



2 0 0 9

Indice

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Pagina

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Eventi significativi	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	11
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	14
Portafoglio partecipazioni	18
Rischi ed incertezze	18
Distribuzione di un acconto sui dividendi	19
Responsabilità amministrativa della società	19
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	19
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	25
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	25
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Proposta di destinazione dell'utile di esercizio	27
Proposta di vincolo di riserva di patrimonio netto	27
Stato Patrimoniale Attivo	30
Stato Patrimoniale Passivo	32
Impegni e Conti d'Ordine	33
Conto Economico	34
Rendiconto Finanziario	36
Nota Integrativa	39
Allegati alla Nota Integrativa	71
Relazione del Collegio Sindacale	93
Relazione della Società di Revisione	101
Attestazione del Preposto	104

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2009

S.A.V.

Società per Azioni
Capitale sociale euro 24.000.000 int. vers.
Codice fiscale n. 00040490070
R.E.A. 29833
Direzione e Coordinamento: Gruppo SIAS S.p.A

Sede Sociale in Châtillon (Ao)
Strada Barat 13

**CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente
Domenico Calza

Amministratore Delegato
Eugenio Bonini

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

Segretario
Agostino Spoglianti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Teofano Felicolo

Sindaci Effettivi
Carlo Bertoldo
Stefano Fracasso
Sergio Gargiulo
Sebastiano Provvissiero

Sindaci Supplenti
Andrea Bo
Jean Claude Mochet

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA:

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 2 aprile 2008 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 2 aprile 2008 per 3 esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

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

Convocazione di assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Châtillon, presso la Sede della società, Strada Barat n. 13, in prima convocazione per venerdì 2 aprile 2010, alle ore 11,00 e, occorrendo, in seconda convocazione per martedì 6 aprile 2010, stessi ora e luogo per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2009: deliberazioni relative e consequenziali;

Relazione
sulla gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

l'anno 2009 è stato, purtroppo, segnato dalla scomparsa del Comm. Marcellino Gavio e del fratello Sig. Pietro Gavio.

La Loro intelligenza e lungimiranza – unita ad una profonda umanità – hanno consentito, al Gruppo Gavio, di crescere ed affermarsi in ambito sia nazionale sia internazionale.

E' nel Loro incancellabile ricordo che ci accingiamo ad illustrare i risultati dell'esercizio 2009.

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2009, 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 7.106 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei beni gratuitamente devolvibili), rispettivamente, pari a 12 migliaia di euro e 8.001 migliaia di euro, ed aver proceduto ad accantonamenti a fondi del passivo per 8.843 migliaia di euro.

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

EVENTI SIGNIFICATIVI

Riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti

Con decorrenza dal 1° maggio 2009, sono stati applicati gli incrementi tariffari relativi all'esercizio 2009 sospesi dal Decreto Legge n. 185 del 29 novembre 2008 ("Misure urgenti per il sostegno a famiglie, lavoro, occupazione e impresa e per ridisegnare in funzione anticrisi il quadro strategico nazionale"), convertito dalla Legge n. 2 del 28 gennaio 2009.

Il dettaglio degli incrementi tariffari è di seguito riportato:

Tratte	Inflazione programmata a	Indicatore di produttività b	Parametro qualità c	Variazione tariffaria "base" d=a-b+c	Recupero incrementi anni precedenti e	Totale incremento 2009 d+e+f+g+h
Autostrada A5	1,50%	0,96%	0,21%	0,75%	2,15%	2,90%
Raccordo A5/S27 del Gran San Bernardo	1,50%	0,96%	-	0,54%	2,17%	2,71%

Per quanto concerne gli aumenti tariffari decorrenti dal 1° gennaio 2010 si rimanda a quanto illustrato nel successivo paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio”.

Convenzione unica

In data 2 settembre 2009, è stata sottoscritta tra la Concedente ANAS S.p.A. e la Società Autostrade Valdostane S.p.A. la “**Convenzione Unica**” - redatta ai sensi dell’art. 2, comma 82 del decreto legge 3 ottobre 2006 n. 262, convertito con modificazioni dalla legge 24 novembre 2006, n. 286 e successive modifiche - ricognitiva e novativa della precedente convenzione stipulata il 28 gennaio 2003. A seguito della norma inserita nell’ambito della c.d. “Legge finanziaria 2010” (legge 23 dicembre 2009, n. 191 – comma 202), risultano approvate tutte le Convenzioni Uniche sottoscritte con l’Ente Concedente entro la data del 31 dicembre 2009; si resta in attesa, da parte dell’Ente Concedente, della comunicazione relativa all’efficacia della “Convenzione Unica” sottoscritta dalla Società.

Normativa di settore

In data 24 febbraio 2009 la Camera ha approvato il DDL 1305 di conversione del DL 207/2008, recante proroga di termini previsti da disposizioni legislative e disposizioni finanziarie urgenti. Il testo chiarisce, definitivamente, l’obbligo - per i titolari di concessioni - di affidare a terzi una percentuale minima del 40 per cento dei lavori, agendo, esclusivamente per detta quota, a tutti gli effetti come amministrazioni aggiudicatrici, ferma restando pertanto la facoltà di **assegnare** - in via diretta - i **lavori “infragrappo”** per il restante **60%**.

In data 4 agosto 2009 è stata pubblicata, sulla G.U.R.I. n. 179, la Legge n. 109 (di conversione del Decreto Legge anticrisi n. 78 del 1° luglio 2009) la quale ha abrogato il Comma 1021 dell’art. 1 della Legge Finanziaria 2007 e, quindi, la norma con la quale era stato istituito il “**sovrapprezzo**” da versare all’ANAS S.p.A., sulle tariffe autostradali prevedendo, comunque, un corrispondente incremento del canone annuo, da versare ad ANAS S.p.A. stessa (da parte dei concessionari) in regime di neutralità sia per i concessionari stessi sia per gli utenti.

Il presente bilancio recepisce gli effetti di tale modifica normativa che, peraltro, per le motivazioni sopraesposte, non comporta alcun impatto sul risultato.

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2009 (raffrontate con quelle del 2008) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2009	2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾	47.999	47.375	624
Altri ricavi	1.671	1.767	(96)
Totale ricavi	49.670	49.142	528
Costi operativi ⁽¹⁾	(28.757)	(27.263)	(1.494)
Margine operativo lordo (EBITDA)	20.913	21.879	(966)
EBITDA %	42,10%	44,52%	
Ammortamenti e accantonamenti netti	(6.694)	(7.585)	891
Risultato operativo (EBIT)	14.219	14.294	(75)
Proventi finanziari	91	647	(556)
Oneri finanziari	(3.212)	(5.624)	2.412
Totale gestione finanziaria	(3.121)	(4.977)	1.856
Proventi straordinari	32	159	(127)
Oneri straordinari	(367)	-	(367)
Risultato ante imposte	10.763	9.476	1.287
Imposte sul reddito	(3.657)	(3.004)	(653)
Utile di esercizio	7.106	6.472	634

⁽¹⁾ Il Decreto Legge 78/09, convertito in Legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il sovrapprezzo e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovracanone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. A partire da tale data si è, pertanto, provveduto ad esporre i corrispettivi da pedaggio al lordo del valore del sovrapprezzo, valore che, quale canone di concessione, è stato classificato fra gli "altri costi di gestione". Nel presente prospetto - al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi al precedente esercizio - si è proceduto a riclassificare (fra gli "altri costi di gestione") la suddetta voce a far data dal 1° gennaio sia per l'esercizio 2009 sia per quello 2008: ne consegue che i ricavi della gestione autostradale sono stati incrementati di 768 migliaia di euro nel corrente esercizio e di 1.206 migliaia di euro per il 2008, con corrispondente incremento dei "Costi operativi".

Nell'ambito dei "Ricavi della gestione autostradale", si registrano le seguenti variazioni:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2009	2008	Variazioni
Ricavi lordi da pedaggio	46.973	46.486	487
Altri ricavi autostradali	1.026	889	137
Totale ricavi della gestione autostradale	47.999	47.375	624

I "ricavi lordi da pedaggio" evidenziano una crescita pari a 0,5 milioni di euro quale risultante i) dell'incremento dal 1° maggio 2009 sia delle tariffe di pedaggio (+0,7 milioni di euro) sia del sovrapprezzo (+0,1 milioni di euro) e ii) della variazione del mix di traffico - flessione delle percorrenze chilometriche dei veicoli pesanti (-7,43%) a fronte di un incremento di quelle relative ai veicoli leggeri (+2,25%) - che ha inciso negativamente per 0,3 milioni di euro.

Facendo riferimento ai ricavi da pedaggio al netto dei sovrapprezzi tariffari di cui alla L. 296/06 c. 1021 e del sovraccanone di cui all'art. 19 comma 9 bis della L. 102/2009, si evidenzia il seguente andamento:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2009	2008	Variazioni
Ricavi lordi da pedaggio	46.973	46.486	487
Sovrapprezzi L. 296/06 Sovracanone art. 19 c. 9 bis L. 102/2009	(1.346)	(1.206)	(140)
Totale ricavi della gestione autostradale	45.627	45.280	347

Gli “*altri ricavi della gestione autostradale*” includono i proventi derivanti principalmente dalle royalties corrisposte dalle aree di servizio sull'autostrada; tale voce ha registrato un lieve incremento.

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, all'anticipazione - nel corrente esercizio - di taluni interventi manutentivi previsti negli esercizi successivi.

Per quanto sopra descritto, il “*marginale operativo lordo*” si riduce di 0,9 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” è la risultante di maggiori ammortamenti (+4,4 milioni di euro) e di minori accantonamenti netti al fondo di rinnovo (-5,3 milioni di euro).

Per quanto sopra il “*risultato operativo*” risulta sostanzialmente allineato al valore dell'esercizio precedente.

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo pari a 3,1 milioni di euro, in miglioramento rispetto al precedente esercizio per effetto dei minori interessi maturati sui finanziamenti a seguito della riduzione dei relativi tassi.

I “*proventi straordinari*”, pari a 0,03 milioni di euro, rappresentano la sopravvenienza attiva determinata dalla liquidazione della società Sitech.

Gli “*oneri straordinari*” sono pari a 0,4 milioni di euro, tale voce fa riferimento principalmente alla liquidazione di maggiori imposte relative ad esercizi precedenti.

