

## **BILANCIO 2012**

# **TANGENZIALI ESTERNE DI** **MILANO S.P.A.**

- *Lettera agli Azionisti*
- *Relazione sulla gestione a corredo del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012*
- *Bilancio al 31 dicembre 2012*
- *Nota integrativa al 31 dicembre 2012*
- *Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio dell'esercizio chiuso*

**I Soci e la loro partecipazione al Capitale Sociale  
Al 31 dicembre 2012**

<b>SOCI</b>	<b>%</b>	<b>N° AZIONI</b>	<b>valore azione</b>	<b>Capitale soc.</b>
<b>Autostrade per l'Italia</b>	26,4005%	18.873.322	0,75	14.154.991,50
<b>Milano Serravalle-Milano Tang</b>	32,8735%	23.500.805	0,75	17.625.603,75
<b>SATAP</b>	9,2320%	6.599.840	0,75	4.949.880,00
<b>Autostrade Lombarde</b>	8,2184%	5.875.201	0,75	4.406.400,75
<b>Intesa San Paolo</b>	5,1365%	3.672.001	0,75	2.754.000,75
<b>PROVINCIA DI MILANO</b>	0,0000%	5	0,75	3,75
<b>ASAM</b>	15,4094%	11.015.964	0,75	8.261.973,00
<b>Impregilo</b>	2,7297%	1.951.424	0,75	1.463.568,00
		<b>71.488.562</b>		<b>53.616.421,50</b>

## **Signori Azionisti**

Il Bilancio al 31 dicembre 2012, che sottoponiamo alla Vostra attenzione, presenta una perdita di euro 7.240.897,00, ed un patrimonio netto di 70.466.813,00.

Il 2012 è stato un anno intenso per la Vostra società, soprattutto per la definizione del prestito ponte della Tangenziale Esterna Spa e il contratto di capitalizzazione.

I punti principali che hanno caratterizzato la gestione del 2012:

1. La chiusura dell'aumento di capitale sociale deliberato il 20 dicembre 2010 con l'ingresso del nuovo Socio Impregilo che ha acquisito 2.676.000 azioni rimaste inoptate.
2. la sottoscrizione di un accordo tra TEM, i Soci di TEM e le Banche (contratto di capitalizzazione) ai sensi del quale i Soci di TEM si impegnano ad effettuare un aumento di capitale, per un importo pari ad euro 68,4 mln di euro.
3. La delibera dell'Assemblea dei Soci del 25 settembre 2012 per l'aumento del capitale sociale sino a 73.399.999,00 di cui 68,4 mln di euro destinati all'aumento di capitale sociale di Tangenziale Esterna Spa e il residuo per lo svolgimento dell'attività della TEM Spa per il prossimo triennio.

Alla chiusura del suddetto aumento di capitale sociale, la sottoscrizione totale è pari a 38.410.804,50 euro dei quali 36.288.684 euro destinati alla sottoscrizione dell'aumento di capitale della Tangenziale Esterna Spa e i residui 2.122.120,50 per le attività di TEM Spa nel prossimo triennio.

L'aumento del capitale sociale nella Vostra società, non essendo stato totalmente sottoscritto, ha comportato una diminuzione della partecipazione della società di progetto Tangenziale Esterna Spa, dal 57% al 42,4%; ciò ha comportato la perdita del controllo e di conseguenza della direzione e coordinamento della stessa.

Gli asset che costituiscono il patrimonio della Vostra Società sono, principalmente, la partecipazione nella società di progetto Tangenziale Esterna Spa come socio di maggioranza al 42% e la partecipazione in Autocamionale della Cisa Spa come secondo socio al 5,3%.

Si ricorda che l'Assemblea dei Soci del 25 settembre 2012, non solo ha deliberato l'aumento di capitale della Vostra società, ma ha anche deliberato di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato disgiuntamente di far verbalizzare, nella parte descrittiva del verbale dell'Assemblea straordinaria di TE convocata per il 26.09.2012, la seguente dichiarazione:

*"TE S.p.A. s'impegna a convocare un'Assemblea straordinaria entro il 30 settembre 2013 per sottoporre ai Soci le nuove condizioni del Term Sheet e cioè:*

*obbligo di proporre al fine di fare deliberare e interamente sottoscrivere da parte dei propri soci un ulteriore aumento di capitale tale che i mezzi propri della società finanziata siano almeno pari a Euro 580 milioni e comunque non inferiori a quanto definito nel Piano Economico Finanziario del Finanziamento Project, alla prima tra: (a) la data in cui sarà stato definito e concordato tra le istituzioni finanziarie interessate, la struttura del Finanziamento Project e (b) il 30 settembre 2013"*

La Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio 2012 riporta in modo dettagliato le iniziative svolte nell'anno al fine di assicurare la massima trasparenza e visibilità all'operato della Società.

A conclusione di queste considerazioni, sintetiche, riteniamo doveroso ringraziare il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza per il contributo dato all'esercizio chiuso.

## **TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.**

*Sede in Viale della Liberazione 18 - 20124 MILANO (MI)  
Capitale sociale Euro 53.616.421,50 i.v.*

### *Relazione sulla gestione a corredo del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012*

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2012, che presentiamo al Vostro esame per l'approvazione, presenta una perdita d'esercizio di euro 7.240.897,00 che determina un patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio di euro 70.466.813 a fronte di un capitale sociale di euro 53.616.422 interamente versato.

La perdita d'esercizio è sostanzialmente attribuibile alla svalutazione della partecipazione nella Società Autocamionale della Cisa S.p.A. per complessivi euro 6.545.360,00, così come risultanti da apposita perizia di stima redatta dal dottor Franco Tosi e fatta propria dall'Organo Amministrativo della Vostra Società e agli ordinari costi di struttura e gestione della società pari a circa euro 900.000,00;

I componenti positivi di reddito sono invece ascrivibili all'incasso di dividendi dalla partecipata Società Autocamionale della Cisa S.p.A. per euro 260.520,00 e interessi attivi derivati dalla gestione della liquidità per euro 12.495,00.

Va precisato che il Consiglio d'Amministrazione della Vostra Società tenutosi in data 27 marzo 2013, preso atto che la Società controllata Tangenziale Esterna S.p.A. non aveva ancora proceduto all'approvazione del progetto di Bilancio al 31 dicembre 2012, ha deliberato di avvalersi dei maggiori termini previsti dal secondo comma dell'art. 2364 del Codice Civile e dall'articolo 8 dello Statuto sociale rinviando l'approvazione del Bilancio dell'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2012 sino a che la controllata Tangenziale Esterna S.p.A. non abbia approvato il Bilancio dell'esercizio 2012.

Si prevede che per il 2013 una significativa riduzione dei costi tra il 30% e il 40 % e, tenendo conto del dividendo dell'Autocamionale della Cisa SpA pari ad euro 470.000 circa, si avrà una riduzione significativa della perdita rispetto ai precedenti esercizi. Tale situazione, sarà verificata nella semestrale di giugno 2013.

In data 2 maggio 2013 l'Assemblea dei Soci della controllata Tangenziale Esterna S.p.A. ha approvato il Bilancio dell'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2012.

### **Attività della Società**

Anche nell'esercizio 2012 è stata posta notevole attenzione, come nell'esercizio precedente, al contenimento dei costi di struttura della società, incrementando l'efficienza e l'efficacia operativa.

Come negli esercizi passati, anche il risultato gestionale dell'esercizio 2012 è stato determinato da una struttura dei costi abbastanza rigida nella quale le spese per l'acquisizione di servizi sono diminuite, in percentuale, dall'83% dell'anno 2011 all' 79,60% dell'esercizio 2012 sul totale dei costi di periodo (di cui il 66% riguarda gli emolumenti degli Organi Amministrativi, Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza, il 27% è relativo a consulenze legali, advisor, pareri e perizie, il 7% per servizi vari). Mentre le spese del personale rappresentano il 14,3%, 11% nel 2011, e quelle per l'utilizzo di beni di terzi (affitti) il 2,8%, il 3% nel 2011.

Rispetto all'esercizio precedente si segnala l'incremento delle spese per prestazioni di servizi, in particolare la voce consulenze legali, relativa all'assistenza per la revoca dell'ex amministratore delegato della controllata Tangenziale Esterna SpA., l'incarico conferito ad un advisor esterno per la ricerca di soci terzi relativa all'aumento del capitale sociale e incarichi per pareri e perizie deliberate dal Consiglio di Amministrazione.

