



Tangenziale Esterna S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 dicembre 2016

TANGENZIALE ESTERNA SPA

Società' per Azioni

Capitale sociale Euro 464.945.000 interamente versato
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano
06445740969
Sede Sociale in Milano
Via Fabio Filzi, 25

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Paolo Maria Morerio

Amministratore Delegato

Claudio Vezzosi

Amministratori

Duilio Allegrini

Giovanni Angioni

Corrado Bianchi

Ernesto Maria Cattaneo

Stefano Della Gatta

Giorgio Gaspari

Rocco Magri

Paolo Pierantoni

Roberto Ramaccia

Alberto Rubegni

Agostino Giambattista Spoglianti(*)

Aldo Tognetti(**)

Franco Giuseppe Varini

Stefano Maria Giuseppe Viviano

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Silvana Micci

Sindaci effettivi

Antonio Franchitti

Angelo Ghio

Pietro Paolo Rampino

Cristiana Maria Schena

Sindaci supplenti

Elena Nembrini

Maria Grazia Rocca

SOCIETÀ' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 27 marzo 2015 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 22 luglio 2015 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 27 marzo 2015 e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il Presidente, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 marzo 2015 ha la legale rappresentanza della società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione consiliare in data 31 marzo 2015.

L'Amministratore Delegato, esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione di nomina consiliare in data 31 marzo 2015.

(*)Cessato in data 25 gennaio 2017 a seguito di decesso.

(**)Cessato in data 8 febbraio 2017 a seguito di dimissioni.

SOCI	Azioni complessivamente sottoscritte al 31 dicembre 2016	Percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2016
TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.	221.606.067	47,663%
ITINERA S.P.A.	47.553.445	10,228%
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	47.297.587	10,173%
SIAS S.P.A.	34.608.067	7,443%
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	19.457.948	4,185%
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCIANTI DI CARPI	19.016.250	4,090%
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	19.016.250	4,090%
C.M.C. SOCIETA' COOPERATIVA DI RAVENNA	15.040.971	3,235%
AUTOSTRADIE LOMBARDE S.P.A.	14.798.316	3,183%
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	11.986.689	2,578%
SATAP S.P.A.	4.755.119	1,023%
PAVIMENTAL S.P.A.	4.649.450	1,000%
CONSORZIO TANGENZIALE ENGINEERING	2.200.000	0,473%
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	1.796.378	0,386%
AUTOSTRADIE PER L'ITALIA S.P.A.	1.162.363	0,250%
SALINI - IMPREGILO S.P.A.	100	0,000%
TOTALE	464.945.000	100,000%

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Premessa	6
Il progetto TEEM	6
Andamento della gestione nel 2016	8
Esercizio autostradale	9
Informazioni sugli investimenti	10
Espropri	11
Tariffe da pedaggio	11
Agevolazioni tariffarie per pendolari	12
Procedure di affidamento servizi ristoro e carburante	12
Gestione Finanziaria	12
Personale e assetto organizzativo	14
Altri fatti di rilievo	14
Informazioni sui rapporti con Parti Correlate	15
Possesso di azioni proprie e/o azioni o quote di controllanti	16
Normativa sulla legge riguardante la responsabilità amministrativa	16
Privacy	16
Documento programmatico sulla sicurezza	16
Informazioni sugli strumenti finanziari	16
Informazioni sui rischi	16
Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.Lgs. 81/2008 già 626/1994	17
Informazioni su ambiente e certificazioni ambientali	17
Sedi secondarie	17
Attività di ricerca e sviluppo	17
Contratti di locazione finanziaria	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016	17
Evoluzione prevedibile della gestione	17
Destinazione del risultato dell'esercizio	18

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale - Attivo	20
Stato Patrimoniale - Passivo	21
Conto Economico	22
Rendiconto finanziario	23

Nota Integrativa al 31 dicembre 2016

Premessa	25
Continuità aziendale	25
Criteri di valutazione	25
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	29
Commenti alle principali voci del Conto Economico	40
Altre informazioni	43
Informativa sugli strumenti derivati	43
Operazioni con parti correlate	44
Allegati	45

tangenziale
esterna



**RELAZIONE DEGLI
AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE**

al 31 dicembre 2016

PREMESSA

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2016, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Tali prospetti sono stati redatti in conformità ai principi contabili nazionali OIC 2016 predisposti al fine di recepire il D.Lgs 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015.

Si è pertanto provveduto a riesporre i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015; lo stato patrimoniale e il conto economico riesposti con la relativa nota di commento sono riportati in Allegato 3.

Il risultato d'esercizio evidenzia una perdita di Euro 36.290.866 che sconta la fase di avvio del progetto in attesa che venga completato il quadro infrastrutturale di riferimento ed in particolare il completo collegamento di A35 Brebemi alla rete autostradale nazionale.

Nonostante i ricavi della gestione autostradale presentino un significativo trend crescente rispetto al primo anno di esercizio dell'infrastruttura e il Margine operativo lordo (EBITDA) risulti positivo per Euro 24.735.474, permane un risultato ante imposte negativo che sconta l'iscrizione di ammortamenti per complessivi Euro 8.632.293 e oneri finanziari per complessivi Euro 70.634.012.

IL PROGETTO TEEM

La Società definibile come Società di Progetto ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. n. 163/2006 è stata costituita il 14 gennaio 2009 in seguito alla trasformazione del Raggruppamento Temporaneo d'Imprese promosso da Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (TEM) per partecipare al Bando di Gara pubblica, emanato dall'Ente Concedente Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. (CAL) in data 4 giugno 2008, avente ad oggetto la progettazione, realizzazione e gestione della Tangenziale Est Esterna di Milano (TEEM) affidatagli in concessione tramite Gara pubblica con procedura negoziata ai sensi dell'art. 155 del D.Lgs. n. 163/2006 (*project financing*).

In seguito all'aggiudicazione della Gara in data 27 marzo 2009 è stata sottoscritta la Convenzione Unica con Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. (CAL).

Su richiesta del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT), il contenuto della Convenzione Unica è stato successivamente integrato e modificato: il nuovo testo è stato sottoscritto in data 24 luglio 2009 ed approvato dal Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica (CIPE) in occasione della seduta del 6 novembre 2009. Il testo ulteriormente rivisto (dopo il passaggio nelle competenti Commissioni di Camera e Senato) è stato nuovamente siglato in data 29 luglio 2010. La Delibera del CIPE è stata quindi registrata dalla Corte dei Conti e pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale del 6 settembre 2010. A seguito di tale pubblicazione è stato firmato il Decreto Interministeriale da parte del MIT e del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e registrata la Convenzione Unica da parte della Corte dei Conti, con pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale 22 novembre 2010. Da questa data è decorsa la piena vigenza della Convenzione Unica.

Il tracciato autostradale della TEEM ha uno sviluppo di 32 Km, da Melegnano (Autostrada A1 Milano – Bologna) ad Agrate Brianza (Autostrada A4 Milano – Venezia). Sono presenti 6 svincoli/caselli e 3 intersezioni con il resto della rete autostradale: l'Autostrada A1 (a Melegnano), l'Autostrada BreBeMi (a Melzo) e l'Autostrada A4 (a Caponago). Insieme alla tratta autostradale vengono realizzati anche importanti interventi sulla viabilità ordinaria di competenza provinciale e comunale per un totale di 38 Km di opere stradali "connesse" di nuova realizzazione e 15 Km di viabilità esistente riqualficate. Nel complesso le opere toccano 3 Province (Milano, Lodi e Monza e Brianza) e 34 Comuni.

L'inizio dei lavori per la realizzazione delle opere è avvenuto in data 11 giugno 2012, mentre l'entrata in esercizio dell'infrastruttura è avvenuta per la prima tratta, cosiddetto "Arco TEEM", il 23 luglio 2014 e per l'intera opera il 16 maggio 2015. La durata della Concessione è fissata in cinquanta anni a partire dall'entrata in funzione dell'intero collegamento autostradale.

Di seguito si riepilogano i principali avvenimenti che hanno interessato il progetto TEEM:

- In data 19 maggio 2011, il Consiglio di Amministrazione della Vs. Società ha approvato il Quadro Economico d'Investimento, prevedendo anche il valore delle opere sulla base delle modifiche progettuali, che sarebbero state accolte dal CIPE nella sua Delibera in forma di prescrizioni.
- 24 febbraio 2012: la Corte dei Conti ha registrato la Delibera adottata il 03 agosto 2011 dal CIPE per approvare il Progetto Definitivo ed il Piano Economico e Finanziario di TE, con diverse prescrizioni. L'iter istruttorio cui è stata sottoposta l'opera si è esaurito con la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale il 03 marzo 2012;
- 8 marzo 2012: la Società, recependo le prescrizioni della Delibera sopra citata, ha sottoscritto l'Atto Aggiuntivo nr.1 alla Convenzione Unica insieme agli allegati aggiornati in base al nuovo Quadro Economico di Investimento del Progetto Definitivo, approvato dal CIPE. In pari data, CAL ha trasmesso al MIT l'Atto Aggiuntivo nr.1 alla Convenzione Unica, e relativi allegati, sottoscritti dalle Parti, ai fini dell'emanazione del Decreto Interministeriale del MIT di concerto con il MEF. Di seguito il valore complessivo dell'opera così come definiti nell'Atto Aggiuntivo n.1:

Descrizione	Progetto definitivo (post CdS)
Lavori a base d'asta lordi	1.218.228.551
Lavori a base d'asta netti (ribasso 12,50%)	1.071.682.922
Somme a disposizione	588.218.164
Opera da Accordo di Programma	-
Totale Lordo	1.806.446.715

- 11 giugno 2012: la Società ha firmato il Contratto di Affidamento a Contraente Generale con il Consorzio CCT, costituito da soggetti che risultano soci della Società. Il contratto prevede l'esecuzione dei lavori per la realizzazione dell'opera, le attività tecnico amministrative comprensive di: progettazione esecutiva e coordinamento sicurezza in fase di progettazione esecutiva (CSP), coordinamento sicurezza in fase di esecuzione lavori (CSE), prove, direzione lavori, attività di misura e contabilità lavori, *project control*, attività relative alla gestione tecnico/amministrativa/legale delle procedure di esproprio e attività relative alla gestione tecnico/amministrativa dei progetti di risoluzione delle interferenze, assistenza tecnica ai collaudi statici. Contestualmente alla sottoscrizione del Contratto di Affidamento a Contraente Generale è intervenuta l'apertura dei cantieri;
- 15 giugno 2012: Il Decreto Interministeriale 147 del 08 maggio 2012 (di approvazione dell'Atto Aggiuntivo n.1), è stato registrato dalla Corte dei Conti al registro nr. 6 foglio nr. 270;
- 11 novembre 2013: è stato sottoscritto tra la Società ed il Concedente CAL l'Atto Aggiuntivo numero 2 a seguito dell'istanza di riequilibrio del Piano Economico e Finanziario presentata dalla Società in data 31 luglio 2013. Tale istanza è stata presentata in conseguenza della riduzione significativa delle stime di traffico determinate dalla perdurante recessione nonché dall'aggravio degli oneri finanziari a causa delle gravi tensioni nei mercati finanziari. Detto Atto Aggiuntivo ha previsto l'aggiornamento del Piano Economico Finanziario con il ricevimento di un Contributo Pubblico a fondo perduto messo a disposizione dallo Stato Italiano (Decreto del Fare 2013) per complessivi Euro 330.000.000. L'Atto Aggiuntivo n. 2 ha altresì adottato un nuovo Cronoprogramma lavori che ha previsto l'entrata in esercizio dell'Arco TEEM nel luglio 2014 e dell'intera tratta autostradale a maggio 2015. In data 17 marzo 2014 è stato sottoscritto il Decreto Interministeriale da parte del MEF e del MIT per l'approvazione definitiva di detto Atto Aggiuntivo numero 2;
- 21 dicembre 2013: è stato sottoscritto il finanziamento *project* per un valore complessivo di Euro 1.200.000.000; L'operazione ha visto il coinvolgimento di un *pool* di banche con capofila Banca IMI e Cassa Depositi e Prestiti e la provvista da parte della Banca Europea degli Investimenti (BEI). La firma del contratto di finanziamento entro il 31 dicembre 2013 è risultata condizione necessaria per il ricevimento del contributo pubblico sopra menzionato.
- In data 31 marzo 2014, in previsione dell'entrata in esercizio dell'Arco TEEM, la Società ha sottoscritto un contratto per la gestione e manutenzione dell'opera con la Società Aurea S.c.a.r.l. il cui valore complessivo, in linea con quanto indicato nel Piano Economico e Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo numero 2 alla Convenzione Unica, è pari ad Euro 118.120.000 (il "Contratto O&M").
Il Contratto O&M, della durata di 10 anni con possibilità di rinnovo per ulteriori 10 sino ad un termine massimo di durata complessiva pari a 30 anni, prevede i seguenti servizi: attività propedeutiche, gestione, manutenzione ordinaria e manutenzione straordinaria dell'opera. Il Contratto prevede altresì l'assunzione di obbligazioni solidali da parte dei soci di Aurea, Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza (SATAP S.p.A) ed Itinera S.p.A. in favore di Tangenziale Esterna. Si ricorda infine che il contratto è stato sottoscritto nell'ambito dell'operazione di finanziamento *project*, la cui documentazione finanziaria prevedeva espressamente l'obbligo di Tangenziale Esterna di "sottoscrivere (i) il Contratto O&M con una Società del Gruppo controllata da Aurelia S.r.l. (i.e. Gruppo Gavio), restando inteso che la sottoscrizione del Contratto O&M sarà una condizione sospensiva al primo Utilizzo di qualunque Linea di Credito. Qualora la Società del Gruppo Gavio fosse una Società di nuova costituzione (i) questa dovrà essere costituita da una o più Società del Gruppo Gavio che sono esperte ed operative nella gestione autostradale e/o nella costruzione di progetti di infrastrutture e (ii) il Beneficiario dovrà fare in modo che le anzidette Società del gruppo Gavio direttamente controllanti il gestore siano responsabili in solido con il gestore e/o emettano una garanzia".
- 08 maggio 2014: è stata effettuata la prima erogazione del finanziamento *project* per un importo complessivo di Euro 460.028.724 (di cui Euro 66.901.355 a valere sulla linea IVA). L'erogazione ha consentito di rimborsare il finanziamento "bridge" di Euro 120.000.000, il pagamento di interessi, commissioni sul finanziamento *project* e le spettanze del Contraente Generale.
- In data 22 luglio 2014, coerentemente con il cronoprogramma, è intervenuta l'apertura al traffico della tratta denominata "Arco TEEM". Tale tratta è risultata funzionale all'autostrada A35 Brebemi, entrata in esercizio il 23 luglio 2014, al fine di consentire agli utenti di quest'ultima un accesso più agevole all'area metropolitana di Milano.

- In data 16 maggio 2015 il Ministro delle Infrastrutture Graziano Delrio ha proceduto all'apertura ufficiale della tratta autostradale A58 TEEM tagliando il nastro presso il casello di Vizzolo Predabissi.
- Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di realizzazione e completamento delle opere connesse previste nel contratto di concessione.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito sono esposti e commentati i prospetti di conto economico e la situazione patrimoniale e finanziaria della Società. Le principali voci del conto economico relativo all'esercizio 2016 confrontate con i corrispondenti dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale (*)	44.915.625	24.207.683	20.707.942
Altri ricavi	2.251.202	3.384.339	(1.133.137)
Costi operativi (*)	(22.448.706)	(18.170.096)	(4.278.610)
Costo del personale capitalizzato	17.353	424.144	(406.791)
Margine operativo lordo (EBITDA)	24.735.474	9.846.070	14.889.404
EBITDA %	52,4%	35,7%	
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(8.632.293)	(5.219.323)	(3.412.970)
Risultato Operativo (EBIT)	16.103.181	4.626.747	11.476.434
Proventi finanziari	527.132	14.400	512.732
Oneri finanziari	(70.634.012)	(58.345.636)	(12.288.376)
Oneri finanziari capitalizzati	1.125.814	21.506.743	(20.380.929)
Risultato ante imposte	(52.877.885)	(32.197.746)	(20.680.138)
Imposte sul reddito	16.587.019	10.897.469	5.689.550
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(36.290.866)	(21.300.277)	(14.990.588)

(*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 1.910.534 nel 2016 verso Euro 1.047.599 nel 2015)

I proventi della gestione autostradale sono pari ad Euro 44.915.625 per l'intero esercizio 2016 e sono così composti:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Proventi netti Iva	46.918.146	25.277.730	21.640.416
Scontistica pedaggi	(91.987)	(22.448)	(69.539)
Sovracanone da devolvere all'ANAS	(1.910.534)	(1.047.599)	(862.935)
Totale	44.915.625	24.207.683	20.707.942

(*) Recupero oneri di esazione

Gli "Altri ricavi" si riferiscono principalmente ai riaddebiti costi verso terzi, per maggiori dettagli si rinvia a quanto esposto in nota integrativa.

