



Bilancio 2018

## **Indice**

### **BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

	<i>Pagina</i>
Relazione sulla gestione	9
Quadro regolatorio e rapporti con l'ente concedente	9
Dati economici, patrimoniali e finanziari	12
Informazioni sugli investimenti e sull'esercizio autostradale	15
Portafoglio partecipazioni	20
Responsabilità amministrativa della società	21
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	21
Rischi ed incertezze	27
Evoluzione prevedibile della gestione	29
Stato Patrimoniale Attivo	33
Stato Patrimoniale Passivo	35
Conto Economico	37
Rendiconto Finanziario	39
Nota Integrativa	43
Allegati alla Nota Integrativa	79
Relazione del Collegio Sindacale	99
Relazione della Società di Revisione	107
Attestazione sul Bilancio di Esercizio	115

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2018

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

**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*  
Georges Mikhael

*Vice Presidente*  
Daniela Gavio

*Amministratore Delegato*  
Angelo Rossini

*Amministratori*  
Albert Joseph Betemps  
Andrea Bryer  
Federico Caniggia  
Umberto Tosoni  
Alessandro Trento  
Luca Zuccolotto

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Mauro Sandroni

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

*Sindaci Supplenti*  
Giacomo Biancardi  
Emanuela Martello

**SOCIETA' DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A

**DURATA:**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 16 aprile 2018 per due esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2019.

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

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

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2018, ai sensi dell'art. 26 dello Statuto Sociale, ha la legale rappresentanza della Società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione assembleare in data 26 aprile 2017.

Al **Vice Presidente**, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 maggio 2018, sono attribuiti i medesimi poteri del Presidente da esercitarsi in caso di assenza od impedimento dello stesso.

L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare dell'11 febbraio 2019, esercita i poteri con specifiche deleghe, conferite con deliberazione in data 11 febbraio 2019, volte a consentire, con l'apporto del Consiglio di Amministrazione, la gestione della Società.

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## **Convocazione Assemblea Ordinaria**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la sede SIAS S.p.A., in Tortona (Al) – SP 211 Della Lomellina Loc. S.Guglielmo 3/13, per giovedì 11 aprile 2019 alle ore 11,00 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per venerdì 12 aprile 2019, stessa ora, stesso luogo, per deliberare sul seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio di esercizio – stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa – al 31 dicembre 2018;  
Relazione degli Amministratori sulla gestione;  
Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;  
Deliberazioni relative e consequenziali.
2. Ratifica nomina amministratore deliberata ex art. 2386 del codice civile.

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

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*



Relazione  
sulla gestione

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## ***RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2018***

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2018, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il risultato dell'esercizio evidenzia un utile di 17.417 migliaia di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive delle immobilizzazioni gratuitamente reversibili), rispettivamente, pari a 80 migliaia di euro e 16.173 migliaia di euro.

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

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

Per la Società si è finalmente concluso nel 2018 il complesso ed articolato percorso approvativo dell'Atto Aggiuntivo alla Convenzione vigente per il secondo periodo regolatorio 2014-2018.

Con nota prot. n. 11117 del 23 maggio 2018, il Concedente MIT DGVCA ci aveva infine trasmesso il Decreto Interministeriale n. 132 del 16 marzo 2018, registrato alla Corte dei Conti in data 23 aprile 2018 al registro n. 1, foglio 949, con il quale è stato approvato l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione vigente sottoscritto in data 22 febbraio 2018, nonché l'allegata Scrittura di Impegno. L'Atto aggiuntivo alla Convenzione Unica per il secondo periodo regolatorio 2014-2018 risulta quindi approvato ed efficace dal 23 aprile 2018.

Come già ricordato, la SAV aveva doverosamente attivato nei termini le opportune azioni legali contro il silenzio mantenuto dal Concedente MIT sull'istanza di adeguamento ed approvazione dell'Atto aggiuntivo per il secondo periodo regolatorio 2014-2018, oltre che contro i decreti che avevano sospeso in via provvisoria gli aggiornamenti tariffari del 2016 e del 2017. Nell'ambito dei suddetti procedimenti, in ultimo, il TAR della Valle d'Aosta con la sentenza n. 42/2017 in data 11 luglio 2017 aveva anche altresì stigmatizzato la situazione di inerzia del Concedente, atteso che “diversamente dall'avviso espresso dall'amministrazione resistente, la mancata ultimazione della procedura di applicazione del nuovo P.E.F. è imputabile esclusivamente al concedente”. L'efficacia dell'Atto Aggiuntivo chiude un periodo di indeterminatezza regolatoria, consentendo di sviluppare nei prossimi anni le attività e gli investimenti sulla tratta in concessione in un quadro di maggiore certezza contrattuale e regolatoria.

Contemporaneamente, a seguito della intervenuta scadenza del periodo regolatorio 2014-2018, ci è stata quindi comunicata da parte del Concedente, con nota del 4 gennaio 2019, la necessità di procedere parallelamente all'aggiornamento del Piano Economico-Finanziario e, in relazione alle nuove competenze attribuite all'Autorità di Regolazione dei Trasporti in materia tariffaria, di produrre una serie di dati di natura economico finanziaria e tecnica attraverso la compilazione di apposite tabelle. In esito ai primi invii della documentazione richiesta e ad alcune riunioni di coordinamento, ART comunicava a MIT DGVCA la necessità di creare, previa condivisione, specifici moduli per la condivisione dei dati necessari all'espletamento delle rispettive funzioni di controllo e regolazione nei confronti delle società concessionarie nel loro complesso.

Con la nota ART n. 1685 del 19 febbraio 2019 è stato recentemente comunicato ai vertici del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Economia e delle Finanze ed a tutte le Concessionarie l'avvio del procedimento relativo alla Delibera ART n. 16 del 18 febbraio 2019 che prevede, dopo una fase di consultazione pubblica che si concluderà il 29 marzo prossimo, la determinazione finale che stabilirà il nuovo regime tariffario, prevista, nelle intenzioni, entro il 28 giugno 2019.

Per quanto attiene all'aggiornamento del PEF ai sensi dell'art. 11 della Convenzione vigente, è stato ricordato che la Società si è attivata per individuare le esigenze di potenziamento, adeguamento e manutenzione del corpo autostradale che costituiranno il programma di investimenti del prossimo quinquennio, dichiarando la disponibilità da subito a partecipare ad una riunione di coordinamento finalizzata alla valutazione congiunta di tale programma, nonché alla definizione delle modalità e dei criteri di predisposizione del piano stesso, al fine di concluderne l'aggiornamento nel pieno rispetto del termine del 30 giugno 2019 previsto dalle normative vigenti.

In riferimento all'aggiornamento del PEF per il secondo periodo regolatorio di cui all'Atto Aggiuntivo efficace dal 23 aprile 2018 era stata quindi formulata la richiesta di variazione tariffaria per il 2018 – pari a zero.

Con nota in data 31 dicembre 2018 la Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali del MIT ha quindi trasmesso a SAV il Decreto Interministeriale n. 570 del 31 dicembre 2018 con il quale il MIT, di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha stabilito che:

- a) "L'aggiornamento tariffario applicabile dal 1° gennaio 2019 riconosciuto alla Concessionaria autostradale Società Autostrade Valdostane p.A. risulta pari allo 0,00 per cento" (art. 1);
- b) "Eventuali recuperi tariffari, attivi o passivi, ivi inclusi quelli relativi agli anni precedenti ed anche dovuti a modifiche delle aliquote fiscali e delle deduzioni o compensazioni fiscali saranno determinati al momento dell'aggiornamento del piano economico finanziario per il prossimo quinquennio." (art. 2).

- c) “Eventuali sconti, riduzioni o agevolazioni praticate all’utenza sulle vigenti tariffe, autorizzati dal Concedente ai sensi di convenzione nonché gli eventuali oneri connessi, saranno a totale carico della Società Concessionaria e non potranno costituire motivo di richieste risarcitorie.” (art. 3).

Sempre sul tema tariffe si ricorda che le due società concessionarie operanti in Valle d’Aosta - SAV S.p.A. e RAV S.p.A. - hanno concordato circa la necessità di proseguire con il sistema di agevolazioni attualmente in vigore sia a favore degli utenti pendolari/residenti sia a favore degli utilizzatori della cosiddetta tangenziale di Aosta. A tale riguardo, nonché richiamando la nota prot. n. 9329/GAB del 20 novembre 2018 della Presidenza della Regione Autonoma Valle d’Aosta, con nota congiunta del 4 dicembre 2018 le due Società hanno quindi richiesto alla Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti di autorizzare la proroga di un anno delle due specifiche iniziative in essere. Richiesta riscontrata favorevolmente dal MIT DGVCA con nota del 17 dicembre 2018, prot. n. 28904, con la quale si acconsente alla proroga, sempre a titolo sperimentale, fino al 31 dicembre 2019.

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

### Andamento del traffico

L’andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2018, a confronto con i corrispondenti periodi del 2017, risulta il seguente:

<i>(dati in migliaia di veicoli Km.)</i>	2018			2017			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1/1 – 31/3	62.951	18.943	81.894	65.151	17.944	83.095	-3,38%	+5,57%	-1,45%
1/4 – 30/6	60.353	19.787	80.140	63.144	19.955	83.099	-4,42%	-0,84%	-3,56%
1/7 – 30/9	88.383	21.102	109.485	88.803	21.096	109.899	-0,47%	+0,03%	-0,38%
1/10 – 31/12	60.027	19.814	79.841	58.013	19.247	77.260	+3,47%	+2,95%	+3,34%
1/1 – 31/12	271.714	79.646	351.360	275.111	78.242	353.353	-1,23%	+1,79%	-0,56%

Complessivamente la situazione relativa al traffico nel 2018 rispetto all’esercizio precedente risulta in lieve diminuzione (-0,56%) quale risultante di un decremento (-1,23%) del traffico leggero e di un incremento (+1,79%) del traffico pesante.

Con riferimento ai singoli periodi, i dati di traffico evidenziano un miglioramento nell’ultimo trimestre. Il decremento dei volumi di traffico nel primo semestre è stato determinato sia

dalle condizioni climatiche avverse sia dalle interruzioni programmate della circolazione al Traforo del Monte Bianco per un totale complessivo di 38 eventi da febbraio a giugno, prevalentemente in orario notturno ma anche in orario diurno in sette fine settimana nel periodo aprile-giugno 2018.

## DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Le principali componenti economiche del 2018 (raffrontate con quelle del 2017) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	69.462	69.561	(99)
Altri ricavi	1.427	1.537	(110)
<b>Totale ricavi</b>	<b>70.889</b>	<b>71.098</b>	<b>(209)</b>
Costi operativi <sup>(1)</sup>	(29.260)	(28.535)	(726)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>41.629</b>	<b>42.564</b>	<b>(935)</b>
EBITDA %	58,72%	59,87%	-1,15%
Ammortamenti e accantonamenti netti	(16.253)	(15.846)	(407)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>25.376</b>	<b>26.718</b>	<b>(1.342)</b>
Proventi finanziari	136	535	(399)
Oneri finanziari	(2.142)	(2.399)	257
Oneri finanziari capitalizzati	565	775	(210)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>23.935</b>	<b>25.629</b>	<b>(1.694)</b>
Imposte sul reddito	(6.518)	(6.788)	270
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>17.417</b>	<b>18.841</b>	<b>(1.424)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,7 milioni di euro nell'esercizio 2018 e 2,7 milioni di euro nell'esercizio 2017).

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 69.462 migliaia di euro (69.561 migliaia di euro nell'esercizio 2017) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	68.630	68.732	(102)
Altri ricavi accessori	832	829	3
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>69.462</b>	<b>69.561</b>	<b>(99)</b>

La variazione dei "ricavi netti da pedaggio" evidenzia una riduzione pari a 0,1 milioni di euro determinata dalla diminuzione complessivamente verificatasi nei volumi di traffico. Si segnala che nell'esercizio non è stato applicato nessun incremento tariffario.

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

La voce “*altri ricavi*” registra un decremento essenzialmente dovuto a minori risarcimenti danni incassati.

L’aumento dei “*costi operativi*” (pari a 0,7 milioni di euro) è determinato da maggiori “costi per servizi” (0,3 milioni di euro), maggiori “costi per il personale” (0,1 milioni di euro) e dall’incremento degli “oneri diversi di gestione” (0,3 milioni di euro).

Per quanto sopra descritto, il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) si decrementa di 0,9 milioni di euro, attestandosi su un valore pari a 41,6 milioni di euro.

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

Il “*risultato operativo*” si attesta a 25,4 milioni di euro (26,7 milioni di euro nell’esercizio 2017).

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

Gli “*oneri finanziari*” - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap - si riferiscono ad interessi passivi su finanziamenti a medio – lungo termine ricevuti da istituti di credito e dalla controllante SIAS S.p.A. Il decremento intervenuto nel periodo è sostanzialmente ascrivibile al minore indebitamento.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile di esercizio*” - al netto delle imposte - pari a 17,4 milioni di euro (18,8 milioni di euro nell’esercizio 2017).

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2018 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	253	263	(10)
Immobilizzazioni materiali	364	395	(31)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	327.980	338.910	(10.930)
Immobilizzazioni finanziarie	9.737	9.710	27
Capitale di esercizio	(5.836)	(8.278)	2.442
<b>Capitale investito</b>	<b>332.498</b>	<b>341.000</b>	<b>(8.502)</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(12.224)	(12.224)	-
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(2.307)	(2.483)	176
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>317.967</b>	<b>326.293</b>	<b>(8.326)</b>
Patrimonio netto e risultato	174.713	172.326	2.387
Indebitamento finanziario netto	38.397	37.710	687
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	104.857	116.257	(11.400)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>317.967</b>	<b>326.293</b>	<b>(8.326)</b>

Le principali variazioni intervenute nella su riportata situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2018 sono le seguenti:

- la voce “*immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” si decrementa di 10,9 milioni di euro quale risultante di investimenti per 5,1 milioni di euro (comprensivi degli oneri finanziari capitalizzati pari a 0,6 milioni di euro) e al netto dell’ammortamento finanziario per 16 milioni di euro;
- la variazione del “*capitale di esercizio*” riflette - sostanzialmente - la dinamica degli incassi e dei pagamenti dei clienti e dei fornitori;
- la voce “*fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili*” pari a 12,2 milioni di euro risulta invariato rispetto all’esercizio precedente in linea con quanto previsto da piano finanziario;
- gli strumenti finanziari passivi derivati compresi nei “Fondi per rischi ed oneri” si attestano su di un importo pari a 0,1 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017) per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al fair value sui contratti IRS;
- la variazione intervenuta nel “patrimonio netto” è la risultante del pagamento del dividendo relativo all’esercizio 2017 (pari a 15,1 milioni di euro), del recepimento del risultato relativo all’esercizio 2018 (pari a 17,4 milioni di euro) nonché della movimentazione della “Riserva da cash flow hedge (IRS)” pari a 0,1 milioni di euro;
- il “*debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*” si decrementa per 11,4 milioni di euro a seguito del rimborso relativo all’esercizio 2018.



