



**Società Autostrade Valdostane S.p.A.**  
**PIANO ECONOMICO - FINANZIARIO**  
Settembre 2009

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a series of loops and a final flourish.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'P' followed by a series of loops and a final flourish.



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

PIANO ECONOMICO - FINANZIARIO

Investimenti	2009	2010	2011	2012	2013	Totale
Investimenti in beni reversibili	6.200	10.950	13.154	10.677	10.681	51.662

Δ Traffico	2009	2010	2011	2012	2013
Leggeri	-5,18%	-1,62%	0,24%	0,48%	0,78%
Pesanti	-11,79%	-0,99%	0,56%	1,13%	1,86%
Media ponderata Leggeri/Pesanti	-6,54%	-1,50%	0,30%	0,61%	0,99%

Δ Tariffe	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totale
X	0,00%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	47,26%
K	0,00%	0,00%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	9,30%
X+K	0,00%	8,05%	10,30%	10,30%	10,30%	10,30%	59,90%
Tasso di congrua remunerazione [WACC]		9,67%					
IRR Progetto		5,90%					

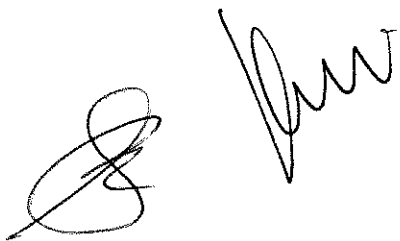


SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 1 - Conto finanziario

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	Ok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AREA OPERATIVA																	
Utile (Perdita) netta di esercizio	[1.1]	6.472	3.666	6.480	9.332	10.588	14.459	18.224	17.089	17.172	17.266	17.362	17.495	16.741	16.587	16.533	16.248
Accantonamenti netti ed ammortamenti	[1.2]	7.584	7.904	5.194	6.334	9.530	10.542	12.185	14.424	15.294	15.687	16.105	16.497	18.228	18.764	18.939	19.763
Quota TFR maturata nell'esercizio	[1.3]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autofinanziamento	[1.4]	14.056	11.570	11.674	15.666	20.118	25.001	30.410	31.513	32.466	32.953	33.467	33.992	34.968	35.351	35.472	36.011
Variazione capitale circolante netto operativo	[1.5]	(1.353)	682	822	(465)	(1.602)	(1.261)	(4.222)	(92)	(209)	(149)	(154)	(159)	(166)	(95)	(46)	(129)
Flusso di liquidita' della gestione corrente	[1.6]	12.703	12.252	12.496	15.201	18.516	23.739	26.188	31.421	32.258	32.804	33.313	33.834	34.802	35.256	35.426	35.882
Costi capitalizzati	[1.7]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti in beni reversibili	[1.8]	(3.926)	(6.200)	(10.950)	(13.154)	(10.677)	(10.681)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributi in conto capitale	[1.9]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti in beni non reversibili	[1.10]	(140)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti per immobilizzazioni immateriali	[1.11]	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldi altri flussi gestione operativa	[1.12]	(1.019)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di liquidita' della gestione operativa	[1.13]	7.617	6.052	1.546	2.047	7.839	13.058	26.188	31.421	32.258	32.804	33.313	33.834	34.802	35.256	35.426	35.882
AREA FINANZIARIA																	
Apporto degli azionisti/Versamento in conto capitale	[1.14]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accensione nuovi prestiti	[1.15]	4.898	14.448	12.033	56.437	9.252	6.241	1.943	18.573	6.722	6.437	7.959	8.184	3.857	8.356	7.802	6.560
Variazione posizione verso FCG [Quota capitale]	[1.16]	(1.400)	(1.709)	(6.700)	(4.100)	(4.100)	(4.100)	(4.100)	(22.155)	(11.300)	(11.300)	(11.400)	(11.400)	(11.400)	(16.140)	(16.580)	(16.580)
Variazione posizione verso ANAS	[1.17]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	[1.18]	327	(1.095)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili distribuiti	[1.19]	(7.200)	(5.178)	(2.933)	(5.184)	(7.466)	(8.471)	(11.567)	(14.580)	(13.671)	(13.738)	(13.813)	(13.890)	(13.996)	(13.393)	(13.270)	(13.226)
Rimborso prestiti consolidati	[1.20]	-	(4.167)	(4.167)	(49.167)	(4.167)	(4.167)	(4.167)	(4.167)	(4.167)	(4.167)	(4.167)	(4.163)	-	-	-	-
Rimborso nuovi prestiti a medio lungo termine	[1.21]	-	-	-	-	(1.445)	(2.648)	(8.292)	(9.217)	(9.841)	(10.035)	(11.893)	(12.565)	(13.209)	(14.004)	(13.378)	(12.560)
Flusso di liquidita' della gestione finanziaria	[1.22]	(3.375)	2.300	(1.767)	(2.014)	(7.926)	(13.145)	(26.183)	(31.546)	(32.258)	(32.804)	(33.313)	(33.834)	(34.748)	(35.181)	(35.426)	(35.807)
Variazione posizione finanziaria a breve	[1.23]	4.242	8.352	(221)	33	(86)	(87)	5	(125)	(0)	0	(0)	0	54	75	0	75