I "Costi operativi", pari ad Euro 22.431.353 sono riferiti ai costi di funzionamento e di gestione dell'autostrada.

La voce "Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi" comprende in via principale la quota di ammortamento finanziario riferita al cespite autostradale per Euro 8.446.000.

I "Proventi finanziari" sono relativi principalmente agli interessi attivi incassati dall'Agenzia delle Entrate in merito alla richiesta di rimborso IVA anno fiscale 2015.

Gli "Oneri finanziari" comprendono gli interessi passivi legati al finanziamento, nonché i costi accessori riferibili allo stesso.

Le "Imposte sul reddito" di esercizio, si riferiscono a quanto di competenza per il periodo in analisi.

Per tutte queste poste di bilancio, si rimanda a quanto indicato nella nota integrativa.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	37.958	134.997	(97.039)
Immobilizzazioni materiali	4.928.613	89.392.782	(84.464.169)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.275.774.919	1.114.794.388	160.980.531
Capitale di esercizio	172.126.962	285.851.243	(113.724.281)
Capitale investito	1.452.868.452	1.490.173.410	(37.304.958)
Altri Fondi e Trattamento di fine rapporto	56.299.721	50.048.773	6.250.948
Capitale investito netto	1.396.568.731	1.440.124.637	(43.555.906)
Patrimonio netto e risultato	354.746.081	395.771.057	(41.024.976)
Indebitamento finanziario netto	1.041.822.650	1.044.353.580	(2.530.930)
Capitale proprio e mezzi di terzi	1.396.568.731	1.440.124.637	(43.555.906)

Tra le "immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono contabilizzati i costi per la progettazione, le autorizzazioni e la costruzione del tratto autostradale per un totale di Euro 1.619.250.784 al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad Euro - 13.475.865 nonché del contributo pubblico in conto capitale pari ad Euro 330.000.000. Come meglio dettagliato nella sezione della Nota Integrativa relativa alle immobilizzazioni, l'incremento del periodo è prevalentemente attribuibile all'avanzamento dei lavori residui connessi con la costruzione dell'autostrada ed alle altre attività esecutive (espropri e risoluzione interferenze).

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 viene di seguito dettagliato:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Disponibilità liquide	51.350.822	120.223.780	(68.872.958)
Crediti verso società interconnesse	14.179.395	20.876.029	(6.696.634)
Debiti verso società interconnesse	(125.509)	(169.842)	44.334
Disponibilità finanziaria corrente netta	65.404.708	140.929.966	(75.525.258)
Finanziamento <i>project</i>	(974.150.188)	(1.065.980.567)	91.830.379
Debiti verso soci per finanziamenti subordinati e postergati	(133.077.170)	(119.302.979)	(13.774.191)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.107.227.358)	(1.185.283.546)	78.056.188
Indebitamento finanziario netto	(1.041.822.650)	(1.044.353.580)	2.530.930

ESERCIZIO AUTOSTRADALE

Si riporta di seguito l'andamento del traffico nel corso dell'anno 2016 raffrontato con l'anno 2015. Al riguardo si precisa che il confronto con l'esercizio 2015 non è del tutto indicativo in quanto l'intera tratta autostradale è entrata in esercizio il 16 maggio 2015. Nel secondo semestre 2016 si è evidenziata una crescita costante dei transiti rispetto al corrispondente periodo del 2015.

veicoli/km	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
I Trimestre	38.253.923	15.236.759	53.490.682	2.707.932	755.729	3.463.661	1313%	1916%	1444%
II Trimestre	45.020.588	17.671.336	62.691.924	19.547.442	6.523.558	26.071.000	130%	171%	140%
III Trimestre	43.395.606	16.630.954	60.026.560	36.362.706	12.971.250	49.333.956	19%	28%	22%
IV Trimestre	46.314.813	18.820.017	65.134.830	39.716.919	15.531.113	55.248.032	17%	21%	18%
Totale	172.984.930	68.359.066	241.343.996	98.334.999	35.781.650	134.116.649	76%	91%	80%

Di seguito si riporta il dettaglio delle diverse modalità di esazione dei pedaggi per l'esercizio 2016:

Modalità di pagamento	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Telepass	83,83%	82,32%
Contanti	8,67%	9,68%
Carte bancarie/FastPay	6,66%	7,17%
Viacard a scalare	0,62%	0,70%
Carte bancarie	0,22%	0,13%
Totale	100%	100%

Negli allegati 1 e 2 alla presente nota è descritto l'andamento del traffico mensile pagante suddiviso per classi di veicoli.

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI

Nel corso del 2016, la Società ha proseguito nell'attività realizzativa delle opere previste nella contratto di concessione attraverso il proprio Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM il quale opera in forza del Contratto di Affidamento a Contraente Generale ("Contratto EPC") sottoscritto nel giugno 2012 ed il cui corrispettivo complessivo è pari ad Euro 1.269.674.471.

Alla data del 31 dicembre 2016 l'avanzamento contrattuale risulta pari ad Euro 1.242.946.241, pari al 98%. Di seguito si riporta lo stato di avanzamento contrattuale confrontato con quello al 31 dicembre 2015.

Contratto EPC	Valori contrattuali	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
		SAL N.	Valore cumulato	% avanzamento	SAL N.	Valore cumulato	% avanzamento
LAVORI	1.141.037.881	52	1.131.182.468	99%	40	1.079.970.294	95%
INTERFERENZE	94.999.970	35	82.041.755	86%	32	77.420.931	81%
ESPROPRI	14.765.048	32	11.106.431	75%	26	10.598.965	72%
PROGETTAZIONE	18.871.573	13	18.615.587	99%	7	17.912.360	95%
Totale	1.269.674.471		1.242.946.241	98%		1.185.902.550	93%

Nel corso del 2016 sono stati ultimati lavori di realizzazione delle seguenti opere connesse:

- Variante S.P.13 tangenziale di Pessano con Bornago
- Completamento variante S.P.176 a Cambiagio
- Riqualfica S.P.181 da Comazzo a Merlino con diramazione frazione Lavagna
- Variante s.p.159 abitato di Dresano e sistemazione stradale/ambientale attraversamento. fraz. Balbiano
- variante S.S.9 tangenziale di Tavazzano
- Riqualfica S.P.17 da Salerano a s. Angelo l., con variante in località Calvenzano e cascina Pollarana
- Variante S.P.201 tangenziale di Marzano
- Riqualfica S.P.159 comuni di Casalmaiocco e Vizzolo Predabissi
- Raccordo S.P.17 - S.S.9 comuni di Cerro al Lambro e Vizzolo Predabissi
- Raccordo S.P.17 - S.S.9 comuni di Cerro al Lambro e Melegnano
- Raccordo S.P.17 - S.P.40 comuni di Cerro al Lambro e Melegnano (tranne il tratto sotteso alla rotatoria sulla SP40)
- Riqualfica e messa in sicurezza della S.S.9 nel comune di Sordio
- Collegamento S.P.40 "Binaschina" - S.P.39 "Cerca"
- Variante alla S.P.138 "Pandina" nell'abitato di Madonnina di Dresano
- Riqualfica S.P.159 comuni di Casalmaiocco e Vizzolo Predabissi
- Potenziamento della S.S.9 "via Emilia"

Al 31 dicembre 2016 risultano ancora in fase di ultimazione le seguenti opere connesse: C03 Variante di Villa Fornaci, C.na Triulza di Melzo, Opere a verde, Finiture e dismissione. Tali opere prevedono un valore residuo, ancora da contabilizzare, di circa Euro 10 milioni e si prevede possano essere ultimate nel corso del 2017.

Al riguardo si evidenzia che il cronoprogramma convenzionale prevedeva quale termine di ultimazione delle opere il 28 febbraio 2016 e che per cause non imputabili alla società l'ultimazione delle predette opere si è protratta oltre tale termine.

La Società ha pertanto avanzato istanza di proroga del termine contrattuale che è in corso di valutazione da parte del Concedente.

Si rende infine noto che il Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM (CCT) ha avanzato nel corso del 2014 diverse richieste di ulteriori riconoscimenti economici, cosiddette "riserve". La Società, nell'aprile 2015, ha trasmesso all'ente concedente CAL, così come prescritto dal contratto EPC, una propria istruttoria relativa alle riserve iscritte nel registro di contabilità e riferite alle opere autostradali.

L'Ente Concedente ha approvato, il 1 luglio 2015, il riconoscimento, quale costo ammesso, della somma di Euro 24.874.468 (Euro 22.613.153 per le riserve e 2.261.315 per le relative spese generali) a valere sulla voce imprevisti del Quadro Economico di Spesa.

In merito alle riserve avanzate dal Contraente Generale relative alle opere non autostradali, ancora in fasi di istruttoria da parte di TE, presumibilmente l'approvazione del Concedente avverrà successivamente al termine della realizzazione dell'opera e seguendo analogo modalità amministrativa.

Al riguardo si evidenzia che il contratto di affidamento a Contraente Generale prevede una modalità di tipo "passante", tale per cui nei confronti della Società non possono essere avanzate pretese di natura risarcitoria, qualora queste riserve non fossero

riconosciute in tutto o in parte dall'Ente Concedente. Ad oggi è ragionevole ritenere che le richieste di CCT possano trovare allocazione nell'attuale Quadro Economico mantenendo invariato il suo valore complessivo.

ESPROPRI

Nel corso del 2016, l'attività legata agli espropri è proseguita in accordo con il cronoprogramma lavori.

Di seguito si esplicita l'avanzamento delle attività e delle indennità di esproprio al 31 dicembre 2016:

Ditte Coinvolte	Attività di accesso		Immissione in possesso		TOTALE
	DPR 327/2001				
	ART. 15 - accesso ai fondi	ART. 22 BIS - occupazione d'urgenza	ART. 49 - occupazione temporanea aree di cantiere		
Totale Previsto	620	1.005	644		1.649
Totale Eseguito	585	1.005	639		1.644
Avanzamento per tipologia di attività	94%	100%	99%		99%

L'avanzamento economico delle indennità di esproprio concordate al 31 dicembre 2016:

Valori in €/000.000	Indennità previste dal Piano Economico TEEM (A)	Indennità concordate (B)	% Avanzamento (B/A)
Totale	231	159	69%

Valori in €/000.000

Pagamenti			
Indennità autorizzate (C)	Indennità liquidate	Indennità corrispondenti da Piano Economico (D)	Δ % (D - C)
145	143	146	0,69%

e quelle delle indennità di esproprio non concordate al 31 dicembre 2016:

Valori in €/000.000

Depositi		
Depositi indennità non concordate (determinate ed offerte con D.O.U.)	Depositi autorizzati	Depositi effettuati
14	14	14

TARIFE DA PEDAGGIO

La Società, con comunicazione del 14 ottobre 2016, ha richiesto alla Concedente CAL SpA l'adeguamento tariffario per l'anno 2017 nella misura del 1,90%, come previsto nel Piano Economico Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo n. 2 del Contratto di Concessione, derivante dalla seguente formula revisionale:

$$\Delta T = \Delta P - X + K = 0,9\% - (-1,00\%) + 0,000\% = 1,9\%$$

ΔT : è la variazione percentuale annuale della tariffa

ΔP : è il tasso di inflazione programmato

X= fattore percentuale di adeguamento annuale della tariffa determinato all'inizio di ogni periodo regolatorio e costante all'interno di esso.

K= la variazione percentuale annuale della tariffa determinata ogni anno in modo da consentire la remunerazione degli investimenti realizzati l'anno precedente quello di applicazione.

In data 30 dicembre 2016 è stato emesso il Decreto Interministeriale che ha definito nell'1,9% l'incremento tariffario decorrente dal 1° gennaio 2017, confermando pertanto la richiesta avanzata dalla Società.

AGEVOLAZIONI TARIFFARIE PER PENDOLARI

Con la finalità di promuovere la conoscenza ed utilizzo dell'infrastruttura è proseguita l'iniziativa, già introdotta nel 2015, volta a proporre uno sconto commerciale sui costi delle tratte autostradali estendendo e rimodulando in chiave promozionale, i benefici riservati ai pendolari dalla Convenzione sottoscritta tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, l'Aiscat e le concessionarie autostradali, anche a tutte le tipologie di utenti dotati di Telepass.

L'operazione promozionale 2016, denominata "Best Price" è stata concepita in collaborazione con A35 Brebemi ed ha previsto per tutti gli utenti Telepass Family o Business che hanno aderito all'iniziativa uno sconto del 15% sui pedaggi di A58 Tangenziale Esterna e A35 Brebemi, indipendentemente dal casello di entrata ed uscita.

Rispetto all' iniziativa introdotta per gli utenti pendolari dal Protocollo d'Intesa Ministero delle Infrastrutture-AISCAT, lo sconto riconosciuto da TE SpA e Brebemi SpA agli automobilisti è risultato più vantaggioso e svincolato sia dal numero dei viaggi effettuati, sia dai limiti di percorrenza che caratterizzano il Protocollo d'Intesa AISCAT - MIT.

Nel corso del 2016 sono state inoltre avviate, sempre in collaborazione con A35 Brebemi, nuove iniziative relative ad agevolazioni tariffarie rivolte ad associazioni di categoria del settore autotrasporti.

Si segnala infine che l'iniziativa promozionale "Best Price" è stata prorogata a tutto il 2017 incrementando, con decorrenza dal 1° febbraio 2017, lo sconto sui pedaggi al 20%.

A tutto il 2016 hanno aderito alle agevolazioni tariffarie n. 15.656 utenti per complessivi n. 50.678 apparati Telepass.

PROCEDURE DI AFFIDAMENTO SERVIZI RISTORO E CARBURANTE

Nell'esercizio 2016 sono proseguite le procedure di affidamento dei servizi ristoro e carburante per le aree di servizio "Muzza Est" e "Muzza Ovest" avviate nel 2014.

In particolare il 18 settembre 2014 è stata avviata la prima procedura per l'affidamento in subconcessione dei servizi ristoro e carburante nelle realizzande Aree di servizio Muzza Est e Muzza Ovest. Dopo la necessaria condivisione della documentazione di gara con la Concedente CAL, il 04 febbraio 2015 si è proceduto ad inviare le Lettere di invito agli operatori economici che avevano presentato adeguata manifestazione di interesse, fissando come termine per la presentazione delle offerte il 23 marzo 2015.

Non essendo pervenuta alcuna offerta ed in ragione dell'imminente entrata in esercizio dell'intero collegamento autostradale, è stata successivamente avviata una fase di negoziazione con i principali operatori del settore per consentire loro di formulare eventuali proposte tecniche e commerciali alternative e/o modificative rispetto alle condizioni poste nella prima gara.

Sulla base delle proposte tecniche e commerciali pervenute è stata avviata in data 20 ottobre 2015 una seconda procedura competitiva, fissando come termine per la presentazione delle offerte il 4 dicembre 2015.

Anche per quest'ultima procedura, nonostante le rilevanti modifiche apportate, non sono pervenute offerte valide. Conseguentemente, in accordo con la Concedente CAL, nel mese di gennaio 2016 è stata avviata una nuova fase negoziata con i soggetti che hanno formalmente manifestato interesse nella seconda procedura ad evidenza pubblica e con altri operatori del settore. Ad esito degli incontri e negoziazioni a trattativa privata due operatori leader rispettivamente nei servizi di ristorazione autostradale e nei servizi carburante hanno congiuntamente formalizzato la propria offerta per l'esecuzione dei servizi ristoro e carburante. Attualmente è in corso la negoziazione con gli operatori che si prevede possa concludersi nel corso del presente esercizio e consentire la sottoscrizione del contratto di subconcessione.