In questo esercizio il Consiglio di Amministrazione, che si è riunito 12 volte, ha operato, per la propria parte, con impegno e continuità al fine di conseguire gli obiettivi da perseguire, ed, in particolare, ha seguito le problematiche della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. (TE S.p.A. o TE).

In particolare ha seguito con particolare attenzione il Prestito Ponte di €120 mln, nonché l'aumento di capitale di €120 mln e la sottoscrizione del contratto di capitalizzazione con i conseguenti passaggi assembleari come di seguito elencati.

Si è occupato, inoltre, di avviare uno studio di fattibilità e relativo studio di traffico della tangenziale sud ovest esterna, e come previsto dall'art. 3 dello Statuto. Il Consiglio, inoltre, si è impegnato nel collocamento presso Terzi dell'importo relativo all'aumento di capitale deliberato dell'Assemblea del 16 dicembre 2011.

Ha seguito, le attività principali della controllata TE, legate all'avvio dei lavori, dall'approvazione del Progetto Definitivo da parte del CIPE agli aspetti finanziari connessi.

Si è occupato, altresì, della possibilità di cessione del 6,5% del capitale sociale di TE S.p.A. per garantire la liquidità necessaria al funzionamento della Vostra Società ed evitare di richiedere

ulteriori equity ai Soci. Tuttavia, nonostante una proposta di acquisizione, la trattativa non ci è conclusa.

Va ricordato che l'Assemblea dei Soci della Vostra Società riunitasi il 20 dicembre 2010 aveva deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale di euro 27.150.000,00, stabilendo altresì un sovrapprezzo di euro 22.806.000,00, dando termine per la sottoscrizione entro il 30 aprile 2011.

Il 27 maggio 2011 con delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Soci tale termine è stato posticipato per la sottoscrizione delle azioni inoplate da parte dei Soci al 31 luglio 2011 e per l'eventuale sottoscrizione da parte di Terzi al 31 dicembre 2011.

Con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2011 il termine è stato ulteriormente protratto al 29 febbraio 2012 per i Soci e al 30 marzo 2012 per i Terzi, specificando che qualora entro tale ultimo termine il deliberato aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderebbe effettuato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, codice civile.

In data 30 marzo 2012 sono state collocate a Terzi (Impregilo S.p.A.) nr. 2.676.000 azioni inoplate per complessivi euro 3.692.880,00 su un totale di nr. 4.627.486 azioni per un totale di euro 6.385.931,00; a tale data, pertanto le sottoscrizioni raccolte erano di complessive nr. 71.488.562 azioni pari ad un Capitale Sociale di euro 53.616.421,50.

L'anno 2012 è stato un anno intenso per la Vostra società in quanto si sono definiti: il prestito ponte per la controllata TE S.p.A., il contratto di capitalizzazione e l'ulteriore aumento di capitale sociale, oltre a quello deliberato nel 2010. Per arrivare a tale obiettivi ci sono state svariate Assemblee dei Soci, interlocuzioni epistolari tra il Consiglio di Amministrazione i Soci TEM S.p.A. e la controllata TE S.p.A., ciò per garantire la massima informazione e trasparenza.

In particolare ricordiamo:

- l'Assemblea dei Soci TEM S.p.A. del 18 aprile 2012 con la nuova nomina del Consiglio di Amministrazione della Vostra società. Inoltre, in quella sede, si è discusso su come operare per il finanziamento ponte, l'eventuale aumento di capitale sociale e le garanzie richieste dalle banche finanziatrici;

- l'Assemblea dei Soci TEM S.p.A. del 28 giugno 2012 ha affrontato i seguenti argomenti:

1. *Approvazione Term Sheet finanziamento ponte in favore della controllata TE S.p.A. attraverso la sottoscrizione di un accordo tra TEM, i Soci di TEM e le Banche (contratto di capitalizzazione) ai sensi del quale i Soci di TEM (in via non solidale e ciascuno in modo proporzionale alla propria partecipazione in TEM alla data di sottoscrizione del contratto di capitalizzazione) si impegnano ad effettuare un aumento di capitale o versamento in conto futuro aumento di capitale per un*

*importo pari a Euro 68,4 milioni – corrispondente all'importo massimo della garanzia che sarà emessa da TEM e all'importo degli ulteriori debiti di TEM: delibere inerenti e conseguenti;*

- 2. Approvazione schema di copertura del fabbisogno finanziario della controllata TE S.p.A., al netto delle disponibilità liquide (comprensivo di IVA al 21%), necessario fino al perfezionamento del finanziamento project previsto il 30.04.2013 e pari a € 120 milioni: delibere inerente e conseguenti;*
- 3. Approvazione rilascio da parte di TEM S.p.A. di fideiussione personale pro-quota non solidale a favore di BIIS per un importo di € 47.307.181, pari alla propria partecipazione azionaria: delibere inerenti e conseguenti.*

*E ha deliberato sul primo punto dell'ordine del giorno:*

- di approvare il Term Sheet finanziamento ponte in favore della controllata TE S.p.A. attraverso:
  - 1) la sottoscrizione di un accordo tra TEM, i Soci di TEM e le Banche ("contratto di capitalizzazione") ai sensi del quale i Soci di TEM (in via non solidale e ciascuno in modo proporzionale alla propria partecipazione in TEM alla data di sottoscrizione del contratto di capitalizzazione) si impegnano ad effettuare un aumento di capitale o versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo pari a Euro 68,4 milioni – corrispondente all'importo massimo della garanzia che sarà emessa da TEM e all'importo degli ulteriori debiti di TEM;*
  - 2) il rilascio da parte di TEM di una garanzia autonoma a prima richiesta, senza obbligo di preventiva escussione e/o possibilità di proporre eccezioni, – in via non solidale tra i Soci Garanti medesimi di TE – in favore delle Banche per il rimborso del Finanziamento Ponte di importo massimo pari alla percentuale del capitale sociale di TE detenuta alla data di sottoscrizione.**
- di dare mandato al PRESIDENTE e all'AMMINISTRATORE DELEGATO, in via disgiunta, di procedere a raccogliere le sottoscrizioni dei Soci sul Contratto di Capitalizzazione ed alla formalizzazione del rilascio della fideiussione pro-quota in favore delle Banche per il rimborso del Finanziamento.*

In merito si evidenzia che la suddetta delibera è stata adottata con il voto contrario del socio Autostrade per l'Italia S.p.A. (di seguito "ASPI") che ha proposto di approvare il Term Sheet finanziamento ponte in favore della controllata TE S.p.A. limitatamente alle risorse finanziarie necessarie per la costruzione della tratta meglio conosciuta come "Arco TEM" ",posponendo l'avvio



dell'attività di costruzione sugli altri lotti all'esito dell'ottenimento del finanziamento "senior".

Tale proposta ha ricevuto il voto contrario da parte degli altri Soci che hanno precisato la necessità e la priorità di realizzare l'intera opera e non solo l' Arco TEM.

*Ha deliberato (con voto contrario del socio Autostrade per l'Italia S.p.A.) sul secondo punto dell'ordine del giorno:*

- *di approvare lo schema di copertura del fabbisogno finanziario presentato dalla controllata TE S.p.A. con nota datata 07 giugno 2012 e successiva comunicazione del 13.06.2012.*

*Ha deliberato sul terzo punto dell'ordine del giorno:*

- *di approvare il rilascio da parte di TEM S.p.A. di fideiussione personale pro-quota non solidale a favore di BIIS per un importo di €. 47.307.181, pari alla propria partecipazione azionaria in TE S.p.A..*

- L'Assemblea straordinaria dei Soci TEM S.p.A. del 25 settembre 2012 ha deliberato (con voto contrario del socio Autostrade per l'Italia S.p.A.) un ulteriore aumento di capitale sociale, scindibile, di euro 72.399.999,00 di cui 68.400.000,00 destinati all'aumento di capitale della partecipata TE SpA e i residui 4.000.000,00 a copertura del fabbisogno finanziario per il funzionamento della Vostra società per i prossimi anni. Tale iniziativa era correlata all'operazione per l'ottenimento del finanziamento ponte di euro 120 milioni da parte di Tangenziale Esterna S.p.A. che ha previsto la sottoscrizione di un accordo tra TEM, i Soci TEM e le Banche Finanziatrici (contratto di capitalizzazione). Con tale accordo la Vostra società e i Soci pro quota si sono impegnati a effettuare un aumento di capitale - o un versamento in conto futuro aumento di capitale - per un importo pari alla garanzia massima richiesta alla Vostra società.