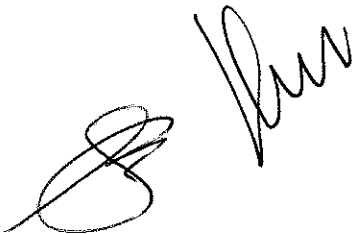


SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 1 - Conto finanziario

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	OkI	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
AREA OPERATIVA										
Utile (Perdita) netta di esercizio	[1.1]	16.153	16.044	15.921	16.024	12.421	13.010	13.751	14.268	24.343
Accantonamenti netti ed ammortamenti	[1.2]	20.045	20.700	21.647	22.319	28.601	28.801	28.601	28.901	14.877
Quota TFR maturata nell'esercizio	[1.3]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autofinanziamento	[1.4]	36.198	36.743	37.568	38.344	41.023	41.811	42.353	43.169	39.220
Variazione capitale circolante netto operativo	[1.5]	(54)	(144)	(153)	(104)	(147)	(133)	(72)	(117)	(27)
Flusso di liquidita' della gestione corrente	[1.6]	36.144	36.599	37.414	38.240	40.875	41.678	42.281	43.052	39.193
Costi capitalizzati	[1.7]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti in beni reversibili	[1.8]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributi in conto capitale	[1.9]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti in beni non reversibili	[1.10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti per immobilizzazioni immateriali	[1.11]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldi altri flussi gestione operativa	[1.12]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di liquidita' della gestione operativa	[1.13]	36.144	36.599	37.414	38.240	40.875	41.678	42.281	43.052	39.193
AREA FINANZIARIA										
Apporto degli azionisti/Versamento in conto capitale	[1.14]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accensione nuovi prestiti	[1.15]	1.280	395	-	-	-	-	-	-	-
Variazione posizione verso FCG [Quota capitale]	[1.16]	(16.580)	(16.177)	-	-	-	(0)	-	-	-
Variazione posizione verso ANAS	[1.17]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	[1.18]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili distribuiti	[1.19]	(12.998)	(12.922)	(12.835)	(12.737)	(12.819)	(9.937)	(10.408)	(11.001)	(11.414)
Rimborso prestiti consolidati	[1.20]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso nuovi prestiti a medio lungo termine	[1.21]	(7.845)	(7.895)	(8.208)	(8.227)	(6.449)	(5.777)	(5.133)	(4.337)	(3.519)
Flusso di liquidita' della gestione finanziaria	[1.22]	(36.144)	(36.599)	(21.043)	(20.964)	(19.268)	(15.714)	(15.541)	(15.338)	(14.933)
Variazione posizione finanziaria a breve	[1.23]	0	-	16.371	17.276	21.607	25.964	26.740	27.714	24.260