GESTIONE FINANZIARIA

CONTRATTO DI FINANZIAMENTO

Il 21 dicembre 2013 è stato sottoscritto il finanziamento a lungo termine su base "project finance" per un importo complessivo di Euro 1.200.000.000 con un pool di finanziatori composto da Cassa Depositi e Prestiti, Intesa SanPaolo, Unicredit, Mediobanca, Unione di Banche Italiane, Banca Popolare di Milano, Credito Bergamasco, Banca Popolare dell'Emilia Romagna e Banco Santander. L'operazione vede anche la presenza di Banca Europea per gli Investimenti la quale mette a disposizione parte della necessaria provvista finanziaria.

Il finanziamento si articola sulle seguenti linee di credito:

- Linea A1 dell'importo di Euro 225.000.000 per il finanziamento dei Costi di Progetto da parte del Pool di banche con contratto di provvista CdP;
- Linea A2 dell'importo di Euro 202.337.500 per il finanziamento dei Costi di Progetto da parte del Pool di banche;
- Linea A3 dell'importo di Euro 47.662.500 per il finanziamento dei Costi di Progetto da parte del Pool di banche;
- Linea B dell'importo di Euro 475.000.000 per il finanziamento dei Costi di Progetto da parte di CdP con contratto di provvista da parte di BEI;
- Linea Iva dell'importo di Euro 250.000.000 per il finanziamento del fabbisogno IVA.

La durata delle linee per il finanziamento dei costi dell'opera è di 8 anni con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza prevista per il 31 dicembre 2021 con termine del periodo di disponibilità il 30 giugno 2016. La scadenza, invece, della linea IVA è fissata per il 31 dicembre 2017, mentre il termine di erogazione è previsto per il 31 dicembre 2015.

Al fine del perfezionamento dell'intera operazione, sono inoltre stati sottoscritti i seguenti documenti finanziari e di garanzia:

- Contratto di capitalizzazione, ai sensi del quale i soci di Tangenziale Esterna si sono impegnati nei confronti della Società e delle parti finanziarie ad effettuare ulteriori apporti di *equity* sino all'ammontare massimo di Euro 358.708.748. Tali apporti, aggiuntivi rispetto al capitale sociale già versato alla data di sottoscrizione dell'accordo e pari ad Euro 281.236.251, sono suddivisi tra apporti ordinari per Euro 298.708.748, apporti per riserva di capitale pari ad Euro 47.000.000 ed apporti mezzi propri ulteriori (a fronte di costi aggiuntivi) per Euro 13.000.000.
- Accordo tra Creditori sottoscritto tra le Banche finanziatrici e la Banche Hedging;
- Atto di pegno sulle azioni;
- Atto di pegno su conti correnti sociali;
- Cessione di crediti in garanzia;
- Atto di pegno su crediti verso il Concedente;
- Atto di pegno sui crediti derivanti dai finanziamenti soci;
- Accordo diretto EPC sottoscritto tra la Società, il Contraente Generale e le Parti Finanziarie;
- Accordo diretto O&M sottoscritto tra la Società, l'appaltatore O&M e le Parti Finanziarie;

Inoltre sono stati stipulati i contratti di copertura al fine di neutralizzare i rischi derivanti dalla variabilità dei tassi di interesse a cui risulta parametrato il finanziamento. Tali operazioni risultano coerenti con gli impegni previsti dalla strategia di *hedging* adottata in fase di sottoscrizione del finanziamento *project*.

Tali contratti prevedono una copertura non inferiore al 70% durante la fase di costruzione e non inferiore al 80% dell'esposizione prevista durante la fase di gestione. Il tasso fisso definito è pari al 1,603% p.a..

In data 08 maggio 2014 si è ottenuta la prima erogazione del finanziamento *project* per un importo complessivo di Euro 460.028.724 (di cui Euro 66.901.355 linea IVA). Con tale incasso si è potuto rimborsare il finanziamento "bridge" in essere per l'importo di Euro 120.000.000 oltre gli interessi passivi su questo maturati nonché, tra l'altro, effettuare i pagamenti relativamente alle commissioni di strutturazione ed organizzazione del finanziamento e le spettanze dovute al Contraente Generale. Nel secondo semestre 2014, inoltre la Società, ha ottenuto ulteriori erogazioni per complessivi Euro 152.599.036.

Nel corso del 2016 sono stati effettuati rimborsi obbligatori a valere sulla linea IVA per complessivi Euro 93.160.900 a seguito dell'incasso da parte dell'erario del credito Iva relativo al periodo d'imposta 2015.

Al 31 dicembre 2016 le linee di credito senior per cassa risultano complessivamente erogate per Euro 869.744.996 a fronte di un importo disponibile complessivo pari ad Euro 950.000.000. La linea IVA risulta invece erogata per Euro 214.889.403 con una disponibilità residua di ulteriori Euro 35.110.591. Tali disponibilità, coerentemente con la struttura finanziaria dell'operazione di *project financing*, risultano essere adeguate per far fronte agli impegni finanziari previsti per il 2017.

Sempre con riferimento agli obblighi previsti dal contratto di finanziamento si segnala che, in considerazione dei dati di traffico consuntivati nel corso del primo anno di esercizio, la società ha provveduto ad aggiornare il Caso Base con le nuove stime di traffico prodotte dal consulente di traffico delle banche finanziatrici. In data 4 agosto 2016 la società ha altresì richiesto alle banche finanziatrici di voler prorogare il periodo di disponibilità delle linee di credito fino al 31 dicembre 2017 e della linea Iva fino al 31 dicembre 2019. La richiesta è attualmente in corso di esame e delibera da parte degli istituti di credito.

CONTRIBUTO PUBBLICO

La Società è beneficiaria di un Contributo Pubblico a fondo perduto di Euro 330.000.000 assegnato con decreto del Ministro dei Trasporti di concerto con il Ministro delle Finanze il 17 luglio 2013 ai sensi dell'art. 18 c.2 del DL 69/2013 (c.d. Decreto del Fare).

L'Atto Aggiuntivo n. 2 alla Convenzione Unica ha stabilito le seguenti tempistiche di erogazione del contributo: Euro 70.000.000 nel 2013, Euro 70.000.000 nel 2014, Euro 120.000.000 nel 2015 ed Euro 70.000.000 nel 2016.

Al 31 dicembre 2016 sono stati complessivamente erogati contributi per Euro 301.507.239, come meglio descritto di seguito:

- 06 maggio 2014: incasso della quota parte del contributo pubblico di pertinenza anno 2013 per Euro 66.161.503;
- 18 dicembre 2014: incasso di Euro 67.498.998 di cui Euro 63.660.501 quale quota parte dell'annualità 2014 ed Euro 3.838.497 quale conguaglio a saldo dell'annualità 2013;
- 05 giugno 2015: incasso del contributo pubblico per Euro 107.534.895.
- 03 ottobre 2016: incasso dell'ulteriore quota di contributo per Euro 60.311.843

Alla data del 31 dicembre 2016 risultano pertanto non erogati contributi per complessivi Euro 28.492.761 per i quali la Società ha provveduto ad effettuare diversi solleciti alla Concedente CAL ed ai ministeri interessati, nonché ad attivare tutte le possibili azioni volte ad ottenerne il riconoscimento.

OPERAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE E FINANZIAMENTI DA SOCI

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale risulta interamente versato. Al riguardo si segnala che in data 23 dicembre 2016 è avvenuto il trasferimento di n. 17.419.991 azioni, rappresentanti il 3,74% del capitale sociale, detenute dal socio Salini-Impregilo S.p.A. in favore di Itinera S.p.A.. A seguito di detto trasferimento il socio Itinera S.p.A. detiene una partecipazione complessiva del 10,228%.

Come evidenziato nel bilancio 2015, coerentemente con le previsioni contenute nel Piano Economico e Finanziario ed in funzione dei fabbisogni del progetto, i soci hanno inoltre adempiuto agli impegni di versamento di *Base Equity* derivanti dalla sottoscrizione del contratto di capitalizzazione (ECA)

Tali versamenti sono stati effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato il quale prevede un rendimento pari al 12,06%.

Nel corso dell'anno 2016 non sono stati effettuati ulteriori richiami; di seguito si riporta il dettaglio dei versamenti al 31 dicembre 2016:

SOCIO	Apporti Impegno Mezzi Propri (impegno massimo)	Importo versato al 31 dicembre 2016
SIAS S.P.A.	50.152.053	50.152.053
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	14.816.738	14.816.738
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	14.766.774	14.766.774
AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.	7.947.318	7.947.318
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.	7.782.799	7.782.799
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	4.812.750	4.812.750
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCIANTI DI CARPI	4.703.500	4.703.500
CMC RAVENNA SOCIETA' COOPERATIVA	3.720.250	3.720.250
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	4.703.500	2.045.000
PAVIMENTAL S.P.A.	1.150.000	1.150.000
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	444.318	444.318
TOTALE	115.000.000	112.341.500

Al 31 dicembre 2016 il versamento non risulta completamente concluso per Euro 2.658.500 a seguito del mancato adempimento da parte del socio Unieco. Al riguardo si evidenzia che il predetto socio, con nota del 7 giugno 2016, ha chiesto la possibilità di differire i termini di versamento al 31 dicembre 2016 previa proroga al 30 giugno 2017 della fidejussione rilasciata da Banca Popolare dell'Emilia Romagna a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte dal socio. La proroga è successivamente intervenuta in data 23 giugno 2016.

Alla scadenza del 31 dicembre 2016 non essendo intervenuto il versamento secondo i nuovi termini concordati si è determinata una violazione degli impegni previsti ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione e, stante la situazione di inadempimento del socio, la Società ha provveduto in data 13 gennaio 2017 ad escutere la garanzia bancaria autonoma di Euro 2.658.500 che è stata incassata in data 24 gennaio 2017.

PERSONALE ED ASSETTO ORGANIZZATIVO

Al 31 dicembre 2016 il personale della Società è costituito complessivamente da 16 unità di cui 1 quadro e 15 impiegati. Inoltre risultano in essere dei contratti di distacco con n. 5 persone distaccate di cui 2 dirigenti e 3 impiegati.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'organico per inquadramento:

Numero dei dipendenti	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Quadri	1	2
Impiegati	15	13
Totale	16	15

ALTRI FATTI DI RILIEVO

In data 11 aprile 2016 un membro del consiglio d'amministrazione della Società, Ing. Cinzia Cammarata, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore. In data 29 luglio 2016, il consiglio d'amministrazione ha deliberato di nominare per cooptazione quale consigliere l'Ing. Rocco Magri.

In data 25 gennaio 2017 è cessato dall'incarico, in conseguenza del decesso, il consigliere d'amministrazione Ing. Agostino Spoglianti.

In data 8 febbraio 2017 il consigliere d'amministrazione Aldo Tognetti ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore.

In data 16 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'acquisto di una quota del capitale pari all'1% nella società Aurea S.c.a.r.l., soggetto con il quale è stato sottoscritto in data 31 marzo 2014 il contratto per la gestione e manutenzione dell'opera. L'operazione, che una volta perfezionata comporterà anche la possibilità per Tangenziale Esterna di nominare la maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione, riveste particolare rilevanza al fine di poter esercitare un controllo diretto su tutte le attività operative rientranti nell'oggetto sociale.

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

E' in essere dal 01 luglio 2014 con il Socio Tangenziali Esterne di Milano un contratto di "service" per le prestazioni di carattere tecnico amministrativo e legale rese da TE, attraverso le proprie strutture professionali, al fine di rendere più funzionale, organica, efficiente ed economica la gestione dell'azionista Tangenziali Esterne di Milano. Il contratto prevede il riconoscimento di un corrispettivo annuo di Euro 120.000 per la durata di un anno con tacito rinnovo e soggetto a rivalutazione annuale istat.

La società e il Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM (rappresentato quest'ultimo da Itinera S.p.A., Pizzarotti S.p.A., Coopsette Soc. Coop., C.M.B. Soc. Coop., Unieco Soc. Coop., C.M.C. Soc. Coop, Pavimental S.p.A. e Salini-Impregilo S.p.A.) hanno sottoscritto in data 11 giugno 2012 il "contratto EPC", avente ad oggetto la redazione del Progetto Esecutivo, lo svolgimento delle attività tecnico-amministrative, il coordinamento per la sicurezza in fase di progettazione ed esecuzione, la direzione lavori e la realizzazione del collegamento autostradale TEEM. Si rimanda a tal proposito a quanto riportato al paragrafo "Informazioni sugli Investimenti" della presente relazione.

La Società ed il Consorzio C.T.E. hanno stipulato un contratto in data 23 settembre 2011 per l'esecuzione delle attività di monitoraggio ambientale del Progetto Esecutivo, in data 16 settembre 2016 è stato sottoscritto un III atto integrativo. Il costo totale dei corrispettivi per le attività di monitoraggio ambientale ammontano ad Euro 5.307.535.

Sempre al Consorzio C.T.E. la Società ha affidato in data 10 settembre 2013 l'incarico per l'Alta Sorveglianza per un corrispettivo contrattuale complessivo non superiore ad Euro 6.400.000 della durata di 31 mesi. In data 16 maggio 2016 è stato sottoscritto un atto aggiuntivo per l'incarico di Alta Sorveglianza -"fase C"-per un corrispettivo contrattuale pari ad Euro 214.605 fino al 31.07.2016.

In data 2 agosto 2016 è stato sottoscritto un ulteriore atto aggiuntivo per l'incarico di Alta Sorveglianza -"fase D"- per un corrispettivo contrattuale pari ad Euro 150.000 fino al 15.12.2016. Al termine di quest'ultima fase D la Società ha deciso in data 15 dicembre 2016 di stipulare l'atto aggiuntivo n.3 dando corso alla fase E che avrà durata fino al 31 maggio 2017 per una durata complessiva di 5,5 mesi per un importo di Euro 114.798.

Si segnala inoltre il contratto tra TE e Autostrade Lombarde S.p.A., sottoscritto in data 10 giugno 2013, avente durata di 36 mesi con oggetto l'appalto dei servizi di supporto alla gestione delle procedure espropriative per un importo complessivo pari ad Euro 435.000 oltre Iva con scadenza 10 giugno 2016. In data 29 luglio 2016 il consiglio di amministrazione ha approvato la proroga per un ulteriore anno fino al 10 giugno 2017 con un corrispettivo annuo pari ad Euro 145.000.

In data 31 marzo 2014 è stato firmato il contratto O&M per la gestione e manutenzione della tratta autostradale con la Società Aurea S.c.a.r.l. (con soci Itinera S.p.A. 50,35% e SATAP S.p.A. 49,65%) della durata di 10 anni e con possibilità di rinnovo per ulteriori 10 anni sino ad un massimo di 30 anni per un valore complessivo di Euro 118.120.000.

In data 15 giugno 2015 è stato stipulato il contratto di "service" tra Tangenziale Esterna ed Aurea S.c.a.r.l che prevede l'erogazione da parte della società delle attività di service amministrativo e legale per un importo di Euro 204.000 annui. Il contratto prevede la medesima durata del contratto O&M ed è soggetto a rivalutazione annuale istat.

In data 30 giugno 2014 è stato sottoscritto il contratto con la Società SINELEC S.p.A. per il Servizio di Supporto al Sistema Informativo SAP per importo annuo di Euro 55.000 oltre I.V.A. con scadenza 31 dicembre 2017, nonché, in data 7 novembre 2014 è stato sottoscritto un contratto per la fornitura di un sistema gestionale per l'archivio dei protocolli aziendali del valore complessivo di Euro 15.680 oltre I.V.A..

In data 20 marzo 2015 Tangenziale Esterna e Brebemi SpA hanno sottoscritto una convenzione avente ad oggetto la regolamentazione delle modalità dell'utilizzo da parte di Brebemi di fibre ottiche di proprietà di TE per complessivi Euro 6.440 annui, nonché l'utilizzo da parte di TE di fibre ottiche di proprietà di Brebemi per Euro 25.500, delle frequenze radio per Euro 10.000, della sala radio per Euro 230.000, quest'ultimo è stato ridotto a Euro 30.000 a partire dal mese di novembre 2015, in quanto il residuo ammontare viene corrisposto dalla Società Aurea s.c.a.r.l in forza del contratto O&M. Tale convenzione ha termine il 20 marzo 2033

Le operazioni sopra indicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

POSSESSO DI AZIONI PROPRIE E/O DI AZIONI O QUOTE DI CONTROLLANTI

Si precisa che la Società, in proprio o per tramite di Società fiduciaria o interposta persona, non possiede, né ha acquistato o alienato, nel corso dell'esercizio, azioni proprie e/o azioni o quote di Società Controllanti.