In particolare si evidenzia che sia nella sede ordinaria dell'Assemblea sopra citata sia in sede straordinaria il socio Autostrade per l'Italia S.p.A. ("ASPI") ha dichiarato che, pur sottoscrivendo il contratto di capitalizzazione per non bloccare il progetto, ASPI non avrebbe proceduto con gli aumenti di capitale che sarebbero stati deliberati. In merito alle modalità di effettuazione dell'aumento di capitale.

L'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 25 settembre 2012 è stato offerto ai Soci in opzione proporzionalmente alle partecipazioni rispettivamente possedute, dando termine per esercitare il loro diritto di sottoscrizione entro e non oltre il 31 gennaio 2013.

La parte di aumento di capitale eventualmente rimasta inoptata poteva essere sottoscritta dagli

altri soci entro e non oltre il 28 febbraio 2013 o, in difetto, da terzi, entro e non oltre il 15 marzo 2013.

I Soci che hanno sottoscritto integralmente le azioni di loro competenza sono: Milano Serravalle-Milano Tangenziali Spa, SATAP Spa, Autostrade Lombarde Spa e Impregilo Spa per un totale di euro 38.410.804,50.

I Soci che alla data indicata non hanno sottoscritto sono: Autostrade per l'Italia Spa, ASAM Spa e Banca Intesa Sanpaolo Spa per un totale di 33.989.194,50.

Non sono state sottoscritte ulteriori azioni e pertanto l'aumento di capitale è stato solo parzialmente sottoscritto. Tale parziale sottoscrizione ha comportato la perdita del controllo di TE S.p.A. e conseguentemente della direzione e coordinamento.

Fra gli avvenimenti più significativi che si sono verificati nel corso dell'esercizio 2012 è inoltre da citare che le Banche Finanziatrici del progetto hanno richiesto l'integrazione dell'importo massimo garantito a 240 milioni di euro mediante atto di pegno sulle Azioni TEM S.p.A., necessario al fine di consentire a TE S.p.A. di soddisfare la condizione sospensiva all'erogazione del Contratto di Finanziamento Ponte. La delibera è stata approvata dall'Assemblea dei Soci del 17 dicembre 2012 con il voto contrario del socio ASPI che, richiamando le motivazioni già espresse nelle Assemblee del 28.6.2012 e 25.9.2012.

Tutte le Assemblee del 2012 elencate si sono rese necessarie perché la Vostra società deteneva il 57% di TE S.p.A. e pertanto esercitava direzione e coordinamento. Ciò ha comportato che gli organi societari deliberassero prima della controllata per poter portare le decisioni conseguenti nelle Assemblee della stessa; infatti, nel corso del 2012, la controllata TE SpA, ha convocato le seguenti Assemblee:

#### **15 marzo 2012 con ordine del giorno**

- Nomina componente Consiglio di Amministrazione
- Nomina Sindaco supplente;
- Informativa su delibera consiliare di approvazione del contratto EPC;
- Schema di copertura del fabbisogno finanziario a breve.

#### **11 aprile 2012 con ordine del giorno**

- Approvazione Progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2011;
- Schema di copertura del fabbisogno finanziario a breve;
- Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e determinazione dei relativi

compensi;

- Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione e determinazione del relativo compenso;
- Nomina componenti del Collegio Sindacale e determinazione dei relativi compensi;
- Nomina del Presidente del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso;
  
- Nomina del soggetto deputato alla revisione legale dei conti e determinazione del relativo compenso.

#### **29 giugno 2012 con ordine del giorno**

- Approvazione Term Sheet Finanziamento Ponte: delibere inerenti e conseguenti;
- Approvazione schema di copertura del fabbisogno finanziario a breve: delibere inerenti e conseguenti;
- Rilascio a favore di CAL SpA della cauzione definitiva prevista dall'art. 8 della Convenzione Unica: delibere inerenti e conseguenti;
- Informativa Contratto EPC.

#### **26 settembre 2012 con ordine del giorno**

- Aumento di capitale sociale a pagamento scindibile sino ad ulteriori € 120 milioni – delibere inerenti e conseguenti
- Varie ed eventuali

#### **10 dicembre 2012 con ordine del giorno**

- Revoca del Consigliere Antonio Marano e nomina di nuovo Amministratore: delibere inerenti e conseguenti;
- Varie ed eventuali

Si segnala, inoltre, che in data 24 settembre 2012 l'Assemblea straordinaria dei Soci della partecipata Autocamionale della Cisa Spa ha deliberato di aumentare il capitale sociale fino a massimi euro 41.600.000, con sovrapprezzo di euro 52.000.000 da effettuarsi in via scindibile entro il termine del 3 dicembre 2016, in più tranches.

La Vostra Società, considerando la propria situazione finanziaria e i tempi ristretti dell'operazione, ha considerato opportuno astenersi dalla sottoscrizione della prima tranche dell'aumento di capitale proposto.

Sono state compiute opportune verifiche sull'effetto dell'eventuale diluizione sul valore della quota

rispetto al prezzo di acquisto dalla Provincia di Milano a fine 2010 pari ad euro 19.400.000,00.

Nel bilancio al 31 dicembre 2012 è stata prudenzialmente imputata in bilancio una svalutazione di tale partecipazione per euro 6.545.360,00 come da perizia redatta dal dottor Franco Tosi.

Nel corso dell'Assemblea dei Soci di TE Spa tenutasi in data 10 dicembre 2012 la Vostra Società ha richiesto e fatto deliberare la revoca dell'Amministratore Delegato di TE Spa.

Si coglie l'occasione per ringraziare i membri del Consiglio di Amministrazione per il lavoro svolto e pare opportuno manifestare in questa sede un sentito ringraziamento a quanti – Presidente, Amministratore Delegato e Consiglieri – hanno contribuito, nelle distinte mansioni e responsabilità, a tale opera, nonché al personale per la fattiva collaborazione prestata.

### **Informazioni riferibili a Tangenziale Esterna S.p.A.**

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL 2012**

Nel corso del suo quarto anno di vita, la Società partecipata ha consolidato la propria struttura, ha completato la progettazione esecutiva dell'opera e ha seguito l'iter approvativo del progetto definitivo la cui pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale è avvenuta in data **03 marzo 2012**.

In data **11 giugno 2012** è stato firmato il contratto *EPC* con il Consorzio CCT per l'affidamento al Contraente Generale ai sensi dell'art. 174, comma 3 e 176 del D.Lgs. 163/2006 della progettazione esecutiva e della realizzazione della Tangenziale Esterna di Milano e delle opere ad esso connesse.

Sono stati poi finalizzati con il Socio finanziario Banca Infrastruttura Innovazione e Sviluppo S.p.A., i mandati, con scadenza **30 settembre 2013**, relativi alla strutturazione del finanziamento *Project* ed alla concessione del finanziamento *bridge*.

In data **12 settembre 2012** l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale di ulteriori Euro 120.000.000 da sottoscrivere entro il 30 marzo 2013.

In data **7 novembre 2012** è stato firmato il contratto di finanziamento *bridge* con Banca IMI S.p.A., Centrobanca, Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. per Euro 120.000.000 con scadenza 30 settembre 2013.

#### **Rapporti con la società controllata e attività di direzione e coordinamento**

Nel 2012 la Vostra società, come già detto, aveva l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento di TE S.p.A..

I rapporti commerciali e finanziari con la società controllata non hanno compreso operazioni atipiche e/o inusuali e si sono svolti alle normali condizioni di mercato come di seguito meglio dettagliati:

	<b>Nel bilancio al 31.12.2011</b>	<b>Nel Bilancio al 31.12.2012</b>
<i>Costi per affitto locali e per i servizi forniti all'ufficio amministrativo</i>	26.200,00	25.833,00
<i>Debiti</i>	7.502,00	13.058,33

Non sono da segnalare particolari decisioni che sono state assunte dalla società controllata nel corso del 2012 ai soli fini dell'interesse della controllante.

Si ricorda che in data 16 giugno 2009 il Consiglio d'Amministrazione di Tangenziale Esterna S.p.A. ha deliberato l'assoggettamento della società - ai sensi dell'articolo 2497 del codice civile - all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Tangenziali Esterne di Milano S.p.a.; ai sensi del 1° comma dell'art. 2497-bis, la delibera è stata iscritta nei termini al Registro delle Imprese di Milano.