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 2 - Conto economico

Importi in migliaia di €

		Bilancio '08															
Descrizione	Rigo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
RICAVI																	
<i>Tariffa di pedaggio media ponderata</i>																	
<i>Veicoli leggeri</i>		0,09944	0,10083	0,10894	0,12016	0,13253	0,14618	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123
<i>Veicoli pesanti</i>		0,17860	0,18110	0,19567	0,21582	0,23804	0,26255	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958
<i>ΔT [Variazione % annuale della tariffa media ponderata]</i>		0,00%	1,40%	8,05%	10,30%	10,30%	10,30%	10,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>ΔP [Tasso di inflazione programmato]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>X [Riequilibrio]</i>		0,00%	1,19%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>K [Remunerazione "nuovi investimenti"]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>βΔQ [Indicatore di qualità del servizio]</i>		0,00%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Volumi di traffico [Km percorsi]</i>																	
<i>Veicoli leggeri</i>		310.921	294.815	290.039	290.735	292.131	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
<i>Veicoli pesanti</i>		80.422	70.940	70.238	70.631	71.429	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758
<i>Variazione % annuale dei volumi di traffico</i>																	
<i>Veicoli leggeri</i>			-5,18%	-1,62%	0,24%	0,48%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Veicoli pesanti</i>			-11,79%	-0,99%	0,56%	1,13%	1,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ricavi netti da pedaggio	[2.1]	45.280	42.377	45.342	50.178	55.720	62.139	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536
Proventi netti da subconcessioni e attivita' collaterali	[2.2]	889	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
Altri proventi	[2.3]	1.767	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113
Ricavi lavori c/terzi	[2.4]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[2.5]	47.936	45.390	48.355	53.191	58.733	65.152	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549
COSTI OPERATIVI																	
Costi di produzione:																	
Costi personale addetto a ....	[2.6.4]	(6.949)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)
Costi manutenzione e rinnovi	[2.7]	(9.371)	(10.500)	(10.500)	(9.500)	(9.500)	(9.000)	(8.500)	(8.500)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.200)	(8.500)	(8.500)
Costi lavori c/terzi	[2.8]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestazioni di servizi	[2.9]	(7.132)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)
Canoni di concessione	[2.10]	(1.104)	(1.035)	(1.133)	(1.249)	(1.382)	(1.536)	(1.690)	(1.709)	(1.709)	(1.709)	(1.709)	(1.709)	(1.709)	(1.726)	(1.726)	(1.726)
Acquisti di materie e beni di consumo	[2.11.1]	(853)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)
Variazione delle rimanenze di materie prime e beni di consumo	[2.11.2]	(18)	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi di produzione	[2.11.3]	(631)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)
Costi commerciali																	
Costi amministrativi e generali																	