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

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	7.411	18.569	(11.158)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>7.411</b>	<b>18.569</b>	<b>(11.158)</b>
D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup>	<b>13.074</b>	<b>13.443</b>	<b>(369)</b>
E) Debiti bancari correnti	(4)	(8)	4
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.169)	(4.171)	2
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(1)</sup>	(8.042)	(8.044)	2
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>(12.215)</b>	<b>(12.223)</b>	<b>8</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>8.270</b>	<b>19.789</b>	<b>(11.519)</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	(4.166)	4.166
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(46.667)	(53.333)	6.666
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(H)+(L)</b>	<b>(46.667)</b>	<b>(57.499)</b>	<b>10.832</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I)+(M)</b>	<b>(38.397)</b>	<b>(37.710)</b>	<b>(687)</b>

(1) La "posizione finanziaria netta" include i crediti finanziari (pari a 13,1 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 31 migliaia di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2018.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2018 evidenzia un saldo pari a 38,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" risulterebbe pari a 120,1 milioni di euro (125,4 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Si rimanda al bilancio, ed in particolare al rendiconto finanziario, per un'analisi dettagliata dei flussi finanziari dell'esercizio.

La variazione della voce "cassa ed altre disponibilità liquide" è principalmente la risultante:

- del rimborso delle rate di finanziamento oltre al pagamento degli interessi sui finanziamenti concessi dalla controllante SIAS pari complessivamente a euro 8,6 milioni di euro;
- del rimborso delle rate dei finanziamenti erogati da principali istituti finanziari, pari a 4,2 milioni di euro oltre a interessi per 0,1 milioni di euro;
- della realizzazione del programma delle attività manutentive e degli investimenti;
- del pagamento dei dividendi per 15,1 milioni di euro;
- del pagamento delle imposte per 6,2 milioni di euro.

## INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI E SULL'ESERCIZIO AUTOSTRADALE

### Investimenti

Nel corso del 2018 sono proseguite le diverse attività di manutenzione ed i lavori per la

realizzazione degli interventi infrastrutturali previsti dal Piano Economico Finanziario vigente. Lo stato attuativo del programma degli investimenti vede, nel periodo 2009-2018, una spesa effettiva cumulata pari a circa 55,7 milioni di euro, di cui circa 4,5 milioni di euro nel 2018.

La ritardata efficacia della Convenzione, autorizzazioni amministrative, procedure di gara ed interferenze con altre lavorazioni hanno portato all'aggiornamento della programmazione ed alla traslazione nel secondo periodo regolatorio di parte degli interventi previsti. Trattasi in particolare degli ultimi tre interventi del primo periodo regolatorio, per i quali, alla luce delle recenti evoluzioni, quello principale, relativo all'adeguamento barriere di sicurezza lotto n. 4, è stato regolarmente ultimato nel giugno 2018 e gli ultimi due - attualmente in gara - vedono invece una previsione di completamento entro il 2019/2020 per un importo complessivo a base d'asta di ulteriori circa 5,4 milioni di euro lordi.

Vale la pena ricordare come l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione di concessione afferente il periodo regolatorio 2014-2018, nonostante il tempestivo invio al Concedente nei termini convenzionali, abbia trovato la sua approvazione ed efficacia solo in data 23 aprile 2018, e sia stato trasmesso alla Società in data 23 maggio 2018.

Per gli altri capitoli di investimento di cui al suddetto Atto Aggiuntivo, solo recentemente approvato, per il secondo periodo regolatorio per complessivi circa 54 milioni di euro, tutti già ricompresi nel capitolo "Sicurezza ed Ambiente" di cui all'art. 2 della Convenzione quali ulteriori interventi di completamento e miglioramento del livello di sicurezza di barriere di sicurezza e antirumore, opere d'arte e gallerie e opere di protezione dell'infrastruttura, con nota in data 3 agosto 2018, in primis, era stato trasmesso per la superiore approvazione al Concedente MIT DGVCA il progetto esecutivo per :

- Adeguamento sicurezza gallerie ex DLgs 264/2006 per circa 15,2 milioni di euro lordi di cui 12,1 per lavori a base d'appalto.

L'obbligo di adeguamento delle gallerie ricadenti nella rete TERN, deriva direttamente dal decreto n. 264 del 2006, ed è cogente sia per lo Stato membro, che, in ricaduta, per le Concessionarie che gestiscono la tratta di interesse;

Nello specifico, per quanto concerne il progetto degli interventi per l'adeguamento al D.Lgs 264/2006 delle gallerie autostradali di lunghezza superiore a 500 m, ubicate lungo la rete TERN sulla tratta della A5 di competenza, la Società aveva già trasmesso nel luglio 2017, per le approvazioni di competenza, la relativa documentazione della sicurezza alla competente Commissione Permanente per le Gallerie istituita presso il Consiglio Superiore dei Lavori Pubblici. Documentazione ritrasmessa secondo il nuovo formato richiesto, con nota in data 28 settembre 2018 alla CPG, ed in copia anche a MIT DGVCA e Provveditorato competente. Detti progetti della sicurezza hanno trovato approvazione mediante parere di conformità, con prescrizioni, da parte della Commissione Permanente per le Gallerie con delibera CPG in data 8 novembre 2018. Non risulta invece ad oggi ancora concluso da parte del Concedente MIT DGVCA l'iter approvativo del relativo progetto esecutivo trasmesso il 3 agosto 2018.

Nell'approssimarsi del termine previsto dal D.Lgs. n. 264 del 2006 per l'adeguamento, la scrivente aveva predisposto l'aggiornamento del cronoprogramma, trasmesso al Concedente il 30 novembre 2018. Dovendo provvedere, quindi, alla urgente realizzazione degli interventi ed a garantire comunque la permanenza della sicurezza della circolazione, la Società ha proceduto con la procedura di affidamento infragruppo dell'intervento, valutando, sotto il profilo del rispetto delle percentuali di ripartizione infragruppo/terzi di procedere alla esternalizzazione di altre attività. La procedura scelta ha consentito nel mese di dicembre 2018 l'avvio dei lavori affidati all'ATI Euroimpianti SpA – Sinelec SpA per un importo netto pari ad € 8.674.094,92 ed un tempo contrattuale previsto dal progetto in 551 giorni. Si stanno valutando attentamente le migliori soluzioni per poter contemperare le esigenze di esercizio in sicurezza dell'infrastruttura autostradale e quelle di una celere ed efficace gestione del cantiere. I cantieri in questione comporteranno infatti dal mese di aprile e fino a fine novembre 2019, con la sola esclusione del mese di agosto, dei periodi particolarmente lunghi di gestione del traffico in scambio di carreggiata nelle due tratte interessate rispettivamente dalle gallerie di Hone e dalle gallerie di Montjovet e Petit Monde

Tra gli altri interventi prioritari dell'Atto Aggiuntivo, solo recentemente approvato, nello mese di dicembre 2018 sono stati quindi trasmessi per l'approvazione da parte del Concedente MIT DGVCA i progetti esecutivi relativi a:

- Sostituzione barriere di sicurezza tratto 3.1 per circa 2,8 milioni di euro lordi di cui 2,4 per lavori a base d'appalto;
- Interventi di riqualificazione acustica comune di Chatillon per circa 2,9 milioni di euro lordi di cui 2,4 per lavori a base d'appalto.

Parallelamente, alla luce della intervenuta approvazione ed efficacia dell'Atto aggiuntivo per il secondo periodo regolatorio, si stanno rielaborando i cronoprogrammi dei diversi interventi previsti, e conseguentemente attivando e finalizzando le relative progettazioni. Pianificazione in corso che deve tener conto delle esigenze manutentive e delle conseguenti cantierizzazioni, oltre che delle ulteriori previsioni di interventi di cui al PEF per il terzo periodo regolatorio 2019-2023, in corso di definizione, a proseguire sui capitoli in essere tutti rientranti in "sicurezza ed ambiente":

- barriere di sicurezza e interventi su opere d'arte;
- barriere antirumore;
- gallerie, impianti, sicurezza, viabilità di adduzione e varie.

Relativamente al progetto specifico della barriera paramassi in località Chiappetti nel comune di Quincinetto la Società aveva conferito, nel mese di febbraio 2018 un incarico all'Università di Firenze per la verifica dell'efficacia del progetto di realizzazione di un vallo di protezione dell'asse viario autostradale, sotto il profilo della riduzione del rischio per la circolazione degli utenti e della sicurezza dell'infrastruttura; inoltre, nel dicembre 2018 è stata siglata una convenzione con il Centro di Competenza della Protezione Civile

dell'Università di Firenze, per una consulenza scientifica e per la messa in posto e la gestione di un sistema di monitoraggio del versante per un arco di tempo di cinque anni. L'Università di Firenze, come detto, è Centro di Competenza per il monitoraggio delle frane del Dipartimento Nazionale della Protezione Civile. La SAV e l'Università di Firenze hanno installato, già nel novembre 2018, nelle more della sottoscrizione della convenzione e stante le segnalazioni provenienti dal Comune di Quincinetto, un radar da terra per misure interferometriche che copre un ampio settore di versante. Le ultime risultanze disponibili indicano dislocazioni massime in corrispondenza della zona dei distacchi sino a 1-2 cm mese, mentre il grosso dell'ammasso in frana non evidenzia dislocazioni significative. Il sistema di monitoraggio include anche la regolare analisi, ogni 12 giorni, dei dati radarinterferometrici disponibili da piattaforma Sentinel; sono previste integrazioni dei sistemi con sensori in parete e tecniche topografiche. Le finalità del monitoraggio sono: la predisposizione di adeguate misure di protezione civile in caso di dislocazioni del versante che eccedano soglie definite; la sicurezza dei cantieri una volta iniziati i lavori.

Le conoscenze ad oggi disponibili indicano come le condizioni di elevata pericolosità del fenomeno franoso siano legate alla elevata probabilità di distacco dal fronte principale di frana di porzioni rocciose di pezzatura anche notevole ed anche in sciame, che possano raggiungere il fondovalle. La possibilità di distacco dell'intero corpo di frana, o di ampi settori dello stesso, appare alla luce dei dati oggi disponibili poco probabile.

La SAV ha predisposto il progetto delle opere di propria competenza, oggi a livello di definitivo, che prevede un rilevato paramassi a protezione dell'asse autostradale da realizzarsi in fregio allo stesso, con altezza massima, rispetto al piano strada, di circa 8 m. Il progetto integra la sistemazione idraulica di un ramo della Dora. L'importo totale di progetto è ad oggi stimato in circa 9 M€ dei quali una prima quota parte rientranti nell'Atto aggiuntivo per il secondo periodo regolatorio approvato nell'aprile 2018 e la restante parte già prevista tra gli interventi del terzo periodo regolatorio 2019-2023 di prossima presentazione al Concedente MIT DGVCA. La realizzazione del vallo paramassi è programmata, all'esito delle procedure amministrative di approvazione.

Il vallo paramassi consentirà la protezione dell'asse viario autostradale rispetto alla incidenza probabilistica di proiezioni di distacco di materiale meglio descritte nella relazione di progetto e nella valutazione predisposta dall'Università di Firenze. Il sistema integrato di monitoraggio, con conseguente attivazione di sistemi di allerta, di protezione fisica (tramite il vallo paramassi) e procedure di emergenza di protezione civile, rappresentano, allo stato, il migliore sistema armonizzato di prevenzione ed intervento in caso di rischio, nelle more della realizzazione dell'intervento programmato dal Comune di Quincinetto / Regione Piemonte sul versante, ovvero della migliore mitigazione-eliminazione del rischio che si dovesse individuare attraverso lo studio del versante.

Si rende opportuno, pertanto, coordinare l'azione dei soggetti a vario titolo coinvolti per garantire, in generale, la migliore integrazione dei progetti e delle iniziative volte alla

riduzione dei rischi derivanti dal fenomeno franoso a monte della frazione Chiappetti nel Comune di Quincinetto ed in particolare: 1) la sicurezza dell'asse stradale; 2) la predisposizione di adeguate e coordinate azioni di protezione civile in caso di interruzione; 3) la migliore condivisione dei dati di monitoraggio; 4) il rapido espletamento delle procedure legate alle progettazioni ed alla realizzazione delle previste opere; 4) la rapida realizzazione degli interventi previsti; 5) l'ottimizzazione delle azioni previste in un'ottica di efficienza, efficacia ed economicità.

Per le finalità di cui sopra la Società ha sollecitato ripetutamente nei mesi scorsi la costituzione di uno specifico Tavolo Tecnico per la gestione coordinata delle diverse attività. Dai recenti incontri appare ormai finalmente delinearsi il percorso che vede il coordinamento delle attività da parte della Regione Piemonte - tramite la Direzione Opere Pubbliche, Difesa del Suolo, Montagna, Foreste, Protezione Civile, Trasporti e Logistica - e la firma a breve di uno specifico Protocollo di Intesa per la migliore integrazione dei progetti e delle iniziative volte alla riduzione dei rischi derivanti dal fenomeno franoso a monte della frazione Chiappetti nel Comune di Quincinetto. Protocollo di intesa previsto tra la Regione Piemonte, la Regione Autonoma Valle d'Aosta, la SAV Società Autostrade Valdostane S.p.A, il Centro di Competenza per la Protezione Civile nazionale dell'Università di Firenze ed il Comune di Quincinetto.

I dati di consuntivo degli interventi di manutenzione, secondo l'"allegato F" della Convenzione, realizzati nel 2018 sono complessivamente ammontati a 10.190 migliaia di euro. Di questi, 3.075 migliaia di euro sono state destinate alla conservazione delle caratteristiche di portanza e scorrevolezza delle pavimentazioni stradali, 1.398 alla conservazione del patrimonio infrastrutturale dell'arteria, 2.337 alla sicurezza degli utenti in transito (segnaletica, barriere sicurezza, protezioni, recinzioni, interventi di messa in sicurezza e operazioni invernali), 1.344 alla efficienza degli impianti di supporto alla attività di esercizio e 2.035 alla manutenzione delle restanti strutture di arredo e complemento ambientale della infrastruttura concessa.

### **Esercizio autostradale**

L'andamento del traffico totale nell'anno 2018 in raffronto al precedente, risulta dai seguenti schemi:

<b>Veicoli effettivi (transiti)</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	7.456.147	7.480.598	-0,33
veicoli pesanti	1.859.317	1.816.441	2,36
<b>Totale</b>	<b>9.315.464</b>	<b>9.297.039</b>	<b>0,20</b>

<b>Veicoli per Km</b> (percorrenze totali)	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>	<b>%</b>
veicoli leggeri	271.714.791	275.111.255	-1,23
veicoli pesanti	79.645.438	78.241.321	1,79
<b>Totale</b>	<b>351.360.229</b>	<b>353.352.576</b>	<b>-0,56</b>

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

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
+0,26%	+0,15%	-2,04%	-8,16%	-4,95%	-2,95%	+4,62%	+2,57%	+0,98%	-0,56%

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

#### **Esazione dei pedaggi – Modalità di pagamento**

	2018	2017
	%	%
Contanti	19	20,1
Viacard di c/c	3,2	3,2
Viacard a scalare	0,6	0,6
Carte bancarie	15,9	15,6
Telepass	59,1	58,2
Esenti	2,2	2,3
	100	100

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

#### **PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI**

Al 31 dicembre 2018 la Società Autostrade Valdostane S.p.A. detiene le seguenti partecipazioni:

- SITRASB - Società Italiana Traforo Gran San Bernardo S.p.A. con sede legale in Saint-Rhemy-en-Bosses, località Pra-Gentor (AO): partecipazione pari al 36,50%;

- Consorzio Autostrade Italiane Energia con sede legale in Roma: percentuale di partecipazione pari all'1,2%;
- Sinelec S.p.A. con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari all'0,98%;
- Sistemi e servizi scarl con sede legale in Tortona (AL): percentuale di partecipazione pari al 3%;
- Società Cooperativa Elettrica Gignod con sede legale in Saint Christophe (AO) percentuale di partecipazione pari allo 0,01%.

