

tangenziale
esterna



Tangenziale Esterna S.p.A.

**BILANCIO
D'ESERCIZIO**

al 31 dicembre 2017

TANGENZIALE ESTERNA S.P.A.

Società per Azioni
Capitale Sociale Euro 464.945.000
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro
delle Imprese di Milano n. 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
Umberto Tosoni (*)
Franco Giuseppe Varini
Stefano Maria Giuseppe Viviano
Carlo Zini (*)

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Silvana Micci

Sindaci effettivi
Antonio Franchitti
Angelo Ghio
Pietro Paolo Rampino
Cristiana-Maria Schena

Sindaci supplenti
Elena Nembrini
Maria Grazia Rocca

SOCIETA' 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.

(*) Nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2017 fino ad approvazione del Bilancio 2017.

Di seguito si riporta la compagine societaria alla data del 31 dicembre 2017:

Denominazione soci	Azioni sottoscritte alla data del 31 dicembre 2017	% di partecipazione
TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.	221.606.067	47,663%
ITINERA S.P.A.	100	0,000%
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	47.297.587	10,173%
SIAS S.P.A.	82.161.412	17,671%
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	19.457.948	4,185%
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCANTI 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%
AUTOSTRADE 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 SERRA VALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	1.796.378	0,386%
AUTOSTRADE 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%

Si dà atto che in data 23 febbraio 2018, con atto rep.n.5123/2743 in autentica del Notaio Andrea de Costa, il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha trasferito, riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018, al socio Sias S.p.A., che ha acquistato, la nuda proprietà di n. 10.538.595 azioni ed al socio Satap S.p.A., che ha acquistato, la nuda proprietà di n. 1.447.994 azioni.

Alla data di approvazione del presente bilancio di esercizio la compagine societaria risulta essere la seguente:

Denominazione soci	Azioni sottoscritte alla data del 16 marzo 2018	% di partecipazione
TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.	221.606.067	47,663%
ITINERA S.P.A.	100	0,000%
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	47.297.587	10,173%
SIAS S.P.A.	92.700.007 (*)	19,938%
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	19.457.948	4,185%
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCANTI 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%
AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.	14.798.316	3,183%
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	100	0,000%
SATAP S.P.A.	6.203.113 (**)	1,334%
PAVIMENTAL S.P.A.	4.649.450	1,000%
CONSORZIO TANGENZIALE ENGINEERING	2.200.000	0,473%
MILANO SERRA VALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	1.796.378	0,386%
AUTOSTRADE 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%

(*) Di cui n. 10.538.595 azioni pari al 2,267% trasferite in nuda proprietà dal socio Intesa Sanpaolo S.p.A. al socio Sias S.p.A. e sulle quali il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha il diritto di usufrutto sino al 31 dicembre 2018

(**) Di cui n. 1.447.994 azioni pari allo 0,311% trasferite in nuda proprietà dal socio Intesa Sanpaolo S.p.A. al socio Satap S.p.A. e sulle quali il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha il diritto di usufrutto sino al 31 dicembre 2018

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Premessa	6
Il progetto TEEM	6
Andamento della gestione	10
Esercizio autostradale	12
Informazioni sugli investimenti	14
Espropri	15
Tariffe da pedaggio	16
Agevolazioni tariffarie per pendolari	17
Procedure di affidamento servizi ristoro e carburante	17
Gestione Finanziaria	18
Personale e assetto organizzativo	21
Società partecipate	22
Altri fatti di rilievo	23
Informazioni sui rapporti con Parti Correlate	23
Possesso di azioni proprie e/o azioni o quote di controllanti	25
Normativa sulla legge riguardante la responsabilità amministrativa	25
Privacy	26
Documento programmatico sulla sicurezza	26
Informazioni sugli strumenti finanziari	26
Informazioni sui rischi	26
Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.Lgs. 81/2008 già 626/1994	27
Informazioni su ambiente e certificazioni ambientali	28
Sedi secondarie	28
Attività di ricerca e sviluppo	28
Contratti di locazione finanziaria	28
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2017	28
Evoluzione prevedibile della gestione	29
Destinazione del risultato dell'esercizio	29