(Costi capitalizzati.Spese del personale)	[2.18.1]			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo rinnovi																	
Utilizzo	[2.19]	9.059	8.843	10.500	9.500	9.500	9.000	8.500	8.500	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.200	8.500	8.500
(Accantonamento)	[2.20]	(13.041)	(8.843)	(9.500)	(9.500)	(9.000)	(8.500)	(8.500)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.000)	(8.200)	(8.500)	(8.500)	(8.800)
Altri accantonamenti e svalutazioni	[2.21]			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[2.22]	(30.040)	(25.103)	(24.191)	(24.307)	(23.940)	(23.594)	(23.748)	(23.267)	(23.267)	(23.267)	(23.267)	(23.267)	(23.467)	(23.784)	(23.784)	(24.084)
Margine operativo lordo (2.5 + 2.22)	[2.23]	17.896	20.287	24.163	28.884	34.792	41.557	47.801	48.282	48.282	48.282	48.282	48.282	48.082	47.765	47.765	47.465
AMMORTAMENTI																	
Ammortamento finanziario	[2.24]	(3.442)	(7.839)	(6.129)	(6.269)	(9.973)	(10.985)	(12.129)	(14.868)	(15.237)	(15.630)	(16.049)	(16.497)	(18.028)	(18.464)	(18.939)	(19.463)
Ammortamento tecnico beni reversibili	[2.25]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento tecnico beni non reversibili	[2.26]	(149)	(57)	(57)	(57)	(57)	(57)	(57)	(57)	(57)	(57)	(57)	-	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	[2.27]	(11)	(8)	(8)	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[2.28]	(3.602)	(7.904)	(6.194)	(6.334)	(10.030)	(11.042)	(12.185)	(14.924)	(15.294)	(15.687)	(16.105)	(16.497)	(18.028)	(18.464)	(18.939)	(19.463)
Risultato operativo (2.23 + 2.28)	[2.29]	14.294	12.383	17.969	22.550	24.763	30.516	35.616	33.358	32.988	32.596	32.177	31.785	30.055	29.301	28.825	28.002
Oneri e proventi finanziari																	
Oneri finanziari su prestiti consolidati con garanzia dello Stato	[2.30]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	[2.31]	(5.365)	(5.911)	(5.633)	(3.857)	(2.081)	(1.804)	(1.526)	(1.249)	(971)	(694)	(416)	(139)	-	-	-	-
Oneri rimodulazione F.C.G.	[2.32]	-	-	(900)	(793)	(791)	(791)	(791)	(396)	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	[2.33]	-	(481)	(1.363)	(3.643)	(5.782)	(6.162)	(6.070)	(6.170)	(6.378)	(6.154)	(5.903)	(5.627)	(5.169)	(4.670)	(4.296)	(3.910)
Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	[2.34]	(74)	56	155	152	152	150	148	147	145	145	145	145	146	148	149	150
Proventi (oneri) netti da immobilizzazioni finanziarie [Dividendi]	[2.35]	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Altri proventi (oneri) finanziari netti	[2.36]	419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Costi capitalizzati Oneri finanziari)	[2.37]																
Totale	[2.38]	(4.977)	(6.293)	(7.698)	(8.098)	(8.459)	(8.563)	(8.196)	(7.625)	(7.161)	(6.660)	(6.131)	(5.577)	(4.980)	(4.479)	(4.104)	(3.717)
Proventi (oneri) straordinari	[2.39]	159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte ( 2.29+2.38+2.39 )	[2.40]	9.476	6.090	10.271	14.452	16.303	21.952	27.420	25.733	25.827	25.936	26.045	26.208	25.074	24.822	24.721	24.284
Imposte sul reddito di esercizio [IRES = 27,5% IRAP = 3,9%]	[2.41]	(3.004)	(2.424)	(3.791)	(5.120)	(5.715)	(7.493)	(9.196)	(8.643)	(8.655)	(8.670)	(8.683)	(8.713)	(8.334)	(8.235)	(8.189)	(8.036)
Utile (Perdita) di esercizio ( 2.40+2.41 )	[2.42]	6.472	3.666	6.480	9.332	10.588	14.459	18.224	17.089	17.172	17.266	17.362	17.495	16.741	16.587	16.533	16.248