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

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso del 2018 si è provveduto - tenuto anche conto della struttura organizzativa - al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01.

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

#### **ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA**

##### **Informazioni su Ambiente e Personale**

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

- l'installazione di barriere fonoassorbenti;
- l'adeguamento dell'organizzazione nella gestione e smaltimento di rifiuti prodotti.

Con riferimento alle informazioni attinenti al **personale** dipendente si riporta di seguito l'organico medio del personale a tempo indeterminato per l'esercizio 2018 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio:

	2018	2017	variazioni
Dirigenti	3,00	3,00	-
Impiegati	50,00	49,83	0,17
Esattori	50,92	52,92	(2,00)
Operai	16,00	16,00	-
<b>Totale</b>	<b>119,92</b>	<b>121,75</b>	<b>(1,83)</b>

L'organico del personale a tempo indeterminato in essere al 31 dicembre 2018 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2017:

	31/12/2018	31/12/2017	variazioni
Dirigenti	3	3	-
Impiegati	50	50	-
Esattori	51	51	-
Operai	16	16	-
<b>Totale</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>-</b>

La società, anche nel 2018, ha mantenuto l'impegno nel proseguire in una politica di valorizzazione delle risorse umane finalizzata a migliorare il modello organizzativo, anche per ottenere una maggiore flessibilità operativa.

La Società ha provveduto inoltre all'aggiornamento del "Documento aziendale di Valutazione dei rischi" ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 2008 n. 81 la cui stesura definitiva è prevista nel mese di marzo 2019.

#### **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 2018, specifica attività di ricerca e di sviluppo.

#### **Rapporti intercorsi nell'esercizio con le imprese controllate, collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Relativamente ai **principali rapporti intercorsi con le imprese controllanti** si segnalano:

- ◆ costi verso Sias S.p.A. per 1.920 migliaia di euro per interessi, per 600 migliaia di euro per prestazioni di consulenza ed assistenza, per 72 migliaia di euro per emolumenti riversati ed oneri finanziari diversi per 5 migliaia di euro;

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

- ◆ la Società si è avvalsa, come previsto dalla vigente normativa in materia, per lo svolgimento dei lavori relativi al corpo autostradale, delle prestazioni rese dalla collegata Itinera S.p.A. per 3.752 migliaia di euro relativi a manutenzioni ordinarie



del corpo autostradale, per 342 migliaia di euro relativi ad incrementi della voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” e per 53 migliaia di euro per fornitura di materiali di consumo;

- ◆ costi per interventi di manutenzione della segnaletica per 651 migliaia di euro e per 8 migliaia di euro nella voce “altri costi” per servizi 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 1.534 migliaia di euro e classificati per 1.281 migliaia di euro nella voce “altri costi” , per 253 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni in corso – nuovi investimenti” ;
- ◆ prestazioni di “service” per 759 migliaia di euro, utenze per 84 migliaia di euro classificate nella voce “altri costi”, prestazioni di servizi consistenti in attività di manutenzione dell’impianto radio, dell’impianto esazione pedaggi, delle fibre ottiche per 918 migliaia di euro classificate nella voce “manutenzioni ed altri costi”, investimenti in altri beni per 12 migliaia di euro, investimenti in software per 1 migliaio di euro, incrementi per 132 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” eseguiti da SINELEC S.p.A.; oltre a ricavi conseguiti per 156 migliaia di euro relativi alle fibre ottiche ed al canone radiomobile, per 17 migliaia di euro per canone di attraversamento;
- ◆ costi per attività di manutenzione e di gestione del casello di Quincinetto svolti da ATIVA S.p.A. per 350 migliaia di euro classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi”, costi di adeguamento COA per 68 migliaia di euro nella voce “immobilizzazioni immateriali” ;
- ◆ costi per interventi di manutenzione degli impianti elettrici eseguiti da Euroimpianti S.p.A. classificati nella voce “manutenzioni ed altri costi” per 131 migliaia di euro, nella voce “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” per 18 migliaia di euro e per 528 migliaia di euro per adeguamento impianti gallerie nella voce “immobilizzazioni in corso - nuovi investimenti;
- ◆ fornitura di “materiali di consumo” per 47 migliaia di euro effettuata da Gale S.r.l.;
- ◆ prestazioni di servizi consistenti in attività di gestione dei transiti eccezionali per 15 migliaia di euro, in ribaltamento di costi di gestione del COA di Torino per 35 migliaia di euro classificati nella voce “altri costi” svolti da SATAP S.p.A.;
- ◆ fornitura di “materiali per il servizio invernale” per 177 migliaia di euro effettuata da Autosped G S.p.A.;

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

Si evidenzia, inoltre, che nell'Allegato n. 15 della Nota Integrativa del presente bilancio sono fornite, ai sensi dell'art. 19, comma 5, della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

Essendo l'attività di "direzione e coordinamento" esercitata – ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile – dalla SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. i sopraccitati rapporti intercorsi con la stessa SIAS S.p.A., nonché con Sinelec S.p.A., e con SATAP S.p.A. rilevano anche ai fini dell'informativa richiesta dall'articolo 2497 bis, 5° comma del Codice Civile.

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con parti correlate ad eccezione delle prestazioni fornite in ambito assicurativo dal broker P.C.A. s.r.l. per complessivi 713 migliaia di euro.

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

Al riguardo, si evidenzia che la Società, essendo controllata da SIAS S.p.A., società le cui azioni sono negoziate presso il MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A., applica la procedura Parti correlate della società controllante; tale procedura individua le regole che disciplinano l'approvazione, la gestione e l'informazione al pubblico delle operazioni effettuate con Parti correlate.

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

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

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

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

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

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

Unitamente alla S.A.V. S.p.A., aderiscono al consolidato fiscale di S.I.A.S. S.p.A. le società Autostrada Ligure Toscana S.p.A., Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A.,

Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., S.A.T.A.P. S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Logistica Tirrenica S.p.A., SIAS Parking S.r.l. e Società di Progetto Autovia Padana S.p.A..

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

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

### **Gestione dei rischi finanziari**

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

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

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

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

#### *Rischio di mercato*

Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dalla Società è finalizzata al contenimento degli stessi principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso variabile e tasso fisso, ricorrendo -ove ritenuto opportuno- alla stipula di specifici contratti di copertura.

Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2018, tale indebitamento è espresso per il 84% a "tasso fisso" (tenendo conto dei finanziamenti a fronte dei quali sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse) e, per una quota pari al 16%, a "tasso variabile".

Relativamente ai succitati contratti di copertura, si precisa che al 31 dicembre 2018 la Società ha in essere, con primarie istituzioni finanziarie, contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo pari a 8,3 milioni di euro aventi scadenza a dicembre 2020; su tali finanziamenti la Società si è garantita, pertanto, un tasso medio ponderato pari al 3,8%.

### *Rischio di liquidità*

Il “rischio di liquidità” rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Si riporta nella tabella seguente la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2018. 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	4.167	30	4.167	30	-	-	-	-
Finanziamento da controllante	53.333	9.521	6.666	1.865	6.667	6.156	40.000	1.500
<b>Totale debiti finanziari (***)</b>	<b>57.500</b>	<b>9.551</b>	<b>10.833</b>	<b>1.895</b>	<b>6.667</b>	<b>6.156</b>	<b>40.000</b>	<b>1.500</b>

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

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

(\*\*\*) Il debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia al 31 dicembre 2018 ammonta a 104,9 milioni di euro di cui 11,4 milioni dovranno essere rimborsati entro il 31 dicembre 2019.

La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità delle linee di credito, garantisca il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

### *Rischio di credito*

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

### **Sedi secondarie**

Non esistono sedi secondarie della Vostra Società.

## RISCHI ED INCERTEZZE

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

➤ *Significativi contenziosi in essere*

Nel corso dell'esercizio 2018 risultano in corso le seguenti vertenze:

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

Contenziosi che, come specificato all'art. 9 dell'Atto Aggiuntivo, saranno oggetto di rinuncia come da specifica elencazione riportata nell'allegato Q dello stesso Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica sottoscritto in data 22 febbraio 2018.

- Ricorso depositato in data 18 luglio 2016 dall'impresa Safital srl al CdS per revocazione della sentenza 1448/2016 del 13 aprile 2016 della IV sez. del CdS che ha determinato la regressione della procedura di affidamento dei lavori del lotto 4 alla fase di verifica dell'anomalia. La relativa istanza cautelare è stata respinta il 14 ottobre 2016 ed, in esito all'udienza di discussione del merito del 16 marzo 2017, trattenendo la causa a decisione, la sezione IV del Consiglio di Stato con propria ordinanza n. 3805, pubblicata il 31 luglio 2017, ha quindi disposto il deferimento all'adunanza plenaria del Consiglio di Stato. L'udienza in adunanza plenaria si è svolta il 13 dicembre 2017 e la causa è stata trattenuta in decisione. Con sentenza n. 2/2018 pubblicata il 23 febbraio 2018 l'Adunanza Plenaria enunciando una serie di principi di diritto ha restituito per il resto il giudizio alla IV Sezione del Consiglio di Stato. Nell'udienza di merito della IV sez. del CdS del 14 Giugno 2018, la causa è stata trattenuta a decisione. La IV sezione del Consiglio di Stato si è quindi pronunciata con propria sentenza n. 414/2019 pubblicata il 17 gennaio 2019 ed ha statuito l'inammissibilità del ricorso.

Parallelamente la nuova aggiudicazione definitiva in data 7 ottobre 2016, disposta in applicazione della sentenza del CdS n. 1448/2016, è stata impugnata sempre da Safital srl innanzi al TAR della Valle d'Aosta in data 14 novembre 2016, la cui istanza cautelare è stata respinta con ordinanza 47/2016 del 14 dicembre 2016 e la cui discussione sul merito fissata per l'11 aprile 2017, anche su istanza della ricorrente, è stata più volte rinviata dal TAR Valle d'Aosta fino al prossimo 13 marzo 2019, in attesa del pronunciamento della IV sezione del Consiglio di Stato sul ricorso per revocazione RG n. 6568/16, che come sopra ricordato, con sentenza 414/2019 ha dichiarato il ricorso inammissibile.

- Ricorso al TAR della Valle d'Aosta di S.A.V. S.p.A. verso Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti contro il non accoglimento, da parte della DGVCA-MIT, della richiesta di determinazione del ribasso proposto per l'affidamento del contratto triennale di lavori di manutenzione ordinaria. Con sentenza n. 19/2016 del 12 aprile 2016 il ricorso è stato respinto. SAV ha impugnato la sentenza innanzi al Consiglio di Stato con ricorso depositato il 25 luglio 2016 e di cui si è in attesa della fissazione dell'udienza per la discussione del merito.
- Ricorso straordinario al Presidente della Repubblica per l'annullamento del Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti 7 Agosto 2017, recante "Determinazione delle tariffe da porre a carico dei gestori, ai sensi dell'art. 10 comma 2 del decreto legislativo 15 marzo 2011, n. 35, di attuazione della direttiva 2008/96/CE sulla gestione della sicurezza delle infrastrutture stradali", depositato in data 22 febbraio 2018 ed in attesa della fissazione dell'udienza per la discussione del merito.

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

\* \* \*

Per quanto concerne le tematiche relative al rinnovo del piano economico - finanziario e dei relativi riflessi sulle dinamiche tariffarie, anche alla luce delle recenti evoluzioni normative, si rimanda a quanto riportato nel precedente paragrafo "Quadro regolatorio e rapporti con l'Ente concedente".

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I segnali di ripresa dei volumi di traffico manifestatesi nel secondo semestre del 2018 consentiranno alla Società di conseguire nell'esercizio 2019 un risultato positivo.

Tortona, 5 marzo 2019

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

ing. Angelo Rossini

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*



Stato Patrimoniale  
Conto Economico  
Rendiconto Finanziario

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

**STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO**

<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata</b>			
<b>B Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1)	Costi di impianto e di ampliamento		
2)	Costi di sviluppo		
3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.135	
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20	40
5)	Avviamento		
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	25.499	25.499
7)	Altre	226.184	237.559
<b>Totale</b>		<b>252.838</b>	<b>263.098</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali (*)</b>			
1)	Terreni e fabbricati:		
	- valore lordo		
	- fondo ammortamento		
	Valore netto contabile	0	0
2)	Impianti e macchinario:		
	- valore lordo		
	- fondo ammortamento		
	Valore netto contabile	0	0
3)	Attrezzature industriali e commerciali		
	- valore lordo	1.303.363	1.274.188
	- fondo ammortamento	(1.184.979)	(1.138.262)
	Valore netto contabile	118.384	135.926
4)	Altri beni		
	- valore lordo	2.412.245	2.382.818
	- fondo ammortamento	(2.166.802)	(2.123.980)
	Valore netto contabile	245.443	258.838
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti		
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)		
	- Raccordi ed opere autostradali	52.046.393	48.473.674
	- Fondo contributi in c/capitale		
	- Fondo accantonamento tariffa		
	- Anticipi		
	Totale	52.046.393	48.473.674
7)	Immobilizzazioni gratuitamente reversibili		
	- Autostrada e immobilizzazioni connesse	580.885.464	579.338.876
	- Fondo contributi in c/capitale	(49.367.302)	(49.367.302)
	- Fondo ammortamento finanziario	(255.584.586)	(239.535.586)
	Valore netto contabile	275.933.576	290.435.988
<b>Totale</b>		<b>328.343.796</b>	<b>339.304.426</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1)	Partecipazioni in imprese:		
	a) controllate		
	b) collegate	8.735.980	8.735.980
	c) controllanti		
	d) sottoposte al controllo delle controllanti	84.000	84.000
	d - bis) altre imprese	4.368	4.368
	Totale	8.824.348	8.824.348
2)	Crediti verso:		
	a) imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	b) imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	c) controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	d - bis) verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	913.197	885.727
	Totale	913.197	885.727
3)	Altri titoli		
4)	Strumenti finanziari derivati attivi		
<b>Totale</b>		<b>9.737.545</b>	<b>9.710.075</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>338.334.179</b>	<b>349.277.599</b>