NORMATIVA SULLA LEGGE RIGUARDANTE LA RESPONSABILITÀ AMMINISTRATIVA

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa della Società, si è provveduto al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01. In particolare, a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione di nuove fattispecie di reato e dell'introduzione di nuove procedure a livello aziendale, si è provveduto ad aggiornare il Modello organizzativo, ad individuare le attività a rischio nell'ambito delle quali possono essere eventualmente commesse le nuove tipologie di reato, nonché ad aggiornare le procedure interne al fine di prevenire comportamenti inidonei. Il nuovo Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 16 dicembre 2016.

L'Organismo di Vigilanza ha provveduto ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo programmate e dalle quali non sono emersi rilievi.

PRIVACY

In data 28 giugno 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il documento "Procedura Privacy" ed i relativi allegati facenti parte del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001, nominando un responsabile interno del trattamento dei dati personali per conto della Società.

DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

La Società ha provveduto all'assolvimento di quanto previsto dal D.Lgs. 196/2003 redigendo il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) con lo scopo di descrivere la situazione aziendale, in materia di sicurezza dei dati personali ed in relazione alle norme stabilite dal Garante, delineando così un quadro delle misure di sicurezza organizzative, fisiche/tecniche e logiche da adottare per garantire l'integrità, la riservatezza, la disponibilità e la protezione dei dati.

INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Con riferimento alle informazioni da fornire riguardo gli strumenti finanziari, alla data del 31 dicembre 2016 risultano in essere operazioni di copertura "Interest Rate Swap" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dai contratti di finanziamento *project* a lungo termine. Per maggiori dettagli e informazioni si rimanda all'allegata nota integrativa.

INFORMAZIONI SUI RISCHI

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, si riportano di seguito gli eventuali rischi, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali e che ostacolano la creazione di valore:

- Rischio di prezzo
Per l'investimento principale della Società si segnala che il contratto di appalto con il Contraente Generale esclude la revisione dei prezzi, a meno che questi non siano riconosciuti dal Concedente essendo il contratto medesimo strutturato secondo una logica di *back to back* degli impegni e diritti derivanti dal rapporto Concedente – Concessionario.
- Rischio di credito
Data la particolare fase operativa della Società, tale tipo di rischio al momento può essere limitato ai rapporti in essere con il sistema bancario e alla disponibilità del finanziamento pubblico che, come citato nell'apposita sezione della Relazione sulla Gestione, al 31 dicembre 2016 è stato complessivamente erogato per Euro 301.507.239 rispetto a all'importo previsto nell'Atto Aggiuntivo n.2 alla Convenzione Unica di Euro 330.000.000.
- Rischio di liquidità
Il rischio di liquidità è rappresentato dal rischio di indisponibilità di risorse finanziarie ed è riferito alla capacità della Società di far fronte al fabbisogno previsto per la realizzazione del progetto. La Società ritiene che la disponibilità del finanziamento *project*, i mezzi propri messi a disposizione dai soci, unitamente alla generazione dei flussi di cassa, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.
- Rischio di cambio
La Società non è al momento soggetta a tale tipo di rischio.

○ Rischio di mercato

Considerata la natura dell'attività svolta il principale rischio di mercato è riconducibile a "rischio di traffico" ovvero il rischio che le stime di traffico poste a base del Piano Economico e Finanziario convenzionale possano risultare errate. Tale rischio trova copertura nell'ambito degli strumenti convenzionali che consentono al concessionario di ristabilire l'equilibrio economico e finanziario in sede di aggiornamento o revisione del Piano Economico e Finanziario.

○ Rischio di tasso di interesse

Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dalla Società è finalizzata al contenimento degli stessi principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso variabile e tasso fisso, ricorrendo anche alla stipula di specifici contratti di copertura. Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2016, si evidenzia che esso è totalmente espresso dagli utilizzi effettuati a valere sul finanziamento *project* a fronte del quale sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse come meglio descritte in nota integrativa.

INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA DISCIPLINA DI CUI AL D.LGS. 81/2008 GIA' 626/1994

A questo proposito non vi sono informazioni da riferire in merito ad eventuali infortuni sul lavoro, più o meno gravi, nonché malattie professionali riguardanti il personale iscritto nel libro unico del lavoro (LUL), da cui possa derivarne una responsabilità aziendale.

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E CERTIFICAZIONI AZIENDALI

Per quanto concerne le informazioni attinenti l'ambiente si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene del posto di lavoro.

La Società ha inoltre adottato una serie di misure atte a limitare l'impatto ambientale; tra le principali si evidenziano:

- La predisposizione della mappatura acustica e degli agglomerati e del piano di azione e del piano di contenimento ed abbattimento del rumore;
- L'installazione di barriere fonoassorbenti;
- L'utilizzo di asfalti drenanti che concorrono alla riduzione dell'inquinamento acustico;
- Il riciclaggio dei materiali di scarifica della pavimentazione e dei conglomerati bituminosi;
- L'aggiornamento dell'organizzazione nella gestione di rifiuti prodotti in occasioni di sinistri autostradali, mediante l'ausilio di ditte specializzate;

Inoltre, a seguito del periodico audit di sorveglianza da parte dell'ente terzo (BSI Group Italia), la Società ha mantenuto gli schemi di certificazione già acquisiti che coprono gli aspetti relativi al sistema di qualità, alla gestione e sicurezza stradale ed alla gestione della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, rispettivamente secondo le norme UNI EN ISO 9001:2008, UNI EN ISO 39001:2012 e BS OHSAS 18001:2007.

SEDI SECONDARIE

Alla data di redazione della presente Relazione non risultano aperte sedi secondarie della Società.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'anno 2016.

CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Al 31 dicembre 2016 vi è in essere un contratto di leasing finanziario relativo ad un'autovettura aziendale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016

Come riportato in precedenza si segnala che con riferimento agli impegni previsti ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione, stante la situazione di inadempimento del socio Unieco, la Società ha provveduto in data 13 gennaio 2017 ad escutere la garanzia bancaria autonoma di Euro 2.658.500 che è stata incassata in data 24 gennaio 2017.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Pur in presenza di un quadro economico italiano ancora debole ed in attesa del completamento della rete infrastrutturale di riferimento si prevede, per l'esercizio 2017, di consolidare il trend positivo di crescita già registrato nel corso del 2016. Nel corso dell'anno si prevede altresì l'ultimazione degli investimenti per le residue opere connesse previste nel contratto di concessione.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Nell'invitarVi ad approvare il bilancio d'esercizio sottopostoVi e la presente relazione, vi proponiamo di rinviare a nuovo la perdita d'esercizio di Euro 36.290.866.

Milano, 7 marzo 2017

IL PRESIDENTE
Paolo Maria Morerio





BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 dicembre 2016

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 (*)
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	5.439	8.278
3) diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.591	13.053
7) altre immobilizzazioni immateriali	30.928	113.666
Totale immobilizzazioni immateriali	37.958	134.997
II Immobilizzazioni materiali		
3) attrezzature industriali e commerciali	1.898	2.224
4) altri beni materiali	236.865	316.116
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	4.686.255	89.074.442
7) immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.275.778.514	1.114.794.388
Totale immobilizzazioni materiali	1.280.703.532	1.204.187.170
III Immobilizzazioni finanziarie		
2) crediti	100.145	149.241
d-bis) crediti verso altri	100.145	149.241
esigibili entro l'esercizio successivo	-	50.413
esigibili oltre l'esercizio successivo	100.145	98.828
Totale immobilizzazioni finanziarie	100.145	149.241
Totale immobilizzazioni	1.280.841.635	1.204.471.408
C) Attivo circolante		
II Crediti		
5-bis) crediti tributari	133.953.348	213.962.554
esigibili entro l'esercizio successivo	133.953.348	213.962.554
5-ter) imposte anticipate	43.480.721	29.620.718
esigibili entro l'esercizio successivo	13.476.535	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	30.004.186	29.620.718
5-quater) crediti verso altri	42.929.979	112.997.225
esigibili entro l'esercizio successivo	42.929.979	112.997.225
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti	220.364.048	356.580.497
IV Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	50.873.534	119.496.844
3) danaro e valori in cassa	477.288	726.936
Totale disponibilità liquide	51.350.822	120.223.780
Totale attivo circolante	271.714.870	476.804.277
D) Ratei e risconti	787.042	852.252
Totale attivo	1.553.343.547	1.682.127.937

* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 (*)
A) Patrimonio netto		
I Capitale	464.945.000	464.945.000
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.675.695)	(37.941.585)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(31.232.358)	(9.932.081)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(36.290.866)	(21.300.277)
Totale patrimonio netto	354.746.081	395.771.057
B) Fondi per rischi ed oneri	56.152.230	49.923.138
3) strumenti finanziari derivati passivi	56.152.230	49.923.138
Totale fondi rischi ed oneri	56.152.230	49.923.138
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	147.491	125.635
D) Debiti		
3) debiti verso Soci per finanziamenti	133.077.170	119.302.979
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	133.077.170	119.302.979
4) debiti verso banche	974.150.188	1.065.980.567
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	974.150.188	1.065.980.567
5) debiti verso altri finanziatori	-	-
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori	17.503.992	24.211.183
esigibili entro l'esercizio successivo	12.437.968	19.388.625
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.066.024	4.822.558
10) debiti verso collegate	-	-
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti tributari	133.437	92.394
esigibili entro l'esercizio successivo	133.437	92.394
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	92.303	55.385
esigibili entro l'esercizio successivo	92.303	55.385
14) altri debiti	16.829.383	26.359.911
esigibili entro l'esercizio successivo	16.829.383	26.359.911
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti	1.141.786.473	1.236.002.419
E) Ratei e risconti	511.272	305.688
Totale passivo	1.553.343.547	1.682.127.937

* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015

CONTO ECONOMICO

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.826.159	25.255.282
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.143.167	21.930.887
5) altri ricavi e proventi	2.251.202	3.384.339
a) ricavi e proventi	2.251.202	3.384.339
Totale valore della produzione	50.220.528	50.570.508
B) Costi della produzione		
7) costi per servizi	(17.533.188)	(14.147.355)
8) costi per godimento di beni di terzi	(197.950)	(340.662)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(705.933)	(759.882)
b) oneri sociali	(240.683)	(243.596)
c) trattamento di fine rapporto	(51.487)	(51.440)
e) altri costi		
totale costi per il personale	(998.103)	(1.054.918)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(98.235)	(92.776)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.534.058)	(5.126.547)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(8.632.293)	(5.219.323)
12) accantonamenti per rischi		-
14) oneri diversi di gestione	(5.629.999)	(3.674.760)
Totale costi della produzione	(32.991.533)	(24.437.018)
Differenza tra valore e costi della produzione	17.228.995	26.133.490
C) Proventi ed oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	527.132	14.400
5) da istituti di credito	9.346	
6) da altri	517.786	14.400
totale altri proventi finanziari	527.132	14.400
17) interessi e altri oneri finanziari		
d) verso istituti di credito	(56.859.821)	(58.345.636)
e) verso altri	(13.774.191)	
totale oneri finanziari	(70.634.012)	(58.345.636)
Totale proventi ed oneri finanziari	(70.106.880)	(58.331.236)
Risultato prima delle imposte	(52.877.885)	(32.197.746)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	16.587.019	10.897.469
a) imposte correnti	(719.026)	(1.077.773)
c) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio	17.306.045	11.975.242
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(36.290.866)	(21.300.277)

* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015

RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2016	Esercizio 2015 (*)
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(36.290.866)	(21.300.277)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	98.235	92.776
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.534.058	5.126.547
Accantonamento fondo TFR	51.487	51.440
Imposte	(16.587.019)	(10.897.469)
(Proventi) e oneri finanziari su finanziamento project	54.930.711	53.518.298
(Proventi) e oneri finanziari su finanziamento soci capitalizzati	223.439	4.812.938
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	10.960.045	31.404.253
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	166.728.681	25.347.530
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(6.707.191)	(168.322.240)
Aumento (diminuzione) altre passività	(9.276.614)	4.378.694
<i>Altre rettifiche:</i>		
Proventi e (oneri) finanziari	(54.930.711)	(53.518.298)
Imposte pagate sul reddito	-	(2.311.747)
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(13.860.003)	(11.981.553)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	81.954.162	(206.407.614)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	92.914.207	(175.003.361)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(1.196)	(183.803)
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(85.050.420)	(381.687.840)
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	49.096	(15.873)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(85.002.520)	(381.887.516)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve verso istituti di credito	-	(28.831.440)
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	(78.279.627)	559.198.173
<i>Mezzi propri:</i>		
Variazione riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(4.734.110)	(37.941.585)
Altre variazioni del patrimonio netto	-	102.708.749
<i>Altre:</i>		
Aumento (diminuzione) fondo rischi operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	6.229.092	49.919.805
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(76.784.645)	645.053.702
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(68.872.958)	88.162.825
Disponibilità liquide iniziali	120.223.780	32.060.955
Disponibilità liquide finali	51.350.822	120.223.780

* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2016 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 7 marzo 2017

IL PRESIDENTE
Paolo Maria Morerio



tangenziale
esterna



NOTA INTEGRATIVA
al 31 dicembre 2016

PREMESSA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs n. 139/2015. Tale decreto legislativo ha disposto che l'Organismo Italiano di Contabilità aggiornasse i principi contabili nazionali sulla base delle disposizioni contenute nel decreto stesso e delle novità da esso apportate al codice civile.

Il presente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa, così come modificati dal D. Lgs n. 139/2015.

Il bilancio d'esercizio 2016 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della "sostanza dell'operazione o del contratto".

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

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

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 6 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

CONTINUITA' AZIENDALE

Il presente bilancio è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale.

La continuità aziendale può essere ragionevolmente supportata e dimostrata dal fatto che le necessarie risorse a copertura del fabbisogno finanziario per l'anno 2017 saranno reperite grazie alle ulteriori richieste di erogazione del finanziamento *project*, al previsto ricevimento del contributo pubblico per le residue quote per l'anno 2014, 2015 e 2016, nonché per gli impegni residui di capitalizzazione assunti dai soci ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione. Oltre alle motivazioni di carattere finanziario, la continuità aziendale è supportata dal flusso di ricavi derivanti dall'incasso dei pedaggi autostradali nonché dal quadro regolatorio del contratto di concessione che prevede il diritto all'aggiornamento e riequilibrio del piano economico e finanziario alla scadenza di ogni periodo regolatorio quinquennale.

Per i suindicati motivi, gli Amministratori hanno ritenuto che gli elementi volti a garantire la continuità aziendale per l'anno 2017 fossero pienamente verificati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D. Lgs 139/2015 e delle novità che esso apporta al codice civile.

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

Inoltre si rileva che con riferimento ai dati comparativi, i saldi di bilancio al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti al fine di adeguarli ai nuovi schemi di stato patrimoniale e conto economico previsti dagli art. 2424 e dall'art. 2425 del codice civile. Al riguardo con riferimento agli effetti sulla transizione alle nuove disposizioni del codice civile e dei nuovi principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2016, si rimanda a quanto riportato nell'Appendice.

Immobilizzazioni immateriali

Nelle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi solo elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ed assoggettate ad ammortamento calcolato in base al periodo di residua utilità economica.

In particolare risultano iscritti nelle immobilizzazioni immateriali e sono in corso di ammortamento le seguenti classi:

	%
Costi di impianto	20,00
Software	20,00 / 50,00
Migliorie su beni di terzi	50,00
Altre immobilizzazioni immateriali	20,00

Qualora il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il valore d'uso ed il valore equo (*fair value*), delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore al loro valore contabile, lo stesso viene corrispondentemente svalutato con imputazione a Conto Economico nella voce "altre svalutazioni delle immobilizzazioni". Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno le ragioni che hanno determinato la svalutazione.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto dei rispettivi ammortamenti. Gli ammortamenti imputati al Conto Economico sono stati calcolati applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

Di seguito un riepilogo delle aliquote annue costanti applicate per le differenti classi:

	%
Attrezzature d'ufficio	12,00
Mobili d'ufficio	12,00
Macchine elettroniche d'ufficio	20,00
Altre immobilizzazioni materiali	100,00

Qualora il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il valore d'uso ed il valore equo (*fair value*), delle immobilizzazioni materiali risulti durevolmente inferiore rispetto al loro valore contabile, lo stesso viene corrispondentemente svalutato con imputazione a Conto Economico nella voce "altre svalutazioni delle immobilizzazioni". Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno le ragioni che hanno determinato la svalutazione.