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

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile di esercizio*” pari a 7,1 milioni di euro (6,5 milioni di euro nell'esercizio 2008).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2009 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	16	25	(9)
Immobilizzazioni materiali	536	568	(32)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	380.792	382.352	(1.560)
Immobilizzazioni finanziarie	9.503	8.428	1.075
Capitale di esercizio	2.637	2.542	(95)
Capitale investito	393.484	393.915	(431)
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(13.405)	(14.724)	1.319
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.767)	(2.825)	58
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	377.312	376.366	946
Patrimonio netto e risultato	99.505	96.719	2.786
Indebitamento finanziario netto	93.695	93.826	(131)
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	184.112	185.821	(1.709)
Capitale proprio e mezzi di terzi	377.312	376.366	946

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009 sono le seguenti :

la voce “*Immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” si riduce di 1,6 milioni di euro quale risultante della differenza fra gli investimenti realizzati, pari a 6,3 milioni di euro e l’ammortamento finanziario pari a 7,8 milioni di euro;

la voce “*Immobilizzazioni finanziarie*” si incrementa per il pro quota dell’aumento del capitale sottoscritto e versato della collegata Sitrasb, deliberato dall’Assemblea Straordinaria dei Soci tenutasi il 27 ottobre 2008;

la voce “*Fondo di Ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili*” si riduce per 1,3 milioni di euro a seguito dell’anticipazione - nel corrente esercizio - di taluni interventi manutentivi previsti negli esercizi successivi;

la voce “*Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*” si decrementa per 1,7 milioni di euro a seguito del rimborso relativo al 2009.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2009	2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.783	3.741	(958)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+B)	2.783	3.741	(958)
D) Crediti finanziari correnti		-	
E) Debiti bancari correnti	(54.633)	(50.795)	(3.838)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.345)	(5.105)	760
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(58.978)	(55.900)	(3.078)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(56.195)	(52.159)	(4.036)
J) Debiti bancari non correnti	(37.500)	(41.667)	4.167
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)	(37.500)	(41.667)	4.167
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(93.695)	(93.826)	131

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 evidenzia un indebitamento di circa 93,6 milioni di euro, sostanzialmente allineato al 31 dicembre 2008; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 202,9 milioni di euro.

Come si evince dal rendiconto finanziario, la liquidità generata dall'attività operativa è stata utilizzata per la realizzazione delle opere incrementative relative alla infrastruttura autostradale (che registrano un incremento di circa 6,3 milioni di euro), per il pagamento della rata in scadenza del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (1,7 milioni di euro), per la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale della collegata Sitrasb S.p.A. (1,1 milioni di euro), nonché per il pagamento dei dividendi per complessivi 4,3 milioni di euro (1,9 milioni di euro attinenti il dividendo del bilancio 2008 e 2,4 milioni di euro relativi all'acconto su dividendi dell'esercizio 2009).

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI E SULL'ESERCIZIO AUTOSTRADALE

Investimenti

Nel corso del 2009 sono proseguite le attività in corso relative alla realizzazione degli investimenti previsti in tema di riqualificazioni ambientali e di adeguamenti di sicurezza della sede autostradale contemplati nel piano finanziario allegato alla convenzione del 28 gennaio 2003; rientrano tra questi, principalmente, gli adeguamenti delle barriere spartitraffico, di

quelle laterali sulle opere d'arte, nonché l'inserimento in alcune tratte delle barriere antirumore.

Sulla base dei progetti precedentemente approvati dall'ANAS, sono stati completati nell'ottobre 2009 da parte della ITINERA S.p.A. i lavori di adeguamento del guardavia del tratto n. 5.1 compreso tra le progr.ve km. 92+425 e le progr.ve km. 94+835 in comune di Nus per un ammontare complessivo dei lavori eseguiti pari a circa netti 2.871.000 euro.

Per quanto riguarda le barriere antirumore, relativamente ai previsti primi interventi nei comuni di Donnas, Hône e Verrès, sono proseguiti regolarmente i "lavori di adeguamento del corpo autostradale e riqualificazione acustica nei comuni di Donnas, Hône e Verrès, di importo lordo pari a 3.517.919,88 euro, affidati con contratto del 3 novembre 2008, all'impresa Mussano & Baracco S.p.A. di Frassineto Po in provincia di Alessandria, che aveva offerto in sede di gara un ribasso percentuale del 15,12%. I lavori sono stati già pressoché ultimati su tutti i tre tratti per quanto concerne le installazioni delle barriere antirumore e delle corrispondenti barriere di sicurezza sul ciglio autostradale, mentre sono state rinviate a dopo la pausa invernale le attività di piantumazione della scarpata autostradale e finitura sulla parte retrostante le barriere antirumore. L'avanzamento dei lavori al 31 dicembre scorso è di circa 2.733 migliaia di euro, pari a circa il 91% del valore contrattuale.

Nel corso del 2009 sono proseguite altresì le procedure finalizzate alla realizzazione degli investimenti previsti nel piano finanziario allegato alla nuova "Convenzione Unica" siglata il 2 settembre 2009 tra la Concedente ANAS S.p.A. e la Società Autostrade Valdostane S.p.A., ricognitiva e novativa della precedente convenzione stipulata il 28 gennaio 2003.

Dopo la pausa estiva, sono iniziate anche le attività del lotto n. 1.1 di adeguamento delle barriere di sicurezza svolgentesi tra le progressive km. 57+020 e km. 58+948, nei comuni di Donnas e Pont-Saint-Martin, in continuità con il lotto n. 2. Detto lotto, di importo lordo pari a 1.892.689,37 euro, di cui 110.728,44 euro per oneri della sicurezza non soggetti a ribasso, a seguito della procedura concorsuale ai sensi di legge avviata in data 22 dicembre 2008, con la pubblicazione del relativo bando di gara sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, è stato aggiudicato all'impresa SAFITAL s.r.l. con sede in Balconi di Pescantina (VR) che ha offerto un ribasso del 41,52 %.

I lavori eseguiti al 31 dicembre 2009 sono pari a circa 477 migliaia di euro, ed in occasione della firma del secondo avanzamento per lavori eseguiti a tutto il 31 dicembre 2009, l'impresa ha firmato "con riserva" il relativo registro di contabilità; riserve aggiornate ed integrate rispetto a quelle iscritte in occasione del primo stato di avanzamento dei lavori e complessivamente ammontanti a circa 162 mila euro per i lavori eseguiti a tutto il 31 dicembre scorso.

Relativamente al rispetto degli impegni di spesa previsti nei vigenti piani finanziari, si evidenzia che i dati di consuntivo degli interventi di manutenzione realizzati nel 2009, secondo l' "allegato F" della Convenzione, sono complessivamente ammontati a 12,6 milioni di euro e, come previsto, sono stati quindi raggiunti e superati i preventivati 10,5 milioni di

euro. Di questi, 2.682 migliaia di euro sono state destinate alla conservazione delle caratteristiche di portanza e scorrevolezza delle pavimentazioni stradali, 2.788 migliaia di euro alla conservazione del patrimonio infrastrutturale dell'arteria, 2.460 migliaia di euro alla sicurezza degli utenti in transito (segnaletica, barriere sicurezza, protezioni, recinzioni, interventi di messa in sicurezza e operazioni invernali), 1.825 migliaia di euro alla efficienza degli impianti di supporto alla attività di esercizio e 2.861 migliaia di euro alla manutenzione delle restanti strutture di arredo e complemento ambientale della infrastruttura concessa.

Esercizio autostradale

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

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.

L'andamento dei transiti soggetti a pedaggio e del relativo traffico nell'anno 2009 in raffronto al precedente, risulta dai seguenti schemi:

Veicoli effettivi (transiti)	Anno 2009	Anno 2008	%
veicoli leggeri	8.655.354	8.401.407	3,02
veicoli pesanti	1.728.921	1.844.372	-6,26
Totale	10.384.275	10.245.779	1,35

Veicoli per Km (percorrenze totali)	Anno 2009	Anno 2008	%
veicoli leggeri	317.909.445	310.921.053	2,25
veicoli pesanti	74.442.425	80.421.678	-7,43
Totale	392.351.869	391.342.731	0,26

Le percorrenze chilometriche totali sono sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente.

Traffici (veicoli per Km totali)

anno	Veicoli per km totali	%
2000	297.631.597	-2,49
2001	318.870.184	7,14
2002	366.702.326	15,00
2003	397.920.884	8,51
2004	387.389.111	-2,65
2005	396.682.115	2,40
2006	399.908.312	0,81
2007	398.501.186	-0,35
2008	391.342.731	-1,80
2009	392.351.869	0,26

L'analisi dell'andamento dei chilometri percorsi evidenzia una crescita complessiva negli ultimi 10 anni di circa il 27%. La flessione registrata nei primi anni ed il significativo recupero avvenuto successivamente è da imputarsi alla chiusura e successiva riapertura del Traforo del Monte Bianco.

Esazione

	2009	2008
	%	%
Contanti	30,47	31,98
Viacard di c/c	5,76	5,97
Viacard a scalare	1,27	1,94
Carte bancarie	8,87	8,64
Telepass	50,47	48,89
Esenti	3,16	2,58
	100	100

I dati sopra esposti evidenziano un progressivo decremento del sistema di pagamento effettuato con denaro contante e, dall'altro, il costante sviluppo ed utilizzo di sistemi di pagamento automatizzato e/o differito ed in particolare dei sistemi con transito dinamico (Telepass).

PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2009 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'1,4%;
- Sinelec S.p.A. con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari all'0,98%;
- Sistemi e servizi scarl con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari al 3%.

RISCHI ED INCERTEZZE

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

- *Andamento futuro del traffico in presenza di un quadro congiunturale non favorevole*
L'attuale fase di recessione dell'economia mondiale ha comportato una stagnazione della domanda di beni e servizi con conseguente riduzione dei consumi. In tale contesto la flessione del traffico relativa ai "veicoli pesanti", manifestatasi negli ultimi mesi dell'esercizio 2008 e proseguita nel corrente esercizio, potrebbe perdurare nei successivi esercizi.
- *Significativi contenziosi in essere*
La Società ha in corso un contenzioso con il Fallimento Eurovie S.p.A. relativo alle Riserve a suo tempo iscritte sui lotti n. 1 e n. 2 del Gran San Bernardo. All'udienza del 16 dicembre 2008 la SAV S.p.A. aveva formalizzato una proposta transattiva – autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2007 - per la somma onnicomprensiva di 2 milioni di euro, accludendola nel verbale di udienza. Detta Proposta, recepita dagli Organi della procedura fallimentare è stata sottoposta il 27 gennaio 2009 al parere del Comitato dei Creditori che non l'ha accolta.

Procede, peraltro, il procedimento giudiziario in corso, interrotto a seguito della dichiarazione di fallimento di una delle parti in causa, avendo sia la Società che il Fallimento Eurovie, interesse a che non si estinguano le domande relative alle penali

iscritte nel contratto di appalto, nei confronti della procedura fallimentare e delle imprese già mandanti del raggruppamento, solidalmente tenute.

Delle cause riunite si occuperà un nuovo Giudice Istruttore. Il procedimento riprenderà a partire dall'udienza del 29 aprile p.v.. In mancanza di apertura di spiragli conciliativi, la causa potrebbe andare in decisione entro la fine del corrente anno.

DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI

Il 23 ottobre 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi - relativi all'esercizio 2009 - pari ad euro 0,10 per ciascuna delle n. 24.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 2,4 milioni di euro. Tale acconto sul dividendo è stato posto in pagamento con valuta 19 novembre 2009.

RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLA SOCIETA'

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2009 si è provveduto - tenuto anche conto della struttura organizzativa - al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01. In particolare a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione, del D.Lgs. 231/2001, di nuove fattispecie di reato, si è provveduto - coadiuvati da una primaria società di consulenza specializzata - ad individuare le attività nell'ambito delle quali possono essere eventualmente commesse le nuove tipologie di reato e si è proceduto alla predisposizione degli aggiornamenti del "codice etico", del "modello di organizzazione gestione e controllo" e delle "procedure aziendali o protocolli di decisione" che ne derivano, al fine di prevenire comportamenti inidonei.