Una bozza del regolamento per l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento è stata inviata ai vertici di TE Spa il 10 giugno 2011, richiesta, peraltro, pervenuta a TEM dai vertici stessi di TE Spa.

E' da rilevare che a tutt'oggi la Vostra Società non ha ricevuto alcun riscontro in merito.

Come meglio segnalato nel prosieguo, nei primi mesi del 2013 al Vostra Società ha perso il controllo di Tangenziale Esterna Spa.

La nuova composizione del capitale di TE S.p.A. è la seguente:

TEM	42,40%
IMPREGILO	17,77%
PIZZAROTTI	10,17%
AUTOSTRADE LOMBARDE	6,73%
COOPSETTE	4,19%
CMB	4,09%
UNIECO	4,09%
CMC	3,24%
INTESA SANPAOLO	1,85%
ITINERA	1,82%
SATAP	1,02%
PAVIMENTAL	1,00%
CTE	1,00%
MILANO SERRAVALLE	0,39%
AUTOSTRADE PER L'ITALIA	0,25%

### **Principali dati economici**

Il conto economico riclassificato della Vostra società confrontato con quello dell'esercizio

precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Ricavi della produzione			
Costi della produzione	766.833	563.603	203.230
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(766.833)</b>	<b>(563.603)</b>	<b>(203.230)</b>
Costo del lavoro	129.781	72.378	57.403
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(896.614)</b>	<b>(635.981)</b>	<b>(260.633)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	12.022	10.794	1.228
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(908.636)</b>	<b>(646.775)</b>	<b>(261.861)</b>
Proventi e oneri finanziari	220.735	98.860	121.875
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(687.901)</b>	<b>(547.915)</b>	<b>(139.986)</b>
Componenti straordinarie nette	(8.552.996)	(2.239)	(6.550.757)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.240.897)</b>	<b>(550.154)</b>	<b>(6.690.743)</b>
Imposte sul reddito	0	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>(7.240.897)</b>	<b>(550.154)</b>	<b>(6.690.743)</b>

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	19.739	24.816	(5.077)
Immobilizzazioni materiali nette	4.847	5.677	(830)
Partecipazioni ed altre imm.ni finanziarie	70.194.869	76.740.229	(6.545.360)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>70.219.455</b>	<b>76.770.722</b>	<b>(6.551.267)</b>
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti			
Altri crediti	222.833	189.618	33.015
Ratei e risconti attivi	1.973	9.933	(7.960)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>224.806</b>	<b>199.551</b>	<b>25.055</b>
Debiti verso fornitori	56.180	57.378	(1.218)
Debiti tributari e previdenziali	47.223	35.189	12.054
Altri debiti	141.148	165.789	(24.641)
Ratei e risconti passivi	1.009	7.606	(6.597)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>245.540</b>	<b>265.942</b>	<b>(20.402)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(20.934)</b>	<b>(66.391)</b>	<b>45.457</b>
T.F.R.	17.246	11.220	6.026
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine			
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>17.246</b>	<b>11.220</b>	<b>6.026</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>70.181.275</b>	<b>76.693.111</b>	<b>(6.511.836)</b>
Patrimonio netto	(70.466.813)	(74.014.745)	3.547.932
Posizione finanziaria netta a m/l termine	105	105	
Posizione finanziaria netta a breve termine	285.433	(2.878.471)	2.963.904
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(70.181.275)</b>	<b>(76.693.111)</b>	<b>6.511.836</b>

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012, era così rappresentabile (in euro):

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Depositi bancari	283.254	1.319.808	(1.036.554)
Denaro e altri valori in cassa	2.195	1.721	474
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>285.449</b>	<b>1.321.529</b>	<b>(1.036.080)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso soci per fin. (entro 12 mesi)		4.000.000	(4.000.000)
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	16		16
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>16</b>	<b>4.000.000</b>	<b>(3.999.984)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>285.433</b>	<b>(2.678.471)</b>	<b>2.963.904</b>
Crediti finanziari	(105)	(105)	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>285.538</b>	<b>(2.678.366)</b>	<b>2.963.904</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti:

	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Liquidità primaria	2,09	0,36	0,15
Liquidità secondaria	2,09	0,36	0,15
Indebitamento	0,00	0,06	0,66
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,00	0,98	0,64

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**

Con riferimento ai fatti di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2012 si segnala che, in virtù delle sottoscrizioni raccolte, alla data odierna il capitale sottoscritto è di euro

92.027.226,00 di cui euro 63.219.122,63 versati.

Ad oggi il capitale sociale della Vostra Società è così rappresentato:

SOCI	%	N° AZIONI	valore azione	Capitale soc.
ASPI	15,3813	18.873.322	0,75	14.154.991,50
MILANO SERRAVALLE	45,0150	55.234.689	0,75	41.426.016,75
SATAP	12,6417	15.511.797	0,75	11.633.847,75
AUT. LOMBARDE	11,2538	13.808.696	0,75	10.356.522,00
INTESA SAN PAOLO	2,9926	3.672.001	0,75	2.754.000,75
PROVINCIA DI MILANO	0,0000	5	0,75	3,75
ASAM	8,9777	11.015.964	0,75	8.261.973,00
IMPREGILO	3,7379	4.586.494	0,75	3.439.870,50
	<b>100,0000</b>	<b>122.702.968,00</b>		<b>92.027.226,00</b>

In data 20 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- 1) di non sottoscrivere l'intera quota dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria di TE S.p.A. in data 26.09.2012 riservata a TEM;
- 2) di esercitare in forma parziale il diritto di opzione sottoscrivendo l'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria di TE S.p.A. in data 26.09.2012, per un importo complessivo massimo di nominali €. 36.288.684, di cui il 25% è pari €. 9.072.171;
- 3) di destinare alle correnti necessità di cassa della società il complessivo importo di €. 2.122.120,13;
- 4) di integrare l'ordine del giorno della prossima Assemblea, già convocata per il 27.03.2013, con il seguente punto: "Aumento del capitale sociale della controllata Tangenziale Esterna S.p.A.: informativa".

In data 15 marzo con protocollo nr. 17/2013/AD/zd è stata inviata formale comunicazione a tutti gli azionisti ricordando che, la parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale di TEM Spa, ha comportato l'impossibilità di sottoscrivere integralmente l'aumento di capitale di TE Spa e, di conseguenza, la Vostra Società ha perso il controllo di TE Spa stessa. Pertanto la Vostra partecipazione ha avuto una diluizione del 57% al 42,40%.

Con riferimento all'evoluzione della gestione, anche nel 2013 proseguirà l'attenzione al contenimento dei costi di gestione mentre, nel contempo, si continuerà a valutare l'opportunità di intraprendere nuove iniziative, come la Tangenziale Sud Ovest Esterna, compatibilmente all'evolversi della situazione finanziaria e della compagine societaria.

Si segnala inoltre che, in data 03 aprile 2013, i Soci S.A.T.A.P. S.p.A e IMPREGILO S.p.A., oltre a



al Socio di TE S.p.A., Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., hanno scritto alla Vostra Società, ciascuno una lettera con la quale viene contestata una eccezione di inadempienza degli obblighi sanciti nel Patto Parasociale del 18 luglio 2008, in merito alla mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dai soci di TE in data 26 settembre 2012, al fine di mettere TE medesima in condizione di operare per l'esecuzione della concessione, riservandosi ogni azione di legge anche per i danni subiti o subendi in conseguenza di tale inadempimento.

Corre l'obbligo di segnalare le seguenti lettere: la lettera di Autostrade per l'Italia SpA del 17 aprile 2013 relativa agli aumenti di capitale sociale Tangenziali Esterne di Milano SpA (TEM); la lettera del 9 aprile 2013 della società Tangenziale Esterna SpA relativa all'aumento di capitale sociale di Tangenziale Esterna SpA (TE); la lettera in risposta alla società Tangenziale Esterna SpA del Presidente di TEM SpA del 15 aprile 2013.

### **Altre informazioni**

#### *Rischio di credito*

Le attività finanziarie della società hanno una buona qualità creditizia e non vi sono attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità.

#### *Rischio di liquidità*

Non si segnalano particolari rischi di liquidità; la società provvede a fronteggiare il rischio di liquidità in base alle date di scadenza attese con mezzi propri.

