 2007 (E=C-D)****0**

Società Autostrade Valdostane S.p.A.

**RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO
EFFETTO SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2007**

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (A)	0
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (B)	
Netto (C=A+B)	<u>0</u>
Quota di ammortamento di competenza (D)	
Su contratti in essere	
Su beni riscattati	
Totale D	<u>0</u>
Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)	<u>0</u>
Effetto fiscale (F)	<u>0</u>
Effetto sul RISULTATO dell'esercizio 2007 (G=E-F)	<u>0</u>

A maggior chiarimento di quanto riportato nei prospetti si precisa quanto segue:

Il "valore lordo dei beni in leasing" è il minore tra il prezzo da pagare per il loro acquisto in contanti ed il valore attuale dei canoni di leasing e del prezzo di riscatto contrattualmente stabiliti.

Il "debito implicito verso società di leasing" è il debito finanziario (originariamente pari al valore lordo dei beni in leasing) che è progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote di capitale incluse nei canoni di leasing.

L' "onere finanziario su operazioni di leasing finanziario" è la quota di interessi passivi inclusa nei canoni di leasing calcolata sulla base del tasso di interesse implicito dei singoli contratti di leasing.

Società Autostrade Valdostane S.p.a.

Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006

(in migliaia di euro)

	31/12/2007		31/12/2006	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
<u>Componenti assoggettati ad imposte anticipate:</u>				
Spese di rappresentanza	13	4	11	4
Quote associative	3	1	3	1
Compensi ad Amministratori	18	5	9	3
Ammortamento finanziario	60	19	61	22
	94	29	84	30
Attività per imposte anticipate				
Imposte differite:				
<u>Componenti assoggettati ad imposte differite:</u>				
Accantonamenti al fondo di rinnovo (quota dedotta extra- contabilmente)			3.299	1.229
Accantonamenti al fondo di rinnovo (quota dedotta extra- contabilmente assoggettata ad imposta sostitutiva)	5.547	677		
	5.547	677	3.299	1.229
Fondo imposte differite				
Imposte differite (anticipate) nette (a)		648		1.199
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio (b)		0		0
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente (c)		0		0
Totale (a) - (b) - (c)		648		1.199
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2007		648		
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2006		1.199		
Riclassificazione da "fondo imposte differite" a "debiti tributari" per definizione contenzioso fiscale		254		
Imposte anticipate contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2007		297		

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

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2007 e 2006

Importi in migliaia di euro	2007		2006	
Risultato dell'esercizio ante imposte		17.928		15.398
IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)	3.774	21,05%	4.986	32,38%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Dividendi	90	0,50%	158	1,03%
Plusvalenze esenti	683	3,81%		0,00%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili	1.390	7,75%		
Altre variazioni in diminuzione	42	0,23%	20	0,13%
Totale	2.205	12,30%	178	1,16%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Spese di rappresentanza non deducibili	(8)	-0,04%	-	0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(55)	-0,31%	(83)	-0,54%
Totale	(63)	-0,35%	(83)	-0,54%
IRES teorica	5.916	33,00%	5.081	33,00%

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 2007 e 2006

Importi in migliaia di euro	2007		2006	
Valore della produzione lorda		26.195		25.621
IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)	1.114	4,25%	1.095	4,27%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Ricavi non imponibili	-	0,00%	-	0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	2	0,01%	27	0,10%
Totale	2	0,01%	27	0,10%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Costi per servizi non deducibili	(1)	0,00%	-	0,00%
Oneri diversi di gestione non deducibili	(2)	-0,01%	(33)	-0,13%
Totale	(3)	-0,01%	(33)	-0,13%
IRAP teorica	1.113	4,25%	1.089	4,25%

Bilancio al 31 dicembre 2006 della S.I.A.S. S.p.A., società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2006
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	
Attività finanziarie non correnti	730.157
Attività fiscali differite	131
Totale attività non correnti	730.288
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	141.808
Altre attività correnti	7.715
Totale attività correnti	149.523
TOTALE ATTIVITA'	879.811

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2006
Capitale sociale	63.750
Riserve ed utili a nuovo	496.174
Totale Patrimonio netto	559.924
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	105
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	
Altri debiti finanziari	285.667
Passività fiscali differite	19.320
Totale passività non correnti	305.092
Debiti commerciali	144
Altri debiti	5.771
Debiti verso banche	
Altri debiti finanziari	8.786
Passività fiscali correnti	94
Totale passività correnti	14.795
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	879.811