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

STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO

Importi in euro		31.12.2018	31.12.2017
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	154.077	115.332
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3)	Lavori in corso su ordinazione		
4)	Prodotti finiti e merci		
5)	Acconti		
	<b>Totale</b>	<b>154.077</b>	<b>115.332</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1)	Verso clienti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	514.620	466.524
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
2)	Verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3)	Verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4)	Verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	233.812	803.291
5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.155	36.548
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-bis)	Crediti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	60.993	525.728
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-ter)	Imposte anticipate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	555.274	466.811
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.125.530	3.048.647
5 - quater)	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.459.246	782.808
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
6)	Verso società interconnesse	13.074.151	13.442.693
	<b>Totale</b>	<b>19.025.781</b>	<b>19.573.050</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie <u>che non costituiscono immobilizzazioni</u></b>		
1)	Partecipazioni in imprese controllate		
2)	Partecipazioni in imprese collegate		
3)	Partecipazioni in imprese controllanti		
3- bis)	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4)	Altre partecipazioni		
5)	Strumenti finanziari derivati attivi		
6)	Altri titoli		
7)	Crediti finanziari		
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	Depositi bancari e postali	6.485.068	17.817.466
2)	Assegni		
3)	Denaro e valori in cassa	926.006	752.318
	<b>Totale</b>	<b>7.411.074</b>	<b>18.569.784</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>26.590.932</b>	<b>38.258.166</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei attivi	3.550	4.651
b)	Risconti attivi	132.326	81.501
	<b>Totale</b>	<b>135.876</b>	<b>86.152</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>365.060.987</b>	<b>387.621.917</b>

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO

Importi in euro		31.12.2018	31.12.2017
<b>A</b>	<b>Patrimonio Netto</b>		
I	Capitale sociale	24.000.000	24.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		
III	Riserva di rivalutazione	41.954.962	41.954.962
IV	Riserva legale	4.800.000	4.800.000
V	Riserve statutarie		
VI	Altre riserve distintamente indicate		
	- Riserva ordinaria	82.175.580	78.479.279
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800.000	3.800.000
	- Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti ex art 17.5 conv. Unica	610.000	610.000
	- Riserva straord. vincolata per sanzioni e penali	50.000	25.000
	- Avanzo da fusione		
	- Riserve disponibili		
	- Riserva da arrotondamento		
	<b>Totale</b>	<b>86.635.580</b>	<b>82.914.279</b>
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(93.942)	(184.239)
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) di esercizio	17.417.154	18.841.301
	Acconto dividendi		
X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
	<b>Totale</b>	<b>174.713.754</b>	<b>172.326.303</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2)	Per imposte, anche differite		
3)	Strumenti finanziari derivati passivi	123.608	242.420
4)	Altri		
	- Fondo spese di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	12.224.000	12.224.000
	- Altri fondi	67.200	
	<b>Totale</b>	<b>12.414.808</b>	<b>12.466.420</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.116.041</b>	<b>2.240.761</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
1)	Obbligazioni		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
2)	Obbligazioni convertibili		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.170.985	4.174.209
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		4.166.667
5)	Debiti verso altri finanziatori		
6)	Acconti		
	a) anticipazioni da committenti		
	- esigibili entro esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	b) altri		
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.446.680	4.342.006
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
10)	Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
11)	Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.030.069	8.249.205
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	46.666.667	53.333.333
11 - bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.288.102	3.603.866
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	888.198	272.888
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	669.933	611.230
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
14)	Altri debiti:		
	a) verso ANAS - ex Fondo Centrale di Garanzia		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	11.400.000	11.400.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	93.457.271	104.857.271
	b) depositi cauzionali		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		

**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	c) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.092.049	2.101.599
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
15)	Debiti verso Società interconnesse	31.185	23.930
<b>Totale</b>		<b>172.141.139</b>	<b>197.136.204</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei passivi	131.211	75.255
b)	Risconti passivi	3.544.034	3.376.974
<b>Totale</b>		<b>3.675.245</b>	<b>3.452.229</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>365.060.987</b>	<b>387.621.917</b>
		0	0

(\*) I dati comparativi sono stati riclassificati al fine di recepire le disposizioni previste dal D. Lgs 139/2015

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>A Valore della produzione</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.122.001	72.224.044
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	565.379	774.996
5)	Altri ricavi e proventi		
a)	Ricavi e proventi	1.199.596	1.316.792
b)	Contributi in conto esercizio	227.644	220.163
<b>Totale</b>		<b>74.114.620</b>	<b>74.535.995</b>
<b>B Costi della produzione</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(736.513)	(687.341)
7)	Per servizi	(16.102.099)	(15.745.751)
8)	Per godimento di beni di terzi	(263.357)	(267.077)
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi	(6.008.444)	(5.958.707)
b)	Oneri sociali	(1.827.961)	(1.741.909)
c)	Trattamento di fine rapporto	(450.540)	(446.117)
d)	Trattamento di quiescenza e simili	(124.412)	(121.904)
e)	Altri costi	(85.665)	(152.676)
<b>Totale</b>		<b>(8.497.022)</b>	<b>(8.421.313)</b>
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(80.251)	(93.322)
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
	- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(124.133)	(122.795)
	- ammortamento finanziario	(16.049.000)	(15.630.000)
<b>Totale</b>		<b>(16.253.384)</b>	<b>(15.846.117)</b>
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
<b>Totale</b>		<b>(16.253.384)</b>	<b>(15.846.117)</b>
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	38.745	(38.691)
12)	Accantonamenti per rischi		
13)	Altri accantonamenti:		
a)	Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(9.016.076)	(7.831.454)
b)	Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.016.076	7.831.454
c)	Altri accantonamenti		
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
14)	Oneri diversi di gestione:		
a)	Canone di concessione	(4.348.335)	(4.355.271)
b)	Altri oneri	(2.011.868)	(1.680.875)
<b>Totale</b>		<b>(6.360.203)</b>	<b>(6.036.146)</b>
<b>Totale</b>		<b>(48.173.833)</b>	<b>(47.042.436)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>25.940.787</b>	<b>27.493.559</b>

**CONTO ECONOMICO**
**Importi in euro**
**2018**
**2017**
**C Proventi e oneri finanziari**

15)	Proventi da partecipazioni:		
a)	Da imprese controllate		
b)	Da imprese collegate		478.692
c)	Da imprese controllanti		
d)	Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	97.920	
e)	Da altre imprese		
	Totale	<u>97.920</u>	<u>478.692</u>
16)	Altri proventi finanziari		
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
	- Da imprese controllate		
	- Da imprese collegate		
	- Da imprese controllanti		
	- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- Da altre	27.469	26.540
b)	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c)	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d)	Proventi diversi dai precedenti:		
	- Da imprese controllate		
	- Da imprese collegate		
	- Da imprese controllanti		
	- Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- Da Istituti di credito	9.261	21.805
	- Da altri	1.337	8.166
	Totale	<u>38.067</u>	<u>56.511</u>
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
a)	Verso imprese controllate		
b)	Verso imprese collegate		
c)	Verso imprese controllanti	(1.924.731)	(2.080.609)
d)	Verso Istituti di credito	(217.000)	(318.452)
e)	Verso altri		
f)	Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	Totale	<u>(2.141.731)</u>	<u>(2.399.061)</u>
17-bis)	Utili e perdite su cambi		
a)	Utili	14	7
b)	Perdite		
	Totale	<u>14</u>	<u>7</u>
	<b>Totale</b>	<b><u>(2.005.730)</u></b>	<b><u>(1.863.851)</u></b>

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

18)	Rivalutazioni:		
a)	Di partecipazioni		
b)	Di immobilizzazioni finanziarie		
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante		
d)	Di strumenti finanziari derivati		
19)	Svalutazioni:		
a)	Di partecipazioni		
b)	Di immobilizzazioni finanziarie		
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante		
d)	Di strumenti finanziari derivati		
	<b>Totale</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b><u>23.935.057</u></b>	<b><u>25.629.708</u></b>
20)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
a)	Imposte correnti	(6.715.686)	(6.940.484)
b)	Imposte differite/anticipate	193.862	22.021
c)	Imposte esercizi precedenti	3.921	130.056
d)	Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale		
	Totale	<u>(6.517.903)</u>	<u>(6.788.407)</u>
21)	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b><u>17.417.154</u></b>	<b><u>18.841.301</u></b>
		(0)	0



**Rendiconto Finanziario**

Importi in migliaia di euro	31.12.2018	31.12.2017
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	17.417.154	18.841.301
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	80.251	93.322
- immobilizzazioni materiali	124.133	122.795
- beni gratuitamente devolvibili	16.049.000	15.630.000
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.016.076	7.831.454
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(9.016.076)	(7.831.454)
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	(124.720)	(71.291)
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri	67.200	
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie		
Capitalizzazione di oneri finanziari	(565.379)	(774.996)
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	33.047.639	33.841.131
Variazioni del capitale circolante netto	(13.687.143)	(11.128.239)
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	19.360.496	22.712.892
<i>Altre rettifiche:</i>		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(193.862)	(22.021)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>19.166.634</b>	<b>22.690.871</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(69.991)	
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(93.196)	(108.691)
(Investimenti in beni gratuitamente devolvibili)	(4.553.928)	(4.316.555)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(27.470)	(26.540)
Contributi in conto capitale incassati		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni immateriali		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali		
Prezzo di realizzo di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie non correnti		
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(4.744.585)</b>	<b>(4.451.786)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	(3.224)	(2.081)
Incremento/Accensione di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito		
(Diminuzione)/(Rimborso) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	(4.166.667)	(4.166.667)
(Investimenti in attività finanziarie)		
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie	375.798	(1.339.109)
Erogazione/(Rimborso) finanziamento a/da controllante	(6.666.667)	(6.666.667)
<i>Mezzi propri:</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi distribuiti	(15.120.000)	(5.520.000)
Altre variazioni del patrimonio netto		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(25.580.760)</b>	<b>(17.694.524)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	(11.158.710)	544.561
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>18.569.784</b>	<b>18.025.223</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>7.411.074</b>	<b>18.569.784</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(2.147.465)	(2.407.948)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(6.211.378)	(7.920.125)
Dividendi incassati nel periodo	97.920	478.692

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

Nota  
Integrativa

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

## NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs n. 139/2015, tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge di bilancio.

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

Il bilancio d'esercizio 2018 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della “*sostanza dell'operazione o del contratto*”.

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

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

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

La presente nota è composta da cinque parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 e dal 2427 bis del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto finanziario, nella quarta, sono fornite le altre informazioni richieste dal codice civile e, nella quinta, è fornita l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società così come previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

\*\*\*

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

\*\*\*

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto.

Le immobilizzazioni materiali sono suddivise fra beni non reversibili e beni gratuitamente reversibili. I beni non devolvibili costituiti da impianti, mobili, macchine d'ufficio, automezzi, attrezzature, terreni e fabbricati, sono iscritti al costo di acquisizione comprensivo degli oneri

accessori di diretta imputazione, aumentato per i fabbricati della rivalutazione monetaria effettuata ai sensi della legge n. 413 del 30 dicembre 1991 e della legge n. 342 del 21 novembre 2000 e sono rettificati dai rispettivi ammortamenti accumulati.

I beni non devolvibili sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio, a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni cui si riferiscono; per gli incrementi dell'esercizio le aliquote sono state ridotte del 50% nella considerazione che ciò costituisca una giusta approssimazione della quota media di possesso.

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

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

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

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

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

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

L'ammortamento finanziario delle "immobilizzazioni gratuitamente reversibili" viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi realizzati e corrisponde a quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente

Convenzione. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società e dell'assenza di una specifica disciplina di contabilizzazione dei beni gratuitamente reversibili nelle norme di legge in materia di bilancio o nei principi contabili nazionali, tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico-finanziario allegato alla vigente Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 cod. civ.

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

Il minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata

### **Immobilizzazioni finanziarie**

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

### **Titoli di debito**

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

### **Strumenti finanziari derivati**

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



utilizzabili a copertura delle perdite.

Il fair value è determinato con riferimento:

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

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

### **Attivo circolante**

#### **Rimanenze**

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

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

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

#### **Crediti**

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

#### **Titoli e partecipazioni**

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

#### **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

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

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

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

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

### **Debiti**

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

### **Ratei e risconti**

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

### **Ricavi di vendita**

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

### **Dividendi**

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

partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

#### **Imposte correnti e differite – anticipate**

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

Le *Imposte anticipate e differite* sono iscritte sulla base della vigente normativa, tenuto conto dei criteri stabiliti dal principio contabile OIC n. 25, elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "trattamento contabile delle imposte sul reddito".

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

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

Per quanto attiene l'informativa richiesta dall'articolo 19, comma 5, della legge n. 136 del 30 aprile 1999 relativa alla valutazione delle partecipazioni e alle informazioni sui rapporti con le imprese del Gruppo si rimanda, rispettivamente, al paragrafo "Immobilizzazioni finanziarie" ed all'allegato n. 15 - "Costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate" della presente nota integrativa.

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

## **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO**

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

### ***COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO***

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

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

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

L'importo complessivo di tali voci, pari a 253 migliaia di euro (263 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi 80 migliaia di euro.

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

- La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno" pari a 1 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2017) è essenzialmente riferibile alla capitalizzazione delle spese di software applicativo e di base.
- La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" pari a zero migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31 dicembre 2017) è costituita da acquisti di licenze per programmi software interamente ammortizzati.
- La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" pari a 25 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) è rappresentata interamente dalla capitalizzazione, per la quota parte di competenza SAV, di uno studio di fattibilità relativo all'integrazione di un cavidotto all'interno della costruenda galleria di servizio e sicurezza del traforo del Gran San Bernardo.
- La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" comprende al 31 dicembre le seguenti sottovoci:

Descrizione	importo
Oneri pluriennali su finanziamenti	163
Migliorie su beni di terzi	63
<b>Totali</b>	<b>226</b>

La voce "Oneri pluriennali su finanziamenti" si riferisce ai costi (sostenuti prima del 1° gennaio 2016) connessi alla sottoscrizione di finanziamenti da parte della Società ed ammortizzati

lungo la durata degli stessi. Come precedentemente riportato, la Società ha infatti, optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato esclusivamente ai finanziamenti sottoscritti successivamente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

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

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'importo complessivo di tali voci pari a 328.343 migliaia di euro (339.304 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) risulta al netto degli ammortamenti tecnici effettuati nell'esercizio per complessive 124 migliaia di euro e di ammortamenti finanziari per complessivi 16.049 migliaia di euro stanziati nell'esercizio a fronte dei beni gratuitamente devolvibili.

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

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

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

La variazione di tale voce, registrata nell'esercizio, ammonta a 14.502 migliaia di euro, pari alla quota di ammortamento finanziario dell'anno (16.049 migliaia di euro) al netto di un incremento per investimenti pari a 1.547 migliaia di euro, portando il saldo al 31.12.2018 a 275.933 migliaia di euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso", di ammontare complessivo pari a 52.046 migliaia di euro (48.474 migliaia di euro al 31.12.2017) risulta inclusiva di un incremento pari a 3.572 migliaia di euro avvenuto nell'esercizio. Le immobilizzazioni in corso riguardano la progettazione e i lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l'autostrada A5, la progettazione esecutiva delle barriere antirumore e gli interventi di adeguamento gallerie.

La voce "Fondo contributi in conto capitale", pari a 49.368 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2017), è relativa ai contributi in conto capitale a fronte di beni gratuitamente devolvibili e concorre, in diminuzione, al calcolo delle quote dell'ammortamento finanziario.

Il "Fondo ammortamento finanziario", pari a 255.584 migliaia di euro (239.535 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), stanziato per far fronte alla futura devoluzione dei beni gratuitamente devolvibili, è alimentato mediante l'accantonamento di quote variabili di ammortamento in conformità al piano finanziario allegato alla convenzione vigente.