Alcuni cespiti, trattandosi di beni costantemente rinnovati, privi di un'utilità pluriennale e con un valore unitario non significativo, sono stati ammortizzati interamente nell'esercizio ai sensi dell'articolo 2426, n.12) del Codice Civile.

Si precisa che le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto al medesimo periodo di analisi dell'esercizio precedente.

Nella voce "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono compresi tutti i costi progettuali e di realizzazione dell'autostrada oggetto della concessione. Il valore di iscrizione comprende tutti gli oneri accessori imputabili all'immobilizzazione relativamente al periodo di costruzione, inclusi gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti.

L'ammortamento finanziario delle "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi e corrisponde a quanto riportato nel piano economico finanziario allegato alla vigente Convenzione sottoscritta con il Concedente CAL. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società e dell'assenza di una specifica disciplina di contabilizzazione dei beni gratuitamente reversibili oggetto di contratto di concessione nelle norme di legge in materia di bilancio o nei principi contabili nazionali, tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico finanziario di Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 del codice civile nonché con il principio contabile nazionale OIC 16 il quale, al paragrafo 64, dopo aver descritto la metodologia di ammortamento a quote costanti, riporta: "In limitate e documentate circostanze, altri tipi di ammortamento possono essere meglio rappresentativi della ripartizione dell'utilità ritraibile dal bene lungo la sua vita utile".

Nel caso specifico le ragioni per le quali si è deciso di adottare un criterio di ammortamento a quote differenziate e crescenti possono essere nel seguito riassunte:

- il bene oggetto di ammortamento prevede, in base alle stime di traffico attese, un andamento crescente di passaggi di veicoli tali da giustificare, negli anni, un profilo di ammortamento crescente;
- il bene oggetto di ammortamento è un bene in concessione gratuitamente reversibile, l'ammortamento è autorizzato da specifiche disposizioni ai sensi dell'art. 104, comma 4 del T.U.I.R. approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917;
- trattasi di una metodologia adottata da numerosi operatori di settore comparabili per dimensioni e chilometri di infrastrutture gestite.

Contributi in c/capitale

I contributi in c/capitale sono iscritti a diretta rettifica del cespite cui essi si riferiscono così come previsto dalla vigente normativa in materia.

Immobilizzazioni finanziarie

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo determinato rettificando i valori nominali dei crediti esistenti in modo da tenere conto di tutti i rischi di mancato realizzo.

Strumenti finanziari derivati

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

Il fair value è determinato con riferimento:

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

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide rappresentano i saldi dei conti correnti bancari, nonché della cassa e sono iscritti per gli importi effettivamente disponibili alla data di chiusura del bilancio.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci di bilancio quote di costi o proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza economica e temporale, determinati applicando il "criterio del tempo economico". Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed 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. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di bilancio.

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.

Debiti

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

Trattamento di fine rapporto

Il debito per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato viene determinato in misura da riflettere la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti, in conformità alla normativa vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

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

Impegni, garanzie e passività potenziali

Si riferiscono a garanzie prestate come meglio specificato nel paragrafo della nota integrativa.

Ricavi e costi

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

Imposte sul reddito e imposte anticipate/differite

Le imposte correnti sul reddito sono accantonate secondo il principio di competenza, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Lo stanziamento delle imposte correnti sul reddito è esposto nello Stato Patrimoniale alla voce "Crediti tributari", nel caso di maggiori acconti versati rispetto al debito per imposte del periodo, o alla voce "Debiti tributari" in caso contrario.

In ottemperanza a quanto previsto dalle norme di legge e dai principi contabili, sono esposte in bilancio le imposte anticipate e/o differite, il cui computo trae origine dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o passività ai fini del bilancio d'esercizio e quello attribuito ai fini fiscali e calcolate considerando l'aliquota fiscale prevista per l'esercizio in cui tale differenze si riverseranno.

Le imposte anticipate sono rilevate sulle differenze temporali e sulle perdite fiscali qualora esista una ragionevole certezza della loro realizzazione attraverso redditi imponibili futuri; le imposte differite sono iscritte nella misura in cui non possa dimostrarsi che il loro pagamento sia improbabile.

Le imposte anticipate e differite generatesi nel periodo sono indicate nel Conto Economico nelle apposite linee della voce "imposte sul reddito di esercizio" con contropartita patrimoniale alla voce C II 5-ter dell'attivo (imposte anticipate) o B2 del passivo (imposte differite).

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

(Valori espressi in Euro)

STATO PATRIMONIALE**ATTIVO****A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

Non ci sono variazioni nella voce in oggetto e il capitale sociale risulta interamente versato.

B) IMMOBILIZZAZIONI**1) Immobilizzazioni immateriali**

Nel corso dell'anno 2016 le immobilizzazioni immateriali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2015	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2016
Costi di impianto e ampliamento	114.200	-	-	114.200
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	58.947	245	-	59.192
Altre	289.536	1.080	-	290.616
Totale	462.683	1.325	-	464.008

Fondo ammortamento	31 dicembre 2015	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2016
Costi di impianto e ampliamento	(105.922)	(2.839)	-	(108.762)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	(45.893)	(11.702)	(5)	(57.601)
Altre	(175.870)	(83.694)	(125)	(259.689)
Totale	(327.686)	(98.235)	(130)	(426.050)

Valore residuo	31 dicembre 2015	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2016
Costi di impianto e ampliamento	8.278	-	(2.839)	-	5.439
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.053	245	(11.702)	(5)	1.591
Altre	113.666	1.080	(83.694)	(125)	30.928
Totale	134.997	1.325	(98.235)	(130)	37.958

Le immobilizzazioni immateriali sono composte prevalentemente da costi di impianto ed ampliamento, riferiti agli oneri sostenuti per la costituzione della Società, alle spese notarili dovute per l'aumento del capitale del 17 febbraio 2009, del 26 settembre 2012 e del 31 luglio 2013 oltre che agli atti notarili inerenti e conseguenti l'ottenimento del finanziamento *bridge* e *project* a favore della Società. La voce diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno è costituita dai *software* applicativi utilizzati dalla Società. Le altre immobilizzazioni immateriali sono principalmente costituite dai costi sostenuti per la realizzazione del sito *internet*, dai lavori di ristrutturazione degli uffici presso cui la Società ha trasferito la propria sede. Nel periodo in esame non si registrano decrementi.

2) Immobilizzazioni materiali

Nell'esercizio 2016 le immobilizzazioni materiali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2015	Incrementi	Riclassifiche	Altro	31 dicembre 2016
Attrezzature industriali e commerciali	2.712	-	-	-	2.712
Altri beni materiali	600.612	8.486	-	-	609.098
Immobilizzazioni in corso ed acconti	89.074.442	85.041.805	(169.429.991)	-	4.686.255
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.449.824.388	169.429.991	-	-	1.619.254.379
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	(330.000.000)
Totale	1.209.502.154	254.480.282	(169.429.991)	-	1.294.552.444

Fondo ammortamento	31 dicembre 2015	Ammortamenti	Riclassifiche	Altro	31 dicembre 2016
Attrezzature industriali e commerciali	(488)	(325)	-	-	(814)
Altri beni materiali	(284.496)	(87.733)	-	(5)	(372.233)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	(5.030.000)	(8.446.000)	-	135	(13.475.865)
Contributo pubblico in conto capitale	-	-	-	-	-
Totale	(5.314.984)	(8.534.058)	-	130	(13.848.912)

Valore residuo	31 dicembre 2015	Incrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Altro	31 dicembre 2016
Attrezzature industriali e commerciali	2.224	-	(325)	-	-	1.898
Altri beni materiali	316.116	8.486	(87.733)	-	(5)	236.865
Immobilizzazioni in corso ed acconti	89.074.442	85.041.805	-	(169.429.991)	0	4.686.255
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.444.794.388	169.429.991	(8.446.000)	-	135	1.605.778.514
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	-	(330.000.000)
Totale	1.204.187.170	254.480.282	(8.534.058)	(169.429.991)	130	1.280.703.532

La categoria altri beni materiali è composta da mobili d'ufficio e macchine elettroniche d'ufficio. Gli incrementi del periodo si riferiscono prevalentemente ad acquisti di macchine elettroniche e mobili d'ufficio.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti fa riferimento ai costi relativi alle opere di viabilità connesse e compensative previste dal contratto di Concessione ed ancora in corso di realizzazione al 31 dicembre 2016.

La Società ha provveduto a riclassificare nella voce Immobilizzazioni gratuitamente reversibili la parte di opere i cui lavori sono stati ultimati nel corso del 2016.

Le immobilizzazioni gratuitamente reversibili sono costituite dai costi sostenuti dalla Società per la progettazione preliminare e definitiva, per gli studi complementari nonché dai costi relativi all'Alta Vigilanza da parte di CAL, dalle assicurazioni obbligatorie (CAR) e da tutte le poste imputabili all'opera con particolare riferimento all'EPC *contract* e dai corrispettivi in esso maturati per la realizzazione dell'opera. Tale voce è altresì comprensiva degli oneri finanziari capitalizzati ad incremento del valore del bene gratuitamente devolvibile, oltre che dei costi del personale direttamente imputabile alla fase di costruzione. In particolare tale ultimo valore è stato determinato considerando il personale operante nella Direzione Tecnica e nel servizio espropri della Società.

La voce ammortamento pari ad Euro 8.446.000 fa riferimento all'ammortamento finanziario secondo quanto riportato nel Piano Economico Finanziario di Convenzione come meglio precisato nella sezione relativa ai criteri di valutazione della presente nota.

Nella riga "Contributo Pubblico in conto capitale" sono riportati complessivi Euro 330.000.000 riferiti al contributo assegnato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze alla Società con il D.Legge n.69/2013 e pubblicato in Gazzetta ufficiale il 24 febbraio 2014. Tale valore è stato iscritto, in accordo con la normativa contabile in materia, a diretta diminuzione del cespite cui è riferito proprio in funzione della sua natura di sostegno per la realizzazione dell'opera in corso di costruzione.

Si riporta di seguito il dettaglio del valore lordo delle Immobilizzazioni gratuitamente reversibili e della voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" e la loro movimentazione intercorsa del periodo:

Dettaglio immobilizzazioni gratuitamente reversibili/immobilizzazioni in corso	31 dicembre 2015	Incrementi	Riclassifiche	Altro	31 dicembre 2016
Lavori	830.399.007	130.895.531	-	-	961.294.538
Lavori in corso di realizzazione	89.074.442	85.041.805	(169.429.991)	-	4.686.255
Oneri sicurezza	43.217.329	2.585.799	-	-	45.803.128
Oneri per incremento fattori produttivi	50.000.000	-	-	-	50.000.000
Totale Lavori	1.012.690.778	218.523.134	(169.429.991)	-	1.061.783.921
Espropri e demolizione fabbricati	152.367.413	19.148.703	-	-	171.516.116
Eliminazione interferenze	75.934.486	4.620.824	-	-	80.555.310
Imprevisti	24.874.469	-	-	-	24.874.469
Prove	9.461.234	478.419	-	-	9.939.653
Monitoraggio ambientale	3.718.856	985.496	-	-	4.704.351
Spese generali	129.896.734	5.377.218	-	-	135.273.952
Messa in sicurezza Area Cascina Lodola	514.477	-	-	-	514.477
Misure compensative	11.240.570	2.066.969	-	-	13.307.538
Restauro Oratorio di S. Biagio di Rossate	814.357	615.643	-	-	1.430.000
Ristrutturazione spogliatoi Centro Sport Cerro al Lambro	250.000	-	-	-	250.000
Totale somme a disposizione	409.072.596	33.293.271	-	-	442.365.867
Oneri finanziari + Swap Finanziamento Bridge/Project e commissioni	97.926.111	1.245.814	-	-	99.171.926
Consulenti (legale, fiscale, tecnico)	6.211.618	428.817	-	-	6.640.435
Costi personale tecnico capitalizzato	3.351.198	13.905	-	-	3.365.103
Assicurazioni (ALOP + CAR)	5.380.962	-	-	-	5.380.962
Decennale Postuma	89.300	-	-	-	89.300
Assistenza tecnica CTE al Progetto esecutivo	903.569	-	-	-	903.569
Convenzione ARPA -TE	247.500	55.000	-	-	302.500
Variante ampliamento Cava prestito Melzo	44.655	10.000	-	-	54.655
Varianti altre	-	390.404	-	-	390.404
Guarantee fee performance bond	2.980.544	511.451	-	-	3.491.995
Totale complessivo lordo	1.538.898.830	254.471.796	(169.429.991)	-	1.623.940.634
Fondo ammortamento	(5.030.000)	(8.446.000)	-	135	(13.475.865)
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	(330.000.000)
Totale complessivo netto	1.299.012.661	252.056.196	(169.429.991)	135	1.280.464.769

3) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a Euro 100.145 (Euro 149.241 al 31 dicembre 2015) e sono relative a depositi cauzionali.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

Il Crediti

I crediti ammontano ad Euro 220.364.048 (Euro 356.580.497 al 31 dicembre 2015), registrando una variazione in diminuzione di Euro 136.216.449. La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale
Crediti vs. Collegate	-	-	-	-	-	-
Crediti vs. Controllanti	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari	133.953.348	-	133.953.348	213.962.554	-	213.962.554
Imposte anticipate	13.476.535	30.004.186	43.480.721	-	29.620.718	29.620.718
Crediti verso altri	42.929.979	-	42.929.979	112.997.225	-	112.997.225
Totale	190.359.862	30.004.186	220.364.048	326.959.779	29.620.718	356.580.497

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2016				31 dicembre 2015			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti vs. Collegate	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti vs. Controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari	-	-	133.953.348	133.953.348	-	-	213.962.554	213.962.554
Imposte anticipate	-	-	43.480.721	43.480.721	-	-	29.620.718	29.620.718
Crediti verso altri :								
altro	42.929.979	-	-	42.929.979	112.997.225	-	-	112.997.225
Totale	42.929.979	-	177.434.069	220.364.048	112.997.225	-	243.583.272	356.580.497

Non si è proceduto alla ripartizione dei crediti per area geografica poiché ritenuta non significativa.

5-bis) Crediti tributari

I crediti tributari al 31 dicembre 2016 risultano pari ad Euro 133.953.348 e sono così composti:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Crediti per ritenute su interessi bancari	4.688	3.730	958
Crediti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	-	-	-
IRPEF ritenute lavoro dipendente	-	-	-
Crediti IRES	-	-	-
Crediti IRAP	7.995.901	3.773.903	4.221.998
Erario c/IVA	125.952.758	210.184.921	(84.232.162)
Crediti tributari vari	-	-	-
Totale	133.953.348	213.962.554	(80.009.206)

La variazione rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 80.009.206, è riconducibile principalmente al minor credito IVA.

Per quanto riguarda il credito IVA iscritto al 31 dicembre 2016 pari a Euro 125.952.758 è rappresentato per Euro 114.552.112 dall'IVA relativa alla dichiarazione 2015 anno 2014 già oggetto di richiesta di rimborso all'Erario e per Euro 11.400.646 dal credito iva generatosi nel corso dell'anno.

Nel corso del 2016 è stato incassato il credito Iva relativo al periodo d'imposta 2015 per un ammontare pari ad Euro 93.160.900 comprensivo di interessi attivi pari a Euro 517.786. Tale somma è stata utilizzata per il parziale rimborso della linea di credito per cassa Iva così come previsto dal contratto di finanziamento *project*.

Il credito Irap è relativo principalmente alla conversione parziale dell'agevolazione spettante dall'Aiuto alla Crescita Economica (ACE) in credito utilizzabile ai fini dei versamenti in materia IRAP per un ammontare complessivo pari ad Euro 7.827.889 di cui Euro 2.886.865 relativi all'anno 2014, Euro 4.941.024 relativi all'anno 2015.