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 2 - Conto economico

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	17	18	19	20	21	22	23	24	25
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
RICAVI										
<i>Tariffa di pedaggio media ponderata</i>										
<i>Veicoli leggeri</i>		0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123	0,16123
<i>Veicoli pesanti</i>		0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958	0,28958
<i>ΔT [Variazione % annuale della tariffa media ponderata]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>ΔP [Tasso di inflazione programmato]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>X [Riequilibrio]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>K [Remunerazione "nuovi investimenti"]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>θΔQ [Indicatore di qualità del servizio]</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Volumi di traffico [Km percorsi]</i>										
<i>Veicoli leggeri</i>		294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
<i>Veicoli pesanti</i>		72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758
<i>Variazione % annuale dei volumi di traffico</i>										
<i>Veicoli leggeri</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Veicoli pesanti</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ricavi netti da pedaggio	[2.1]	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536	68.536
Proventi netti da subconcessioni e attivita' collaterali	[2.2]	900	900	900	900	900	900	900	900	900
Altri proventi	[2.3]	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113	2.113
Ricavi lavori c/terzi	[2.4]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[2.5]	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549	71.549
COSTI OPERATIVI										
Costi di produzione:										
Costi personale addetto a ....	[2.6.4]	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)	(7.109)
Costi manutenzione e rinnovi	[2.7]	(8.800)	(8.800)	(8.800)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.200)	(9.200)	(9.500)
Costi lavori c/terzi	[2.8]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestazioni di servizi	[2.9]	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)	(5.134)
Canoni di concessione	[2.10]	(1.726)	(1.726)	(1.726)	(1.726)	(1.726)	(1.726)	(1.726)	(1.726)	(1.726)
Acquisti di materie e beni di consumo	[2.11.1]	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)	(791)
Variazione delle rimanenze di materie prime e beni di consumo	[2.11.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi di produzione	[2.11.3]	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)	(524)
Costi commerciali										
Costi amministrativi e generali										
(Costi capitalizzati.Spese del personale)	[2.18.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo rinnovi										
Utilizzo	[2.19]	8.800	8.800	8.800	9.000	9.000	9.000	9.200	9.200	13.724
(Accantonamento)	[2.20]	(8.800)	(8.800)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.200)	(9.200)	(9.500)	-
Altri accantonamenti e svalutazioni	[2.21]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[2.22]	(24.084)	(24.084)	(24.284)	(24.284)	(24.284)	(24.484)	(24.484)	(24.784)	(11.060)
Margine operativo lordo (2.5 + 2.22)	[2.23]	47.465	47.465	47.265	47.265	47.265	47.065	47.065	46.765	60.489
AMMORTAMENTI										
Ammortamento finanziario	[2.24]	(20.045)	(20.700)	(21.447)	(22.319)	(28.601)	(28.601)	(28.601)	(28.601)	(28.601)
Ammortamento tecnico beni reversibili	[2.25]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento tecnico beni non reversibili	[2.26]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	[2.27]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[2.28]	(20.045)	(20.700)	(21.447)	(22.319)	(28.601)	(28.601)	(28.601)	(28.601)	(28.601)
Risultato operativo (2.23 + 2.28)	[2.29]	27.420	26.765	25.818	24.946	18.663	18.463	18.463	18.163	31.887
Oneri e proventi finanziari										
Oneri finanziari su prestiti consolidati con garanzia dello Stato	[2.30]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	[2.31]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri rimodulazione F.C.G.	[2.32]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	[2.33]	(3.492)	(3.024)	(2.501)	(1.953)	(1.465)	(1.057)	(694)	(379)	(117)
Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	[2.34]	151	151	151	152	152	152	153	154	77
Proventi (oneri) netti da immobilizzazioni finanziarie [Dividendi]	[2.35]	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Altri proventi (oneri) finanziari netti	[2.36]	-	-	204	624	1.110	1.704	2.362	3.042	3.768
(Costi capitalizzati Oneri finanziari)	[2.37]									
Totale	[2.38]	(3.298)	(2.830)	(2.103)	(1.134)	(160)	842	1.864	2.860	3.771
Proventi (oneri) straordinari	[2.39]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte ( 2.29+2.38+2.39 )	[2.40]	24.122	23.936	23.715	23.811	18.504	19.305	20.327	21.024	35.658
Imposte sul reddito di esercizio [IRES = 27,5% IRAP = 3,9%]	[2.41]	(7.969)	(7.892)	(7.795)	(7.787)	(6.082)	(6.295)	(6.576)	(6.756)	(11.316)
Utile (Perdita) di esercizio ( 2.40+2.41 )	[2.42]	16.153	16.044	15.921	16.024	12.421	13.010	13.751	14.268	24.343

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 3 - Conto degli investimenti

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI																		
Opere in esercizio	[3.1]	542.563	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763
Opere in corso	[3.2]	15.614	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340
Nuove opere	[3.3]	-	-	6.200	17.150	30.304	40.981	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662
Oneri finanziari capitalizzati su prestiti consolidati	[3.4]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari capitalizzati su nuovi prestiti	[3.5]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri diversi capitalizzati	[3.6]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo contributi in conto capitale	[4.5]	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)
Fondo ammortamento finanziario	[3.7]	(137.034)	(140.476)	(148.315)	(154.444)	(160.713)	(170.686)	(181.671)	(193.800)	(208.667)	(223.905)	(239.534)	(255.583)	(272.080)	(290.107)	(308.572)	(327.511)	(346.974)
Totale Immobilizzazioni reversibili nette	[3.8]	381.870	382.354	380.715	385.536	392.421	393.125	392.821	380.692	365.825	350.587	334.958	318.909	302.412	284.385	265.920	246.981	227.518
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI																		
Immobilizzazioni tecniche non reversibili	[3.9]	3.021	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093
Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	[3.10]	(2.445)	(2.526)	(2.583)	(2.639)	(2.696)	(2.753)	(2.810)	(2.866)	(2.923)	(2.980)	(3.036)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)
Totale Immobilizzazioni non reversibili nette	[3.11]	576	567	510	454	397	340	284	227	170	113	57	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali nette	[3.12]	35	25	17	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	[3.13]	8.755	8.428	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523
Capitale circolante netto operativo	[3.14]	249	1.602	920	98	563	2.165	3.427	7.649	7.741	7.950	8.099	8.253	8.412	8.577	8.673	8.719	8.848
Altri impieghi netti correnti	[3.15]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE IMPIEGHI	[3.16]	391.485	392.976	391.685	395.619	402.904	405.154	406.054	398.091	383.259	368.174	352.636	336.685	320.347	302.485	284.116	265.223	245.889