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	2006
Proventi ed oneri finanziari	174.960
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.125)
Proventi della gestione	38
Altri costi della gestione	(1.880)
Imposte	2.444
Utile (perdita) dell'esercizio	174.437

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

Relazione del
Collegio Sindacale

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

Signori Azionisti,

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

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

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni rilevate dalla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A, incaricata del controllo contabile, sia attraverso l'acquisizione dei loro verbali di verifiche che dall'incontro con il Funzionario responsabile, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto sette riunioni, alle quali abbiamo partecipato e nel corso delle quali abbiamo ricevuto puntuali informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Sulla base della nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle quali abbiamo constatato sia la regolarità delle modalità di convocazione che il corretto svolgimento, possiamo attestarVi che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto che risulta adeguato alla riforma del diritto societario introdotta dal D. Lgs. n. 6/2003 e che verrà ulteriormente aggiornato nell'ambito della prossima assemblea straordinaria per essere adeguato alle norme previste dalla L. 296/07 e

successiva circolare applicativa del 13/07/2007 in materia di società partecipate da Enti Pubblici.

In merito alle operazioni avvenute tra la Vostra società e le altre società del Gruppo Vi rimandiamo a quanto il Consiglio di Amministrazione Vi ha illustrato nella Relazione sulla gestione, nella nota integrativa e negli allegati al bilancio di esercizio.

L'assetto societario non ha subito variazioni sostanziali rispetto ai precedenti esercizi se non per una riorganizzazione del gruppo societario controllante, avvenuta nel corso del 2007, che ha accentrato le partecipazioni in una nuova società denominata "Holding Piemonte e Valle d'Aosta Spa". Pertanto le percentuali di partecipazioni azionarie correttamente rappresentate dai relativi certificati risultano le seguenti:

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

La situazione delle partecipazioni societarie risulta regolarmente annotata sul libro soci.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	419.613.581
TOTALE PASSIVO	€	322.166.579
PATRIMONIO NETTO	€	97.447.002
CONTI D'ORDINE	€	56.166.758
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	19.491.474
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	-4.657.900
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€	3.094.263
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	17.927.837
IMPOSTE SUL REDDITO	€	-4.887.685
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	13.040.152

Il Bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità e delle interpretazioni ad essi correlate ed è

correttamente corredato dalle informazioni contenute nella Nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione, documenti di cui ci è stata trasmessa copia nei termini di legge.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La società inoltre, essendo controllata da società quotata in borsa che provvede al consolidamento del bilancio del gruppo adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, ha provveduto a trasmettere alla stessa il Reporting Package per il bilancio consolidato 2007 con il quale viene riclassificato il bilancio di esercizio in base all'adozione di tali principi per renderlo compatibile con tutte le società del gruppo.

Il collegio sindacale ritiene inoltre di segnalare:

1. che l'entrata in vigore già dall'anno 2003 della nuova convenzione con l'ANAS, scadente il 31/12/2032, consente di constatare che gli ammortamenti finanziari sono in linea con la stessa, tenendo conto altresì della rivalutazione effettuata nell'esercizio 2002;
2. che la Società è in regola con gli adempimenti previsti dal D. Lgs. 196/2003 in materia rispetto e di tutela della Privacy;
3. che l' Organismo di Vigilanza interno nominato, in base a quanto previsto dal D.Lgs. 231/01, ha provveduto regolarmente ad effettuare le verifiche periodiche senza segnalare alcuna anomalia;
4. che, con riguardo alla voce "Immobilizzazioni finanziarie", proseguendo nel processo di razionalizzazione delle partecipazioni tra le varie società del gruppo, S.A.V. nel corso dell' anno 2007 ha provveduto alle cessioni delle partecipazioni possedute in ATIVA Engineering Spa e SINECO Spa conseguendo consistenti plusvalenze per un importo complessivo di oltre 3 milioni;
5. che le imposte dell'esercizio, ammontanti ad Euro 4.887.685 registrano un netto

decremento rispetto all'esercizio precedente contro un incremento del risultato prima delle imposte e che risultano così suddivise:

per imposte correnti	Euro	5.184.416
per imposte anticipate	Euro	297.731

Tale diminuzione degli oneri di natura fiscale è riconducibile ai benefici fiscali derivanti dalla "participation exemption" sulle cessioni delle partecipazioni, dal ricalcolo delle imposte differite in seguito alla diminuzione dell'imposizione IRES e IRAP a decorrere dall'anno 2008 e dall'affrancamento degli accantonamenti a fondo di ripristino dedotti extracontabilmente per beni gratuitamente devolvibili;