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

nell'Allegato n. 2, mentre l'Allegato n. 4 ne riporta le rivalutazioni monetarie sulle stesse effettuate.

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

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### **Partecipazioni**

Tale voce è così suddivisa:

	2018	2017
Imprese collegate	8.736	8.736
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	88	88
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>	<b>8.824</b>

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

A tale proposito si segnala che, qualora la Società avesse valutato la partecipazione detenuta in società collegate secondo il metodo precedentemente definito, il patrimonio netto al 31 dicembre 2018 sarebbe risultato superiore di 2.747 migliaia di euro, senza considerare l'effetto fiscale.

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

### **Crediti**

I crediti verso altri risultano così composti:

	2018	2017
Crediti verso altri		
INA per indennità TFR	885	858
Depositi cauzionali	28	28
<b>Totale</b>	<b>913</b>	<b>886</b>

Il credito verso INA Assitalia S.p.A. è rappresentato dalle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2018, 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:	913	-	-	913
<b>Totali</b>	<b>913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>913</b>

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

Si segnala che la società ha optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato ai crediti rilevati in bilancio successivamente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016. Di conseguenza per i crediti in bilancio al 31 dicembre 2015 si seguono i principi contabili in vigore alla fine dell'esercizio precedente.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

La voce in oggetto, pari a 154 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (115 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) comprende esclusivamente materiale di consumo (cloruro di sodio, biglietti ecc.) per far fronte alle normali esigenze dell'esercizio autostradale e della gestione.

### CREDITI

#### **Crediti verso clienti**

La voce in oggetto al 31 dicembre 2018 risulta così composta:

scadenza entro l'esercizio successivo	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto 2018	Valore netto 2017
515	515		515	467

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

### Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Al 31 dicembre 2018 tale voce risulta così composta:

	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto 2018	Valore netto 2017
Verso controllate	-	-	-	-
Verso collegate	-	-	-	-
Verso controllanti	234	-	234	803
Sottoposte al controllo delle controllanti	2	-	2	37
<b>Totali</b>	<b>236</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>840</b>

I crediti verso controllanti si riferiscono a crediti verso la controllante SIAS per istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa al costo del personale per gli anni 2008-2011.

### Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

	2018	2017
<b>Entro l'esercizio:</b>		
IVA a credito	-	526
Acconti IRAP	61	-
<b>Oltre l'esercizio:</b>	-	-
<b>Totale</b>	<b>61</b>	<b>526</b>

### Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

	2018	2017
Compensi amministratori deducibili per cassa	-	-
Accantonamento al fondo di rinnovo	3.623	3.444
Quota amm.to finanziario su rivalutaz. Autostrada	12	13
Strumenti derivati	30	58
Altri	16	-
<b>Totale</b>	<b>3.681</b>	<b>3.515</b>



Le imposte anticipate, pari a 3.681 migliaia di euro (3.515 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), sono relative a crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso; in conformità al dettato del principio contabile OIC 25, si è provveduto alla compensazione fra l'attività per imposte anticipate e la passività per imposte differite. Un importo pari a 3.126 migliaia di euro ha scadenza oltre l'esercizio successivo.

### **Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

	2018	2017
Crediti verso fornitori	602	7
Crediti verso dipendenti	18	4
Crediti diversi	839	772
<b>Totale</b>	<b>1.459</b>	<b>783</b>

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

### **Crediti verso Società interconnesse**

Tale voce pari a 13.074 migliaia di euro (13.443 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) rappresenta i crediti per i corrispettivi da pedaggio di competenza, incassati da altre concessionarie per conto della società.

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

### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Al 31 dicembre tale voce risulta così composta:

	2018	2017
Depositi bancari e postali	6.485	17.818
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	926	752
<b>Totale</b>	<b>7.411</b>	<b>18.570</b>

Si evidenzia che al 31 dicembre 2018 risulta depositato su un “conto vincolato” a garanzia del pagamento della quota capitale di una rata del finanziamento BNL un importo pari a 2.083 migliaia di euro.

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

## **RATEI E RISCOINTI**

Tale voce è composta nel modo seguente:

	2018	2017
a) Ratei attivi	4	5
b) Risconti attivi	132	81
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>136</b>	<b>86</b>

La voce “risconti attivi” è relativa ai costi sostenuti anticipatamente a fronte di assicurazioni, di abbonamenti, di utenze etc. Tale voce per 4 migliaia di euro comprende risconti per spese su mutui. Come precedentemente riportato, la Società ha infatti, optato per la facoltà di applicare il costo ammortizzato esclusivamente ai finanziamenti sottoscritti successivamente all’esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

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

### **PATRIMONIO NETTO**

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

### CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2018, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 24.000.000 di azioni ordinarie da nominali euro 1,00 cadauna, per complessivi 24.000 migliaia di euro.

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

### RISERVE DI RIVALUTAZIONE

Tale voce, pari a 41.955 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2017), risulta così dettagliabile:

1) LEGGE 19 marzo 1983 N. 72

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

2) LEGGE 30 dicembre 1991 N. 413

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

3) LEGGE 28 dicembre 2001 N. 448

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

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

A fronte di tali riserve, per le quali sussistono fondati motivi per ritenere che non saranno utilizzate con modalità tali da far venir meno il presupposto di non tassabilità, non sono state contabilizzate, in conformità al dettato del Principio Contabile O.I.C. 25, passività per imposte differite per la scarsa probabilità che tale debito insorga.

#### RISERVA LEGALE

Essa ammonta a 4.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2017).

#### RISERVA ORDINARIA

E'costituita dall'avanzo utili di precedenti esercizi pari a 82.176 migliaia di euro (78.479 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

#### RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI

Tale riserva pari a 3.800 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2017) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta dell'ANAS a fronte dei presunti benefici finanziari rivenienti dalla ritardata attuazione del programma di investimenti relativo al periodo 2002-2009.

#### RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER RITARDATI INVESTIMENTI EX ART. 17.5 DELLA CONVENZIONE UNICA

Tale riserva pari a 610 migliaia di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2017) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

La suddetta riserva è stata costituita su specifica richiesta del Concedente in relazione allo sfasamento temporale intervenuto nell'attuazione del programma di investimento contenuto nella vigente Convenzione Unica. Tale riserva verrà svincolata al raggiungimento della spesa progressiva per investimenti prevista nel piano finanziario allegato alla citata Convenzione Unica.

#### RISERVA STRAORDINARIA VINCOLATA PER SANZIONI E PENALI

Tale riserva pari a 50 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) è indisponibile ed è stata costituita attraverso la riclassificazione di pari importo dalla Riserva ordinaria.

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

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

Tale voce ammonta a 94 migliaia di euro (184 migliaia di euro al 31.12.2017) accoglie le variazioni di Fair value della componente efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari. La Riserva è iscritta al netto degli effetti fiscali che ammontano a 30 migliaia di euro (58 migliaia di euro al 31.12.2017). Si precisa che tali riserve ai sensi dell'articolo 2426 comma 1 bis del codice civile non rientra nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positivi, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite”.

#### UTILE DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a 17.417 migliaia di euro (18.841 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

La composizione di tale voce è la seguente:

	2018	2017
<b>a) Per imposte</b>	-	-
<b>b) Strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>124</b>	<b>242</b>
<b>c) Altri fondi</b>		
1) Spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	12.224	12.224
2) Altri		
- Fondo rischi ed oneri personale dipendente	67	-
<b>Totale c) (1+2)</b>	<b>12.291</b>	<b>-</b>
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>12.415</b>	<b>12.466</b>

#### Strumenti finanziari derivati passivi

Tale voce ammonta a 124 migliaia di euro (242 migliaia di euro al 31.12.2017) ed accoglie gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo.

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

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

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

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

L'accantonamento a tale fondo, per il periodo in esame, ammonta a 9.016 migliaia di euro (7.831 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), l'utilizzo ammonta a 9.016 migliaia di euro (7.831 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Il fondo, in considerazione dell'avvenuta movimentazione, al 31 dicembre 2018 ammonta a 12.224 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2017) e risulta allineato alle previsioni del Piano Finanziario.

#### Fondo rischi ed oneri personale dipendente

Rappresenta un fondo oneri stanziato per 67 migliaia di euro (zero migliaia di euro al 31.12.2017) relativamente alla gestione per obiettivi del personale dirigente (management by objectives).

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

Alla data del 31 dicembre 2018 tale voce ammonta a 2.116 migliaia di euro (2.241 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>2.241</b>
Rivalutazione	40
Anticipazioni/Liquidazioni effettuate nell'esercizio	(165)
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>2.116</b>

### **DEBITI**

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

#### **Debiti verso banche**

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

	2018	2017
Conti correnti passivi	-	-
Finanziamenti a medio-lungo termine:		
– esigibili entro l'esercizio	4.167	4.167
– esigibili oltre l'esercizio	-	4.166
<b>Totale quota capitale</b>	<b>4.167</b>	<b>8.333</b>
Quota ratei IRS	4	8
<b>Totale</b>	<b>4.171</b>	<b>8.341</b>

La variazione della voce è da imputarsi al rimborso di due quote capitale delle rate scadute nell'esercizio 2018 (nell'Allegato n. 11 viene fornito il dettaglio dei finanziamenti in essere alla data del 31 dicembre 2018).

Il contratto di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 31 dicembre 2018 prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri sino alla data del 31 dicembre 2018 risultano soddisfatti.

#### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a 2.447 migliaia di euro (4.342 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferisce, essenzialmente, al debito per acquisti, lavori di manutenzione e per gli investimenti effettuati.

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

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

	2018	2017
Debiti verso controllate	-	-
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso controllanti	54.697	61.583
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.288	3.604
<b>Totale</b>	<b>56.985</b>	<b>65.187</b>

I "Debiti verso controllanti" si riferiscono per 14 migliaia di euro a debiti commerciali verso la controllante SIAS S.p.A.; per 5 migliaia di euro a debiti per consolidato fiscale verso SIAS,

per 1.345 migliaia di euro a debiti verso la controllante SIAS S.p.A. per interessi passivi e per 53.333 migliaia di euro ai finanziamenti erogati dalla controllante SIAS S.p.A. Tali finanziamenti scadranno nel dicembre 2020 (13,3 milioni di euro) e a febbraio 2024 (40 milioni di euro).

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

### **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 888 migliaia di euro (273 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

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

Tale voce, di importo pari a 670 migliaia di euro (611 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), è relativa ai debiti esistenti, al 31 dicembre 2018, 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:

	2018	2017
Debiti vs. ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia	104.857	116.257
Altri debiti	2.092	2.102
<b>Totale</b>	<b>106.949</b>	<b>118.359</b>

- La voce “Debiti verso ANAS ex Fondo Centrale di Garanzia” si riferisce all’intervento nel pagamento di rate di mutuo da parte del Fondo Centrale di Garanzia.  
La riduzione intervenuta, rispetto al precedente esercizio, pari a 11.400 migliaia di euro è dovuta al rimborso, effettuato nel mese di dicembre così come previsto dal piano finanziario allegato alla Convenzione Unica stipulata con l’Ente Concedente.



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

	2018	2017
Canone di concessione e subconcessione	1.307	1.311
Debiti verso dipendenti	485	499
Altri	300	292
<b>Totale</b>	<b>2.092</b>	<b>2.102</b>

#### **Debiti verso Società interconnesse**

L'ammontare di tale debito è pari a 31 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (24 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e rappresenta i rapporti di debito con le Società interconnesse derivanti dai pedaggi incassati per conto delle medesime e non ancora a loro attribuiti alla chiusura dell'esercizio.

#### **SCADENZE DEI DEBITI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO**

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

	totale	da 2 a 5 anni	oltre 5 anni
- Debiti verso banche	-	-	-
- Debiti verso controllanti	46.667	6.667	40.000
- Debiti vs ANAS ex F.do Centrale di Garanzia	93.457	60.700	32.757
<b>Totali</b>	<b>140.124</b>	<b>67.367</b>	<b>72.757</b>

## RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	2018	2017
<u>a) Ratei passivi</u>		
Interessi passivi su mutui	2	3
Altri	129	72
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>131</b>	<b>75</b>
<u>b) Risconti passivi</u>		
Altri	3.544	3.377
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>3.544</b>	<b>3.377</b>
<b>Totale (a+b) ratei e risconti</b>	<b>3.675</b>	<b>3.452</b>

I risconti passivi comprendono il residuo risconto passivo per la parte degli esercizi futuri, fino al termine della concessione (2032), di contributi erogati dalla Regione Autonoma della Valle d'Aosta e dalla R.A.V. S.p.A.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 72.122 migliaia di euro (72.224 migliaia di euro nel precedente esercizio) e sono così composti:

	2018	2017	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	68.630	68.732	(102)
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.660	2.663	(3)
Altri ricavi accessori	832	829	3
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>72.122</b>	<b>72.224</b>	<b>(102)</b>

La variazione dei “ricavi netti da pedaggio” evidenzia una diminuzione pari a 0,1 milioni di euro determinata dalla contrazione dei volumi di traffico. Si segnala che nell’esercizio non è stato applicato nessun incremento tariffario.

La variazione intervenuta nella voce “canone/sovracanone da devolvere all’ANAS” è ascrivibile alla riduzione dei volumi di traffico. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell’ANAS, tale decremento si è integralmente riverberato sui “costi operativi”.

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

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tale voce, pari a 565 migliaia di euro (775 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) è riconducibile alla capitalizzazione di oneri finanziari ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili.

### Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	2018	2017
Recupero costi di esazione	706	714
Risarcimento danni	136	249
Recuperi spese	37	57
Lavori c/terzi	-	-
Altri	320	297
<b>Totale</b>	<b>1.199</b>	<b>1.317</b>
Contributi in conto esercizio	228	220
<b>Totale</b>	<b>1.427</b>	<b>1.537</b>

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

### COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La voce in oggetto, pari a 736 migliaia di euro (687 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), si riferisce all’acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci necessarie per l’esercizio dell’autostrada, quali, ad esempio, recinzione, cloruro di sodio, materiale per lame sgombraneve, segnaletica d’uso, sicurvia ed altri.