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

ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA

Informazioni su Ambiente e Personale

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

- l'installazione di barriere fonoassorbenti;
- il riciclaggio dei bitumi utilizzati;

- lo smaltimento speciale per le componenti dei bitumi che non possono essere riutilizzati;
- l'adeguamento dell'organizzazione nella gestione e smaltimento di rifiuti prodotti in occasioni di sinistri autostradali, mediante l'ausilio di ditte specializzate.

Con riferimento alle informazioni attinenti al **personale** dipendente si riporta di seguito l'organico medio del personale a tempo indeterminato per l'esercizio 2009 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2009	2008	variazioni
Dirigenti	2,00	2,00	-
Impiegati	43,67	43,50	0,17
Esattori	57,08	58,08	(1,00)
Operai	14,92	14,92	-
Totale	117,67	118,50	(0,83)

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2009 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2008:

	2009	2008	variazioni
Dirigenti	2	2	-
Impiegati	44	43	1
Esattori	57	57	-
Operai	15	15	-
Totale	118	117	1

L'organico a tempo indeterminato non ha subito variazioni significative.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società, pur attenta alle innovazioni tecnologiche che interessano tutto il settore di appartenenza, non ha svolto, nel corso dell'esercizio 2009, specifica attività di ricerca e di sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Di seguito sono riportati i principali rapporti intercorsi, nel corso del 2009, 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 236 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 115 migliaia di euro classificate nella voce “altri costi” .

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

- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione segnaletica per 429 migliaia di euro, consumo di materiale sussidiario per 32 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 1.667 migliaia di euro e classificate per 706 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 880 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 925 migliaia di euro e contabilizzata per 612 migliaia di euro nella voce “altri costi”, per 252 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi” e per 61 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ prestazioni di “service” per 222 migliaia di euro, classificate nella voce “altri costi”, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell’impianto radio per 65 migliaia di euro, dell’impianto esazione pedaggi per 1.717 migliaia di euro, delle fibre ottiche per 6 migliaia di euro e la fornitura di materiale di esazione per 42 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”, investimenti in “altri beni” per 30 migliaia di euro eseguite da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 33 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche, per 225 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 292 migliaia di euro e classificate per 285 migliaia di euro nella voce “altri costi” e per 7 migliaia di euro nella voce “manutenzioni ed altri costi”;

oltre a ricavi conseguiti per 1 migliaia di euro relativi alla fornitura di “materiali per il servizio invernale”;

- ◆ le prestazioni di “service” per 472 migliaia di euro, consistenti in attività di elaborazione dati, classificate nella voce “altri costi” svolte da Ativa Engineering S.p.A.;
- ◆ prestazioni di servizi svolte da Sistemi e Servizi Scarl per 14 migliaia di euro classificate nella voce “per godimento beni di terzi”;
- ◆ lavori eseguiti da Euroimpianti Electronic S.p.A. consistenti in attività di manutenzione impianti elettrici per 349 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi” e risoluzione interferenze per 2 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 24 migliaia di euro effettuata da Gavio S.p.A.;
- ◆ lavori consistenti in attività di manutenzione relativi al corpo autostradale per un importo di 5.731 migliaia di euro classificati “costi per servizi – manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili”, maggior costi rilevati a seguito della revisione prezzi del materiale impiegato (acciaio e bitume) per 213 migliaia di euro, come da disposizioni impartite dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (vedasi la circolare n. 871/CD del 4 agosto 2005), lavori di sostituzione delle barriere spartitraffico per 1.957 migliaia di euro classificati nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”, eseguiti da Itinera S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 4 migliaia di euro relativi a ribaltamento di costi assicurativi;
- ◆ maggior costi rilevati a seguito della revisione prezzi del materiale impiegato (acciaio e bitume) per 57 migliaia di euro, come da disposizioni impartite dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (vedasi la circolare n. 871/CD del 4 agosto 2005), classificati nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” da Las scarl;
- ◆ fornitura di energia elettrica per 659 migliaia di euro effettuata da Energrid S.p.A.;
- ◆ prestazioni di assistenza per prove su barriere di sicurezza svolte da Lira S.r.l. per 12 migliaia di euro classificate nella voce “ immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti”;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione dei transiti eccezionali per 10 migliaia di euro, in ribaltamento di costi di gestione del COA di Torino per 8 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP S.p.A..

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

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

rilevano anche ai fini dell'informativa richiesta dall'articolo 2497 bis, 5° comma del Codice Civile.

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con parti correlate ad eccezione delle prestazioni fornite in ambito assicurativo dal broker P.C.A. s.r.l. per complessivi 476 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.

Azioni proprie e azioni o quote Società controllanti

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

Gestione dei rischi finanziari

La Società ha provveduto ad individuare i rischi di natura finanziaria cui può andare incontro e a definire i connessi obiettivi e le politiche di gestione degli stessi.

La Società, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta potenzialmente esposta ai seguenti rischi finanziari:

- "rischio di mercato" derivante principalmente dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi alle passività finanziarie assunte;
- "rischio di liquidità" derivante dalla mancanza di risorse finanziarie adeguate a far fronte alla attività operativa ed al rimborso delle passività assunte;
- "rischio di credito" rappresentato sia dal rischio di inadempimento di obbligazioni assunte dalla controparte sia dal rischio connesso ai normali rapporti commerciali.

Di seguito sono analizzati – nel dettaglio – i succitati rischi:

Rischio di mercato

La Società - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse - ha provveduto 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 2009 il “fair value” di tale strumento finanziario comporterebbe un decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 961 migliaia di euro (al lordo del relativo effetto fiscale).

Rischio di liquidità

Il “rischio di liquidità” rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità delle linee di credito, garantisca il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2009. Gli importi sotto indicati comprendono anche il pagamento degli interessi (si precisa che i flussi relativi agli interessi nei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati in base all’ultimo tasso disponibile, mantenuto costante fino alla scadenza).

Tipologia	Totale flussi finanziari		Scadenze (*)					
			Entro 1 anno		Da 2 a 5 anni		Oltre 5 anni	
	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi
BNL – Mediobanca	41.667	3.949	4.167	735	16.667	2.187	20.833	1.027
Banca di Roma	15.000	119	15.000	119				
Banca di Roma	10.000	85	10.000	85				
Banca di Roma	5.000	27	5.000	27				
Banca di Roma	15.000	115	15.000	115				
Banca di Roma	5.000	111	5.000	111				
Scoperti di conto corrente (**)	4.633	55	4.633	55				
Totale debiti finanziari (***)	96.300	4.461	58.800	1.247	16.667	2.187	20.833	1.027

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

(**) L’ammontare degli affidamenti in essere al 31 dicembre 2009 risulta pari a 16,1 milioni di euro

(***) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2009 ammonta a 184,1 milioni di euro; il valore attualizzato di tale debito è pari a 109,3 milioni di euro.

Rischio di credito

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

Sedi secondarie

Non esistono sedi secondarie della Vostra Società.

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

Nel corso dell'esercizio 2009 la Società ha provveduto 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 (Disciplinare Tecnico in materia di misure di sicurezza).

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

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Oltre a quanto riportato in precedenza, si evidenzia che, con decorrenza dal 1° gennaio 2010 sono stati applicati i seguenti incrementi tariffari:

Tratte	Inflazione programmata a	Indicatore di produttività b	Parametro qualità c	Totale incremento 2010 a-b+c
Autostrada A5	1,50%	0,46%	0,32%	1,36%
Raccordo A5/S27 del Gran San Bernardo	1,50%	0,46%	-	1,04%

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La situazione di incertezza legata alla attuale crisi economica interna ed internazionale non consente di effettuare previsioni attendibili sull'evoluzione del traffico; tuttavia i segnali di ripresa manifestatisi negli ultimi mesi dell'esercizio 2009, unitamente all'applicazione dei citati adeguamenti tariffari consentirà alla Società di conseguire, nell'esercizio 2010, un risultato positivo.

Per quanto concerne gli investimenti relativi al corpo autostradale, si segnala che sono in corso le attività di installazione della nuova barriera di sicurezza sul cantiere del lotto n. 1.1 e riprenderanno dopo la pausa invernale le attività di installazione delle barriere antirumore dei primi interventi previsti nei comuni di Donnas, Hône e Verrès .

Per quanto riguarda i nuovi investimenti si stanno completando le sotto riportate attività propedeutiche alla realizzazione di quanto previsto nel Piano Finanziario allegato alla nuova Convenzione sottoscritta nel settembre 2009.

Il 18 dicembre 2009 è stato trasmesso per l'approvazione alla concedente ANAS il progetto del lotto n. 3.0 di adeguamento del guardavia centrale tra le progressive km. 69+589 e km. 73+450 della A5 nei comuni di Verrès, Issogne e Champdepraz, per un importo complessivo lordo di € 6.167.587,00, di cui € 5.458.637,01 per lavori a base d'appalto.

Il 18 dicembre scorso è stato altresì trasmesso per l'approvazione il progetto esecutivo per l'integrazione delle dotazioni impiantistiche e di sicurezza a servizio della galleria Cote de Sorreley e Signayes e per l'adeguamento della galleria finestra Sorreley – Meysattaz, per un importo complessivo lordo di €2.181.342,00 di cui €1.868.867,34 per lavori a base d'appalto.

Sono proseguiti gli studi e gli approfondimenti progettuali riguardanti il risanamento del viadotto delle Capre. L'opera in oggetto è risalente agli anni 60 e si colloca in una zona della valle orograficamente assai infelice, la stretta gola di Montjovet, in cui coesistono solo due vie di comunicazione, l'autostrada a noi concessa e la S.S. n. 26, che evidenzia in luogo un tracciato assai tortuoso e acclive per circa tre chilometri e poco adatto all'utilizzo da parte di mezzi pesanti. Pur con tutta l'attenzione posta nella ricerca di soluzioni progettuali rispettose di tali esigenze, non sarà possibile fare a meno di escludere al traffico una intera carreggiata, regolando lo stesso, con doppio senso di circolazione, sulla carreggiata opposta, con una sola corsia per senso di marcia; e questo per ben 3,1 chilometri di autostrada. Perfezionate le ultime scelte progettuali ed i conseguenti elaborati, il progetto riguardante l'intero intervento, da realizzarsi negli anni 2010 e 2011, cui sta provvedendo la SINA con la collaborazione del professor Mancini, ordinario di tecnica delle costruzioni presso il Politecnico di Torino, verrà sottoposto alla approvazione della concedente ANAS.

Si sta infine valutando quali attività del progetto complessivo di adeguamento della gallerie Montjovet e Petit Monde possano essere eventualmente anticipate, rispetto alla iniziale programmazione, nell'ipotesi di poter sfruttare la chiusura della carreggiata nord sulla tratta interessata in concomitanza con gli interventi sopracitati sul viadotto delle Capre. L'ipotesi

più plausibile in corso di verifica e definizione è quella di poter preveder la posa di canaline, cavi e corpi illuminanti della carreggiata nord (Quincinetto > Aosta) delle due gallerie Montjovet e Petit Monde.