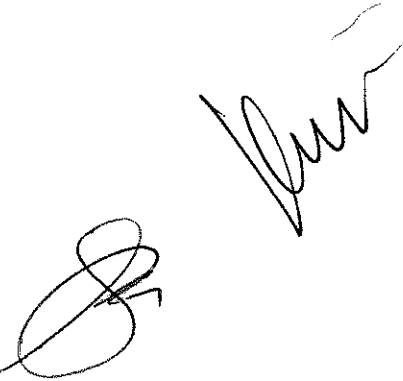


SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 3 - Conto degli investimenti

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	17	18	19	20	21	22	23	24	25
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI										
Opere in esercizio	[3.1]	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763
Opere in corso	[3.2]	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340
Nuove opere	[3.3]	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662
Oneri finanziari capitalizzati su prestiti consolidati	[3.4]									
Oneri finanziari capitalizzati su nuovi prestiti	[3.5]									
Oneri diversi capitalizzati	[3.6]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo contributi in conto capitale	[4.5]	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)
Fondo ammortamento finanziario	[3.7]	(367.019)	(387.719)	(409.166)	(431.485)	(460.087)	(488.688)	(517.289)	(545.891)	(574.492)
Totale Immobilizzazioni reversibili nette	[3.8]	207.473	186.773	165.326	143.007	114.405	85.804	57.203	28.601	-
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI										
Immobilizzazioni tecniche non reversibili	[3.9]	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093
Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	[3.10]	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)
Totale Immobilizzazioni non reversibili nette	[3.11]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali nette	[3.12]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	[3.13]	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523	9.523
Capitale circolante netto operativo	[3.14]	8.902	9.046	9.199	9.303	9.450	9.583	9.655	9.772	9.799
Altri impieghi netti correnti	[3.15]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE IMPIEGHI	[3.16]	225.898	205.342	184.048	161.832	133.379	104.910	76.381	47.897	19.322



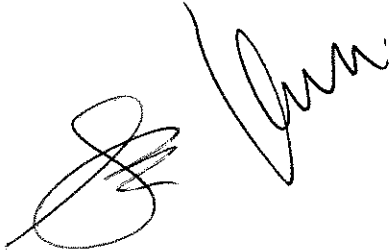


SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 4 - Conto dei finanziamenti