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2017

Stato Patrimoniale - Attivo	31
Stato Patrimoniale - Passivo	32
Conto Economico	33
Rendiconto finanziario	34

Nota Integrativa al 31 dicembre 2017

Premessa	36
Continuità aziendale	36
Criteri di valutazione	37
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	42
Commenti alle principali voci del Conto Economico	58
Altre informazioni	62
Informativa sugli strumenti derivati	63
Operazioni con parti correlate	64
Allegati	65

tangenziale
esterna



**RELAZIONE DEGLI
AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE**

al 31 dicembre 2017

PREMESSA

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2017 della Tangenziale Esterna S.p.A., che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredata 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 G.U. del 4 settembre 2015.

Il risultato dell'esercizio 2017 evidenzia una perdita di Euro 32.402.528 che sconta ancora la fase di avvio del progetto ed in particolare il mancato completamento di alcune opere (Cassanese-bis e raccordo diretto A51-A58, Paullese, Corda Molle) determinanti ad interconnettere funzionalmente e pienamente l'autostrada tanto al sistema viario primario quanto al sistema locale.

Nonostante i ricavi della gestione autostradale abbiano evidenziato nell'anno un significativo trend crescente rispetto al 2016, ed i principali indicatori operativi Margine operativo lordo Euro 31.704.090 e Risultato operativo Euro 21.375.516 risultino significativamente positivi ed in linea con gli standard di settore, permane un risultato ante imposte negativo che sconta l'iscrizione di ammortamenti per complessivi Euro 10.328.574 e oneri finanziari per complessivi Euro 64.729.834.

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 riqualificate. 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.
- 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 dell'08 maggio 2012 (di approvazione dell'Atto Aggiuntivo nr.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 nr. 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 nr. 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 nr. 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.ar.l. il cui valore complessivo, in linea con quanto indicato nel Piano Economico e Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo nr. 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 anni 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.

- 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 2017 si è conclusa l'attività di realizzazione delle opere connesse previste nel contratto di concessione. In data 21 aprile 2017 il Contraente Generale ha dichiarato la fine lavori e in data 28 aprile 2017 il Direttore dei Lavori ha emesso il suo Certificato di Ultimazione Lavori. Attualmente sono in corso le attività propedeutiche per addivenire al collaudo dell'opera.

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 2017 confrontate con i corrispondenti dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ricavi netti della gestione autostradale (*)	52.864.688	44.915.625	7.949.063
Altri ricavi	1.854.780	2.251.202	(396.422)
Costi operativi (*)	(23.015.378)	(22.448.706)	(566.672)
Costo del personale capitalizzato	-	17.353	(17.353)
Margine operativo lordo (EBITDA)	31.704.090	24.735.474	6.968.616
EBITDA %	57,9%	52,4%	
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(10.328.574)	(8.632.293)	(1.696.281)
Risultato Operativo (EBIT)	21.375.516	16.103.181	5.272.335
EBIT %	39,1%	34,1%	
Proventi finanziari	194.562	527.132	(332.570)
Oneri finanziari	(64.729.834)	(70.634.012)	5.904.178
Oneri finanziari capitalizzati	-	1.125.814	(1.125.814)
Risultato ante imposte	(43.159.756)	(52.877.885)	9.718.129
Imposte sul reddito	10.757.228	16.587.019	(5.829.791)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(32.402.528)	(36.290.866)	3.888.338

(*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 2.227.420 nel 2017 verso Euro 1.910.534 nel 2016)

I ricavi netti della gestione autostradale sono pari ad Euro 52.864.688 per l'intero esercizio 2017 e sono così composti:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ricavi lordi da pedaggio	55.410.518	46.918.146	8.492.372
Scontistica pedaggi	(318.410)	(91.987)	(226.423)
Sovracanone da devolvere all'ANAS	(2.227.420)	(1.910.534)	(316.886)
Totale	52.864.688	44.915.625	7.949.063

L'incremento dei "Ricavi netti da pedaggio" al netto dell'importo del sovracanone da devolvere all'Anas è pari ad Euro 8.175.486 (+ 18,3%), ed è ascrivibile per Euro 7.205.492 alla crescita dei volumi di traffico e per Euro 969.994 all'aumento delle tariffe.