Nel febbraio 2010 è altresì prevista la trasmissione all'ANAS per la superiore approvazione del progetto di miglioramento della viabilità di adduzione al Raccordo tra la A5 e la SS. 27 del Gran San Bernardo che prevede la risistemazione della rotatoria sulla SS. 27 e la realizzazione del ramo di svincolo per l'ingresso dalla SS. 27 sulla collina di Aosta in direzione della A5. Detto ramo assolverà anche l'importante funzione di collegamento di emergenza tra le due gallerie principali del Raccordo. Il progetto prevede un importo complessivo lordo di €.1.934.640,61 di cui €.1.565.303,29 per lavori a base d'appalto.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2009 che sottoponiamo alla Vostra approvazione mostra un utile netto pari a 7.105.785 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
- utile netto dell'esercizio 2009	7.105.785
- 5% a "Riserva legale" come previsto dalla Legge e dallo Statuto	355.289
- "acconto su dividendo" deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2009 e già corrisposto nella misura di 0,10 euro per ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, per complessivi	2.400.000
- a ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, un dividendo unitario "a saldo" di 0,08 euro per complessivi	<u>1.920.000</u>
- residuano	<u><u>2.430.496</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 si propone di aggiornare la "Riserva Straordinaria vincolata per ritardati investimenti" a 3,8 milioni di euro, con un incremento di 1,1 milioni di euro.

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

dottor Eugenio Bonini

Châtillon, 16 marzo 2010

Stato Patrimoniale

Conto Economico

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2009	2008
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.056	24.586
T o t a l e	16.056	24.586
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati - Fabbricati		
3) Attrezzature industriali e commerciali - Attrezzature industriali e commerciali	1.008.916	953.003
- Fondo ammortamento tecnico	(773.850)	(714.754)
- Attrezzature industriali e commerciali nette	235.066	238.249
4) Altri beni - Immobilizzazioni tecniche	2.205.962	2.139.295
- Fondo ammortamento tecnico	(1.905.510)	(1.809.814)
- Totale immobilizzazioni tecniche nette	300.452	329.481
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili) - Raccordi ed opere autostradali	25.618.001	19.339.661
- Anticipi		
- Totale	25.618.001	19.339.661
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili - Autostrada e immobilizzazioni connesse	542.762.105	542.762.618
- Fondo contributi in c/capitale	(39.272.656)	(39.272.656)
- Fondo ammortamento finanziario	(148.315.586)	(140.476.586)
- Totale immobilizzazioni nette reversibili	355.173.863	363.013.376
T o t a l e	381.327.382	382.920.767
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in : a) imprese controllate		
b) imprese collegate	8.735.980	7.640.980
d) altre imprese	88.333	88.333
Totale	8.824.313	7.729.313
2) Crediti d) verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	678.825	698.665
Totale crediti	678.825	698.665
T o t a l e	9.503.138	8.427.978
Totale immobilizzazioni	390.846.576	391.373.331

STATO PATRIMONIALE

A T T I V O (Euro)	2009	2008
C Attivo circolante		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	144.983	135.975
3) Lavori in corso su ordinazione	13.098.530	13.098.530
T o t a l e	13.243.513	13.234.505
II Crediti		
1) Verso clienti	1.995.047	1.944.706
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		1.487.852
4-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	804.933	17.677
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	528.571	535.255
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	564.940	634.756
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) Verso società interconnesse	8.669.060	7.678.176
T o t a l e	12.562.551	12.298.422
III Attività finanziarie		
4) Altre partecipazioni		
T o t a l e		
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.262.803	3.100.595
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	520.061	640.194
T o t a l e	2.782.864	3.740.788
Totale attivo circolante	28.588.928	29.273.715
D Ratei e risconti attivi		
a) Ratei attivi	1.526.764	1.526.764
b) Risconti attivi	216.821	99.073
T o t a l e	1.743.585	1.625.837
TOTALE ATTIVO	421.179.089	422.272.883

STATO PATRIMONIALE

P A S S I V O (Euro)		2009	2008
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	2.837.409	2.513.819
V	Riserva statutarie		
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	Altre riserve		
	- Riserva ordinaria	23.306.432	21.678.220
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	2.700.000	2.500.000
	- Riserva da arrotondamento		
	- Totale	26.006.432	24.178.220
VIII	Utili portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) di esercizio	7.105.785	6.471.802
	Acconto dividendi	<u>(2.400.000)</u>	<u>(2.400.000)</u>
	T o t a l e	99.504.588	96.718.803
B Fondi per rischi ed oneri			
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2) per imposte anche differite		
	3) Altri:		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	13.404.841	14.724.212
	- Altri fondi		
	T o t a l e	13.404.841	14.724.212
C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		2.766.867	2.825.124
D Debiti			
	4) Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	58.799.601	54.961.290
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	37.500.000	41.666.667
	6) Acconti	13.407.734	13.407.734
	7) Debiti verso fornitori	6.066.006	5.914.630
	9) Debiti verso imprese controllate		
	10) Debiti verso imprese collegate		
	11) Debiti verso controllanti	1.130.114	74.619
	12) Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	390.887	920.208
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		202.989
	13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	477.294	458.175
	14) Altri debiti		
	a) verso ANAS e Fondo centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	6.700.000	1.700.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	177.412.271	184.121.271
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.973.696	2.095.223
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.770	3.770
	14) Debiti verso Società interconnesse	<u>29.003</u>	<u>29.724</u>
	T o t a l e	303.890.376	305.556.300
E Ratei e risconti passivi			
	a) Ratei passivi	177.749	938.805
	b) Risconti passivi	<u>1.434.668</u>	<u>1.509.639</u>
	T o t a l e	1.612.417	2.448.444
T O T A L E P A S S I V O		421.179.089	422.272.883

IMPEGNI E CONTI D' ORDINE (Euro)	2009	2008
Garanzie prestate		
- Debitori per fidejussioni	<u> </u>	<u> </u>
Impegni		
- Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse (1)	41.666.667	45.833.333
- Beni di terzi	<u>31.250</u>	<u>31.250</u>
	41.697.917	45.864.583
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> </u>	<u> </u>
	6.135.508	6.135.508
TOTALE	<u><u>47.833.425</u></u>	<u><u>52.000.091</u></u>

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

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2009	2008
A Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		
a) corrispettivi da pedaggio	46.973.282	46.486.497
b) sovrapprezzi tariffari ex art. 1, c.1021, L.296/06	(768.021)	(1.206.094)
<i>Totale</i>	<u>46.205.261</u>	<u>45.280.403</u>
c) altri ricavi	1.025.377	889.330
<i>Totale</i>	<u>47.230.638</u>	<u>46.169.733</u>
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
a) ricavi e proventi	1.611.546	1.707.402
b) contributi in conto esercizio	59.212	59.212
T o t a l e	48.901.396	47.936.347
B Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(794.940)	(852.567)
7) per servizi		
- manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(13.369.137)	(12.179.259)
- altri costi per servizi	(4.241.905)	(4.324.333)
<i>Totale</i>	<u>(17.611.042)</u>	<u>(16.503.592)</u>
8) per godimento di beni di terzi	(219.205)	(265.551)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(5.066.569)	(4.973.257)
b) oneri sociali	(1.542.495)	(1.488.867)
c) trattamento di fine rapporto	(403.665)	(416.797)
d) trattamento di quiescenza e simili	(54.056)	(49.203)
e) altri costi	(11.791)	(21.269)
<i>Totale</i>	<u>(7.078.576)</u>	<u>(6.949.393)</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(12.037)	(11.335)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(161.859)	(149.070)
- ammortamento finanziario	(7.839.000)	(3.442.000)
<i>Totale ammortamenti</i>	<u>(8.012.896)</u>	<u>(3.602.405)</u>
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti		
<i>Totale</i>	<u>(8.012.896)</u>	<u>(3.602.405)</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.008	(17.450)
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
a) accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	(8.843.000)	(13.041.000)
b) utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili	10.162.371	9.058.788
<i>Totale</i>	<u>1.319.371</u>	<u>(3.982.212)</u>
14) Oneri diversi di gestione		
a) canoni di concessione	(1.693.742)	(1.104.516)
b) altri oneri	(600.305)	(364.836)
<i>Totale</i>	<u>(2.294.047)</u>	<u>(1.469.352)</u>
T o t a l e	(34.682.327)	(33.642.522)
Differenza tra valore e costi della produzione	14.219.069	14.293.825

C O N T O E C O N O M I C O (Euro)	2009	2008
C Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni :		
b) da imprese collegate		
c) da altre imprese	43.200	43.200
Totale	<u>43.200</u>	<u>43.200</u>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	24.882	45.448
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti :		
- da istituti di credito	22.072	151.768
- da altri	1.099	406.851
Totale	<u>48.053</u>	<u>604.067</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso Istituti di credito	(3.198.631)	(5.615.045)
e) verso altri	(13.641)	(8.631)
Totale	<u>(3.212.272)</u>	<u>(5.623.676)</u>
17-bis) Utili e perdite su cambi		
a) Utili	143	
b) Perdite		(58)
Totale	<u>143</u>	<u>(58)</u>
T o t a l e	(3.120.876)	(4.976.467)
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	32.013	158.744
b) plusvalenze da alienazioni patrimoniali		
21) Oneri		
a) oneri straordinari	(366.970)	
b) minusvalenze da alienazioni patrimoniali		
T o t a l e	<u>(334.957)</u>	<u>158.744</u>
Risultato prima delle imposte	10.763.236	9.476.102
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(3.650.767)	(3.510.839)
b) Imposte differite/anticipate	(6.684)	506.539
c) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
	<u>(3.657.451)</u>	<u>(3.004.300)</u>
U t i l e (p e r d i t a) d e l l ' e s e r c i z i o	<u>7.105.785</u>	<u>6.471.802</u>

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	2009	2008
Disponibilità liquide iniziali (a)	3.741	1.069
Attività operativa:		
Utile (perdita) dell'esercizio	7.106	6.472
Rettifiche:		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	12	11
- immobilizzazioni materiali	162	149
- beni gratuitamente devolvibili	7.839	3.442
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.843	13.041
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(10.162)	(9.059)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(58)	(342)
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi (Rivalutazioni) Svalutazioni di attività finanziarie		
Variazione netta delle attività e delle passività fiscali differite	8	(1.183)
Variazione capitale circolante netto	(2.573)	(2.247)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	11.177	10.284
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(130)	(140)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	(6.278)	(3.926)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3)	(1)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(1.095)	
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	20	327
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(7.486)	(3.740)
Attività finanziaria:		
Incremento (decremento) di debiti a breve termine verso istituti di credito	(1.162)	(1.571)
Accensione di finanziamenti	5.000	20.000
(Rimborso) di finanziamenti	(4.167)	(15.101)
Investimento in attività finanziarie		
Rimborso di attività finanziarie		
Dividendi ed acconti dividendi distribuiti	(4.320)	(7.200)
Altre variazioni del patrimonio netto		
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(4.649)	(3.872)
Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)	2.783	3.741

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 2009 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

dell'esercizio precedente.

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

finanziario allegato alla vigente convenzione approvata con Decreto Interministeriale n. 90/DOPE del 30 gennaio 2003; tale ammortamento è autorizzato da specifica disposizione dell'Agenzia delle Entrate ai sensi dell'art. 104 comma 4 del TUIR. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società e dell'assenza di una specifica disciplina di contabilizzazione dei beni gratuitamente devolvibili nelle norme di legge in materia di bilancio o nei principi contabili nazionali, tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico-finanziario allegato alla vigente Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 cod civ.