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PATRIMONIO NETTO																		
Capitale sociale	[4.1]	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000
Riserve e utili (perdite) a nuovo	[4.2]	60.407	66.247	67.541	68.275	69.571	71.437	73.555	76.447	80.091	83.509	86.944	90.397	93.869	97.368	100.717	104.034	107.341
Utile (perdita) di esercizio	[4.3]	13.040	6.472	3.666	6.480	9.332	10.588	14.459	18.224	17.089	17.172	17.266	17.362	17.495	16.741	16.587	16.533	16.248
Totale	[4.4]	97.447	96.719	95.208	98.754	102.903	106.025	112.014	118.671	121.181	124.681	128.210	131.759	135.365	138.109	141.304	144.567	147.589
FONDI PER RISCHI E ONERI																		
Fondo rinnovo beni reversibili	[4.6]	10.742	14.724	14.724	13.724	13.724	13.224	12.724	12.724	12.224	12.224	12.224	12.224	12.224	12.424	12.724	12.724	13.024
Fondo trattamento fine rapporto	[4.7]	3.167	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825
Altri fondi	[4.8]	677	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[4.9]	14.586	17.549	17.549	16.549	16.549	16.049	15.549	15.549	15.049	15.049	15.049	15.049	15.049	15.249	15.549	15.549	15.849
DEBITI FINANZIARI NETTI																		
Prestiti consolidati con garanzia dello Stato	[4.10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	[4.11]	85.935	90.833	86.666	82.499	33.332	29.165	24.998	20.831	16.664	12.497	8.330	4.163	-	-	-	-	-
Fondo Centrale Garanzia	[4.12]	187.221	185.821	184.112	177.412	173.312	169.212	165.112	161.012	138.857	127.557	116.257	104.857	93.457	82.057	65.917	49.337	32.757
ANAS	[4.13]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestiti da contrarre a medio lungo termine	[4.14]	-	-	14.448	26.481	82.918	90.725	94.318	87.969	97.325	94.206	90.607	86.673	82.292	72.941	67.292	61.716	55.715
Saldo posizione finanziaria a breve	[4.15]	6.296	2.054	(6.298)	(6.077)	(6.110)	(6.024)	(5.937)	(5.942)	(5.817)	(5.817)	(5.817)	(5.817)	(5.817)	(5.871)	(5.946)	(5.946)	(6.021)
Totale debiti finanziari netti	[4.16]	279.452	278.708	278.929	280.316	283.453	283.079	278.491	263.871	247.030	228.443	209.378	189.877	169.933	149.127	127.263	105.107	82.451
TOTALE FONTI	[4.17]	391.485	392.976	391.685	395.619	402.904	405.154	406.054	398.091	383.259	368.174	352.636	336.685	320.347	302.485	284.116	265.223	245.889





SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 4 - Conto dei finanziamenti

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	17	18	19	20	21	22	23	24	25
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
PATRIMONIO NETTO										
Capitale sociale	[4.1]	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000	24.000
Riserve e utili (perdite) a nuovo	[4.2]	110.590	113.821	117.029	120.214	123.418	125.903	128.505	131.255	134.109
Utile (perdita) di esercizio	[4.3]	16.153	16.044	15.921	16.024	12.421	13.010	13.751	14.268	24.343
Totale	[4.4]	150.743	153.864	156.950	160.238	159.840	162.913	166.256	169.523	182.451
FONDI PER RISCHI E ONERI										
Fondo rinnovo beni reversibili	[4.6]	13.024	13.024	13.224	13.224	13.224	13.424	13.424	13.724	-
Fondo trattamento fine rapporto	[4.7]	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825	2.825
Altri fondi	[4.8]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	[4.9]	15.849	15.849	16.049	16.049	16.049	16.249	16.249	16.549	2.825
DEBITI FINANZIARI NETTI										
Prestiti consolidati con garanzia dello Stato	[4.10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	[4.11]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Centrale Garanzia	[4.12]	16.177	0	0	0	0	-	-	-	-
ANAS	[4.13]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestiti da contrarre a medio lungo termine	[4.14]	49.149	41.649	33.441	25.214	18.765	12.989	7.856	3.519	0
Saldo posizione finanziaria a breve	[4.15]	(6.021)	(6.021)	(22.393)	(39.669)	(61.276)	(87.240)	(113.980)	(141.694)	(165.954)
Totale debiti finanziari netti	[4.16]	59.306	35.629	11.049	(14.454)	(42.510)	(74.251)	(106.124)	(138.175)	(165.954)
TOTALE FONTI	[4.17]	225.898	205.342	184.048	161.832	133.379	104.910	76.381	47.897	19.322

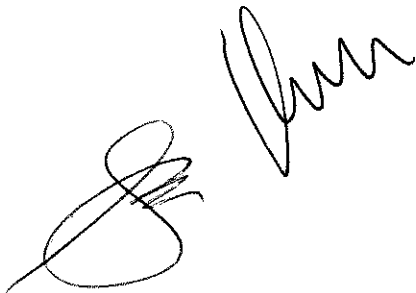


SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 5 - Conto del fabbisogno e della relativa copertura