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 23.015.378 comprendono Euro 17.893.601 di costi per servizi, Euro 271.574 per godimento beni di terzi ed altri oneri, Euro 995.821 relativi a costi per il

personale, Euro 3.854.382 per oneri diversi di gestione al netto del sovracanoone pari ad Euro 2.227.420 al 31 dicembre 2017.

I costi per servizi sono principalmente attribuibili ai costi legati alla gestione e manutenzione dei beni gratuitamente reversibili. Nello specifico il corrispettivo corrisposto per l'anno 2017 all'affidatario del contratto di gestione e manutenzione Aurea S.c.ar.l. ammonta a Euro 12.358.111.

La voce "Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi" comprende in via principale la quota di ammortamento finanziario riferita al cespite autostradale per Euro 10.224.000 così come previsto dal vigente Piano Economico Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo nr.2 alla Convenzione Unica.

I "Proventi finanziari" sono relativi principalmente agli interessi attivi incassati dall'Agenzia delle Entrate in merito alla richiesta di rimborso IVA anno fiscale 2014 e 2016.

Gli "Oneri finanziari" comprendono gli interessi passivi e le commissioni maturati sugli utilizzi del finanziamento *project*, gli oneri sui contratti *Interest Rate Swap* nonché gli interessi passivi maturati sui Prestiti Soci Subordinati erogati dai soci ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione.

Le "Imposte sul reddito" pari ad Euro 10.757.228 comprendono imposte correnti relative ad IRAP per Euro 867.995 ed imposte differite attive calcolate sulla perdita fiscale e sul beneficio ACE per Euro 11.625.223.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	17.338	37.958	(20.620)
Immobilizzazioni materiali	158.511	4.925.018	(4.766.507)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.319.209.643	1.275.778.514	43.431.129
Immobilizzazioni finanziarie	146.669	100.145	46.524
Capitale di esercizio	49.925.369	172.026.817	(122.101.448)
Capitale investito	1.369.457.530	1.452.868.452	(83.410.922)
Altri Fondi e Trattamento di fine rapporto	41.818.838	56.299.721	(14.480.883)
Capitale investito netto	1.327.638.692	1.396.568.731	(68.930.039)
Patrimonio netto e risultato	333.365.961	354.746.081	(21.380.120)
Indebitamento finanziario netto	994.272.731	1.041.822.650	(47.549.919)
Capitale proprio e mezzi di terzi	1.327.638.692	1.396.568.731	(68.930.039)

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 1.319.209.643 al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad Euro 23.699.865 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 delle attività esecutive, principalmente attività espropriative connesse con la costruzione dell'autostrada.

La voce "Altri Fondi e Trattamento di fine rapporto" comprende oltre al trattamento di fine rapporto, Euro 41.649.061 relativi agli strumenti finanziari derivati con *fair value* negativo (Euro 56.152.230 al 31 dicembre 2016). Con l'applicazione dei nuovi principi contabili nazionali OIC 2016, predisposti al fine di recepire il D.Lgs. n.139 del 18 agosto 2015, è stata introdotta l'iscrizione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017 viene di seguito dettagliato:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Disponibilità liquide	91.913.711	51.350.822	40.562.889
Crediti verso società interconnesse	15.961.662	14.179.395	1.782.267
Debiti verso società interconnesse	(176.588)	(125.509)	(51.079)
Disponibilità finanziaria corrente netta	107.698.785	65.404.708	42.294.077
Finanziamento <i>project</i>	(950.272.405)	(974.150.188)	23.877.783
Debiti verso soci per finanziamenti subordinati e postergati	(151.699.111)	(133.077.170)	(18.621.941)
Indebitamento finanziario non corrente	(1.101.971.516)	(1.107.227.358)	5.255.842
Indebitamento finanziario netto	(994.272.731)	(1.041.822.650)	47.549.919

ESERCIZIO AUTOSTRADALE

L'analisi dei principali indicatori di traffico ha confermato per l'anno 2017 il significativo *trend* di crescita già evidenziato nell'esercizio 2016 e la fase di "ramp-up" dell'opera avviata con l'entrata in esercizio del 2015.