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

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

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

Contributi in c/capitale

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

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

Partecipazioni

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

Lavori in corso su ordinazione

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

Crediti

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

Attivo circolante

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

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

Debiti

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

Ratei e risconti

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

Dividendi

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

Imposte correnti e differite - anticipate

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

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

Conti d'ordine

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

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

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

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferisce esclusivamente alla capitalizzazione dei costi di "software".

L'importo complessivo di tali voci, pari a 16 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nel periodo per complessivi 12 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 381.327 migliaia di euro (382.921 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati per complessive 162 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 7.839 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 25.618 migliaia di euro (19.340 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), riguarda progettazione e lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l'autostrada A5, progettazione esecutiva delle barriere antirumore, dello svicolo 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 2008), 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 148.315 migliaia di euro (140.476 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), 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:

	2009	2008
Imprese collegate	8.736	7.641
Altre imprese	88	88
Totale	8.824	7.729

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

A tale proposito si segnala che, qualora la Società avesse valutato la partecipazione detenuta in società collegate secondo il metodo precedentemente definito, il patrimonio netto al 31 dicembre 2009 sarebbe risultato superiore di 780 migliaia di euro, senza considerare l'effetto fiscale.

La variazione della voce "imprese collegate" è determinata dalla sottoscrizione e dal versamento, nel corso del 2009, -per il pro-quota di pertinenza- dell'aumento di capitale della Sitrasb S.p.A., deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci tenutasi il 27 ottobre 2008.

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

Crediti

I crediti verso altri risultano così composti:

	2009	2008
Crediti verso altri		
INA per indennità TFR	658	678
Depositi cauzionali	21	21
Totale	679	699

Il credito verso INA è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2009, 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:	679	-	-	679
Totali	679	-	-	679

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:

	2009	2008
Materiale di consumo	145	136
Lavori area di sosta Monte Bianco	13.099	13.099
Totale	13.244	13.235

Trattasi di materiale di consumo (cloruro di sodio, 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 2008, accoglie la valorizzazione dei lavori effettuati su tale area, a fronte dei quali sono stati ricevuti acconti per un importo pari a 12.034 migliaia di euro iscritti nella specifica voce del passivo.

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 2009	valore netto al 2008
1.995	2.015	(20)	1.995	1.945

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 70 migliaia di euro e per 324 migliaia di euro i crediti derivanti dalla fatturazione delle "royalties" ai gestori delle aree di servizio .

Crediti verso controllate, collegate e controllanti

I crediti verso le "imprese controllanti" si azzerano nel corso dell'esercizio (1.488 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tali crediti si riferivano esclusivamente al residuo credito IRES, al netto degli acconti versati, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

	2009	2008
Entro l'esercizio:		
Acconti di imposte sul reddito	712	
IVA a credito	93	
Altri		18
Oltre l'esercizio:	-	-
Totale	805	18

Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2009	2008
Spese di rappresentanza	2	2
Quote associative deducibili per cassa	1	1
Compensi amministratori deducibili per cassa	5	5
Accantonamento al fondo di rinnovo	503	508
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	18	19
Totale	529	535

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.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta:

	2009	2008
Crediti verso fornitori	125	84
Crediti verso dipendenti	39	42
Crediti diversi	401	509
Totale	565	635

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

Crediti verso Società interconnesse

Tale voce pari a 8.669 migliaia di euro (7.678 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) rappresenta i crediti per i corrispettivi da pedaggio di competenza, incassati da altre concessionarie per conto della società.

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

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

	2009	2008
Depositi bancari e postali	2.263	3.101
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	520	640
Totale	2.783	3.741

La riduzione intervenuta è da iscriversi – in chiusura d'esercizio- ai pagamenti effettuati nei confronti dei fornitori.

RATEI E RISCONTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2009	2008
a) Ratei attivi		
Altri	1.527	1.527
b) Risconti attivi	217	99
Totale ratei e risconti	1.744	1.626

La voce “altri” dei ratei attivi riguarda esclusivamente crediti 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. 8. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un'ulteriore prospetto (allegato 9) indicante, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2009, 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 2008), 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 2.838 migliaia di euro (2.514 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

L'incremento, pari a 324 migliaia di euro, è dovuto alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2008, come da delibera assembleare del 3 aprile 2009.

RISERVA ORDINARIA

E' costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 23.306 migliaia di euro (21.678 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 2.700 migliaia di euro (2.500 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta dell'ANAS a fronte dei presunti benefici finanziari rivenienti dalla ritardata attuazione del programma di investimenti relativo al periodo 2002-2008.

UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari 7.106 migliaia di euro (6.472 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

L'acconto sui dividendi 2009, pari a 2.400 migliaia di euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 ottobre 2009, è esposto, con segno negativo, a riduzione della voce in esame.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2009	2008
a) Per imposte		
- per imposte	-	-
- per imposte differite	-	-
Totale a)	-	-
b) Altri fondi		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni		
gratuitamente devolvibili	13.405	14.724
2) Altri	-	-
Totale b)	13.405	14.724
Totale fondo rischi ed oneri	13.405	14.724

Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili

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

L'accantonamento a tale fondo, per il periodo in esame, ammonta a 8.843 migliaia di euro (13.041 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), mentre l'utilizzo risulta pari a 10.162 migliaia di euro (9.059 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2009 ammonta a 13.405 migliaia di euro (14.724 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) e la differenza rispetto alle previsioni del Piano Finanziario è ascrivibile all'anticipazione - nel corrente esercizio - di taluni interventi previsti negli esercizi successivi.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2009 tale voce ammonta a 2.767 migliaia di euro (2.825 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

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

Saldo al 31 dicembre 2008	2.825
Accantonamento	-
Rivalutazione	61
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(119)
Saldo al 31 dicembre 2009	2.767

DEBITI

Debiti verso banche

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

	2009	2008
C/c passivi	4.633	5.795
Mutuo Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.		
– quota a breve termine	4.167	4.166
– quota a m/l termine	37.500	41.667
Banca di Roma S.p.A.		
– quota a breve termine	50.000	45.000
– quota a m/l termine	-	-
Totale	96.300	96.628

Il debito verso Banca di Roma S.p.A. è di tipo rotativo ed è quindi possibile rinnovare alla scadenza le singole tranches di finanziamento per durate pari a uno, tre o sei mesi fino al termine massimo dell'ottobre 2011.

Nell'allegato n. 10 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2009.

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 decremento del patrimonio netto della Società pari a circa 961 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 2008), 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 6.066 migliaia di euro (5.915 migliaia di euro al 31 dicembre 2008). 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:

	2009	2008
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	1.130	75
Totale	1.130	75

I debiti verso società controllanti si riferiscono, essenzialmente, al residuo debito IRES, al netto degli acconti versati, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale dall'esercizio 2008, oltre che a rapporti di natura commerciale, in particolare, prestazioni per consulenza da Autostrada Torino-Milano S.p.a.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 391 migliaia di euro (1.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

I debiti tributari sono costituiti da debiti per IRPEF relativa a dipendenti e professionisti e dalla terza e ultima rata dell' imposta sostitutiva risultante dalla dichiarazione Unico 2008. La Società ha definito, per decorrenza dei termini per l'accertamento ai fini fiscali, gli esercizi sino al 2004 compreso ai fini delle imposte dirette ed IVA.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

Tale voce, di importo pari a 477 migliaia di euro (458 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2009, 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:

	2009	2008
Debiti vs. ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	184.112	185.821
Debiti per depositi cauzionali	4	4
Altri debiti	1.974	2.095
Totale	186.090	187.920

- Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia
Tale debito si riferisce all'intervento nel pagamento di rate di mutuo da parte del Fondo Centrale di Garanzia.
La riduzione intervenuta, rispetto al precedente esercizio, pari a 1.709 migliaia di euro è dovuta al rimborso, effettuato nel mese di dicembre così come previsto dal piano finanziario allegato alla 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 2008).

- Altri debiti il cui dettaglio risulta il seguente:

	2009	2008
Canone di concessione	1.095	1.087
Canoni di subconcessione	21	18
Debiti verso dipendenti	352	480
Altri	506	510
Totale	1.974	2.095

Debiti verso Società interconnesse

L'ammontare di tale debito è pari a 29 migliaia di euro al 31 dicembre 2009 (30 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) e rappresenta i rapporti di debito con le Società interconnesse derivanti dai pedaggi incassati per conto delle medesime e non ancora a loro attribuiti alla chiusura dell'esercizio.

SCADENZE DEI DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

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

	totale	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni
- Mutui bancari e finanziamenti	37.500	16.664	20.836
- Debiti vs ANAS e F.do Centrale di Garanzia	176.512	16.000	160.512
- Depositi cauzionali	4	4	-
Totali	214.016	32.668	181.348

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:

	2009	2008
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	178	939
Totale ratei passivi	178	939
<u>b) Risconti passivi</u>		
Contributi da terzi	1.362	1.421
Altri	73	89
Totale risconti passivi	1.435	1.510
Totale (a+b) ratei e risconti	1.613	2.449

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

CONTI D'ORDINE

Impegni

Contratti di gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse: la voce pari a 41.667 migliaia di euro al 31 dicembre 2009 (45.833 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) si riferisce al nozionale di riferimento sul quale è stato stipulato dalla società un contratto di “interest rate swap”, al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse; di seguito sono riepilogate le caratteristiche del contratto derivato in essere alla data del 31 dicembre 2009 ed il relativo “Fair Value” (importi in migliaia di euro).

Controparte	Durata contratto derivato		31 dicembre 2009		Finanziamento di riferimento	Durata
	dal	al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Importo nominale	
UniCredit Bank	15/12/2005	15/12/20016	41.667	(961)	41.667	15/12/2019

Beni di terzi: 31 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2008); 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 2008). 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 2008); 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:

	2009	2008
Ricavi lordi da pedaggi	46.973	46.486
Meno : Sovrapprezzi tariffari ex art. 1, c.1021, L.296/06 ⁽²⁾	(768) ⁽¹⁾	(1.206)
Ricavi netti da pedaggi	46.205	45.280
Canoni attivi	1.025	889
Totale	47.230	46.169

(1) Il Decreto Legge 78/09, convertito in legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il "sovrapprezzo tariffario" e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovracanone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. I corrispettivi da pedaggio successivi a tale data sono, pertanto, esposti al lordo del valore del sovrapprezzo (pari rispettivamente a 0,0030 euro/veicoli km per i veicoli leggeri ed a 0,0090 euro/veicoli km per i veicoli pesanti), valore che, quale canone di concessione, è stato classificato tra gli "Oneri diversi di gestione".

(2) Nell'Allegato 13 alla presente Nota Integrativa è riportato - in calce - il dettaglio dei "ricavi da pedaggio" al lordo ed al netto dei sovrapprezzi tariffari/sovracanone.

I "ricavi lordi da pedaggio" evidenziano una crescita pari a 0,5 milioni di euro quale risultante dell'incremento dal 1° maggio 2009 sia delle tariffe di pedaggio (+0,7 milioni di euro) sia del sovrapprezzo (+ 0,1 milioni di euro) e della variazione del mix di traffico - flessione delle percorrenze chilometriche dei veicoli pesanti (-7,43%) a fronte di un incremento di quelle relative ai veicoli leggeri (+2,25%) - che ha inciso negativamente per 0,3 milioni di euro.