5-ter) Imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 31 dicembre 2016 risultano pari ad Euro 43.480.721 e sono così dettagliati:

	Imponibile	Aliquota	Variazione
Perdite fiscali 2009	604.979	24,00%	145.195
Perdite fiscali 2010	1.265.375	24,00%	303.690
Perdite fiscali 2011	1.599.683	24,00%	383.924
Perdite fiscali 2012	2.447.668	24,00%	587.440
Perdite fiscali 2013	4.867.856	24,00%	1.168.285
Perdite fiscali 2014	4.186.010	24,00%	1.004.642
Perdite fiscali 2015	32.312.836	24,00%	7.755.081
Perdite fiscali 2016	52.800.726	24,00%	12.672.174
Fondo rischi strumenti finanziari di copertura	56.152.230	24,00%	13.476.535
ACE 2011 (*)	403.767	24,00%	96.904
ACE 2012 (*)	1.500.000	24,00%	360.000
ACE 2013 (*)	3.720.754	24,00%	892.981
ACE 2016 (*)	16.850.439	27,50%	4.633.870
Totale	178.712.323		43.480.721

(*) ACE Aiuto Crescita Economica: variazione dovuta agli interventi aumenti di capitale sociale

La voce è costituita da crediti per imposte anticipate pari ad Euro 43.480.721, di cui Euro 12.672.174 stanziati nel corso dell'anno ed attribuibili in via principale alla perdita fiscale dell'esercizio, Euro 13.476.535 all'iscrizione delle imposte anticipate sull'iscrizione del fondo rischi per strumenti finanziari di copertura a seguito dell'applicazione dei nuovi OIC ed Euro 4.633.870 relativi all'iscrizione delle imposte anticipate sull'ACE 2016.

Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2016 è stato effettuato in considerazione dell'adeguamento dell'aliquota IRES al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017.

Si è provveduto all'iscrizione di tale beneficio fiscale in quanto sussiste una ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili tenuto conto della durata di 50 anni della Concessione.

5-quarter) Crediti verso altri

I crediti verso altri al 31 dicembre 2016 risultano pari a Euro 42.929.979 e sono dettagliati come di seguito esposto:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Credito per contributo pubblico (annualità 2014 2015 2016)	28.492.761	88.804.604	(60.311.843)
Credito verso Società interconnesse	14.179.395	20.876.029	(6.696.634)
Credito verso Aurea Scarl	88.003	315.682	(227.679)
Credito verso CCT riaddebito polizze	-	2.852.716	(2.852.716)
Credito verso TEM SpA service amm.v.o	36.966	35.278	1.688
Altri	132.854	112.915	19.939
Totale	42.929.979	112.997.224	(70.067.245)

IV Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente ad Euro 51.350.822. Tale voce è composta come segue:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Depositi bancari e postali	50.873.534	119.496.844	(68.623.310)
Denaro e valori in cassa	477.288	726.936	(249.648)
Totale	51.350.822	120.223.780	(68.872.958)

Si segnala inoltre che, secondo quanto disposto dall'art.8, comma 5, del Protocollo di Legalità, la Società in data 29 novembre 2013 ha aperto presso Intesa San Paolo un conto corrente "vincolato non disponibile" ancora attivo al 31 dicembre 2016 che ricomprende le somme versate a titolo di sanzione pecuniaria dagli affidatari e subaffidatari a seguito delle interdittive emesse dalle Prefetture di Milano, Lodi e Monza Brianza. Al 31 dicembre 2016 tale conto presenta un saldo di Euro 511.263 rappresentativo del 5% del valore contrattuale di ogni affidatario e subaffidatario interdetto.

Infine, si segnala che, sui conti correnti accesi presso Intesa San Paolo ai sensi del contratto di finanziamento *project*, grava al 31 dicembre 2016 un pegno al fine di garantire tutte le obbligazioni nei confronti dei creditori garantiti (Banca agente e Banche finanziatrici) derivanti dal contratto stesso. Tale pegno, rimarrà valido ed efficace nella sua integrità nonostante ogni rimborso o adempimento parziale delle obbligazioni garantite fino alla scadenza del periodo di responsabilità (periodo compreso tra la data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e la data in cui non sia possibile alcun ulteriore utilizzo) e non sarà ridotto né potrà essere considerato oggetto di rinuncia qualora la Società o terzi nell'interesse della stessa provvedano a rimborsi parziali ai sensi dei documenti finanziari o i creditori garantiti effettuino remissione parziale delle obbligazioni garantite.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi ammontano ad Euro 787.042 al 31 dicembre 2016 a fronte di Euro 852.252 al 31 dicembre 2015, registrando una variazione in diminuzione di Euro 65.210.

Tale voce è dettagliata come segue:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Canoni di leasing da corrispondere	877	716	161
Risconti su abbonamenti per manutenzioni	6.374	6.021	354
Risconti su assicurazioni	298.345	216.775	81.570
Risconti su abbonamenti giornali e riviste	1.071	15.837	(14.766)
Risconti attivi su altre consulenze	-	2.064	(2.064)
Risconti su commissioni per fidejussioni	76.835	170.028	(93.193)
Risconti attivi vari	6.540	928	5.613
Risconti su canoni di locazione	276.999	319.884	(42.885)
Risconti su amministrative fees	120.000	120.000	-
Totale	787.042	852.252	(65.210)

PASSIVO**A) PATRIMONIO NETTO****Il Capitale Sociale**

Alla data di riferimento del presente documento, il capitale sociale risulta deliberato e sottoscritto e interamente versato per Euro 464.945.000. Esso è rappresentato da n. 464.945.000 di azioni ordinarie di ammontare unitario di Euro 1,00 ciascuna.

Come deliberato dall'assemblea del 12 aprile 2016 si è provveduto a destinare la perdita di esercizio del 2015 pari ad Euro 21.300.277 alla voce utili e perdite portati a nuovo.

Nel prospetto seguente si riportano le informazioni che riguardano il Patrimonio Netto come prescritto dall'art. 2427, numero 7-bis) del Codice Civile e l'effetto dell'iscrizione della riserva di copertura flussi finanziari attesi derivanti dall'applicazione delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 139/2015.

Movimentazione nella consistenza del Patrimonio Netto

	Capitale	Riserva operazioni copertura flussi finanziati attesi	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2015 approvato assemblea	464.945.000	-	-	(9.932.081)	(21.300.277)	433.712.642
Iscrizione riserva copertura flussi finanziari attesi	-	(37.941.585)	-	-	-	(37.941.585)
Al 31 dicembre 2015 riesposto	464.945.000	(37.941.585)	-	(9.932.081)	(21.300.277)	395.771.057
Destinazione risultato 2015	-	-	-	(21.300.277)	21.300.277	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-
Variazione riserva copertura flussi finanziari attesi	-	(4.734.110)	-	-	-	(4.734.110)
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	(36.290.866)	(36.290.866)
Al 31 dicembre 2016	464.945.000	(42.675.695)	-	(31.232.358)	(36.290.866)	354.746.081

Per maggiori dettagli sugli effetti derivanti dall'applicazione del D.Lgs 139/2015 si rimanda all'allegato 3 al presente bilancio.

Disponibilità e distribuibilità del patrimonio netto e utilizzazioni nei precedenti esercizi

Essendo il Patrimonio Netto costituito unicamente dal Capitale Sociale nominale sottoscritto di Euro 464.945.000 interamente versato, si è ritenuta non significativa l'illustrazione riguardante l'utilizzabilità, la disponibilità ed il riepilogo di utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce ha subito un incremento pari a Euro 6.229.092 rispetto all'esercizio precedente legato all'adeguamento del *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura "Interest Rate Swap" stipulati in relazione al futuro indebitamento derivante dal contratto di finanziamento *project* a lungo termine.

Per maggiori dettagli sugli effetti derivanti dall'applicazione del D.Lgs 139/2015 si rimanda all'allegato 3 alla presente nota.

Di seguito se ne evidenzia il dettaglio in tabella:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 (*)	Variazione
Strumenti finanziari derivati passivi	56.152.230	49.923.138	6.229.092
Totale	56.152.230	49.923.138	6.229.092

* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo trattamento di fine rapporto intercorsa nel corso dell'anno 2016:

	31 dicembre 2015	Incrementi	Decrementi	Altri	31 dicembre 2016
Personale	125.635	51.487	29.631		147.491
Totale	125.635	51.487	29.631		147.491

Nel periodo in esame il fondo si è incrementato per Euro 51.487 per la quota TFR maturata nel corso dell'esercizio e si è decrementato per Euro 29.631 per le quote liquidate a dipendenti cessati nell'anno e per le quote trasferite ai fondi di tipo previdenziale.

Il fondo accantonato è determinato sulla base della normativa vigente; esso rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2016 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura del presente bilancio al netto degli acconti erogati. Esso è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

D) DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a Euro 1.141.786.473 a fronte di Euro 1.236.002.419 del bilancio al 31 dicembre 2015, registrando una variazione in diminuzione di Euro 94.215.946.

L'importo in analisi è relativo principalmente al debito per il finanziamento *project* maturato nei confronti del *pool* di Banche finanziatrici (*lenders*) pari ad Euro 974.150.188, rappresentativo dell'importo effettivamente richiesto rispetto al complessivo impegno sottoscritto con le medesime banche del valore totale di Euro 1.200.000.000.

I debiti comprendono, inoltre, il debito verso Soci per finanziamenti per Euro 133.077.170 corrispondenti ai versamenti effettuati dai Soci ai sensi del contratto di capitalizzazione "*Equity Contribution Agreement*" e dagli interessi maturati nel corso del 2016.

Al 31 dicembre 2016 risultano iscritti anche debiti verso Enti espropriati per Euro 15.975.473.

Il dettaglio dei debiti suddivisi per scadenza viene riportato nella tabella seguente:

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale
	Debiti verso Soci per finanziamenti	-	133.077.170	133.077.170	-	119.302.979
Debiti verso banche	-	974.150.188	974.150.188	-	1.065.980.567	1.065.980.567
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	12.437.968	5.066.024	17.503.992	19.388.625	4.822.558	24.211.183
Debiti tributari	133.437	-	133.437	92.394	-	92.394
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	92.303	-	92.303	55.385	-	55.385
Altri debiti	16.829.383	-	16.829.383	26.359.911	-	26.359.911
Totale	29.493.091	1.112.293.382	1.141.786.473	45.896.315	1.190.106.104	1.236.002.419

La ripartizione dei debiti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2016			Totale	31 dicembre 2015			Totale
	Commerciali	Finanziari	Altri		Commerciali	Finanziari	Altri	
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	133.077.170	-	133.077.170	-	119.302.979	-	119.302.979
Debiti verso banche	-	974.150.188	-	974.150.188	-	1.065.980.567	-	1.065.980.567
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori:								
verso fornitori terzi	17.503.992	-	-	17.503.992	24.211.183	-	-	24.211.183
Debiti tributari	-	-	133.437	133.437	-	-	92.394	92.394
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	92.303	92.303	-	-	55.385	55.385
Altri debiti	16.829.383	-	-	16.829.383	26.359.911	-	-	26.359.911
Totale	34.333.375	1.107.227.358	225.740	1.141.786.473	50.571.094	1.185.283.546	147.779	1.236.002.419

Non si è proceduto alla ripartizione dei debiti per area geografica poiché ritenuta non significativa.

3) Debiti verso Soci per finanziamenti

Al 31 dicembre 2016 tale voce si riferisce a debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ed è così articolato:

Soci	Base Equity			Equity Reserve			Debiti vs Soci per Finanziamento		
	Quota capitale	Quota interessi	Totale	Quota capitale	Quota interessi	Totale	Quota capitale	Quota interessi	Totale
SIAS S.P.A.	50.152.053	8.383.668	58.535.721	-	-	-	50.152.053	8.383.668	58.535.721
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	14.816.738	2.476.840	17.293.578	-	-	-	14.816.738	2.476.840	17.293.578
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	14.766.774	2.473.435	17.240.209	-	-	-	14.766.774	2.473.435	17.240.209
AUTOSTRADIE LOMBARDE S.P.A.	7.947.318	1.328.513	9.275.831	-	-	-	7.947.318	1.328.513	9.275.831
AUTOSTRADIE PER L'ITALIA S.P.A.	7.782.799	1.279.474	9.062.273	-	-	-	7.782.799	1.279.474	9.062.273
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	4.812.750	636.847	5.449.597	1.966.950	-	1.966.950	6.779.700	636.847	7.416.547
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACI	4.703.500	743.169	5.446.669	-	-	-	4.703.500	743.169	5.446.669
C.M.C. SOCIETA' COOPERATIVA DI RAVENNA	3.720.250	616.043	4.336.293	-	-	-	3.720.250	616.043	4.336.293
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	2.045.000	381.587	2.426.587	-	-	-	2.045.000	381.587	2.426.587
PAVIMENTAL S.P.A.	1.150.000	193.278	1.343.278	-	-	-	1.150.000	193.278	1.343.278
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	444.318	74.274	518.592	181.591	-	181.591	625.909	74.274	700.183
Totale	112.341.500	18.587.129	130.928.629	2.148.541	-	2.148.541	114.490.041	18.587.129	133.077.170

Debiti, che sono subordinati e postergati ai finanziamenti bancari, si riferiscono per Euro 112.341.500 ai versamenti effettuati dai Soci a seguito dei richiami di "Base Equity" operati dalla Società nel corso del 2015 e per Euro 2.148.541 ai versamenti da parte dei soci Milano Serravalle S.p.A. e Coopsette Soc.Coop. delle quote di loro competenza dell'"Equity Reserve Account", così come previsto dal Accordo di Capitalizzazione e Subordinazione.

La voce inoltre comprende Euro 18.587.129 relativi agli interessi maturati sui finanziamenti soci al tasso del 12,06%.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2015 è da attribuirsi esclusivamente agli interessi maturati nel corso dell'anno.

Gli importi sopracitati potranno essere rimborsati da Tangenziale Esterna esclusivamente attraverso le distribuzioni consentite così come definite dal finanziamento *project* e dall'Accordo di Capitalizzazione e Subordinazione.

4) Debiti verso banche

I debiti verso banche ammontano complessivamente a Euro 974.150.188 e si riferiscono a quanto maturato nei confronti di Banca IMI S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., UBI Banca S.c.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., Credito Bergamasco S.p.A., Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A., Banca Popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa e Banco Santander S.A. (in qualità di *Lenders*) e Cassa Depositi e Prestiti relativamente alle erogazioni del finanziamento *project* effettuate a partire dal 2014 e per tutto il 2015.

Nel corso del 2016 la Società non ha effettuato ulteriori erogazioni ma ha effettuato rimborsi obbligatori a valere sulla linea IVA per complessivi 93.160.900 a seguito dell'incasso da parte dell'erario del credito Iva relativo al periodo di imposta del 2015.

Di seguito il dettaglio per linea di credito:

Linee del finanziamento	Importo finanziato contratto del 21 dicembre 2013	Totale erogazioni al 31 dicembre 2016	Totale rimborsi al 31 dicembre 2016	Totale Debito Residuo al 31 dicembre 2016
LINEA A1	225.000.000	205.992.236	-	205.992.236
LINEA A2	202.337.500	185.244.240	-	185.244.240
LINEA A3	47.662.500	43.636.022	-	43.636.022
LINEA B	475.000.000	434.872.498	-	434.872.498
LINEA IVA	250.000.000	214.889.409	111.886.186	103.003.223
Rateo interessi	-	-	-	1.401.969
Totale	1.200.000.000	1.084.634.405	111.886.186	974.150.188

5) Debiti verso altri finanziatori

Non ci sono debiti verso altri finanziatori.

7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a Euro 17.503.992 con un decremento di Euro 6.707.191 rispetto al 31 dicembre 2015. La voce è principalmente rappresentata da debiti maturati nei confronti dei principali fornitori: il Consorzio Costruttori TEEM ("CCT") che si occupa della costruzione dell'opera e Aurea S.c.a.r.l. per ciò che concerne la gestione autostradale. L'ammontare di Euro 5.066.024, esposto tra i debiti oltre l'esercizio successivo, si riferisce alle trattenute a garanzia pari allo 0,50% dell'importo netto progressivo dei soli lavori e che saranno svincolate, in linea con quanto riportato nel Capitolato speciale d'appalto, entro 90 giorni dall'avvenuta emissione del certificato di collaudo provvisorio dell'opera.

10) Debiti verso collegate

Non risultano esserci debiti verso imprese collegate al 31 dicembre 2016.

12) Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 133.437 con un decremento di Euro 41.043 rispetto al 31 dicembre 2015.

13) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'ammontare complessivo di Euro 92.303 si riferisce principalmente ai contributi previdenziali da versare in relazione alle retribuzioni corrisposte nell'ultimo mese ai dipendenti.

14) Altri debiti

L'ammontare complessivo di Euro 16.829.383 è ascrivibile prevalentemente al debito verso espropriati per Euro 15.975.473, al debito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) per Euro 625.224 relativi al canone di concessione 2,4%, oltre alle retribuzioni differite (13esima e ferie maturate e non godute), da corrispondere ai dipendenti per Euro 72.232. Si precisa che non vi sono altri debiti con scadenza oltre l'esercizio.

E) RATEI E RISCONTI

L'ammontare complessivo di Euro 511.272 è relativo al risconto di proventi iscritti a seguito dell'applicazione delle sanzioni pecuniarie nei confronti di affidatari e sub-affidatari dichiarati interdetti dalle Prefetture di Milano, Lodi e Monza Brianza nel corso del 2016 ai sensi di quanto sancito dal Protocollo di Legalità.

Il dettaglio dei ratei e risconti passivi viene riportato nella tabella seguente:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Risconti passivi Interdittivi e Penali Prefettura	511.272	305.688	205.584
Totale	511.272	305.688	205.584

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La nuova normativa D.Lgs 139/15 ha abolito i conti d'ordine, pertanto l'iscrizione di impegni e garanzie è stata sostituita dalla richiesta di informazioni analitiche in nota integrativa.

Di seguito sono indicate per il loro valore contrattuale le garanzie prestate per complessivi Euro 73.920.430 composte da:

- Garanzia di buona esecuzione per originari Euro 73.000.000 prestata da Zurich Ins. Plc in data 16 aprile 2014 a favore dell'Ente concedente CAL per l'adempimento di tutte le obbligazioni inerenti la realizzazione dei lavori, la progettazione definitiva ed esecutiva, la costruzione nonché l'esercizio della Tangenziale Est Esterna di Milano (TEEM). Al 31 dicembre 2016 l'importo residuo della garanzia è pari ad Euro 28.573.878 in quanto è stata svincolata in proporzione agli Stati di Avanzamento Lavori contabilizzati.
- Garanzia rilasciata da Atradius Credit Ins. N.V. nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore dell'Agenzia delle entrate per complessivi Euro 18.027.117 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2013, terzo trimestre;
- Garanzia rilasciata da Atradius Credit Ins. N.V. nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore dell'Agenzia delle entrate per complessivi Euro 19.993.454 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2013;
- Garanzia di buona esecuzione per complessivi Euro 1.825.981 rilasciata da Società Reale Mutua di Assicurazioni in data 29 dicembre 2016 a favore dell'Ente concedente CAL a garanzia di tutti gli obblighi inerenti la gestione e manutenzione del collegamento autostradale come previsto dalla Convenzione Unica di Concessione;
- Garanzia rilasciata da Banca Popolare di Milano nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore della Società Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro 2.500.000 ai sensi della convenzione per l'interconnessione della TEEM con l'autostrada A4 sottoscritta con la medesima società il 9 Luglio 2014;
- Garanzia rilasciata da Banca Popolare di Milano nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore della Società Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro 2.500.000 ai sensi della convenzione per l'interconnessione della TEEM con l'autostrada A1 sottoscritta con la medesima società il 8 Agosto 2014.
- Garanzia rilasciata da Assicurazioni UnipolSai nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore della Società Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro 500.000 ai sensi della convenzione per i lavori di realizzazione di una rotatoria che si interconetterà con le rampe di ingresso dell'autostrada A1 in corrispondenza del casello di Melegnano del 8 marzo 2016.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO*(Valori espressi in Euro)***CONTO ECONOMICO****A) Valore della Produzione****1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni risultano al 31 dicembre 2016 pari ad Euro 46.826.159. Di seguito si riporta la composizione:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Ricavi netti da pedaggio	45.007.612	24.230.130	20.777.481
Scontistica pedaggi	(91.987)	(22.448)	(69.539)
Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.910.534	1.047.599	862.935
Totale	46.826.159	25.255.282	21.570.877

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi, pari ad Euro 1.143.167 (nell'esercizio 2015 ammontavano ad Euro 21.930.887) si riferiscono per Euro 1.125.814 alla capitalizzazione sul bene gratuitamente reversibile degli oneri finanziari sostenuti a fronte dei finanziamenti direttamente destinati alla realizzazione del progetto autostradale ed infine per Euro 17.353 alla capitalizzazione dei costi interni del personale impiegato nelle attività espropriative.

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi, pari ad Euro 2.251.202 (nell'esercizio 2015 Euro 3.384.339), si riferiscono principalmente a quanto di seguito esposto:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Riaddebiti al Contraente Generale CCT	1.292.796	2.709.576	(1.416.780)
Aurea Scarl (service amministrativo e altri)	287.943	231.576	56.367
Recupero costi di esazione	203.151	108.908	94.243
Trasporti eccezionali	182.241	106.211	76.030
Sopravvenienze attive	122.907	72.642	50.265
TEM SpA (service amministrativo)	121.200	120.000	1.200
Riaddebiti verso altre Società	40.964	35.426	5.538
Totale	2.251.202	3.384.339	(1.133.137)

B) Costi della Produzione**7) Costi per Servizi**

I costi per servizi ammontano ad Euro 17.533.188 al 31 dicembre 2016 rispetto ad Euro 14.147.355 al 31 dicembre 2015; si riporta di seguito la composizione degli stessi distinguendo tra i costi inerenti la gestione e manutenzione dell'autostrada da altri costi operativi:

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Costi per servizi relativi alla gestione e manutenzione dell'autostrada (A)	15.566.495	11.951.941	3.614.554
Contratto O&M	12.146.280	7.644.214	4.502.066
Assicurazioni esercizio autostrada	1.600.667	2.849.335	(1.248.668)
Oneri di esazione	1.073.482	642.624	430.858
Utenze	641.831	528.263	113.568
Altri costi vari	84.144	239.116	(154.972)
Polstrada/vigilanza caselli	20.091	14.338	5.753
Convenzione Gestione Cassanese	-	34.051	(34.051)
Altri costi per servizi (B)	1.966.693	2.195.414	(228.721)
Compensi Organi Sociali	427.034	447.719	(20.685)
Costi del personale distaccato	414.488	388.618	25.870
Consulenze	319.756	208.367	111.389
Prestazioni autonome continuative e co.co.co	304.667	368.690	(64.023)
Spese bancarie e commissioni fidejussioni	165.604	191.134	(25.530)
Spese generali sede	128.310	96.726	31.584
Comunicazione e pubblicità	59.807	262.179	(202.372)
Costi del personale	50.417	46.794	3.623
Utenze	30.847	30.471	376
Assicurazioni sede	29.595	79.584	(49.989)
Servizi IT	19.886	28.514	(8.628)
Viaggi, trasferte, rappres.	16.282	46.618	(30.336)
Totale (A) + (B)	17.533.188	14.147.355	3.385.833

I costi per servizi relativi all'autostrada comprendono i corrispettivi derivanti dal contratto O&M avente per oggetto le attività di manutenzione e di gestione del tratto autostradale, sottoscritto in data 31 marzo 2014 tra la Società, in qualità di Committente, e Aurea S.c.a.r.l. in qualità di Affidatario. L'incremento rispetto all'esercizio 2015 è da attribuirsi prevalentemente all'entrata in esercizio dell'intera tratta autostradale a partire dal 16 maggio 2015.

8) Costi per godimento beni di terzi

Tale voce, che al 31 dicembre 2016 ammonta complessivamente ad Euro 197.950 (nell'esercizio 2015 Euro 340.662), si riferisce principalmente per Euro 146.595 a locazioni di tipo immobiliare (sede, magazzino, posto auto) e per Euro 38.914 a noleggi di attrezzature ed infine per Euro 9.192 a canoni di leasing.

La variazione rispetto all'esercizio 2015 è da attribuirsi principalmente alla riduzione per rinegoziazione del canone di locazione della sede della Società.

9) Costi del personale

Tale voce, che al 31 dicembre 2016 ammonta complessivamente ad Euro 998.103, comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compreso il costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Nella tabella seguente se ne illustra il dettaglio:

Dettaglio dei costi del personale	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Costi per il personale		
Salari e stipendi	705.933	759.882
Oneri Sociali	240.683	243.596
Trattamento di fine rapporto	51.487	51.440
Totale costi per il personale	998.103	1.054.918

10) Costi per ammortamenti e svalutazioni

Tale voce è composta dagli ammortamenti del periodo pari a Euro 98.235 per le immobilizzazioni immateriali, ed Euro 8.534.058 per quelle materiali.

12) Accantonamento per rischi

Non ci sono accantonamenti per rischi ed oneri al 31 dicembre 2016.

14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di Euro 5.629.999 (Euro 3.674.760 al 31 dicembre 2015) è di seguito dettagliato:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Contributo convenzione all'Ente Concedente CAL (art.7.1)	2.000.000	1.260.274	739.726
Sovracanone Anas	1.910.534	1.047.599	862.935
Canone concessione ex art. 1 L.296/06	1.077.972	580.982	496.990
Canoni di convenzione	314.586	454.528	(139.942)
Contributi associativi (AISCAT)	103.960	111.694	(7.734)
Sopravvenienze passive	153.519	128.748	24.771
Altri costi	69.428	90.935	(21.507)
Totale	5.629.999	3.674.760	1.955.239

C) Proventi ed oneri Finanziari**16) Altri Proventi Finanziari**

Al 31 dicembre 2016 risultano complessivamente pari a Euro 527.132 (nell'esercizio 2015 pari ad Euro 14.400) e sono relativi per Euro 517.786 agli interessi attivi incassati dall'Agenzia delle Entrate in merito alla richiesta di rimborso IVA anno fiscale 2015 ed Euro 9.346 ad interessi maturati sui conti correnti ordinari.

17) Interessi e altri oneri finanziari

Tale voce al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 70.634.012 (nell'esercizio 2015 era di Euro 58.345.636) e comprende gli interessi passivi e le commissioni di mancato utilizzo sostenute in relazione al Finanziamento *project* nonché i differenziali pagati nel corso dell'esercizio 2016 sui contratti derivati in essere e gli interessi maturati sul finanziamento soci subordinato sottoscritto con i Soci.

Tali oneri sono stati capitalizzati sul bene gratuitamente reversibile per Euro 1.125.814 come indicato al paragrafo "incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" ai sensi di quanto previsto dal Documento Interpretativo n. Documento interpretativo n.1 paragrafo A) 4 emesso dall'OIC.

Pertanto gli oneri non oggetto di capitalizzazione ammontano al 31 dicembre 2016 ad Euro 69.508.198.

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in esame:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Interessi verso istituti di credito	56.859.813	53.532.402	3.327.411
- CMU	1.851.032	3.833.679	(1.982.647)
- Interessi	42.567.956	40.200.878	2.367.078
- Swap	12.440.825	9.497.845	2.942.980
Interessi verso Soci	13.774.191	4.812.938	8.961.253
Altri	8	297	(289)
Totale	70.634.012	58.345.636	12.288.375

Imposte dell'esercizio

Sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali IRES per Euro 12.672.174 e sull' ACE per Euro 4.633.870 per complessivi Euro 17.306.045. Si evidenzia che le imposte anticipate riflettono il cambio di aliquota IRES dal 27,50% dell'anno 2014 al 24% sulla base di quanto stabilito dalla Legge di Stabilità n.208/2015.

La Società ha ritenuto opportuno iscrivere le suddette imposte anticipate sulla base della loro futura recuperabilità attraverso gli imponibili che si genereranno dall'attività di gestione in regime di concessione della TEEM.

A livello IRAP, invece, sono stati iscritti oneri per imposte correnti pari ad Euro 719.026.

Di seguito si riportano il prospetto di riconciliazione dell'onere fiscale teorico con l'onere derivante dall'aliquota effettivamente applicata.

Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica al 31 dicembre 2016

Importi in euro	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
Risultato dell'esercizio ante imposte (perdita)/Utile			(52.877.885)			(32.197.746)
IRES Teorica (corrente e differita/anticipata)	(14.541.418)		27,50%	(8.854.380)		27,50%
Variazioni in diminuzione:						
Spese non dedotte in esercizi precedenti	(24.041)	(6.611)	0,01%	(119.665)	(32.908)	0,10%
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	(9.500)	(2.613)	0,00%	(12.731)	(3.501)	0,01%
Utilizzo fondo rischi anno precedente	-	-	0,00%	(3.333)	(917)	0,00%
Irap deducibile 10% e costo personale	(92.017)	(25.305)	0,05%	(135.730)	(37.326)	0,12%
Totale	(125.558)	(34.528)	0,07%	(271.459)	(74.651)	0,23%
Variazioni in aumento:						
Accantonamenti per rischi	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	3.250	894	(0,00%)	9.500	2.613	(0,01%)
Contributi previdenziali amministratori	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Partecipazione eventi divulgativi	-	-	0,00%	36.325	9.989	(0,03%)
Sopravvenienza passiva	51.590	14.187	(0,03%)	128.760	35.409	(0,11%)
Spese di rappresentanza	31.368	8.626	(0,02%)	92.422	25.416	(0,08%)
Spese trasporto/autonoleggi	66.681	18.337	(0,03%)	59.952	16.487	(0,05%)
Altri variazioni in aumento di importo minore	49.827	13.702	(0,03%)	55.430	15.243	(0,05%)
Totale	202.716	55.747	-0,11%	382.390	105.157	-0,33%
IRES Effettiva			(14.520.200)			(8.823.874)
			27,46%			27,41%

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che l'importo dei compensi agli Amministratori di competenza del 2016 ammonta ad Euro 334.728, mentre quello spettante al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 75.380.

I compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. nell'esercizio 2016 per la revisione legale ammontano a Euro 43.000.

Inoltre la società di revisione ha maturato corrispettivi per altri servizi di revisione per un importo pari a Euro 13.000.

Vi comunichiamo infine, secondo il disposto dell'art. 2427 comma 15 del Codice Civile, che il numero dei dipendenti medio per categoria è il seguente:

Numero medio dei dipendenti	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Quadri	1	3
Impiegati	15	14
Totale	16	16

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI

Con riferimento alle informazioni previste dall'art. 2427 bis – Informazioni relative al "fair value" degli strumenti finanziari, si segnala che alla data del 31 dicembre 2016 risultano in essere operazioni di copertura "Interest Rate Swap" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dai contratti di finanziamento *project* a lungo termine.

I contratti di copertura sono stati sottoscritti al fine di neutralizzare i rischi derivanti dalla variabilità dei tassi di interesse su cui risulta parametrato il finanziamento. Tali operazioni sono inoltre coerenti e funzionali con la prevista strategia di *hedging* nonché comunque previsti dal contratto di Finanziamento *project*.

Tutti i contratti prevedono la decorrenza delle coperture a partire dall'8 maggio 2014 con scadenza finale al 31 dicembre 2021.

Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2016 ed i relativi valori di *Mark to Market* negativi per la Società:

Contratto	Controparte	Data Iniziale	Data Finale	Tasso	Nozionale al 31 dicembre 2016	Mark to Market al 31 dicembre 2016
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.441.439	2.469.489
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.441.439	2.469.489
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	32.770.682	2.419.957
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	32.770.682	2.419.957
IRS	BPM- Banca Popolare di Milano	08/05/2014	31/12/2021	1,603	39.727.273	2.938.102
IRS	BPM- Banca Popolare di Milano	08/05/2014	31/12/2021	1,603	39.727.273	2.938.102
IRS	CREBERG - Credito Bergamasco	08/05/2014	31/12/2021	1,603	31.666.666	2.337.136
IRS	BPER - Banca Popolare dell'Emilia Romagna	08/05/2014	31/12/2021	1,603	39.727.273	2.917.507
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.106.061	2.447.856
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.106.061	2.447.856
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.106.061	2.447.856
IRS	Santander	08/05/2014	31/12/2021	1,603	29.265.757	2.149.485
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	3.211.987
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	3.211.987
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	3.211.987
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	3.211.987
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.914	3.225.372
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.914	3.225.372
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.914	3.225.372
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.914	3.225.372
Totale					759.999.991	56.152.230

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni realizzate con le parti correlate sono dettagliatamente riportate nell'apposita sezione della Relazione degli Amministratori sulla Gestione a cui si rimanda; si precisa che le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato, e che le stesse sono realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2016 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 7 marzo 2017

IL PRESIDENTE
Paolo Maria Morerio



ALLEGATI

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

1. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante
2. Prospetto dei dati del traffico per classe di veicoli
3. Nota di commento: effetti transizione ai nuovi principi contabili 2016 al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs. 139/2015.