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	2018	2017
Materiali di produzione	-	-
Materie sussidiarie e di consumo	736	687
Altri acquisti	-	-
<b>Totali</b>	<b>736</b>	<b>687</b>

## Costi per servizi

Tale voce, pari a 16.102 migliaia di euro (15.746 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), 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:

	2018	2017
a) Manutenzione ed altri costi relativi ai beni reversibili		
- Manutenzioni	8.253	7.530
- Altri costi di esercizio relativi all'autostrada:		
Pulizia autostrada	718	312
Servizi invernali	641	924
Assicurazioni autostrada	266	266
Trasporto valori e conta denaro	86	85
Pulizia stazioni	235	361
Altri costi esercizio autostrada	1.311	1.281
<b>Totale (a)</b>	<b>11.510</b>	<b>10.759</b>
b) Altri costi		
Elaborazioni meccanografiche	778	830
Assicurazioni	315	334
Consulenze e spese legali	1.370	1.697
Emolumenti e rimborsi spese Organi sociali	323	332
Altri costi per il personale	244	264
Utenze diverse	961	988
Altri	601	542
<b>Totale (b)</b>	<b>4.592</b>	<b>4.987</b>
<b>Totali (a + b)</b>	<b>16.102</b>	<b>15.746</b>

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce, pari a 263 migliaia di euro (267 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), è composta come da dettaglio che segue:

	2018	2017
Noleggi	157	160
Canoni di locazione immobili	7	7
Attraversamenti demaniali	86	87
Diversi	13	13
<b>Totale</b>	<b>263</b>	<b>267</b>

### Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

	2018	2017
Salari e stipendi	6.008	5.959
Oneri sociali	1.828	1.742
Trattamento di Fine Rapporto	451	446
Trattamento di quiescenza e simili	124	122
Altri costi	86	152
<b>Totale</b>	<b>8.497</b>	<b>8.421</b>

La voce “Trattamento di Fine Rapporto” è ascrivibile per 40 migliaia di euro alla rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto in essere al 31 dicembre 2018 e per 411 migliaia di euro al Trattamento di Fine Rapporto maturato nell’esercizio dai singoli dipendenti e versato dalla Società ai fondi di previdenza complementare ovvero al Fondo di Tesoreria INPS a seguito delle modifiche apportate all’istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi.

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

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

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	3	3	3
Quadri	4	4	4
Impiegati	102	102	99
Operai	20	18	17
<b>Totali</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>123</b>

Nell'organico al 31 dicembre 2018 sono compresi n. 5 impiegati con contratto a termine assunti per esigenze transitorie del servizio di esazione e n. 4 operai assunti a termine per esigenze del servizio per il traffico.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

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

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 16.253 migliaia di euro (15.846 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono alle seguenti partite (si vedano anche i prospetti allegati, relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali):

<b>Ammortamenti</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>a) ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>		
- diritti di brevetto industriale ed opere di ingegno	1	-
- concessioni, licenze, marchi	-	-
- altre	79	93
<b>b) ammortamento immobilizzazioni materiali</b>		
- attrezzature industriali e commerciali	47	47
- altri beni materiali	77	76
- finanziario	16.049	15.630
<b>Totale (a + b)</b>	<b>16.253</b>	<b>15.846</b>

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

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

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

Tale voce evidenzia un saldo positivo di 39 migliaia di euro (saldo negativo di 39 migliaia di euro al 31.12.2017).

#### Altri accantonamenti

Tale voce risulta così composta:

	2018	2017
a) Accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.016	7.831
b) Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili:		
• manutenzioni relative alle immobilizzazioni devolvibili	(8.574)	(7.426)
• acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	(95)	(103)
• costi per il personale	(347)	(302)
Totale utilizzo del fondo (b)	(9.016)	(7.831)
<b>Totali (a - b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

#### Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	2018	2017
<b>a) Canoni</b>		
- canone di concessione ex art. 1 c.1020 L.296/06	1.647	1.649
- canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	2.660	2.663
- canoni da sub-concessioni	41	43
<b>Totale (a)</b>	<b>4.348</b>	<b>4.355</b>
<b>b) Altri oneri</b>		
Imposte e tasse	27	27
Sopravvenienze passive	37	40
Altre	1.948	1.614
<b>Totali (b)</b>	<b>2.012</b>	<b>1.681</b>
<b>Totali (a + b)</b>	<b>6.360</b>	<b>6.036</b>



- La voce “canone di concessione ex art. 1 c. 1020 della legge 296/2006” è calcolata in misura pari al 2,4% dei “ricavi netti da pedaggio”;
- Il “canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09” rappresenta l'ex sovrapprezzo tariffario (previsto dall'art. 1 comma 1021 della Legge n. 96/06) sui ricavi da pedaggio; il decremento riflette l'andamento del traffico.
- Il “canone di sub concessioni” è costituito dalla quota riconosciuta all'Ente concedente (e definita convenzionalmente) dei proventi rivenienti - essenzialmente - dalle royalties relative alle aree di servizio.

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### Proventi da partecipazioni

Tale voce è così composta:

	2018	2017
Proventi da imprese collegate	-	479
Proventi da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	99	-
<b>Totale</b>	<b>99</b>	<b>479</b>

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

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

### Altri proventi finanziari

	2018	2017
Proventi da crediti immobilizzati	28	27
Altri proventi		
• verso imprese bancarie		
- interessi attivi bancari	9	22
• verso altri		
- interessi attivi su c/c interconnessione	1	1
- altri	-	7
<b>Totale</b>	<b>38</b>	<b>57</b>

La voce “Proventi da crediti immobilizzati” accoglie, per 28 migliaia di euro, l'adeguamento del credito verso INA Assitalia al 31 dicembre 2018, rappresentato dalle indennità garantite

per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato, in forza della polizza collettiva n. 57.310 ed in base ai premi versati e congelati a tutto il 31 dicembre 2000.

#### **Interessi ed altri oneri finanziari**

Tale voce risulta così composta:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Verso imprese controllanti (a)</b>	<b>1.925</b>	<b>2.081</b>
Verso banche		
• interessi su c/c e spese	3	3
• interessi su mutui	68	120
• oneri su contratto di Interest Rate Swap	146	195
<b>Totale verso banche (b)</b>	<b>217</b>	<b>318</b>
Verso altri:		
• interessi diversi	-	-
<b>Totale verso altri (c)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (a + b + c)</b>	<b>2.142</b>	<b>2.399</b>

#### **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Tale voce ammonta a 6.518 migliaia di euro (6.788 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti per un importo pari a 6.716 migliaia di euro (6.940 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- Imposte anticipate per un importo pari a 194 migliaia di euro (22 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).
- Imposte esercizi precedenti per un importo pari a 4 migliaia di euro (130 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

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

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

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

Si evidenzia, in merito, quanto segue:

#### Fideiussioni:

la voce pari a 10.923 migliaia di euro (11.621 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) si riferisce principalmente, per 10.791 migliaia di euro, alla fideiussione rilasciata a favore del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a garanzia della buona esecuzione della gestione operativa della Concessione, in adempimento all'obbligo previsto dall'Atto di Recepimento delle prescrizioni formulate dal CIPE allo schema di Convenzione Unica.

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

L'ammontare cumulativo risulta essere il seguente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Compensi ad Amministratori	205	205
Compensi a Sindaci	88	95
<b>Totale</b>	<b>293</b>	<b>300</b>

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

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

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

<b>Tipologia dei servizi</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Servizi di revisione</b>		
Revisione contabile bilancio d'esercizio	11	10
Revisione contabile limitata relazione semestrale al 30 giugno	2	2
Verifica regolare tenuta della contabilità	-	-
<b>Servizi diversi dalla revisione finalizzata all'emissione di un'attestazione</b>		
Procedure di revisione concordate sui conti trimestrali	2	2
Parere sulla distribuzione di acconti sui dividendi	-	-
<b>Altri servizi</b>		
Procedure di verifica concordate	5	5
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>19</b>

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

Alla data del 31 dicembre 2018 risultano in essere operazioni di “copertura” (base IRS). Tali contratti, sono stati classificati come strumenti di copertura in quanto la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura (scadenza, importo delle rate) è formalmente documentata. Tali strumenti finanziari sono valutati al “fair value” e le variazioni negli stessi sono imputate integralmente in una specifica riserva di patrimonio netto.

Il “fair value” dei derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento. Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2018 ed i relativi “fair value” (importi in migliaia di euro)

Tipologia	Finalità di copertura	Controparte	Valuta	Durata contratto derivato		31 dicembre 2018		Passività finanziaria coperta		
				Dal	Al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Descrizione	Importo nominale	Scadenza
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Mediobanca	Euro	17/12/2012	15/12/2020	3.333	-48	Finanziamento	3.333	15/12/2020
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Banca Akros	Euro	17/06/2013	15/12/2020	5.000	-76	Finanziamento	5.000	15/12/2020

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

Le operazioni con “parti correlate” sono dettagliatamente riportate nell’apposita sezione della relazione sulla gestione; si precisa che le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato e che, le stesse, sono realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale. Si evidenzia, inoltre, che nell’Allegato 15 della presente Nota Integrativa sono altresì fornite, ai sensi dell’art. 19, comma 5 della legge n. 136 del 30 aprile 1999, le informazioni sui costi, sui ricavi e sugli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate.

**(vi) Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

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

**(vii) Eventi successivi alla chiusura del bilancio**

Non si rilevano fatti significativi intervenuti in data successiva al 31 dicembre 2018.

**(viii) Destinazione del risultato**

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di 17.417.154 euro, che Vi proponiamo di ripartire come segue:

	euro
- utile netto dell’esercizio 2018	17.417.154
- a ciascuna delle n. 24.000.000 azioni costituenti il capitale sociale, un dividendo unitario di 0,58 euro per complessivi	13.920.000
	<hr/>
- residuo	<u>3.497.154</u>

che Vi proponiamo di trasferire alla voce A VII “Altre Riserve – Riserva disponibile” precisando che i dividendi di cui sopra risultano compatibili con gli impegni di spesa futuri contenuti nel PEF vigente e non pregiudicano il livello di solidità patrimoniale.

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

Si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto 22 – quinquies dell’art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell’insieme più grande di imprese di cui l’impresa fa parte in

quanto impresa controllata, è la società Aurelia S.p.A. con sede in Tortona (AL). La copia del bilancio consolidato è disponibile presso Camera di Commercio di Alessandria.

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

#### **INFORMATIVA SULLA TRASPARENZA DELLE EROGAZIONI PUBBLICHE**

Ai sensi dell'articolo 1 commi 125-129 della legge n.124/2017 successivamente integrata dal decreto legge "Sicurezza" (n.113/2018) e dal decreto legge "Semplificazione" (n.135/2018) si espone qui di seguito l'Informativa relativa a sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque ai vantaggi economici di qualunque genere erogati alla Società nell'esercizio 2018 dalle pubbliche amministrazioni e da una serie di soggetti a queste assimilati<sup>1</sup> con cui intrattiene rapporti economici.

<b>Soggetto erogante</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	<b>Convenzioni</b>
RAVA	Utilizzo della galleria finestra "Sorreley-Meysattaz" quale struttura di addestramento e formazione per interventi di soccorso in galleria	112.213	Convenzione SAV-RAVA del 3 settembre 2010
RAVA	Procedura a titolo sperimentale atta a razionalizzare i movimenti veicolari di transito interessanti i comuni della "Plaine" ai fini di una maggiore fluidità e sicurezza dei traffici e di un contenimento del disagio ambientale	185.322	Protocollo d'intesa RAVA - SAV - RAV del 16 marzo 2015

<sup>1</sup> I soggetti individuati come fonte delle erogazioni di cui dare informativa sono:

- le pubbliche amministrazioni e i soggetti di cui all'articolo 2-bis del decreto legislativo 14 marzo 2013 n.33;
- le società controllate, di diritto o di fatto, direttamente o indirettamente, da pubbliche amministrazioni, comprese le società con azioni quotate in mercati regolamentati e le loro partecipate;
- le società a partecipazione pubblica, comprese quelle che emettono azioni quotate in mercati regolamentati e le loro partecipate

\*\*\*

#### **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 2017); 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 2017, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

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

## ALLEGATI

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

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
2. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
3. Tabella riepilogativa MIT degli investimenti in beni reversibili;
4. Prospetto delle rivalutazioni monetarie relative alle immobilizzazioni materiali;
5. Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie;
6. Prospetti delle variazioni nei conti delle partecipazioni;
7. Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2018;
8. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017;
9. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2018 e loro utilizzazione dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2018;
10. Prospetto movimentazione della riserva di fair value degli strumenti finanziari;
11. Prospetto di dettaglio dei finanziamenti;
12. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante (Delibera C.I.P.E. 21/12/1995);
13. Prospetto dei dati di traffico mensili per classe di veicoli;
14. Prospetto dei dati di traffico annuale per classe di veicoli;
15. Prospetto relativo ai costi, ricavi ed investimenti concernenti le operazioni intercorse fra le società controllanti, le controllanti di queste ultime e le imprese controllate e collegate;
16. Prospetto di determinazione delle imposte differite/anticipate al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017;
17. Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale "teorica" e quella "effettiva" per gli esercizi al 31 dicembre 2018 e 2017;
18. Prospetto riportante i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato al 31 dicembre 2017 della controllante S.I.A.S. S.p.A., Società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento".

Tortona, 5 marzo 2019

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

ing. Angelo Rossini



<b>S.A.V. S.p.A.</b>										
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni immateriali" (importi in migliaia di euro)</i>										
<b>Descrizione</b>	<b>Situazione iniziale</b>			<b>Movimenti del periodo</b>				<b>Situazione finale</b>		
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisiz.	Riclassific. (Disinvest.)	Storno del F.do Amm.to	(Ammort.)	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamento										
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità										
Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno				2			(1)		2	(1)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	209	(209)	0		(188)	188		21	(21)	0
Avviamento										
Immobilizzazioni in corso ed acconti	25		25					25		25
Altre immobilizzazioni immateriali	791	(553)	238	68			(79)	859	(632)	227
<b>Totale</b>	<b>1.025</b>	<b>(762)</b>	<b>263</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>(188)</b>	<b>188</b>	<b>907</b>	<b>(654)</b>	<b>253</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>												
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali" (importi in migliaia di euro)</i>												
Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti del periodo					Situazione finale			
	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Riclassificazioni C.Storico (F.Ammort.)	(Disinvest) F.do Amm.to	(Quota di ammort.) Ripristini	Rivalutaz.	Costo storico	Rivalutaz. (Fondi Ammort.)	Saldo finale	
<b>Terreni e fabbricati</b>	0		0					0			0	
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	1.269	5 (1.138)	136	29			(47)	1.298	5 (1.185)	118		
<b>Altri beni materiali</b>	2.383	0 (2.124)	259	64		(35)	(77)	2.412	0 (2.166)	246		
<b>totale</b>	<b>3.507</b>	<b>5 (3.262)</b>	<b>395</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>(35)</b>	<b>(124)</b>	<b>3.710</b>	<b>5 (3.351)</b>	<b>364</b>		
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>												
autostrada in progetto	43.628		43.628	3.007				46.635		46.635		
oneri finanziari	4.846		4.846	565				5.411		5.411		
anticipi	0		0					0		0		
<b>totale</b>	<b>48.474</b>		<b>48.474</b>	<b>3.572</b>	<b>0</b>			<b>52.046</b>		<b>52.046</b>		
<b>Beni gratuitamente devolvibili</b>												
corpo autostradale	334.611	67.527	402.138	1.547				336.158	67.527	403.685		
oneri finanziari	177.200		177.200					177.200		177.200		
f.do contributi in c/capitale	(49.368)		(49.368)					(49.368)		(49.368)		
f.do amm.to finanziario		(239.535)	(239.535)				(16.049)		(255.584)	(255.584)		
<b>totale</b>	<b>462.443</b>	<b>67.527 (239.535)</b>	<b>290.435</b>	<b>1.547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(16.049)</b>	<b>463.990</b>	<b>67.527 (255.584)</b>	<b>275.933</b>		
<b>totale</b>	<b>514.424</b>	<b>67.532 (242.797)</b>	<b>339.304</b>	<b>5.212</b>	<b>0</b>	<b>(35)</b>	<b>(16.173)</b>	<b>519.746</b>	<b>67.532 (258.935)</b>	<b>328.343</b>		