I canoni attivi, pari complessivamente a 1.025 migliaia di euro (889 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2009	2008
Recupero oneri esazione	662	629
Risarcimento danni	365	385
Recuperi oneri di procedura per transiti eccezionali	194	207
Recuperi spese	59	71
Plusvalenze da alienazione cespiti	8	10
Lavori c/terzi	82	80
Altri	242	326
Totale	1.612	1.708
Contributi in conto esercizio	59	59
Totale	1.671	1.767

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 795 migliaia di euro (853 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), 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.

	2009	2008
Per manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	170	167
Altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	625	686
Totale	795	853

Costi per servizi

Tale voce, pari a 17.611 migliaia di euro (16.504 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), 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:

	2009	2008
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili	10.539	9.371
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Servizio COA Polstrada	63	63
Assistenza al traffico	24	23
Pulizia autostrada	196	156
Servizi invernali	940	916
Smaltimento rifiuti	5	4
Assicurazioni autostrada	235	263
Trasporto valori e conta denaro	66	70
Pulizia stazioni	373	425
Gestione casello Quincinetto	285	287
Altri costi esercizio autostrada	643	601
Totale (a)	13.369	12.179
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	653	658
Assicurazioni	74	78
Consulenze e spese legali	1.604	1.662
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	327	313
Altri costi per il personale	212	128
Utenze diverse	718	846
Altri	654	640
Totale (b)	4.242	4.325
Totali (a + b)	17.611	16.504

L'incremento della voce "Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili" è ascrivibile all'anticipazione nel corrente esercizio di taluni interventi previsti negli esercizi successivi.

Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 219 migliaia di euro (266 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), è composta come da dettaglio che segue:

	2009	2008
Noleggi	174	166
Ponte radio	3	3
Attraversamenti demaniali	26	81
Diversi	16	16
Totale	219	266

Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2009	2008
Salari e stipendi	5.067	4.973
Oneri sociali	1.542	1.489
Trattamento di Fine Rapporto	404	417
Trattamento di quiescenza e simili	54	49
Altri costi	12	21
Totale	7.079	6.949

L'incremento è dovuto all'applicazione del rinnovo contrattuale siglato nel mese di dicembre 2008.

La voce "Trattamento di Fine Rapporto" è ascrivibile per 61 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2009 e per 343 migliaia di euro al Trattamento di Fine Rapporto maturato nell'esercizio dai singoli dipendenti e versato dalla Società ai fondi di previdenza complementare ovvero al Fondo di Tesoreria INPS a seguito delle modifiche apportate all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi.

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

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

	31.12.2009	31.12.2008	Media
Dirigenti	2	2	2,00
Quadri	4	4	4,00
Impiegati	111	118	109,58
Operai	18	18	17,42
Totali	135	142	133,00

Nell'organico al 31 dicembre 2009 sono compresi n. 14 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione e n. 3 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 8.013 migliaia di euro (3.602 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

Ammortamenti e svalutazioni	2009	2008
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		
- software	12	11
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
- attrezzature industriali e commerciali	59	56
- altri beni materiali	103	93
- finanziario	7.839	3.442
Totale (a+b)	8.013	3.602

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 e 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:

	2009	2008
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	8.843	13.041
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	9.679	8.608
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	156	153
• costi per il personale	327	299
Totale utilizzo del fondo (b)	10.162	9.059
Totali (a - b)	(1.319)	3.982

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

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	2009	2008
a) Canonici		
- canone di concessione	1.095	1.087
- sovracanone ex art. 1, c.1021, L.296/06 (ex sovrapprezzi tariffari)	578	-
- canoni da sub-concessioni	21	18
Totale (a)	1.694	1.105
b) Altri oneri		
Imposte e tasse	17	33
Sopravvenienze passive	232	41
Altre	351	290
Totali (b)	600	364
Totali (a+b)	2.294	1.469

- La voce “canone di concessione” è calcolata in misura pari al 2,4% dei “ricavi netti da pedaggio”;
- Il “ sovracanone ex art. 1, c.1021, L.296/06” rappresenta l’ex sovrapprezzo tariffario che – con decorrenza dal 5 agosto 2009 – risulta classificato tra gli “oneri diversi di gestione”;
- Il “canone di sub concessione” è costituito dalla quota riconosciuta, all’Ente concedente (e definita convenzionalmente), dei proventi rivenienti - essenzialmente - dalle royalties relative alle aree di servizio.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Tale voce è così composta:

	2009	2008
Proventi da imprese collegate	-	-
Proventi da altre imprese	43	43
Totale	43	43

La voce “Proventi da altre imprese” è relativa ai dividendi incassati da Sinelec S.p.A..

Altri proventi finanziari

	2009	2008
Proventi da crediti immobilizzati	25	45
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	22	152
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	1	14
- proventi su contratto di Interest Rate Swap		393
Totale	48	604

La voce “Proventi da crediti immobilizzati” accoglie, per 25 migliaia di euro, l’adeguamento del credito verso INA al 31 dicembre 2009, 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:

	2009	2008
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	89	226
• interessi su mutui	2.664	5.365
• oneri su contratto di Interest Rate Swap	446	25
Totale verso banche (a)	3.199	5.616
Verso altri:		
• interessi diversi	14	8
Totale verso altri (b)	14	8
Totale (a + b)	3.213	5.624

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

I “Proventi straordinari” pari a 32 migliaia di euro (159 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) rappresentano la plusvalenza derivante dalla liquidazione della società Sitech

Gli “Oneri straordinari” pari a 367 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono ad imposte relative ad anni precedenti.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a 3.657 migliaia di euro (3.004 migliaia di euro al 31 dicembre 2008). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti per un importo pari a 3.651 migliaia di euro (3.511 migliaia di euro al 31 dicembre 2008);
- Imposte differite per un importo pari a 6 migliaia di euro (imposte anticipate 507 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

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:

	2009	2008
Compensi ad Amministratori	201	199
Compensi a Sindaci	66	62
Totale	267	261

Operazioni realizzate con parti correlate

Le operazioni realizzate con "parti correlate" sono dettagliatamente riportate nell'apposita sezione della relazione sulla gestione; si precisa che le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato, e che le stesse sono realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale. Si evidenzia, inoltre, che nell'Allegato n. 14 della presente Nota Integrativa sono altresì fornite, ai sensi dell'art. 19, comma 5, della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La Società non ha sottoscritto accordi non risultanti dallo stato patrimoniale che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della Società.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

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

Ai sensi dell'articolo 2497-bis, comma 4 del Codice Civile è stato predisposto nell'Allegato 18 alla presente Nota Integrativa il prospetto che riepiloga i dati essenziali estratti dall'ultimo bilancio di esercizio approvato della sopra citata controllante (al 31 dicembre 2008); 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 2008, 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 2009;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2006 al 31 dicembre 2008;
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 2009, derivante dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il "metodo finanziario";
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2009 e 2008;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2008 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Châtillon, 16 marzo 2010

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.) (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	307	(282)	3	(12)	310	(294)
Avviamento						16
Immobilizzazioni in corso ed acconti						
Altre immobilizzazioni immateriali						
Totale	307	(282)	3	(12)	310	(294)
		25				16

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.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico (F.Ammort.)	(Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Quota di amm.to)	Ripristini	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo finale
Terreni e fabbricati	0		0								0		0
Attrezzature industriali e commerciali	949	5 (716)	238	56			(59)				1.005	5 (775)	235
Altri beni materiali	2.139	0 (1.810)	329	74		(7)	(103)				2.206	0 (1.906)	300
totale	3.088	5 (2.526)	567	130	0	(7)	(162)				3.211	5 (2.681)	535
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.340		19.340	6.278							25.618		25.618
autostrada in progetto	0		0								0		0
oneri finanziari	0		0								0		0
anticipi	19.340		19.340	6.278	0						25.618		25.618
Beni gratuitamente devolvibili	298.077	67.546	365.623			(1)					298.076	67.546	365.622
corpo autostradale	177.140		177.140								177.140		177.140
oneri finanziari	(39.273)		(39.273)								(39.273)		(39.273)
f.do contributi in c/capitale		(140.476)	(140.476)				(7.839)					(148.315)	(148.315)
f.do amm.to finanziario	435.944	67.546	363.014	0	0	(1)	(7.839)	0			435.943	67.546	355.174
totale	458.372	67.551 (143.002)	382.921	6.408	0	(8)	(8.001)	7	(8.001)	0	464.772	67.551 (150.996)	381.327

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)
	31/12/2008	31/12/2009 (1)	31/12/2008	31/12/2009 (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. <i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni finanziarie" (importi in migliaia di euro)</i>						
Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo		Situazione finale	
	Costo storico o valore lordo	(Svalutazioni) Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificaz. Decrementi (Svalutazioni)	Costo storico o valore lordo	Svalutazioni/ Accantonamenti Saldo finale
<u>Partecipazioni</u>						
Imprese controllate						
Imprese collegate	7.641	7.641	1.095		8.736	8.736
Imprese controllanti	88	88			88	88
Altre imprese						
Totale	7.729	7.729	1.095		8.824	8.824
<u>Crediti</u>						
Verso controllate						
Verso collegate						
Verso controllanti	699	699	25	(45)	679	679
Verso altri						
Totale	699	699	25	(45)	679	679
<u>Altri titoli</u>						
<u>Azioni proprie</u>						
Totale	8.428	8.428	1.120	(45)	9.503	9.503
Imm. Finanziarie						

S.A.V. S.p.A.									
Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni									
(importi in migliaia di euro)									
Descrizione	Situazione iniziale		Acquisizioni/ Incrementi	Movimenti del periodo		Costo storico	Situazione finale		
	Costo originario	(Svalutazioni) Rivalutazioni Saldo iniziale		Riclassific. Costo storico	Decrementi Rivalutazioni (Svalutazioni)		Costo storico	Svalutazioni Rivalutazioni	Saldo finale
CONTROLLATE									
totale	0	0	0			0			0
COLLEGATE									
SITRASB S.p.A.	7.641	7.641	1.095			8.736			8.736
totale	7.641	7.641	1.095		0	8.736			8.736
ALTRE									
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1	1				1			1
SINELEC Spa	84	84				84			84
Sistemi e Servizi scarl	3	3				3			3
totale	88	88	0		0	88			88
Totale partecipazioni	7.729	0	0	7.729	0	8.824			8.824

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

Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2009

Società Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/quote	Patrimonio Netto risultante dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/quote possedute	Percentuale di possesso	Valore di iscrizione in bilancio	Valutazione secondo il metodo del p.netto (art. 2426 n. 4 c.c.)
SITRASB S.p.A.	Collegata	Saint-Rhémy-en-Bosses (AO)	11.000	11.000.000	26.070	1.006	31/12/2009	4.015.000	36,5	8.736 8.736	9.516
Totale (a)											
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	117		117		31/12/2009		1,2	1	
Sinelec S.p.A.	Altre	Torino	7.383	1.476.687	18.643	5.778	31/12/2008	14.400	0,98	84	
Sistemi e Servizi Scari	Altre	Tortona (AI)	100	100	100		31/12/2008		3	3	
Totale (b)										88	
Totali (a+b)										8.824	