ALLEGATO N.1**Traffico leggero (km percorsi)**

Mese	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Gennaio	11.329.964	819.515
Febbraio	12.537.596	855.431
Marzo	14.386.363	1.032.986
Aprile	14.073.882	1.072.608
Maggio	15.611.995	6.328.695
Giugno	15.334.711	12.146.139
Luglio	16.195.816	13.523.667
Agosto	11.231.369	9.625.442
Settembre	15.968.421	13.213.597
Ottobre	16.129.131	13.948.668
Novembre	15.514.212	13.037.982
Dicembre	14.671.470	12.730.269
Totale	172.984.930	98.334.999

Traffico pesante (km percorsi)

Mese	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Gennaio	4.288.217	219.006
Febbraio	5.202.636	244.831
Marzo	5.745.906	291.892
Aprile	5.556.354	294.438
Maggio	6.169.618	1.934.633
Giugno	5.945.364	4.294.487
Luglio	6.196.876	5.121.347
Agosto	4.117.183	2.857.234
Settembre	6.316.895	4.992.669
Ottobre	6.259.163	5.467.203
Novembre	6.544.671	5.208.531
Dicembre	6.016.183	4.855.379
Totale	68.359.066	35.781.650

Traffico Totale (km percorsi)

Mese	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Gennaio	15.618.181	1.038.521
Febbraio	17.740.232	1.100.262
Marzo	20.132.269	1.324.878
Aprile	19.630.236	1.367.046
Maggio	21.781.613	8.263.328
Giugno	21.280.075	16.440.626
Luglio	22.392.692	18.645.014
Agosto	15.348.552	12.482.676
Settembre	22.285.316	18.206.266
Ottobre	22.388.294	19.415.871
Novembre	22.058.883	18.246.513
Dicembre	20.687.653	17.585.648
Totale	241.343.996	134.116.649

ALLEGATO N.2**Km percorsi per classi di veicoli**

Classe	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione	Variazione %
A	172.984.930	98.334.999	74.649.931	76%
Traffico leggero	172.984.930	98.334.999	74.649.931	76%
B	29.824.887	15.544.483	14.280.404	92%
3	5.601.052	2.921.792	2.679.260	92%
4	2.985.829	1.551.034	1.434.795	93%
5	29.947.296	15.764.561	14.182.735	90%
Traffico pesante	68.359.064	35.781.870	32.577.194	91%
Totale	241.343.994	134.116.869	107.227.125	80%

Transiti per classi di veicoli

Classe	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione	Variazione %
A	12.529.229	8.182.593	4.346.636	53%
Traffico leggero	12.529.229	8.182.593	4.346.636	53%
B	2.164.236	1.309.816	854.420	65%
3	361.312	212.478	148.834	70%
4	178.381	105.609	72.772	69%
5	1.764.921	1.009.807	755.114	75%
Traffico pesante	4.468.850	2.637.710	1.831.140	69%
Totale	16.998.079	10.820.303	6.177.776	57%

ALLEGATO N.3

EFFETTI TRANSIZIONE AI NUOVI PRINCIPI CONTABILI 2016 AL FINE DI RECEPIRE LE DISPOSIZIONI PREVISTE DAL D.LGS. 139/2015.

Il D.Lgs 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015 ha integrato e modificato il codice civile in materia di bilancio d'esercizio. Le disposizioni del decreto legislativo sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano ai bilanci relativi agli esercizi con inizio a partire da tale data.

Gli aspetti tecnici delle nuove norme regolati dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità sono stati emessi in data 22 dicembre 2016.

Di seguito si espone lo schema di riconciliazione dei dati di bilancio al 31 dicembre 2015 approvati dall'assemblea dei soci con i dati di bilancio al 31 dicembre 2015 riesposti al fine di recepire le integrazioni e modifiche del D. Lgs 139/2015:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2015 rivisto	Riclassifiche	Rettifiche	31 dicembre 2015 approvato CDA
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				-
B) Immobilizzazioni				
I) Immobilizzazioni immateriali				
1) costi di impianto e di ampliamento	8.278			8.278
3) diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	13.053			13.053
7) altre immobilizzazioni immateriali	113.666			113.666
Totale immobilizzazioni immateriali	134.997			134.997
II) Immobilizzazioni materiali				
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.224			2.224
4) altri beni materiali	316.116			316.116
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	89.074.442			89.074.442
7) immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.114.794.388			1.114.794.388
Totale immobilizzazioni materiali	1.204.187.170			1.204.187.170
III) Immobilizzazioni finanziarie				
2) crediti	149.241			149.241
d-bis) crediti verso altri	149.241			149.241
esigibili entro l'esercizio successivo	50.413			50.413
esigibili oltre l'esercizio successivo	98.828			98.828
Totale immobilizzazioni finanziarie	149.241			149.241
Totale immobilizzazioni	1.204.471.408			1.204.471.408
C) Attivo circolante				
II) Crediti				
5-bis) crediti tributari	213.962.554			213.962.554
esigibili entro l'esercizio successivo	213.962.554			213.962.554
5-ter) imposte anticipate	29.620.718			17.639.165
esigibili entro l'esercizio successivo	11.981.553		11.981.553	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	17.639.165		-	17.639.165
5-quater) crediti verso altri	112.997.225			112.997.225
esigibili entro l'esercizio successivo	112.997.225			112.997.225
esigibili oltre l'esercizio successivo	-			-
Totale crediti	356.580.498			344.598.945
IV) Disponibilità liquide				
1) depositi bancari e postali	119.496.844			119.496.844
3) danaro e valori in cassa	726.936			726.936
Totale disponibilità liquide	120.223.780			120.223.780
Totale attivo circolante	476.804.277			464.822.724
D) Ratei e risconti	852.252			852.252
Totale attivo	1.682.127.937			1.670.146.384

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2015 rivisto	Riclassifiche	Rettifiche	31 dicembre 2015 approvato CDA
A) Patrimonio netto				
I Capitale	464.945.000			464.945.000
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(37.941.585)		(37.941.585)	-
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(9.932.081)			(9.932.081)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(21.300.277)			(21.300.277)
Totale patrimonio netto	395.771.057			433.712.642
B) Fondi per rischi ed oneri	49.923.138			-
3) strumenti finanziari derivati passivi	49.923.138		49.923.138	-
Totale fondi rischi ed oneri	49.923.138			-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	125.635			125.635
D) Debiti				
3) debiti verso Soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo	119.302.979			119.302.979
esigibili oltre l'esercizio successivo	119.302.979			119.302.979
4) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	1.065.980.567			1.065.980.567
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.065.980.567			1.065.980.567
5) debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	-			-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-			-
7) debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	24.211.184			24.211.184
esigibili oltre l'esercizio successivo	19.388.625			19.388.625
	4.822.558			4.822.558
10) debiti verso collegate esigibili entro l'esercizio successivo	-			-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-			-
12) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	92.394			92.394
	92.394			92.394
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	55.385			55.385
	55.385			55.385
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	26.359.911			26.359.911
esigibili oltre l'esercizio successivo	26.359.911			26.359.911
	-			-
Totale debiti	1.236.002.419			1.236.002.419
E) Ratei e risconti	305.689			305.689
Totale passivo	1.682.127.937			1.670.146.384

CONTO ECONOMICO

	31 dicembre 2015 rivisto	Riclassifiche	Rettifiche	31 dicembre 2015 approvato CDA
A) Valore della produzione				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.255.282			25.255.282
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	21.930.887			21.930.887
5) altri ricavi e proventi	3.384.339			3.384.339
a) ricavi e proventi	3.384.339			3.384.339
Totale valore della produzione	50.570.509			50.570.509
B) Costi della produzione				
7) costi per servizi	(14.147.355)			(14.147.355)
8) costi per godimento di beni di terzi	(340.662)			(340.662)
9) costi per il personale				
a) salari e stipendi	(759.882)			(759.882)
b) oneri sociali	(243.596)			(243.596)
c) trattamento di fine rapporto	(51.440)			(51.440)
e) altri costi				
totale costi per il personale	(1.054.918)			(1.054.918)
10) ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(92.776)			(92.776)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.126.547)			(5.126.547)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(5.219.323)			(5.219.323)
12) accantonamenti per rischi				
14) oneri diversi di gestione	(3.674.760)	(4.326)		(3.670.434)
Totale costi della produzione	(24.437.018)			(24.432.692)
Differenza tra valore e costi della produzione	26.133.491			26.137.817
C) Proventi ed oneri finanziari				
16) altri proventi finanziari				
d) proventi diversi dai precedenti	14.400			14.400
5) da istituti di credito	14.400			14.400
6) da altri				
totale altri proventi finanziari	14.400			14.400
17) interessi e altri oneri finanziari				
d) verso istituti di credito	(53.532.699)			(53.532.699)
e) verso altri	(4.812.937)			(4.812.937)
totale oneri proventi finanziari	(58.345.636)			(58.345.636)
Totale proventi ed oneri finanziari	(58.331.236)			(58.331.236)
Risultato prima delle imposte	(32.197.746)			(32.197.746)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	10.897.469			10.897.469
a) imposte correnti	(1.077.773)			(1.077.773)
c) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio	11.975.242			11.975.242
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(21.300.277)			(21.300.277)

Di seguito si presentano i principali effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili nazionali OIC 2016 al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs. 139/2015:

Contabilizzazione strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al *fair value* (OIC-in consultazione Strumenti Finanziari Derivati par. 38). Le variazioni del *fair value* sono imputate al conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperta e quelle dello strumento di copertura. Non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura. Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al *fair value* di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

Il bilancio della Società al 31 dicembre 2015 presentava strumenti finanziari di copertura "interest rate swap" correlati ad un finanziamento, il cui *fair value* era negativo per Euro 49.923.138.

Di conseguenza, ai soli fini comparativi, la Società sul bilancio al 31 dicembre 2015 ha effettuato la seguente variazione compreso dell'effetto fiscale:

Prospetto Comparativo modifiche OIC 2016 - strumenti finanziari

Descrizione	Totale PN 31.12.2015 approvato (b)	Effetto del derivato	Totale PN riesposto 31.12.2015 (a)	Delta c = (a-b)
Capitale	464.945.000	-	464.945.000	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	(37.941.585)	(37.941.585)	(37.941.585)
Utili (perdite) portati a nuovo	(9.932.081)	-	(9.932.081)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(21.300.277)	-	(21.300.277)	-
	433.712.642	(37.941.585)	395.771.057	(37.941.585)

Effetti sulle altre voci dello stato patrimoniale al 31.12.2015

Stato patrimoniale post modifiche OIC 2016

Descrizione	Attivo	Passivo
Crediti per imposte anticipate	11.981.553	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	(37.941.585)
Fondo per strumenti finanziari passivi	-	49.923.138
	11.981.553	11.981.553

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016
AI SENSI DELL'ART. 2429, 2° COMMA CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

nel corso dell'anno chiuso al 31 dicembre 2016, il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio sindacale ricorda che la revisione legale, viene esercitata ai sensi dell'art. 25 dello Statuto a norma di legge, attraverso un affidamento conferito dall'Assemblea con deliberazione del 27 marzo 2015 per il triennio 2015-2017, alla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Ciò premesso, nel corso dell'anno il Collegio:

- si è riunito n. 5 volte effettuando verifiche di propria competenza. La propria attività e le eventuali osservazioni risultano nei rispettivi verbali. Il Collegio ha partecipato a n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed a n. 1 Assemblea ordinaria dei Soci, assicurandosi che le deliberazioni fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero imprudenti, tali da compromettere l'integrità del capitale sociale o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- ha acquisito conoscenza e vigilato per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta informazioni dal responsabile della funzione e ad incontri con la Società di revisione e con l'Organismo di vigilanza;
- ha monitorato l'attività di gestione del rischio e ha preso atto della relazione emessa dall'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D.Lgs. 231/01;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e la relazione sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dal revisore contabile che, non evidenziano rilievi al riguardo. La Società di revisione ha informato il Collegio che la contabilità è stata sottoposta al controllo periodico di Sua competenza, con particolare riguardo alla corretta rilevazione di fatti di gestione nelle scritture contabili e la loro esposizione nel bilancio, secondo i principi contabili nazionali. Nel corso dell'attività di vigilanza non sono stati riferiti – dalla Società di revisione – fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di controllo o ulteriore menzione nella presente relazione. A conclusione della propria attività la Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato in data 27 marzo 2017 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n.39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 rappresenta in



modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società nonché la coerenza tra lo stesso bilancio d'esercizio e la Relazione sulla gestione;

- ha quindi esaminato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la Relazione sulla gestione, che nella loro impostazione generale sono stati redatti in conformità alle disposizioni degli artt. 2423 e seguenti del codice civile senza alcuna deroga.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato di esercizio negativo di € 36.290.866 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	€ 1.553.343.547
Passività	€ 1.198.597.466
Patrimonio netto (escluso il risultato dell'esercizio)	€ 391.036.947
Perdita dell'esercizio	€ (36.290.866)

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

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	€ 50.220.528
Costi della produzione (costi non finanziari)	€ (32.991.533)
<u>Differenza</u>	€ 17.228.995
Proventi e oneri finanziari	€ (70.106.880)
Risultato prima delle imposte	€ (52.877.885)
Imposte sul reddito	€ 16.587.019
Perdita dell'esercizio	€ (36.290.866)

Il rendiconto finanziario presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Flusso finanziario della gestione reddituale	€ 92.914.207
Flusso finanziario dell'attività di investimento	€ (85.002.520)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	€ (76.784.645)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	€ (68.872.958)

Ai sensi dell'art. 2426 del codice civile, punto 5, il Collegio ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi d'impianto e ampliamento per € 5.439.

Nella sua relazione e nota integrativa - redatte rispettivamente ai sensi degli artt. 2428 e 2427 del codice civile – lo stesso Consiglio ha illustrato i criteri di valutazione adottati e i principi contabili, in proposito il Collegio ha preso atto che non ci sono state deroghe all'applicazione dei principi



contabili evidenziando altresì che questi riflettono i nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D.Lgs. 139/2015 e delle novità che esso ha apportato al codice civile.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c., né esposti o segnalazioni di presunti rilievi o irregolarità.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Tutto ciò considerato, questo Collegio, per quanto di propria competenza, dà atto che dall'attività di vigilanza esercitata non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione agli Azionisti ed esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016, della Relazione sulla gestione degli Amministratori e del rinvio a nuovo della perdita di esercizio di € 36.290.866.

Milano, 05 aprile 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

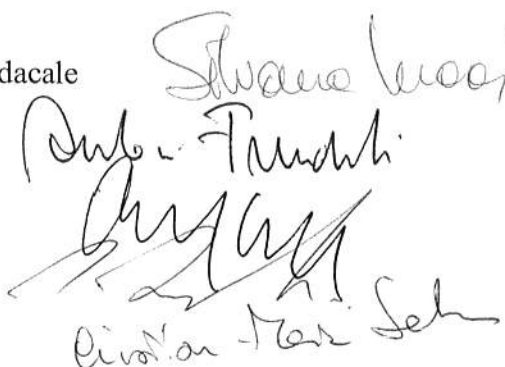
Silvana Micci, Presidente del Collegio Sindacale

Antonio Franchitti, Sindaco effettivo

Angelo Ghio, Sindaco effettivo

Pietro Paolo Rampino, Sindaco effettivo

Cristiana-Maria Schena, Sindaco effettivo



The image shows five handwritten signatures in black ink, arranged vertically. From top to bottom, they correspond to the names listed on the left: Silvana Micci, Antonio Franchitti, Angelo Ghio, Pietro Paolo Rampino, and Cristiana-Maria Schena. The signatures are written in a cursive, somewhat stylized script.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della
Tangenziale Esterna S.p.A.**

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Tangenziale Esterna S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Società. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Puccioni

Socio

Torino, 27 marzo 2017