Si segnala inoltre che:

- la società non possiede attività finanziarie immobilizzate ad eccezione delle partecipazioni in Tangenziale Esterna S.p.A. e in Autocamionale della Cisa S.p.A..
- esistono linee di credito per far fronte a temporanee esigenze di liquidità pari a 400.000 euro di fido di cassa;
- la società non possiede depositi presso istituti di credito, ad eccezione di quelli riferibili a conti correnti ordinari, per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

#### *Rischio di mercato*

Alla data di bilancio non sono presenti rischi di tasso, rischi sui tassi di cambio (o valutari) o rischi di prezzo tali da implicare possibili variazioni sul conto economico.

In ottemperanza agli obblighi di legge si precisa:

- che non si sono verificati i presupposti per procedere alle indicazioni di cui ai numeri 1, 3, 4 e 6-bis del comma 3 dell'articolo 2428 del codice civile;
- che con riferimento alle informazioni richieste dal secondo comma dell'art. 2428, non vi sono ulteriori indicazioni da riportare, in particolare con riferimento all'ambiente;
- per quanto attiene al personale va rilevato che nel corso dell'esercizio è stato assunto un nuovo dipendente a supporto delle attività di "Staff" del Presidente del Consiglio d'Amministrazione, non vi sono particolari informazioni da riferire in merito a eventuali infortuni sul lavoro, malattie professionali o mobbing dalle quali possa derivarne una responsabilità per la società;
- che ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, la Società si è adeguata alle prescrizioni in materia di protezione dei dati personali previste dal D.Lgs. n. 196/2003, secondo i termini e le modalità ivi indicate, tramite la predisposizione del Documento Programmatico sulla Sicurezza curandone il periodico aggiornamento;
- la società ha approvato il modello organizzativo dell'Organo di vigilanza ai sensi della L. 231/01 e preso atto del regolamento dell'organo stesso, con delibera del Consiglio d'Amministrazione in data 25 febbraio 2010.

#### **Destinazione del risultato di esercizio**

Nel confermarVi che la gestione dell'esercizio 2012 è correttamente rappresentata nel bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione. Vi invitiamo ad approvarlo e Vi proponiamo di coprire integralmente la perdita di esercizio di euro 7.240.897,00 mediante integrale utilizzo della "Riserva Straordinaria o facoltativa" per euro 2.296.244,00 e parziale utilizzo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" per la parte residuale di euro 4.944.653,00.

**TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.**

Sede in VIA DELLA LIBERAZIONE 18 - 20124 MILANO (MI)  
 Capitale sociale euro 53.616.421,50 i.v.

**Bilancio al 31/12/2012**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	19.739	24.816
	<u>19.739</u>	<u>24.816</u>
<i>II. Materiali</i>		
4) Altri beni	4.847	5.677
	<u>4.847</u>	<u>5.677</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	57.036.869	57.036.869
d) altre imprese	13.158.000	19.703.360
	<u>70.194.869</u>	<u>76.740.229</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	105	105
	<u>105</u>	<u>105</u>
	<u>70.194.974</u>	<u>76.740.334</u>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>70.219.560</b>	<b>76.770.827</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>II. Crediti</i>		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	221.721	189.288
	<u>221.721</u>	<u>189.288</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	912	330
	<u>912</u>	<u>330</u>
	<u>222.633</u>	<u>189.618</u>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	283.254	1.319.808
3) Denaro e valori in cassa	2.195	1.721
	<u>285.449</u>	<u>1.321.529</u>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>508.082</b>	<b>1.511.147</b>

<b>D) Ratei e risconti</b>			
- vari		1.973	9.933
<b>Totale attivo</b>		<b>70.729.615</b>	<b>78.291.907</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I. Capitale		53.616.422	27.929.990
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		21.576.602	19.890.684
IV. Riserva legale		218.442	218.442
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	2.296.244		2.846.397
Versamenti in conto aumento di capitale			23.679.386
		<u>2.296.244</u>	<u>26.525.783</u>
IX. Perdita d'esercizio		(7.240.897)	(550.154)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>70.466.813</b>	<b>74.014.745</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>			
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>17.246</b>	<b>11.220</b>
<b>D) Debiti</b>			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			<u>4.000.000</u>
			4.000.000
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	16		<u>16</u>
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	56.160		<u>57.378</u>
		56.160	57.378
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	7.058		<u>7.502</u>
		7.058	7.502
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	34.052		<u>24.575</u>
		34.052	24.575
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	13.171		<u>10.594</u>
		13.171	10.594
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	134.090		<u>158.287</u>
		134.090	158.287
<b>Totale debiti</b>		<b>244.547</b>	<b>4.258.336</b>

**E) Ratei e risconti**

- vari	1.009		7.606
		1.009	7.606

**Totale passivo**

70.729.615	78.291.907
------------	------------

**Conti d'ordine**

31/12/2012	31/12/2011
------------	------------

**1) Rischi assunti dall'impresa**

Garanzie reali ad altre imprese	57.000.000
---------------------------------	------------

**Totale conti d'ordine**

57.000.000
------------

**Conto economico**

31/12/2012	31/12/2011
------------	------------

**A) Valore della produzione**

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti
- 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
- 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
- 5) Altri ricavi e proventi:

**Totale valore della produzione****B) Costi della produzione**

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		8.089	4.693
7) Per servizi		722.953	531.606
8) Per godimento di beni di terzi		25.833	20.000
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	89.419		47.967
b) Oneri sociali	27.859		15.565
c) Trattamento di fine rapporto	6.067		3.614
e) Altri costi	6.436		5.232
		129.781	72.378
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.195		9.070
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.827		1.724
		12.022	10.794
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) Accantonamento per rischi			
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		9.958	7.304

**Totale costi della produzione**

908.636	646.775
---------	---------

**Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)**

(908.636)	(646.775)
-----------	-----------

**C) Proventi e oneri finanziari***15) Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- altri	260.520		260.520
		260.520	260.520

*16) Altri proventi finanziari:*

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	12.495		114.202
		12.495	114.202
		273.015	374.722

*17) Interessi e altri oneri finanziari:*

- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	52.280		275.862
		52.280	275.862

*17-bis) Utili e Perdite su cambi*

<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>220.735</b>	<b>98.860</b>
---	--	----------------	---------------

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie***18) Rivalutazioni:**19) Svalutazioni:*

a) di partecipazioni	6.545.360		
		6.545.360	

<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		<b>(6.545.360)</b>	
--	--	--------------------	--

**E) Proventi e oneri straordinari***20) Proventi:*

- varie	8		605
		8	605

*21) Oneri:*

- varie	7.644		2.843
- differenza da arrotondamento all'unità di euro			1
		7.644	2.844

<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>(7.636)</b>	<b>(2.239)</b>
---	--	----------------	----------------

<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>(7.240.897)</b>	<b>(550.154)</b>
--	--	--------------------	------------------

22) *Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate*

**23) Utile (Perdita) dell'esercizio**

**(7.240.897)**

**(550.154)**

## TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.

Sede in VIA DELLA LIBERAZIONE 18 - 20124 MILANO (MI)  
Capitale sociale Euro 53.616.421,50 i.v.

### Nota integrativa al bilancio al 31/12/2012

#### Premessa

Signori azionisti,  
il Bilancio in esame relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 e che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia una perdita di periodo di euro 7.240.897.

La perdita d'esercizio, come meglio precisato nella Relazione sulla Gestione, è sostanzialmente attribuibile alla svalutazione della partecipazione nella Società Autocamionale della Cisa S.p.a. per complessivi euro 6.545.360,00 e agli ordinari costi di struttura e gestione della società pari a circa euro 900.000,00.

I componenti positivi di reddito sono invece ascrivibili all'incasso di dividendi dalla partecipata Società Autocamionale della Cisa S.p.a. per euro 260.520,00 e interessi attivi derivati dalla gestione della liquidità per euro 12.495,00.

Il Bilancio è stato redatto con i criteri e gli schemi previsti dal D.Lgs. 127 del 9 aprile 1991, è espresso in unità di euro ed è costituito, in conformità alle vigenti disposizioni normative, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e verrà corredato dalla Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda per le informazioni sull'attività di impresa, sullo stato di avanzamento dell'attività e per i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Anche per quanto attiene all'informazione sui fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio si rimanda a quanto verrà illustrato dalla Relazione sulla Gestione.

La società è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27 del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127, in quanto non sono stati superati i limiti di cui al comma 1 del medesimo articolo.