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

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2009
(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		ACCONTO DIVIDENDI	TOTALE
	I	II							III	IV		
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	24.000		41.955	1.862			18.990		13.040		(2.400)	97.447
Movimenti 2008												
Destinazione utile esercizio 2007:				652			5.188		(652)			
Riserva legale									(5.188)			
Altre riserve									(2.400)		2.400	
Acconto su dividendi									(4.800)			(4.800)
Dividendi distribuiti												
Distribuzione dell'acconto dividendi 2008											(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2008									6.472			6.472
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	24.000		41.955	2.514			24.178		6.472		(2.400)	96.719
Movimenti 2009												
Destinazione utile esercizio 2008:				324			1.828		(324)			
Riserva legale									(1.828)			
Altre riserve									(2.400)		2.400	
Acconto su dividendi									(1.920)			(1.920)
Dividendi distribuiti												
Distribuzione dell'acconto dividendi 2009											(2.400)	(2.400)
Risultato dell'esercizio 2009									7.106			7.106
SALDI AL 31 DICEMBRE 2009	24.000		41.955	2.838			26.006		7.106		(2.400)	99.505

Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.						
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuitività delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009 e loro utilizzazione dal 31 dicembre 2006 al 31 dicembre 2009						
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2009	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti		
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per altre ragioni
Capitale sociale						
Riserve di capitale	24.000					
Riserva da sovrapprezzo azioni			-			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	41.955	A, B, C (1)	41.955			
Riserve di rivalutazione			-			
Riserva per acquisto azioni proprie						
Riserve di utili						
Riserva legale	2.837	B	-			
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B	-			
Riserva ordinaria	23.307	A, B, C	23.307			
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	2.700	B	2.700			
Utili portati a nuovo		A, B, C	-			
Totale	94.799		67.962	0	0	0
Quota non distribuibile			2.700	0	0	0
Residua quota distribuibile			65.262	0	0	0

Leggenda:

- A:** per aumento di capitale;
B: per copertura perdite;
C: per distribuzione ai Soci;

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

(2): Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile costituita dalla riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti come da delibera Assembleare del 2 aprile 2008.

(3) L'eventuale distribuzione di tali riserve è assoggettata - per la quota ascrivibile alle componenti dedotte extra contabilmente (pari complessivamente a 4.871 migliaia di euro, al netto della relativa "imposta sostitutiva") - alle disposizioni contenute nell'art. 109 del D.P.R. 917/86 e successive modificazioni; tale riserva risulterà distribuibile, senza alcun onere, dal momento della corresponsione e della citata "imposta sostitutiva".

S.A.V. S.p.A.
FINANZIAMENTI A MEDIO - LUNGO TERMINE

(in migliaia di euro)

finanziamenti senza garanzia dello Stato

Enti mutuanti	debito residuo al 31.12.2008	debito per capitale residuo al 31.12.2009		
		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	45.833	41.667	4.167	37.500
BANCA DI ROMA				
1° erogazione rinnovata il 18 dicembre 2009 di € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	15.000	15.000	15.000	
2° erogazione rinnovata il 31 dicembre 2008 € 10.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	10.000	10.000	10.000	
3° erogazione rinnovata il 29 ottobre 2009 di € 5.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	5.000	5.000	5.000	
4° erogazione rinnovata il 14 dicembre 2009 € 15.000.000 su finanziamento di € 50.000.000	15.000	15.000	15.000	
5° erogazione 9 dicembre 2009 € 5.000.000 su finanziamento di € 50.000.000		5.000	5.000	
Totale finanziamenti	90.833	91.667	54.167	37.500

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

Traffico leggero (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2009</i>	<i>anno 2008</i>	<i>anno 2007</i>
Gennaio	25.574.193	25.675.005	26.418.341
Febbraio	23.252.042	25.862.267	23.367.424
Marzo	25.821.530	28.473.982	25.737.981
Aprile	25.041.934	22.727.847	27.097.096
Maggio	24.028.649	22.613.467	21.854.948
Giugno	24.197.855	23.055.093	23.937.254
Luglio	34.941.673	32.153.161	35.682.917
Agosto	40.705.201	38.942.591	37.922.297
Settembre	24.527.163	23.209.836	25.195.979
Ottobre	23.203.879	22.373.755	22.226.348
Novembre	20.021.995	19.862.512	20.569.876
Dicembre	26.593.331	25.971.537	26.758.074
Totale	317.909.445	310.921.053	317.230.487

Traffico pesante (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2009</i>	<i>anno 2008</i>	<i>anno 2007</i>
Gennaio	5.337.861	6.295.093	6.254.922
Febbraio	5.486.630	6.634.545	6.258.892
Marzo	6.120.711	6.787.334	6.047.729
Aprile	6.086.391	6.880.043	6.533.557
Maggio	6.181.665	6.989.267	7.136.506
Giugno	6.243.849	6.937.908	7.355.727
Luglio	7.725.755	8.078.496	8.260.438
Agosto	5.868.694	5.885.489	6.410.096
Settembre	6.768.786	7.005.167	7.060.676
Ottobre	6.893.779	7.086.730	7.670.075
Novembre	6.028.759	5.952.643	6.752.058
Dicembre	5.699.545	5.888.965	5.991.975
Totale	74.442.425	80.421.678	82.677.825

Traffico totale (km. percorsi)

<i>Mese</i>	<i>anno 2009</i>	<i>anno 2008</i>	<i>anno 2007</i>
Gennaio	30.912.054	31.970.098	32.673.263
Febbraio	28.738.673	32.496.812	29.626.316
Marzo	31.942.241	35.261.316	31.785.710
Aprile	31.128.325	29.607.890	33.630.653
Maggio	30.210.313	29.602.734	28.991.454
Giugno	30.441.704	29.993.000	31.292.981
Luglio	42.667.428	40.231.657	43.943.355
Agosto	46.573.894	44.828.080	44.332.393
Settembre	31.295.949	30.215.002	32.256.655
Ottobre	30.097.658	29.460.485	29.896.423
Novembre	26.050.755	25.815.155	27.321.934
Dicembre	32.292.875	31.860.502	32.750.049
Totale	392.351.869	391.342.731	398.501.186

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Gennaio	25.574.193	25.675.005	2.283.415	2.644.072	187.196	237.215	246.468	331.366	2.620.781	3.082.440	30.912.054	31.970.098
Febbraio	23.252.042	25.862.267	2.296.296	2.746.779	216.560	273.242	262.164	352.849	2.711.611	3.261.675	28.738.673	32.496.812
Marzo	25.821.530	28.473.982	2.671.773	2.928.186	262.522	296.268	313.750	348.237	2.872.665	3.214.643	31.942.241	35.261.316
Aprile	25.041.934	22.727.847	2.686.167	2.889.013	288.542	317.120	298.258	380.199	2.813.424	3.293.711	31.128.325	29.607.890
Maggio	24.028.649	22.613.467	2.825.415	2.972.072	295.653	339.728	289.867	386.900	2.770.730	3.290.567	30.210.313	29.602.734
Giugno	24.197.855	23.055.093	2.973.478	2.945.094	332.015	342.418	266.987	395.760	2.671.369	3.254.636	30.441.704	29.993.000
Luglio	34.941.673	32.153.161	3.725.774	3.717.000	491.736	500.865	289.459	443.674	3.218.785	3.416.957	42.667.428	40.231.657
Agosto	40.705.201	38.942.591	3.207.283	3.100.472	409.128	420.442	170.414	269.570	2.081.868	2.095.005	46.573.894	44.828.080
Settembre	24.527.163	23.209.836	2.972.581	2.911.534	318.448	328.180	265.075	438.379	3.212.682	3.327.074	31.295.949	30.215.002
Ottobre	23.203.879	22.373.755	3.026.019	2.988.827	306.887	309.044	260.548	403.382	3.300.326	3.385.478	30.097.658	29.460.485
Novembre	20.021.995	19.862.512	2.555.886	2.477.437	251.407	238.585	225.639	341.568	2.995.828	2.895.063	26.050.755	25.815.155
Dicembre	26.593.331	25.971.537	2.617.637	2.553.815	231.830	217.013	194.338	298.659	2.655.739	2.819.478	32.292.875	31.860.502
Totale	317.909.445	310.921.053	33.841.725	34.874.300	3.591.924	3.820.121	3.082.967	4.390.532	33.925.809	37.336.725	392.351.869	391.342.731

Transiti (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2009	anno 2008	Variazioni	
			numero	%
A	8.655.354	8.401.407	253.947	3,02
<i>Traffico leggero</i>	<i>8.655.354</i>	<i>8.401.407</i>	<i>253.947</i>	<i>3,02</i>
B	926.409	951.460	(25.051)	-2,63
3	92.869	96.535	(3.666)	-3,80
4	68.028	93.230	(25.202)	-27,03
5	641.615	703.147	(61.532)	-8,75
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.728.921</i>	<i>1.844.372</i>	<i>(115.451)</i>	<i>-6,26</i>
Totale	10.384.275	10.245.779	138.496	1,35

Veicoli km (paganti) per classe di veicoli

Classe	anno 2009	anno 2008	Variazioni	
			numero	%
A	317.909.445	310.921.053	6.988.392	2,25
<i>Traffico leggero</i>	<i>317.909.445</i>	<i>310.921.053</i>	<i>6.988.392</i>	<i>2,25</i>
B	33.841.725	34.874.300	(1.032.575)	-2,96
3	3.591.924	3.820.121	(228.197)	-5,97
4	3.082.967	4.390.532	(1.307.565)	-29,78
5	33.925.809	37.336.725	(3.410.917)	-9,14
<i>Traffico pesante</i>	<i>74.442.425</i>	<i>80.421.678</i>	<i>(5.979.253)</i>	<i>-7,43</i>
Totale	392.351.869	391.342.731	1.009.139	0,26

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

Traffico	km percorsi				Variazioni %
	anno 2009		anno 2008		
Leggero	317.909.445	81,03%	310.921.053	79,45%	2,25%
Pesante	74.442.425	18,97%	80.421.678	20,55%	-7,43%
Totale	392.351.869	100%	391.342.731	100%	0,26%

Introiti in migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2009		anno 2008		
Leggero	32.231.537	70,64%	30.917.451	68,28%	4,25%
Pesante	13.395.539	29,36%	14.362.952	31,72%	-6,74%
Totale	45.627.076	100%	45.280.403	100%	0,77%

migliaia di Euro

	2009	2008
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	46.973	46.486
Sovrapprezzi tariffari ex art. 1, c. 1021 L. 296/06	(768)	(1.206)
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009 ⁽¹⁾	(578)	0
Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone	45.627	45.280

⁽¹⁾ Ha sostituito l'ex "sovrapprezzo tariffario" con decorrenza dal 5 agosto 2009

**COSTI, RICAVI ED INVESTIMENTI CONCERNENTI LE OPERAZIONI INTERCORSE FRA LE SOCIETA' CONTROLLANTI, ALLEGATO 14
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 2009:

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	15
		<u>115</u>
SISTEMI E SERVIZI scarl	Canone di noleggio software	14
A.S.T.M. S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	236
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente (1)	880
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	706
	Progettaz. - rotatoria su innesto svinc. P.S.M. (2)	81
		<u>1.667</u>
L.A.S. scarl	Maggiore onerosità prezzo acciaio e bitume (1)	57
EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	349
	Risoluzione interferenze (1)	2
		<u>351</u>
L.I.R.A. S.r.l.	Assistenza per prove su barriere sicurezza (1)	12
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	7
	Altri costi per servizi	285
		<u>292</u>
ATIVA Engineering S.p.A.	Altri costi per servizi	472
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	429
	Materiale sussidiario di consumo	32
		<u>461</u>
ENERGRID S.p.A.	Fornitura energia elettrica	659
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	8
	Costi gestione T.E.	10
		<u>18</u>
GAVIO S.p.A.	Materiali per servizio invernale	24
ITINERA S.p.A.	Sgombero neve	109
	Manutenzione beni reversibili	5.622
	Maggiore onerosità prezzo acciaio e bitume anno 2008	213
	Lavori sostituzione barriere spartitraffico (1)	1.957
		<u>7.901</u>
SINECO S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	
	Ispezione opere d'arte, rilievi e coord. sicurezza	864
	Coordin. sicurezza barriere spartitraffico (1)	61
		<u>925</u>
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	222
	Manutenzione beni reversibili	1.788
	Materiale di consumo	42
	Investimenti per attrezzature e altri beni (3)	30
		<u>2.082</u>

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

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

(3) 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)
SINELEC S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale:	
	- fibre ottiche e copertura radiomobile in galleria	258
	- attraversamento	7
		<u>265</u>
ITINERA S.p.A.	Proventi diversi	4
ATIVA S.p.A.	Proventi diversi	1

Come già indicato nel paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa" della relazione sulla gestione, le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Per quanto attiene, in particolare, le prestazioni manutentive (ed incrementative) relative al corpo autostradale rese dalla società Itinera SpA, i prezzi applicati sono determinati in accordo con quanto previsto dall'art. 20 della Convenzione di concessione, modalità che, basandosi principalmente sui prezzi ANAS, ove disponibili, e sul confronto con lavorazioni o servizi simili, 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 31/12/2009**

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 31/12/2008**

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

Movimenti dell'esercizio 2009

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

Valore dei beni in leasing al 31/12/2009

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

Beni relativi a contratti di leasing riscattati (II)

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

Totale A (I+II)**0****EFFETTO SULLE PASSIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (B)****Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2008**

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

Movimenti dell'esercizio 2009

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

Debito implicito verso società di leasing al 31/12/2009 (Totale B)

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

Risconti attivi (Bbis)**Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio 2009 (C=A-B-Bbis)****0****Effetto fiscale (D)****0****Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio 2009 (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 31/12/2009**

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (A)	0
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (B)	
Netto (C=A+B)	0
Quota di ammortamento di competenza (D)	
Su contratti in essere	
Su beni riscattati	
Totale D	0
Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)	0
Effetto fiscale (F)	0
Effetto sul RISULTATO dell'esercizio 2009 (G=E-F)	0

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

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

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

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

Società Autostrade Valdostane S.p.a.

Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008

	31/12/2009		31/12/2008	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Componenti assoggettati ad imposte anticipate:				
Spese di rappresentanza	9	2	9	2
Quote associative	3	1	3	1
Compensi ad Amministratori	18	5	17	4
Ammortamento finanziario	60	18	60	19
Accantonamento al f.do di rinnovo	12.839	503	13.041	509
	12.929	529	13.130	535
Attività per imposte anticipate				
Imposte differite:				
Componenti assoggettati ad imposte differite:				
Accantonamenti al fondo di rinnovo (quota dedotta extra- contabilmente)				
Accantonamenti al fondo di rinnovo (quota dedotta extra- contabilmente assoggettata ad imposta sostitutiva)				
	0	0	0	0
Fondo imposte differite				
Imposte differite (anticipate) nette (a)		-529		-535
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)		-529		-535
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2009		-529		
Saldo Attività / Passività al 31 dicembre 2008		-535		
Imposte anticipate contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2009		-6		

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 2009 e 2008

Importi in migliaia di euro	2009		2008	
Risultato dell'esercizio ante imposte		10.763		9.476
IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)	3.025	28,11%	2.529	26,69%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Dividendi	12	0,12%	11	0,12%
Plusvalenze esenti		0,00%		0,00%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili		0,00%		0,00%
IRAP pagata nel 2009	28	0,26%	26	0,28%
Altre variazioni in diminuzione	13	0,12%	63	0,67%
Totale	53	0,50%	101	1,07%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Spese di rappresentanza non deducibili		0,00%		0,00%
Imposte esercizi precedenti	(101)	-0,94%		0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(18)	-0,17%	(24)	-0,26%
Totale	(119)	-1,11%	(24)	-0,26%
IRES teorica	2.959	27,50%	2.605	27,50%

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRAP effettiva e quella teorica per gli esercizi 2009 e 2008

Importi in migliaia di euro	2009		2008	
Valore della produzione lorda		21.297		12.180
IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)	632	2,97%	475	3,90%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Ricavi non imponibili		0,00%	-	0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	20	0,09%	24	0,19%
Totale	20	0,09%	24	0,19%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
Costi per servizi non deducibili	(16)	-0,08%	(24)	-0,19%
Oneri diversi di gestione non deducibili		0,00%		0,00%
Totale	(16)	-0,08%	(24)	-0,19%
IRAP teorica	635	2,98%	475	3,90%

Bilancio al 31 dicembre 2008 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>	31/12/2008
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	
Attività finanziarie non correnti	2.029.165
Attività fiscali differite	482
Totale attività non correnti	2.029.647
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.583
Altre attività correnti	46.865
Totale attività correnti	69.448
TOTALE ATTIVITA'	2.099.095

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2008
Capitale sociale	113.750
Riserve ed utili a nuovo	1.511.072
Totale Patrimonio netto	1.624.822
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	140
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	
Altri debiti finanziari	293.443
Passività fiscali differite	10
Totale passività non correnti	293.593
Debiti commerciali	1.260
Altri debiti	18.938
Debiti verso banche	17.421
Altri debiti finanziari	142.993
Passività fiscali correnti	68
Totale passività correnti	180.680
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	2.099.095

CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	31/12/2008
Proventi ed oneri finanziari	88.063
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(12.442)
Proventi della gestione	82
Altri costi della gestione	(2.713)
Imposte	4.307
Utile (perdita) dell'esercizio	77.297

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 Consiglio di Amministrazione del 28/09/2007, è stata integrata con la figura del "Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" prevista dalla L. 262/2005.

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

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni rilevate dalla Società Deloitte & Touche S.p.A, incaricata del controllo contabile, sia attraverso l'acquisizione dei loro verbali di verifica che dall'incontro con il funzionario responsabile D.ssa Amelia Celia, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto sei 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 aggiornato con l'adeguamento 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 all' informativa inerente le operazioni effettuate tra le parti correlate introdotta dal D.Lgs. 173 del 03/11/2008 Vi rimandiamo a quanto il Consiglio di Amministrazione Vi ha illustrato nella Relazione sulla gestione, nella nota integrativa e negli allegati al bilancio di esercizio.

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

Holding Piemonte e Valle d'Aosta Spa 65,08 %;

Regione Autonoma Valle d'Aosta 28,72%;

ATIVA Spa 6,20%.

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

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	421.179.089
TOTALE PASSIVO	€	321.674.501
PATRIMONIO NETTO	€	99.504.588
IMPEGNI E CONTI D'ORDINE	€	47.833.425
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	14.219.069
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	(3.120.876)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€	(334.957)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	10.763.236
IMPOSTE SUL REDDITO	€	3.657.451
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	7.105.785

Il Bilancio al 31 dicembre 2009 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 opportunamente modificata, tramite apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione in data odierna, per recepire le novità introdotte dalla Legge della Regione Autonoma Valle d'Aosta n. 15/2009.

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 alle disposizioni degli artt. 2423 e segg.ti C.C. per quel che riguarda la sua formazione e struttura e

a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La società inoltre, essendo indirettamente controllata da società quotata in borsa che provvede al consolidamento del bilancio del gruppo adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, ha provveduto a trasmettere alla controllante il Reporting Package per il bilancio consolidato 2009 con il quale viene riclassificato il bilancio di esercizio in base all'adozione di tali principi contabili.

Il collegio sindacale ritiene inoltre di segnalare:

che gli ammortamenti finanziari sono in linea con il piano finanziario incluso nella vigente convenzione con l'ANAS, scadente il 31/12/2032, e che a tutt'oggi risulta ancora in corso l'iter procedurale di approvazione della nuova convenzione siglata con l' ANAS il 2 settembre 2009;

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

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 particolari anomalie;

che le imposte dell'esercizio risultano congruamente stimate e sono così suddivise:

per imposte correnti	Euro	3.650.767
per imposte anticipate	Euro	6.884

che dall'analisi del rendiconto finanziario si registra un peggioramento delle disponibilità liquide finali, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, dovuto principalmente ad un aumento della liquidità assorbita dall' attività di investimento;

che il risultato della gestione finanziaria evidenzia una diminuzione degli oneri di questo tipo di

circa il 35% rispetto all'esercizio precedente in seguito alla netta diminuzione dei tassi di interesse che si è registrata durante tutto l' esercizio 2009, e che gli stessi nel bilancio 2009 impegnano risorse economiche pari a circa il 6,5% dei ricavi complessivi;

che la situazione complessiva dei debiti della società registra una sostanziale stabilità continuando in ogni caso a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dall'azienda;

che il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all' esercizio precedente pari a circa il 3% per effetto del parziale accantonamento a riserva degli utili conseguiti;

che ciò nonostante gli incrementi patrimoniali rilevati negli ultimi esercizi non sono sufficienti a garantire il mantenimento a lungo termine dell'equilibrio economico-finanziario della società;

che il risultato di esercizio, ampiamente positivo, evidenzia un lieve incremento rispetto all'esercizio precedente nonostante la crisi economica in atto abbia portato ad una lieve flessione del traffico pesante.

Il Collegio, infine, prende atto delle proposte del Consiglio di Amministrazione di destinazione dell' utile di esercizio e di aggiornamento della "riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti" provvedendo ad incrementarla di € 1.100.000 in seguito ai presunti benefici finanziari derivati alla società per effetto dei ritardi negli investimenti rispetto al piano finanziario vigente al 31/12/2009.

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, considerato che 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, valutate le risultanze dell'attività svolta dalla Società di Revisione Deloitte & Touche Spa e quanto riportato nel corso delle proprie verifiche periodiche il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio 2009.

Châtillon, 16 marzo 2010

I SINDACI

Teofano FELICOLO

Carlo BERTOLDO

Sebastiano PROVVISIERO

Sergio GARGIULO

Stefano FRACASSO

Relazione della
Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli azionisti della SOCIETÀ' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Autostrade Valdostane S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 16 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Società Autostrade Valdostane S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le

procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.p.A. al 31 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giorgio Barbieri
Socio

Torino, 18 marzo 2010

Attestazione del
Preposto

**ATTESTAZIONE
sul Bilancio di Esercizio**

1. I sottoscritti Eugenio Bonini, Amministratore Delegato, e Nadia Perino, Preposto alla redazione 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 2009.

2. Si attesta inoltre che il Bilancio di Esercizio:
 - a) è 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;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della S.A.V. S.p.A .

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

Châtillon, 16 marzo 2010

L' Amministratore Delegato

Eugenio Bonini

Il Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Nadia Perino