6. che dall'analisi del rendiconto finanziario si registra una diminuzione delle disponibilità liquide finali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dovuta sostanzialmente all'incremento dei dividendi ed acconti distribuiti;
7. che gli oneri finanziari sono in aumento di circa il 23% rispetto all'esercizio precedente in seguito ad un tendenziale aumento dei tassi di interesse e ad un sostanziale aumento degli interessi sui mutui e che gli stessi impegnano risorse economiche pari a circa l' 11% dei ricavi complessivi;
8. che la situazione complessiva dei debiti della società registra un leggero miglioramento pur continuando a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dall'azienda;
9. che si registra un miglioramento del patrimonio netto aziendale in seguito all'accantonamento a riserva ordinaria di parte dell'utile di esercizio 2006 ;
10. che ciò nonostante gli incrementi patrimoniali rilevati negli ultimi esercizi non sono ancora sufficienti a garantire il mantenimento a lungo termine dell'equilibrio economico-finanziario della società;
11. che il risultato di esercizio, ampiamente positivo, è sicuramente influenzato da un incremento dei ricavi ordinari di esercizio derivante dagli aumenti tariffari, parzialmente riconosciuti nella misura del 10,41% ed entrati in vigore solo dal 15 marzo 2007, dal momento che i dati sul traffico evidenziano un calo seppur

contenuto, e dal conseguimento di importanti ricavi di carattere straordinario.

Il Collegio prende atto della proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare una parte degli utili a riserva, di cui una quota pari a 2,5 milioni di euro a “riserva straordinaria” vincolata fino al raggiungimento del volume degli investimenti previsti dal piano finanziario, a seguito delle richieste dell’Ente concedente di “un apposito accantonamento” a fronte di ritardi negli investimenti rispetto a quelli previsti nel piano finanziario, e della contestuale proposta del Consiglio di Amministrazione di rendere disponibile l’importo di 1,8 milioni di euro vincolato nell’ambito della voce A VII “Altre riserve – Riserva Ordinaria” – in sede di destinazione dell’utile di esercizio relativo all’esercizio 2006.

Quanto sopra si sottopone alle valutazioni degli organi societari e si raccomanda, in relazione alla destinazione degli utili d’esercizio, di porre la massima attenzione sul rispetto dell’equilibrio economico-finanziario; d’altra parte la politica di distribuzione degli utili è opportuno ancorarla, oltre che ai consueti criteri prudenziali, alle previsioni contenute nel piano economico-finanziario rapportate ai risultati della gestione ed agli investimenti in esso previsti.

Infine, considerate le risultanze dell’attività svolta dalla Società di revisione, quale organo di controllo contabile, contenute nell’apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo (datata 6 marzo 2008), il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all’approvazione del Bilancio d’esercizio 2007.

Châtillon, 6 marzo 2008

I SINDACI

Teofano FELICOLA

Carlo BERTOLDO

Sebastiano PROVVISIERO

Sergio GARGIULO

Stefano FRACASSO

Relazione della
Società di Revisione

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

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


- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della S.A.V. Società Autostrade Valdostane SpA ("S.A.V. SpA" o "la Società") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 27 marzo 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Torino, 6 marzo 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)

Attestazione del
Preposto

**ATTESTAZIONE
sul Bilancio di Esercizio**

1. I sottoscritti Eugenio Bonini, Amministratore Delegato, e Nadia Perino, Preposto alla relazione dei documenti contabili societari della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di Esercizio , nel corso dell'anno 2007.

2. Si attesta inoltre che il Bilancio di Esercizio:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile ,a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della S.A.V. S.p.A .

Châtillon, 25 febbraio 2008

L' Amministratore Delegato

Eugenio Bonini

Il Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Nadia Perino