#### Criteri di formazione e di valutazione

Il bilancio di cui alla presente nota integrativa è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come confermato dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio stesso.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

Nella rappresentazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono state omesse le voci prive di importo, sia per quanto attiene all'esercizio in esame che all'esercizio comparativo.



Il bilancio è predisposto in ossequio alla normativa vigente integrata, ove occorra, dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, ora riuniti nel Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come poi modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste per evitare compensi tra perdite.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Nella redazione del presente Bilancio d'esercizio, la società non ha usufruito della possibilità di operare deroghe di cui al 4° comma dell'art. 2423 del codice civile.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

#### **Immobilizzazioni Immateriali**

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, in considerazione della loro utilizzazione che si protrarrà nei futuri esercizi.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

Si fa presente che, ai sensi del n. 5 dell'art. 2426 del codice civile, fino a che non viene completato l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento, ricerca, sviluppo e pubblicità aventi utilità pluriennale possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

#### **Immobilizzazioni Materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate applicando le aliquote massime fiscalmente ammesse, che si considerano congrue anche ai fini civilistici; le aliquote utilizzate per determinare l'ammortamento, che sono ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene al fine di rifletterne il minor utilizzo, sono le seguenti:

	<b>Aliquota</b>
Mobili e arredi	12%
Macchine ufficio elettriche ed elettroniche	20%
Computers	20%
Telefoni cellulari	20%

Gli acquisti di beni che sono unitariamente di importo inferiore a 516,00 euro sono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.

Le spese di manutenzione e riparazione che non sono suscettibili di incrementare la vita utile del cespite vengono imputate al conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Non sono state rilevate rivalutazioni, in base a leggi speciali, discrezionali o volontarie e le

valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

### **Immobilizzazioni Finanziarie**

#### Partecipazioni

Sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, incrementato dagli oneri accessori.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto vengono svalutate nel caso in cui subiscano una perdita durevole di valore mediante iscrizione di un fondo svalutazione partecipazione esposto in bilancio in diretta riduzione dell'attivo.

#### Crediti

Sono valutati al loro valore nominale.

#### **Crediti**

Sono valutati al loro valore nominale, coincidente, in rapporto alla natura del debitore, con il presunto valore di realizzo.

#### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale.

#### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

#### **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

#### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli eventuali acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

#### **Imposte sul reddito**

Le eventuali imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

#### **Riconoscimento ricavi**

I dividendi vengono imputati in bilancio nell'esercizio nel quale avviene la relativa percezione.

Gli altri ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

**Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

I rischi relativi a garanzie concesse per debiti altrui sono indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni, se esistenti, sono indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

**Dati sull'occupazione**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria ha subito, rispetto al precedente esercizio si è incrementato a seguito dell'assunzione di una nuova persona avvenuta in data 11 giugno 2012; in dettaglio:

Organico	31/12/2012	31/12/2011
Impiegati a tempo indeterminato part-time	1	1
Impiegati a tempo indeterminato	2	1
<b>Totale al 31 dicembre 2012</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

**Attività****B) Immobilizzazioni**

Ai sensi dell'art. 10 della legge 72/1983 si precisa che non è stata effettuata alcuna rivalutazione sulle immobilizzazioni materiali e immateriali.

**I. Immobilizzazioni Immateriali**

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
19.739	24.816	(5.077)

**Movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali**

Descrizione costi	Valore 31/12/2011	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2012
Impianto e ampliamento	24.816	5.624	506	10.195	19.739

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

L'incremento dell'esercizio attiene ai costi notarili correlati all'aumento di capitale sociale.

Le spese di costituzione e di aumento del capitale sociale vengono ammortizzate in cinque esercizi.

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto:

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	43.880	23.064			24.816

**II. Immobilizzazioni materiali**

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
4.847	5.677	(830)

L'importo attiene a mobili e arredi, cellulari, macchine ufficio e personal computer al servizio dell'ufficio amministrativo della società.

Il dettaglio della movimentazione avvenuta è il seguente:

**Altri beni**

Descrizione	Importo
Costo storico	11.536
Ammortamenti esercizi precedenti	(5.859)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>5.677</b>
Acquisizioni nell'esercizio	997
Ammortamenti dell'esercizio	(1.827)
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>4.847</b>

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
70.194.974	76.740.334	(6.545.360)

**Partecipazioni**

Descrizione	31/12/2011	Incremento	Decremento	31/12/2012
Imprese controllate	57.036.869			57.036.869
Altre imprese	19.703.360		6.545.360	13.158.000
	<b>76.740.229</b>		<b>6.545.360</b>	<b>70.194.869</b>

Con riferimento alle partecipazioni iscritte in bilancio si forniscono le seguenti informazioni:

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2012	di cui Utile/ Perdita 2012	% di possesso.	Valore di iscrizione in bilancio	Riserve soggette a restituzioni/ vincoli o in sospensione d'imposta
<b>Società controllate</b>							
Tangenziale Esterna S.p.a.	Milano	100.000.000	94.510.613	-2.794.161	57,00	57.036.869	
<b>Altre Società</b>							
Autocamionale della Cisa Spa	Milano	48.533.333	123.722.882	16.841.315	5,368	13.158.000	

Le partecipazioni iscritte fra le immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società e sono state valutate al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori. Per entrambe le partecipazioni il valore di costo iscritto in Bilancio è superiore alla corrispondente

quota del patrimonio netto.

Per quanto attiene alla partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.a. la differenza non integra perdite permanenti di valore in quanto è riconducibile a perdite temporanee connaturate all'attuale "fase di start up" della società controllata, propedeutica all'esercizio della attività caratteristica che sarà quella di gestire una tratta autostradale a pedaggio.

La partecipazione in Autocamionale della Cisa Spa, il cui costo di iscrizione in bilancio, incrementato degli oneri accessori all'acquisto, era di euro 19.703.360,00 è stata svalutata, mediante iscrizione di un fondo svalutazione partecipazione esposto in bilancio in diretta riduzione dell'attivo di euro 6.545.360,00 in applicazione dei principi contabili nazionali per tenere conto del suo durevole minor valore,

Ai fini della determinazione dell'importo da iscrivere in bilancio si è fatto riferimento alle risultanze dell'incarico conferito al perito indipendente dottor Franco Tosi che ha quantificato in euro 13.158.000,00 il valore economico della partecipazione.

Sulle partecipazioni immobilizzate non esistono altre restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, ad eccezione del diritto di prelazione a favore degli altri soci.

Le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio con le società partecipate (parti correlate) sono state concluse a condizioni normali di mercato e verranno meglio illustrate nella Relazione sulla Gestione.

#### Crediti

Descrizione	31/12/2011	Incremento	Decremento	31/12/2012
Altri	105			105
	105			105

Attengono ad un deposito cauzionale.

#### C) Attivo circolante

##### II. Crediti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
222.633	189.618	33.015

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Per crediti tributari	221.721			221.721
Verso altri	912			912
	222.633			222.633

##### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
285.449	1.321.529	(1.036.080)

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011
Depositi bancari e postali	283.254	1.319.808
Denaro e altri valori in cassa	2.195	1.721
	<b>285.449</b>	<b>1.321.529</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

#### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
1.973	9.933	(7.960)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2012, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

#### Passività

##### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
70.266.813	74.014.745	(3.747.932)

Descrizione	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Capitale	27.929.990	25.686.432		53.616.422
Riserva da sovrapprezzo az.	19.890.684	1.685.918		21.576.602
Riserva legale	218.442			218.442
Riserva straordinaria o facoltativa	2.846.397		550.153	2.296.244
Versamenti in conto aumento di capitale	23.679.386		23.679.386	
Utile (perdita) dell'esercizio	(550.154)	(7.240.897)	(550.154)	(7.240.897)
	<b>74.014.745</b>	<b>20.131.453</b>	<b>(23.679.385)</b>	<b>70.466.813</b>

I movimenti attengono principalmente all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria dei Soci in data 20 dicembre 2010, i cui termini per la sottoscrizione sono spirati il 30 marzo 2012.

Come meglio evidenziato nella Relazione sulla Gestione l'Assemblea straordinaria dei Soci del 25 settembre 2012 ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale, scindibile, di euro 72.399.999,00, dando termine per la sottoscrizione il 15 marzo 2013.