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

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

Descrizione	Speso complessivo a tutto il 31/12/2017		Speso nel solo anno 2018		Complessivo al 31/12/2018	
	Lavori e spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori e spese generali (*)	Oneri finanziari	Totale
Nuovi investimenti previsti nella Convenzione Unica:						
a) opere relative al miglioramento sicurezza e ambiente	5.433		5.433			5.433
b) barriere di sicurezza e interventi opere d'arte	23.988		23.988	2.104		26.092
c) barriere antirumore (Verrès, Hone, Donnas)	2		2		2	2
d) Galleris, impianti, sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	9.047		9.047	538		9.585
Spese propedeutiche alla fase di progettazione/approvativa dei lavori previsti nel PF 2009-2013	7.712		7.712	365		8.077
oneri finanziari		4.906	4.906		565	5.471
<b>sub totale</b>	<b>46.182</b>	<b>4.906</b>	<b>51.086</b>	<b>3.007</b>	<b>565</b>	<b>54.660</b>
Nuovi investimenti previsti nella convenzione 2003:						
Completamento Raccordo del Gran San Bernardo	2.992		2.992			2.992
Sicurezza ed ambiente + miglioramento viabilità di adduzione	24.743		24.743			24.743
<b>sub totale</b>	<b>27.735</b>		<b>27.735</b>			<b>27.735</b>
Autostrada - Opera principale	371.849	177.140	548.989	1.547		550.536
<b>totale</b>	<b>445.766</b>	<b>182.046</b>	<b>627.810</b>	<b>4.554</b>	<b>565</b>	<b>632.931</b>

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

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

RIVALUTAZIONI MONETARIE RELATIVE ALLE "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" (importi in migliaia di Euro)

Legge di rivalutazione	Autostrada in esercizio		Attrezzature industriali e commerciali		Totale ( 1+2)
	31/12/2017	31/12/2018 (1)	31/12/2017	31/12/2018	
n. 72 del 1983	16.739	16.739	5	5	16.744
n. 413 del 1991	807	807		0	807
n. 448 del 2001	49.981	49.981		0	49.981
<b>Totali</b>	<b>67.527</b>	<b>67.527</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>67.532</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b> <i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni finanziarie" (importi in migliaia di euro)</i>						
Descrizione	Situazione iniziale		Movimenti del periodo		Situazione finale	
	Costo storico o valore lordo	(Svalutazioni) Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificaz. Decrementi	Costo storico o valore lordo	Svalutazioni/ Accantonamenti Saldo finale
<b><u>Partecipazioni</u></b>						
Imprese controllate	8.736	8.736			8.736	8.736
Imprese collegate						
Imprese controllanti	88	88			88	88
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Altre imprese						
<b>Totale</b>	<b>8.824</b>	<b>8.824</b>			<b>8.824</b>	<b>8.824</b>
<b><u>Crediti</u></b>						
Verso controllate						
Verso collegate						
Verso controllanti	886	886	27		913	913
Verso altri						
<b>Totale</b>	<b>886</b>	<b>886</b>	<b>27</b>		<b>913</b>	<b>913</b>
<b><u>Altri titoli</u></b>						
<b><u>Azioni proprie</u></b>						
<b>Totale Imm. Finanziarie</b>	<b>9.710</b>	<b>9.710</b>	<b>27</b>		<b>9.737</b>	<b>9.737</b>

<b>S.A.V. S.p.A.</b>									
<b>Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni</b>									
(importi in migliaia di euro)									
Descrizione	Situazione iniziale		Acquisizioni/ Incrementi	Movimenti del periodo		Situazione finale		Costo storico	Saldo finale
	Costo originario	Rivalutazioni		Saldo iniziale	Riclassific. Costo storico	Svalutazioni	Decrementi Rivalutazioni (Svalutazioni)		
<b>CONTROLLATE</b>									
totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>COLLEGATE</b>									
SITRASB S.p.A.	8.736		8.736					8.736	8.736
totale	8.736		8.736	0	0	0		8.736	8.736
<b>SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI</b>									
SINELEC Spa	84		84					84	84
totale	84		84	0	0	0		84	84
<b>ALTRE</b>									
Consorzio Autostrade Italiane Energia Sistemi e Servizi scari	1 3		1 3					1 3	1 3
totale	4		4	0	0	0		4	4
<b>Totale partecipazioni</b>	8.824	0	8.824	0	0	0		8.824	8.824

**S.A.V. S.p.A.***Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2018*

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 netto (art. 2426 n. 4 c.c.)
SITRASB S.p.A.	Collegata	Saint-Rhémy-en-Bosses (AO)	11.000	11.000.000	31.461	4	31/12/2017	4.015.000	36,5	8.736 8.736	11.483
Sinelec S.p.A.	Sottoposte al controllo delle controllanti	Torino	7.383	1.476.687	57.028	10.173	31/12/2017	14.400	0,98	84 84	
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Altre	Roma	114		114		31/12/2017		1,2	1	
Sistemi e Servizi Scrl	Altre	Tortona (AI)	100	100.000	100		31/12/2017	3.000	3	3	
Società cooperativa elettrica Gignod	Altre	Saint-Christophe	279	11.165	20.033	1.614	31/12/2017	1	0,01		
Totale (c)										4	
<b>Totali (a+b+c)</b>										<b>8.824</b>	

<i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2018 (importi in migliaia di euro)</i>															
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE		RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA II	RISERVE DI RIVALUTAZIONE III	RISERVA LEGALE IV	RISERVE STATUTARIE V	RISERVA AZIONI PROPRIE VI	RISERVA PER OPERAZIONI COPERTURA DEI FLUSSI VII	ALTRE RISERVE VIII	UTILI (PERDITE) A NUOVO VIII	RISULTATO D'ESERCIZIO IX	ACCONTO DIVIDENDI	RISERVA NEGATIVA AZIONI PROPRIE X	TOTALE
	I	II													
SALDI AL 31 DICEMBRE 2016	24.000				41.955	4.800			(314)	73.317		17.517	(2.400)	X	158.874
Movimenti 2017									130						130
Destinazione utile esercizio 2016:															
Riserva legale															
Altre riserve										9.597		(9.597)			
Acconto su dividendi												(2.400)	2.400		
Dividendi distribuiti												(5.520)			(5.520)
Risultato dell'esercizio 2017												18.841			18.841
SALDI AL 31 DICEMBRE 2017	24.000				41.955	4.800			(184)	82.914		18.841			172.326
Movimenti 2018									90						90
Destinazione utile esercizio 2017:															
Riserva legale															
Altre riserve										3.721		(3.721)			
Dividendi distribuiti												(15.120)			(15.120)
Risultato dell'esercizio 2018												17.417			17.417
SALDI AL 31 DICEMBRE 2018	24.000				41.955	4.800			(94)	86.635		17.417			174.713



Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A.					
Natura, possibilità di utilizzazione e distribuitività delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2018 e loro utilizzazione dal 01/01/2016 al 31/12/2018					
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31/12/2018	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale
Capitale sociale					
Riserve di capitale	24.000				
Riserva da sovrapprezzo azioni					
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Riserve di rivalutazione	41.955	A, B, C (1)	41.955		
Riserva per acquisto azioni proprie					
Riserve di utili					
Riserva legale	4.800	B			
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		A, B			
Riserva ordinaria	82.176	A, B, C	82.176		
Riserva straordinaria vincolata per ritardati investimenti	3.800	D			
Riserva vincolata per ritardati investimenti ex art. 17.5 della Convenzione Unica	610	D			
Riserva vincolata per sanzioni e penali	50	D			
Utili portati a nuovo		A, B, C			
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(94)				
Totale	157.297		124.131	0	0
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>124.131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Leggenda:****A:** per aumento di capitale;**B:** per copertura perdite;**C:** per distribuzione ai Soci;**D:** riserva indisponibile vincolata su disposizione dell'Ente Concedente**(1): In caso di distribuzione ai Soci, tali riserve saranno assoggettate ad onere fiscale in conformità alle singole leggi di riferimento**

<b>S.A.V. S.p.A.</b>					
<i>Prospetto movimentazione della riserva di fair value degli strumenti finanziari</i>					
		<b>Saldo iniziale</b>			
Riserve IRS Cash Flow Hedge	Riserva lorda	Rilascio a conto economico	Imposte differite attive	Imposte differite passive	Riserve IRS Cash Flow Hedge netta
<b>(importi in migliaia di euro)</b>					
<b>Totale al 31 12 2016</b>	413		-99		314
Incremento					
Decremento	-171		41		-130
<b>Totale al 31 12 2017</b>	<b>242</b>		<b>-58</b>		<b>184</b>
Incremento					
Decremento	-118		28		-90
<b>Totale al 31 12 2018</b>	<b>124</b>		<b>-30</b>		<b>94</b>

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

Ente concedente	Totale debito residuo	Debito residuo	
		a breve	a lungo
<b>BNL S.p.A.</b>	4.167	4.167	0
<b>TOTALE VERSO ISTITUTI DI CREDITO</b>	4.167	4.167	0
<b>SIAS (finanziamenti infragruppo)</b>	53.333	6.667	46.666
<b>TOTALE VERSO CONTROLLANTI</b>	53.333	6.667	46.666
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>57.500</b>	<b>10.834</b>	<b>46.666</b>

**DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE**

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

**Traffico leggero ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2018</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2016</i>
Gennaio	21.628.225	23.192.140	23.831.413
Febbraio	19.718.362	20.271.927	20.485.278
Marzo	21.446.594	21.475.220	24.831.088
Aprile	20.870.705	22.785.482	18.325.200
Maggio	19.217.162	18.222.510	18.702.834
Giugno	20.402.249	21.736.076	19.338.293
Luglio	31.166.009	32.040.492	32.162.637
Agosto	34.831.757	35.511.505	35.248.064
Settembre	22.373.732	21.769.841	22.258.609
Ottobre	18.595.393	19.340.739	19.870.029
Novembre	16.878.489	15.610.783	15.898.749
Dicembre	24.586.114	23.154.540	24.809.110
<b>Totale</b>	<b>271.714.791</b>	<b>275.111.255</b>	<b>275.761.304</b>

**Traffico pesante ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2018</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2016</i>
Gennaio	6.093.880	5.554.786	5.356.677
Febbraio	5.970.712	5.674.064	5.734.239
Marzo	6.808.326	6.679.417	6.353.067
Aprile	6.007.003	6.106.795	5.983.765
Maggio	6.972.218	6.774.977	6.319.433
Giugno	6.878.500	6.970.442	6.401.973
Luglio	7.859.879	7.663.328	7.090.879
Agosto	6.444.082	6.488.448	5.966.085
Settembre	6.799.287	7.043.025	6.618.279
Ottobre	7.306.332	6.998.825	6.460.201
Novembre	6.502.845	6.475.797	6.001.588
Dicembre	6.002.374	5.811.417	5.868.249
<b>Totale</b>	<b>79.645.438</b>	<b>78.241.321</b>	<b>74.154.435</b>

**Traffico totale ( km. percorsi )**

<i>Mese</i>	<i>anno 2018</i>	<i>anno 2017</i>	<i>anno 2016</i>
Gennaio	27.722.105	28.746.926	29.188.090
Febbraio	25.689.074	25.945.991	26.219.517
Marzo	28.254.920	28.154.637	31.184.155
Aprile	26.877.708	28.892.277	24.308.965
Maggio	26.189.380	24.997.487	25.022.267
Giugno	27.280.749	28.706.518	25.740.266
Luglio	39.025.888	39.703.820	39.253.516
Agosto	41.275.839	41.999.953	41.214.149
Settembre	29.173.019	28.812.866	28.876.888
Ottobre	25.901.725	26.339.564	26.330.230
Novembre	23.381.334	22.086.580	21.900.337
Dicembre	30.588.488	28.965.957	30.677.359
<b>Totale</b>	<b>351.360.229</b>	<b>353.352.576</b>	<b>349.915.739</b>

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

ALLEGATO 13

**DATI MENSILI PER CLASSE DI VEICOLI**

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

Mese	classe A		classe B		classe 3		classe 4		classe 5		Totali	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Gennaio	21.628.225	23.192.140	2.399.556	2.345.732	190.020	185.588	187.904	160.336	3.316.400	2.863.130	27.722.105	28.746.926
Febbraio	19.718.362	20.271.927	2.391.110	2.322.847	196.926	195.805	188.503	171.112	3.194.173	2.984.300	25.689.074	25.945.991
Marzo	21.446.594	21.475.220	2.753.099	2.738.730	236.697	246.592	214.586	214.038	3.603.944	3.480.057	28.254.920	28.154.637
Aprile	20.870.705	22.785.482	2.537.439	2.676.307	233.069	236.665	198.265	190.827	3.038.230	3.002.996	26.877.708	28.892.277
Maggio	19.217.162	18.222.510	2.918.088	2.795.060	283.754	281.179	268.289	242.244	3.502.087	3.456.494	26.189.380	24.997.487
Giugno	20.402.249	21.736.076	2.989.727	2.994.609	287.995	286.830	238.371	239.788	3.362.407	3.449.215	27.280.749	28.706.518
Luglio	31.166.009	32.040.492	3.658.702	3.566.591	406.949	393.925	247.308	245.044	3.546.920	3.457.768	39.025.888	39.703.820
Agosto	34.831.757	35.511.505	3.316.893	3.296.692	350.532	356.113	185.717	201.640	2.590.940	2.634.003	41.275.839	41.999.953
Settembre	22.373.732	21.769.841	2.933.124	2.928.846	278.469	292.553	228.145	249.785	3.359.549	3.571.841	29.173.019	28.812.866
Ottobre	18.595.393	19.340.739	2.978.650	2.871.800	282.634	256.750	236.023	236.337	3.809.025	3.633.938	25.901.725	26.339.564
Novembre	16.878.489	15.610.783	2.635.501	2.498.328	238.137	226.761	215.571	211.480	3.413.636	3.539.228	23.381.334	22.086.580
Dicembre	24.586.114	23.154.540	2.675.379	2.496.313	222.645	198.886	173.856	162.400	2.930.494	2.953.818	30.588.488	28.965.957
<b>Totale</b>	<b>271.714.791</b>	<b>275.111.255</b>	<b>34.187.268</b>	<b>33.531.855</b>	<b>3.207.827</b>	<b>3.157.647</b>	<b>2.582.538</b>	<b>2.525.031</b>	<b>39.667.805</b>	<b>39.026.788</b>	<b>351.360.229</b>	<b>353.352.576</b>

## Transiti ( paganti ) per classe di veicoli

Classe	anno 2018	anno 2017	Variazioni	
			numero	%
A	7.456.147	7.480.598	(24.451)	-0,33%
<i>Traffico leggero</i>	<i>7.456.147</i>	<i>7.480.598</i>	<i>(24.451)</i>	<i>-0,33%</i>
B	951.067	930.879	20.188	2,17%
3	84.210	82.246	1.964	2,39%
4	54.639	52.755	1.884	3,57%
5	769.401	750.561	18.840	2,51%
<i>Traffico pesante</i>	<i>1.859.317</i>	<i>1.816.441</i>	<i>42.876</i>	<i>2,36%</i>
<b>Totale</b>	<b>9.315.464</b>	<b>9.297.039</b>	<b>18.425</b>	<b>0,20%</b>