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>FABBISOGNO NETTO</b>																	
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	[5.1]	4.067	6.200	10.950	13.154	10.677	10.681	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	[5.2]	(327)	1.095	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione cap.le circ. netto operativo e altri imp. correnti	[5.3]	2.372	(682)	(822)	465	1.602	1.261	4.222	92	209	149	154	159	166	95	46	129
Rimborso debiti in scadenza	[5.4]	1.400	5.876	10.867	53.267	9.712	10.915	16.559	35.539	25.308	25.502	27.460	28.128	24.609	30.144	29.958	29.140
Saldi altri fabbisogni	[5.5]	7.200	5.178	2.933	5.184	7.466	8.471	11.567	14.580	13.671	13.738	13.813	13.890	13.996	13.393	13.270	13.226
<b>Totale fabbisogni</b>	<b>[5.6]</b>	<b>14.712</b>	<b>17.667</b>	<b>23.928</b>	<b>72.070</b>	<b>29.456</b>	<b>31.328</b>	<b>32.348</b>	<b>50.211</b>	<b>39.188</b>	<b>39.389</b>	<b>41.427</b>	<b>42.176</b>	<b>38.771</b>	<b>43.632</b>	<b>43.274</b>	<b>42.496</b>
Contributi in conto impianti	[5.7]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autofinanziamento	[5.8]	(14.056)	(11.570)	(11.674)	(15.666)	(20.118)	(25.001)	(30.410)	(31.513)	(32.466)	(32.953)	(33.467)	(33.992)	(34.968)	(35.351)	(35.472)	(36.011)
<b>Totale fabbisogno netto</b>	<b>[5.9]</b>	<b>656</b>	<b>6.096</b>	<b>12.254</b>	<b>56.404</b>	<b>9.338</b>	<b>6.327</b>	<b>1.939</b>	<b>18.698</b>	<b>6.722</b>	<b>6.437</b>	<b>7.959</b>	<b>8.184</b>	<b>3.802</b>	<b>8.281</b>	<b>7.802</b>	<b>6.485</b>
<b>COPERTURA</b>																	
Apporto degli azionisti in c/capitale	[5.10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti a medio lungo termine	[5.11]	4.898	14.448	12.033	56.437	9.252	6.241	1.943	18.573	6.722	6.437	7.959	8.184	3.857	8.356	7.802	6.560
Variazione posizione finanziaria a breve	[5.12]	(4.242)	(8.352)	221	(33)	86	87	(5)	125	0	(0)	0	(0)	(54)	(75)	(0)	(75)
<b>Totale copertura</b>	<b>[5.13]</b>	<b>656</b>	<b>6.096</b>	<b>12.254</b>	<b>56.404</b>	<b>9.338</b>	<b>6.327</b>	<b>1.939</b>	<b>18.698</b>	<b>6.722</b>	<b>6.437</b>	<b>7.959</b>	<b>8.184</b>	<b>3.802</b>	<b>8.281</b>	<b>7.802</b>	<b>6.485</b>



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Tabella 5 - Conto del fabbisogno e della relativa copertura

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	17	18	19	20	21	22	23	24	25
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
FABBISOGNO NETTO										
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	[5.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	[5.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione cap.le circ. netto operativo e altri imp. correnti	[5.3]	54	144	153	104	147	133	72	117	27
Rimborso debiti in scadenza	[5.4]	24.425	24.072	8.208	8.227	6.449	5.777	5.133	4.337	3.519
Saldi altri fabbisogni	[5.5]	12.998	12.922	12.835	12.737	12.819	9.937	10.408	11.001	11.414
Totale fabbisogni	[5.6]	37.478	37.138	21.196	21.067	19.416	15.847	15.613	15.455	14.960
Contributi in conto impianti	[5.7]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autofinanziamento	[5.8]	(36.198)	(36.743)	(37.568)	(38.344)	(41.023)	(41.811)	(42.353)	(43.169)	(39.220)
Totale fabbisogno netto	[5.9]	1.280	395	(16.371)	(17.276)	(21.607)	(25.964)	(26.740)	(27.714)	(24.260)
COPERTURA										
Apporto degli azionisti in c/capitale	[5.10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti a medio lungo termine	[5.11]	1.280	395	-	-	-	-	-	-	-
Variazione posizione finanziaria a breve	[5.12]	(0)	-	(16.371)	(17.276)	(21.607)	(25.964)	(26.740)	(27.714)	(24.260)
Totale copertura	[5.13]	1.280	395	(16.371)	(17.276)	(21.607)	(25.964)	(26.740)	(27.714)	(24.260)