Alla data di chiusura dell'esercizio il capitale sociale, di complessivi euro 53.616.421,50 integralmente sottoscritto e versato, è composto da n. 71.488.562 azioni ordinarie da euro 0,75 ciascuna.

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Ris. da conv.	Riserva straordinaria	Riserva sovrapp. azioni	Versamenti c/aumento capitale	Risultato d'esercizio	Perdite a nuovo	Totale
<b>Totale patrimonio netto al 31.12.2009</b>	<b>27.929.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>4.368.844</b>	<b>(655.209)</b>	<b>31.643.625</b>
Giroconto risultato dell'esercizio 2009	-	218.442	-	3.495.193			(4.368.844)	655.209	-
Riserva da conversione	-	-	1	-			-	-	1
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	-			(648.796)	-	(648.796)
<b>Totale patrimonio netto al 31.12.2010</b>	<b>27.929.990</b>	<b>218.442</b>	<b>1</b>	<b>3.495.193</b>			<b>(648.796)</b>	<b>-</b>	<b>30.994.830</b>
Giroconto risultato dell'esercizio 2010	-	-	-	(648.796)			648.796	-	-
Capitale e sovrapprezzo sottoscritti	-	-	-	-	19.890.684	23.679.386	-	-	43.570.070
Riserva da conversione	-	-	(1)	-			-	-	(1)
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	-			(550.154)	-	(550.154)
<b>Totale patrimonio netto al 31.12.2011</b>	<b>27.929.990</b>	<b>218.442</b>	<b>0</b>	<b>2.846.397</b>	<b>19.890.684</b>	<b>23.679.386</b>	<b>(550.154)</b>	<b>-</b>	<b>74.014.745</b>
Giroconto risultato dell'esercizio 2011	-	-	-	(550.154)			550.154	-	-
G/c Capitale e sovrapprezzo sottoscritti	23.679.386	-	-	-		(23.679.386)	-	-	-
Capitale e sovrapprezzo sottoscritti	2.007.046	-	-	-	1.685.918	-	-	-	3.692.964
Arrotondamento	-	-	-	1			-	-	1
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	-			(7.240.897)	-	(7.240.897)
<b>Totale patrimonio netto al 31.12.2012</b>	<b>53.616.422</b>	<b>218.442</b>	<b>0</b>	<b>2.296.244</b>	<b>21.576.602</b>	<b>0</b>	<b>(7.240.897)</b>	<b>0</b>	<b>70.466.813</b>

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nel 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nel 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	53.616.422	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.576.802	A, B, C	21.576.605		
Riserva legale	218.442				
Altre riserve	2.296.244	A, B, C		1.198.950	

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

#### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
17.246	11.220	6.026

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
TFR, movimenti del periodo	11.220	6.026		17.246

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2012 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli eventuali anticipi corrisposti.

#### D) Debiti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
244.547	4.258.336	(4.013.789)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	16			16
Debiti verso fornitori	56.160			56.160
Debiti verso imprese controllate	7.058			7.058
Debiti tributari	34.052			34.052
Debiti verso istituti di previdenza	13.171			13.171
Altri debiti	134.090			134.090
	<b>244.547</b>			<b>244.547</b>

I "Debiti verso banche" e i "Debiti verso fornitori" sono iscritti al loro valore nominale.

La voce "Debiti tributari" attiene a ritenute alla fonte operate nel mese di dicembre 2012 relative a compensi corrisposti a dipendenti, Consiglieri d'Amministrazione, collaboratori e professionisti, regolarmente versate nel mese di gennaio 2013.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza" attiene ai contributi relativi al mese di dicembre 2012, regolarmente versati nei termini.

La voce "Altri Debiti" include i debiti per emolumenti dei membri del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio Sindacale, di competenza dell'esercizio in esame, nonché i ratei per ferie e permessi non goduti da personale dipendente.

#### E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
1.009	7.606	(6.597)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31/12/2012, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

#### Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	57.000.000		57.000.000

Nell'ambito dell'operazione per l'ottenimento del finanziamento "bridge" richiesto dalla società controllata Tangenziale Esterna S.p.a., in data 13 novembre 2012, con deposito amministrato nr. 04694.3100.04032939 filiale Milano P.ta Nuova n. 7, i certificati azionari di Tangenziale Esterna Spa del valore nominale di euro 57.000.000,00 sono stati costituiti in pegno a favore di Intesa Sanpaolo Spa.

#### Conto economico

#### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
908.636	646.775	261.861



Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	8.089	4.693	3.396
Servizi	722.953	531.606	191.347
Godimento di beni di terzi	25.833	20.000	5.833
Salari e stipendi	89.419	47.967	41.452
Oneri sociali	27.859	15.565	12.294
Trattamento di fine rapporto	6.087	3.614	2.453
Altri costi del personale	6.436	5.232	1.204
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	10.195	9.070	1.125
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.827	1.724	103
Oneri diversi di gestione	9.958	7.304	2.654
	<b>908.636</b>	<b>646.775</b>	<b>261.861</b>

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

Attengono quasi esclusivamente ad acquisti per il funzionamento dell'ufficio amministrativo.

**Costi per servizi**

Afferiscono principalmente a costi dell'Organo amministrativo e di Controllo, a consulenze e servizi resi all'ufficio amministrativo.

**Costi per godimento beni di terzi**

Comprendono essenzialmente gli affitti dell'ufficio amministrativo e delle sale riunioni.

**Costi per il personale**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti di legge previsti dal Contratto di lavoro.

**C) Proventi e oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
220.735	98.860	121.875

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Da partecipazione	260.520	260.520	
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	12.495 (52.280)	114.202 (275.862)	(101.707) 223.582
	<b>220.735</b>	<b>98.860</b>	<b>121.875</b>

**Proventi da partecipazioni**

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Proventi da partecipazioni			260.520

Attengono a dividendi deliberati ed incassati dalla partecipata Autocamionale della Cisa Spa.

**Altri proventi finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				12.495	12.495

**Interessi e altri oneri finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su finanziamenti				52.280	52.280

Attengono principalmente agli interessi corrisposti sul finanziamento fruttifero di interessi al tasso euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 2% annuo, di originari euro 20 milioni concesso dal socio Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.a., finalizzato all'acquisto della partecipazione Autocamionale della Cisa Spa; il finanziamento è stato completamente estinto nel corso del 2012.

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Saldo al 31/12/2012 (6.545.360)	Saldo al 31/12/2011	Variazioni (6.545.360)
------------------------------------	---------------------	---------------------------

**Svalutazioni**

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Di partecipazioni	6.545.360		6.545.360
	<b>6.545.360</b>		<b>6.545.360</b>

L'importo attiene alla svalutazione della partecipazione in Autocamionale della Cisa Spa.

**E) Proventi e oneri straordinari**

Saldo al 31/12/2012 (7.636)	Saldo al 31/12/2011 (2.239)	Variazioni (5.397)
--------------------------------	--------------------------------	-----------------------

Descrizione	31/12/2012	Anno precedente	31/12/2011
Varie	8	Varie	605
<b>Totale proventi</b>	<b>8</b>	<b>Totale proventi</b>	<b>605</b>
Varie	(7.644)	Varie	(2.844)
<b>Totale oneri</b>	<b>(7.644)</b>	<b>Totale oneri</b>	<b>(2.844)</b>
	<b>(7.636)</b>		<b>(2.239)</b>

**Altre informazioni****Imposte sul reddito d'esercizio**

Non sono presenti imposte di competenza dell'esercizio.

Le imposte anticipate non sono state rilevate in quanto non esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per lo stesso motivo non sono state iscritte imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali riportabili dell'esercizio e di esercizi precedenti.

**Altre informazioni richieste dall'art. 2427 del codice civile**

La società non ha emesso strumenti finanziari, non ha strumenti finanziari derivati e non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

**Operazioni con parti correlate**

Come già precedentemente evidenziato, nel corso dell'esercizio la società ha estinto il finanziamento ricevuto dal socio Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.a.; tale finanziamento, fruttifero di interessi al tasso euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 2% annuo, di originari euro 20 milioni, era finalizzato all'acquisto della partecipazione Autocamionale della Cisa S.p.a.. L'operazione è stata regolata a normali condizioni di mercato.

Per quanto attiene alle operazioni poste in essere con la società Tangenziale Esterna S.p.A., controllata nel corso del 2012 e sulla quale veniva esercitata l'attività di Direzione e coordinamento, si rinvia all'apposito capitolo all'interno della Relazione sulla Gestione.