## Veicoli km ( paganti ) per classe di veicoli

Classe	anno 2018	anno 2017	Variazioni	
			numero	%
A	271.714.791	275.111.255	(3.396.464)	-1,23%
<i>Traffico leggero</i>	<i>271.714.791</i>	<i>275.111.255</i>	<i>(3.396.464)</i>	<i>-1,23%</i>
B	34.187.268	33.531.855	655.413	1,95%
3	3.207.827	3.157.647	50.180	1,59%
4	2.582.538	2.525.031	57.507	2,28%
5	39.667.805	39.026.788	641.017	1,64%
<i>Traffico pesante</i>	<i>79.645.438</i>	<i>78.241.321</i>	<i>1.404.117</i>	<i>1,79%</i>
<b>Totale</b>	<b>351.360.229</b>	<b>353.352.576</b>	<b>(1.992.347)</b>	<b>-0,56%</b>

## Chilometri percorsi ed introiti traffico leggero e pesante a confronto con il 2017

Traffico	km percorsi				Variazioni %
	anno 2018		anno 2017		
Leggero	271.714.791	77,33%	275.111.255	77,86%	-1,23%
Pesante	79.645.438	22,67%	78.241.321	22,14%	1,79%
<b>Totale</b>	<b>351.360.229</b>	<b>100%</b>	<b>353.352.576</b>	<b>100%</b>	<b>-0,56%</b>

## Introiti in migliaia di Euro

Traffico	Introiti di competenza della Società al netto di IVA e devoluzione				Variazioni
	anno 2018		anno 2017		
Leggero	44.808.246	65,29%	45.333.669	65,96%	-1,16%
Pesante	23.821.807	34,71%	23.397.949	34,04%	1,81%
<b>Totale</b>	<b>68.630.053</b>	<b>100%</b>	<b>68.731.617</b>	<b>100%</b>	<b>-0,15%</b>

migliaia di Euro

	2018	2017
Ricavi lordi da pedaggio netto IVA	71.290	71.395
Sovracanone ex art. 19, c. 19 bis L. 102/2009	(2.660)	(2.663)
<b>Introiti di competenza della Società al netto di IVA e sovrapprezzi/sovracanone</b>	<b>68.630</b>	<b>68.732</b>

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

Di seguito sono dettagliati i principali costi, ricavi ed investimenti relativi alle operazioni intercorse con le società del Gruppo nel 2018:

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

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
SIAS S.p.A.	Interessi passivi su finanziamento	1.920
	Prestazioni di consulenza ed assistenza	600
	Emolumenti riversati	72
	Oneri finanziari diversi	5
		<hr/> 2.597
SINA S.p.A.	Progettazioni - Sicurezza ed Ambiente (1)	253
	Prestazioni di consulenza, assistenza ed altri costi	1.281
		<hr/> 1.534
EUROIMPIANTI S.p.A.	Manutenzione ed assist. impianti elettrici	131
	Investimenti (1)	18
	Adeguamento gallerie (1)	528
		<hr/> 677
ATIVA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	7
	Altri costi per servizi	343
	Costi adeguamento COA (1)	68
		<hr/> 418
SEA SEGNALETICA STRADALE S.r.l.	Manutenzione segnaletica	651
	Altri costi per servizi	8
		<hr/> 659
S.A.T.A.P. S.p.a.	Costi gestione COA-Torino	35
	Costi gestione T.E.	15
		<hr/> 50
AUTOSPED G S.p.A.	Materiali per servizio invernale	177
GALE S.r.l.	Materiale sussidiario di consumo	47
ITINERA S.p.A.	Manutenzione beni reversibili	3.752
	Investimenti (1)	342
	Materiale sussidiario di consumo	53
		<hr/> 4.147
SINELEC S.p.A.	Prestazioni relative a servizi	844
	Manutenzione beni reversibili	918
	Investimenti (1)	132
	Investimenti per altri beni (2)	13
		<hr/> 1.907
P.C.A. S.p.A.	Premi assicurativi	713

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

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

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

<u>Denominazione società</u>	<u>Tipologia di operazione effettuata</u>	<u>Importo</u> (in migliaia di euro)
SINELEC S.p.A.	Altri ricavi della gestione autostradale:	
	- fibre ottiche e copertura radiomobile in galleria	156
	- attraversamento	17
		<hr/> 173

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

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

PROSPETTO DI DETERMINAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE/ANTICIPATE AL 31 DICEMBRE 2017 ED AL 31 DICEMBRE 2018

	SALDO INIZIALE				MOVIMENTAZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE				SALDO FINALE						
	Aliquota %		Aliquota %		Effetto a conto economico		Effetto a Patrimonio netto		Delta aliquota		Ammontare differenze temporanee - IMPONIBILE		TOTALE imposta differita		
	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES			
<b>(importi in migliaia di euro)</b>															
Accantonamenti a fondo ripristino (+)	24.340	2.968	476	743	178							25.083	3.146	476	3.622
Accantonamenti a fondi in sospensione d'imposta (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spese di rappresentanza deducibili in più esercizi (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione al Fair Value di attività/passività finanziarie (+)	242	58	-	-	-	(118)	(28)	-	-	-	-	124	30	-	30
Altre (+)	48	13	-	67	16	-	-	-	-	-	-	115	29	-	29
Spese manutenzione fondo ripristino (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività fiscali differite (A)</b>	<b>24.630</b>	<b>3.039</b>	<b>476</b>	<b>810</b>	<b>194</b>	<b>(118)</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.322</b>	<b>3.205</b>	<b>476</b>	<b>3.681</b>
Deduzioni effettuate extracontabilmente al fondo di rinnovo (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre deduzioni effettuate extracontabilmente (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalenze rateizzate su più esercizi (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione al fair value di attività finanziarie (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spese manutenzione fondo ripristino (+)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività fiscali differite (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(118)</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.322</b>	<b>3.205</b>	<b>476</b>	<b>3.681</b>
<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>24.630</b>	<b>3.039</b>	<b>476</b>	<b>810</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.322</b>	<b>3.205</b>	<b>476</b>	<b>3.681</b>



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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2018 e 2017

Importi in migliaia di euro	31/12/2018		31/12/2017	
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>		23.935		25.630
<b>IRES effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	5.484	22,91%	5.693	22,21%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Dividendi	23	0,10%	109	0,43%
Plusvalenze esenti		0,00%		0,00%
Beneficio imposta sostitutiva su accantonamenti extracontabili		0,00%		0,00%
IRAP deducibile	29	0,12%	32	0,12%
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	227	0,95%	213	0,83%
Altre variazioni in diminuzione	10	0,04%	136	0,53%
<b>Totale</b>	<b>289</b>	<b>1,21%</b>	<b>490</b>	<b>1,91%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Spese di rappresentanza non deducibili		0,00%		0,00%
Imposte esercizi precedenti		0,00%		0,00%
Altre variazioni in aumento di importo minore	(29)	-0,12%	(31)	-0,12%
<b>Totale</b>	<b>(29)</b>	<b>-0,12%</b>	<b>(31)</b>	<b>-0,12%</b>
<b>IRES teorica</b>	<b>6.582</b>	<b>24,00%</b>	<b>7.048</b>	<b>24,00%</b>

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

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2018 e 2017

Importi in migliaia di euro	31/12/2018		31/12/2017	
<b>Valore della produzione lorda</b>		34.438		35.915
<b>IRAP effettiva (corrente e differita/anticipata)</b>	1.034	3,00%	1.095	3,05%
<b>Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Ricavi non imponibili		0,00%		0,00%
Altre variazioni in diminuzione di importo minore	325	0,94%	322	0,90%
<b>Totale</b>	<b>325</b>	<b>0,94%</b>	<b>322</b>	<b>0,90%</b>
<b>Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)</b>				
Costi per servizi non deducibili	(15)	-0,04%	(16)	-0,04%
Oneri diversi di gestione non deducibili		0,00%		0,00%
<b>Totale</b>	<b>(15)</b>	<b>-0,04%</b>	<b>(16)</b>	<b>-0,04%</b>
<b>IRAP teorica</b>	<b>1.343</b>	<b>3,90%</b>	<b>1.401</b>	<b>3,90%</b>

Bilancio al 31 dicembre 2017 della S.I.A.S. S.p.A., società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2017</b>
Attività immateriali	
Immobilizzazioni materiali	4
Attività finanziarie non correnti	3.752.544
Attività fiscali differite	187
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.752.735</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.823
Altre attività correnti	144.304
<b>Totale attività correnti</b>	<b>150.127</b>
Attività destinate alla vendita	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.902.862</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2017</b>
Capitale sociale	113.771
Riserve ed utili a nuovo	1.974.848
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>2.088.619</b>
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	772
Debiti commerciali	
Altri debiti	
Debiti verso banche	383.296
Altri debiti finanziari	994.062
Passività fiscali differite	280
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.378.410</b>
Debiti commerciali	6.662
Altri debiti	13.188
Debiti verso banche	105.155
Altri debiti finanziari	300.388
Passività fiscali correnti	10.440
<b>Totale passività correnti</b>	<b>435.833</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>3.902.862</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>31/12/2017</b>
Proventi ed oneri finanziari	112.690
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.615)
Proventi della gestione	6.154
Altri costi della gestione	(20.442)
Imposte	1.077
<b>Utile delle attività continuative</b>	<b>97.864</b>
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>97.864</b>

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

Relazione del  
Collegio Sindacale

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

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

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.

Châtillon (AO)

Gruppo SIAS. S.p.A.

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

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

### ***Attività di vigilanza***

Con riferimento alle funzioni di vigilanza demandate al Collegio Sindacale dall'articolo 149 del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed all'obbligo di riferirne all'Assemblea Ordinaria annuale, contenuto nell'articolo 153 del Decreto legislativo sopra citato, per quanto di nostra competenza, Vi informiamo che la Società dispone di un'adeguata struttura organizzativa del sistema amministrativo contabile.

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

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni acquisite negli incontri con i rappresentanti della Società PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti ai sensi del D.lgs. 39/2010, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è regolarmente riunito, alle cui sedute abbiamo partecipato e nel corso delle quali abbiamo ricevuto puntuali informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Sulla base della nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle quali abbiamo constatato sia la regolarità delle modalità di convocazione che il corretto svolgimento, e delle verifiche periodiche effettuate, possiamo attestarVi che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto.

L'Organismo di Vigilanza, nominato in base a quanto previsto dal D.lgs. 231/01, ha provveduto regolarmente ad effettuare le verifiche periodiche e le relazioni di propria competenza senza segnalare particolari anomalie.

Si segnala che in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 06 marzo 2018, l'Organo Amministrativo ha deliberato l'aggiornamento del Modello Organizzativo di Gestione e Controllo e del Codice Etico di Comportamento della Società.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina del Responsabile per la Protezione dei Dati (DPO) e ha provveduto a introdurre nell'organigramma la funzione di Internal Audit individuando il soggetto dotato di specifiche competenze per rivestire l'incarico.

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

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

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

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. da parte della controllante SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

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

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha rilasciato un parere di cui all'articolo 2389, Comma 3, del Codice Civile.

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

### ***Bilancio di esercizio***

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	365.060.987
TOTALE PASSIVO	€	190.347.233
PATRIMONIO NETTO	€	174.713.754
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	25.940.787
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	(2.005.730)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	23.935.057
IMPOSTE SUL REDDITO	€	(6.517.903)
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	17.417.154

Il Bilancio al 31 dicembre 2018 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed è correttamente corredato dalle informazioni contenute nella nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione, documenti di cui ci è stata trasmessa copia nei termini di legge.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alle disposizioni degli artt. 2423 e seguenti c.c. per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo Vi segnaliamo che il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.lgs. n. 139/2015.

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

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

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

In merito all'informativa inerente le operazioni effettuate tra le parti correlate introdotta dal D.lgs. 173 del 03/11/2008, Vi rimandiamo a quanto il Consiglio di Amministrazione Vi ha illustrato nella Relazione sulla gestione, nella Nota integrativa e negli allegati al bilancio di esercizio.

La Società essendo controllata da società quotata in borsa che provvede al consolidamento del bilancio del gruppo adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, ha provveduto a trasmettere alla controllante il



Reporting Package per il bilancio consolidato 2018 con il quale viene riclassificato il bilancio di esercizio in base all'adozione di tali principi contabili.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

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

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

1. gli ammortamenti finanziari sono in linea con il piano finanziario incluso nella vigente convenzione scadente il 31/12/2032, siglata con l'ANAS il 2 settembre 2009 ed efficace dal 12/11/2010 a seguito dell'atto di recepimento delle prescrizioni del CIPE sottoscritto in pari data e successivo aggiornamento registrato in data 23/04/2018;
2. le imposte dell'esercizio risultano sono così suddivise:

- per imposte correnti	Euro	(6.715.686);
- per imposte anticipate	Euro	193.862;
- per imposte esercizi precedenti	Euro	3.921
3. la situazione complessiva dei debiti della Società, al netto delle disponibilità liquide, registra una diminuzione del 8,38% circa;
4. la situazione debitoria complessiva è superiore rispetto ai volumi d'affari prodotti dalla Società, la quale, in ogni caso, sta puntualmente onorando i propri impegni;
5. il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 1,37% per effetto del parziale accantonamento a riserva degli utili conseguiti.

### ***Conclusioni***

Quanto sopra si sottopone alla valutazione dell'Assemblea degli Azionisti e si raccomanda, in relazione alla destinazione degli utili d'esercizio, di porre la massima attenzione sul rispetto dell'equilibrio patrimoniale, economico e finanziario, considerato che è opportuno ancorare la politica di distribuzione dei dividendi, sia ai consueti criteri prudenziali, sia agli impegni di spesa connessi con lo svolgimento del servizio autostradale e con l'esecuzione degli investimenti previsti.

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

Châtillon, 26 marzo 2019

Il Collegio Sindacale

Mauro Sandroni - (Presidente)

Elisena Marella - (Sindaco effettivo)

Sebastiano Provvvisiero - (Sindaco effettivo)

Antonella Lucchese - (Sindaco effettivo)

Andrea Bo - (Sindaco effettivo)

Relazione della  
Società di Revisione

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*



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

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

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

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

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

---

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

---

#### ***Giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Autostrade Valdostane S.A.V. SpA (la "Società" o "S.A.V. SpA"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

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

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

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

---

#### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

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

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

---

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

---

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

Gli amministratori della S.A.V. SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della S.A.V. SpA al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.





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

Torino, 26 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Monica Maggio'.

Monica Maggio  
(Revisore legale)

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

Attestazione del  
Preposto

*(Pagina lasciata intenzionalmente in bianco)*

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

1. I sottoscritti Angelo Rossini, Amministratore Delegato, e Nadia Perino, Dirigente Preposto alla relazione dei documenti contabili societari della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.
  
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo
  
- 3.1 Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:
  - a) è redatto in conformità a agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile, tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato e interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio;
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.A;
  
- 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Tortona, 5 marzo 2019

L' Amministratore Delegato

Angelo Rossini

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Nadia Perino