**Altre informazioni**

Ai sensi di legge, in base a quanto previsto all'art 2427 del codice civile:

- a) i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio sindacale:

Qualifica	Compenso
Amministratori	401.913
Collegio sindacale	57.485

- b) Il numero medio dei dipendenti (solo categoria impiegati) nell'anno 2012 è pari a 2

Si segnala inoltre che, in data 03 aprile 2013, i Soci S.A.T.A.P. S.p.A e IMPREGILO S.p.A., oltre a al Socio di TE S.p.A., Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., hanno scritto alla Vostra Società, ciascuno una lettera con la quale viene contestata una eccezione di inadempienza degli obblighi sanciti nel Patto Parasociale del 18 luglio 2008, in merito alla mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dai soci di TE in data 26 settembre 2012, al fine di mettere TE medesima in condizione di operare per l'esecuzione della concessione, riservandosi ogni azione di legge anche per i danni subiti o subendi in conseguenza di tale inadempimento.

Corre l'obbligo di segnalare le seguenti lettere: la lettera di Autostrade per l'Italia SpA del 17 aprile 2013 relativa agli aumenti di capitale sociale Tangenziali Esterne di Milano SpA (TEM); la lettera del 9 aprile 2013 della società Tangenziale Esterna SpA relativa all'aumento di capitale sociale di Tangenziale Esterna SpA (TE); la lettera in risposta alla società Tangenziale Esterna SpA del Presidente di TEM SpA del 15 aprile 2013.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

## TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.

*Sede a Milano in Via della Liberazione 18  
Capitale sociale Euro 53.616.421,50*

### Relazione del Collegio Sindacale esercente attività di revisione legale dei conti

Agli Azionisti di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del codice civile sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c..  
La presente relazione unitaria contiene nella parte prima la "Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39" e nella parte seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.".

#### Parte prima

#### Relazione ai sensi dell'art. 14, primo comma, lettera a) del D. Lgs n. 39/2010

Il Consiglio d'Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 - costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione - redatto ai sensi di legge e tempestivamente comunicato ai fini degli adempimenti previsti dell'art. 2429 del Codice Civile e dall'art. 14 del D. Lgs. 39/2010.

Gli Amministratori, come correttamente indicato nella Relazione sulla Gestione si sono avvalsi della facoltà, prevista dal secondo comma dell'art. 2364 del Codice Civile e dall'articolo 8 dello Statuto sociale, di rinviare l'approvazione del Bilancio dell'esercizio non oltre i "centottanta giorni" per attendere l'approvazione del Bilancio della controllata Tangenziale Esterna S.p.A..

Il Collegio Sindacale ha rinunciato ai termini previsti dal 1° comma dell'articolo 2429 del Codice Civile.

La responsabilità della redazione del Bilancio di esercizio compete agli Amministratori; è del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla coerenza della relazione sulla gestione con il Bilancio, come richiesto dall'articolo 14 comma 2, lettera e) del D. Lgs n. 39/2010. A tal fine, il Collegio Sindacale ha svolto le procedure indicate dal principio di revisione legale dei conti n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha provveduto, come risulta dal libro verbali, ad eseguire tutti i controlli previsti dalla vigente normativa e, avendo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, può garantire la regolare tenuta della contabilità e la rispondenza delle scritture contabili ai valori iscritti in Bilancio.

L'esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione legale dei conti emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri, ora riuniti nel Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. In conformità ai predetti principi, la revisione legale dei conti è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.

Il Collegio Sindacale ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione emessa in data 3 aprile 2012.

A giudizio del Collegio Sindacale, il sopramenzionato Bilancio nel suo complesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

#### **Parte seconda Relazione ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 l'attività del Collegio Sindacale è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto e ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, riscontrando la regolare tenuta dei libri sociali e delle altre scritture obbligatorie, nonché la corretta registrazione dei fatti aziendali in un sistema contabile rispondente alle dimensioni ed alle strutture organizzative dell'attività svolta, verificando la consistenza delle disponibilità, e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione partecipando alle riunioni delle Assemblee dei Soci e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, il Collegio Sindacale ha periodicamente ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, e può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in

potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale, né sono state riscontrate operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo

Sempre nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha periodicamente avuto incontri con i membri dell'Organo di Vigilanza societario e non sono emersi dati e/o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

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

Il Collegio Sindacale ha preso atto della relazione emessa dell'Organismo di Vigilanza, istituito in forma collegiale - ai sensi del D. Lgs 231/01 - in seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 ottobre 2009.

Il Collegio Sindacale ha esaminato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, in merito al quale riferisce quanto segue:

- il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società si rimanda alla prima parte della relazione;
- con la Nota Integrativa gli Amministratori Vi danno notizia dei criteri di valutazione adottati e commentano le voci dello stato patrimoniale e del conto economico; a tale documento, pertanto, il Collegio Sindacale fa ampio riferimento. In merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale adottati, che non hanno subito variazioni rispetto a quelli dell'esercizio precedente, il Collegio Sindacale attesta la loro conformità alle disposizioni dell'art. 2426 del codice civile,
- gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio negativo di Euro 7.240.897,00 e si riassume nei seguenti valori:

<b>Totale Attivo</b>	<b>Euro</b>	<b>70.729.615</b>
Passività	Euro	262.802
Patrimonio netto	Euro	77.707.710
(Perdita) dell'esercizio	Euro	(7.240.897)
<b>Totale Passivo</b>	<b>Euro</b>	<b>70.729.615</b>

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	-
Costi della produzione (costi non finanziari)	Euro	908.636

<b>Differenza</b>	<b>Euro</b>	<b>(908.636)</b>
Proventi e oneri finanziari	Euro	220.735
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	(6.545.360)
Proventi e oneri straordinari	Euro	(7.636)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>Euro</b>	<b>(7.240.897)</b>
Imposte sul reddito	Euro	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>(7.240.897)</b>

Non sono presenti conti d'ordine.

Il Bilancio è stato redatto con applicazione dei principi generali di prudenza e competenza previsti dalla legge, nel presupposto della continuità della gestione; il Collegio Sindacale attesta che:

- gli Amministratori hanno seguito il disposto degli artt. 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile, relativi alla struttura e al contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico;
- sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello Stato Patrimoniale previste dall'art. 2424-bis del Codice Civile;
- i proventi, i costi e gli oneri sono stati iscritti nel conto economico rispettando il disposto dell'art. 2425-bis del Codice Civile;
- nella stesura del Bilancio sono stati rispettati i principi previsti dagli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile e non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 e/o del 2° comma dell'art. 2423-bis;
- sia nel Conto Economico che nello Stato Patrimoniale non sono stati effettuati compensi di partite;
- le poste di Bilancio trovano rispondenza nei libri e nelle scritture contabili;
- la "nota integrativa" contiene tutti i dati e le informazioni richieste dall'art. 2427 e 2427-bis del Codice Civile e dalle altre norme civilistiche e speciali in materia;

Come evidenziato dagli Amministratori nel 2012 la Società esercitava l'attività di direzione e coordinamento sulla controllata Tangenziale Esterna S.p.A. che è venuta meno nei primi mesi del 2013.

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, il Collegio Sindacale ha espresso il consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale, in quanto aventi utilità pluriennale, di costi di impianto e ampliamento relativi alle spese di aumento/riduzione del capitale sociale per euro 19.739,00 per i quali il Collegio Sindacale concorda con il criterio di ammortamento in 5 esercizi.

L'andamento economico e la situazione patrimoniale della Società relativa all'esercizio appena concluso sono ampiamente ed esaustivamente illustrati dal Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, che include le informazioni per le operazioni con parti correlate.

Alla data di chiusura dell'esercizio il "capitale sociale" è di euro 53.616.421,50, interamente sottoscritto e versato.

Con riferimento alle partecipazioni iscritte in Bilancio gli Amministratori, in applicazione dei principi contabili nazionali hanno considerato opportuno procedere ad una svalutazione del valore della partecipazione detenuta in Autocamionale della Cisa S.p.A. per euro 6.545.360,00 sulla base delle risultanze di una valutazione redatta dal dottor Franco Tosi.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di delibera presentata dal Consiglio di Amministrazione con riferimento alla perdita dell'esercizio.

Milano, 10 maggio 2013

Letto, approvato e sottoscritto

Il Presidente del Collegio Sindacale

Firma

Prof. Paolo Panteghini