Si riportano di seguito i principali indicatori di traffico per l'anno 2017 a confronto con i precedenti esercizi:

Anno	Veicoli effettivi paganti	Veicoli teorici (VTGM)	Vkm paganti	Variazione % su anno precedente		
				Veicoli effettivi paganti	VTGM	Vkm paganti
2015	10.820.303 (*)	17.252 (**)	134.116.865 (*)			
2016	16.998.079	20.116	241.343.994	57%	17%	80%
2017	19.075.548	23.100	276.395.439	12%	15%	15%

(*) Dati riferiti all'intero anno 2015. Si ricorda che l'intera tratta autostradale è entrata in esercizio il 16 maggio 2015.

(**) Dati riferiti al periodo giugno - dicembre 2015.

Come evidenziato nella tabella sotto riportata nel corso del 2017 si è registrato un incremento medio complessivo in termini di veicoli-chilometro pari al 15% e nello specifico 12% per la componente leggera e 20% per la componente pesante.

L'incremento totale del traffico sulla rete nazionale, secondo i dati AISCAT, è stato pari al 2,2%: l'1,8% per il traffico leggero ed il 3,5% per il traffico pesante.

Si riporta di seguito l'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2017 a confronto con i corrispondenti periodi del 2016:

veicoli/km pedaggiati	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
I Trimestre	43.677.506	18.757.977	62.435.483	38.253.923	15.236.759	53.490.682	14%	23%	17%
II Trimestre	51.254.881	21.229.505	72.484.386	45.020.588	17.671.337	62.691.925	14%	20%	16%
III Trimestre	47.674.136	19.673.837	67.347.973	43.395.606	16.630.953	60.026.559	10%	18%	12%
IV Trimestre	51.775.125	22.352.472	74.127.597	46.314.813	18.820.015	65.134.828	12%	19%	14%
Totale	194.381.648	82.013.791	276.395.439	172.984.930	68.359.064	241.343.994	12%	20%	15%

Di seguito si riporta il dettaglio delle diverse modalità di esazione dei pedaggi per l'anno 2017:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Telepass	84,55%	83,83%
Contanti	8,03%	8,67%
FastPay	6,37%	6,66%
Viacard a scalare	0,59%	0,62%
Carte bancarie	0,46%	0,22%
Totale	100,00%	100,00%

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

INCIDENTALITA'

Gli incidenti stradali rilevati sono leggermente aumentati passando da n. 44 nel 2016 a n. 46 nel 2017. Si riporta di seguito la sintesi degli incidenti stradali rilevati lungo la tratta autostradale in concessione nel corso dell'esercizio 2017.

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Incidenti totali	46	44
<i>Incidenti con danni</i>	29	28
<i>Incidenti con feriti</i>	17	16
N. feriti	29	16
Incidenti mortali	0	0
N. morti	0	0

Nel 2017 il tasso di incidentalità globale è stato pari a 16,2 eventi (18,1 eventi nell'esercizio precedente) e il tasso di mortalità pari a 0 eventi (0 eventi nell'esercizio precedente), entrambi calcolati per ogni 100 milioni di km percorsi.

Va tuttavia sottolineato che i valori riferiti all'autostrada in concessione hanno un limitato significato statistico in quanto sono calcolati su una tratta breve e con traffico limitato in rapporto ad altre autostrade.

LAVORI DI MANUTENZIONE

Gli interventi di ordinaria manutenzione più significativi hanno riguardato principalmente il ripristino dei danni causati da incidenti oltre alla manutenzione della segnaletica e degli apparati tecnologici. Si descrivono di seguito i principali interventi suddivisi per categoria di manutenzione ed eseguiti dal Contraente Generale O&M Aurea s.c.a r.l.

Opere d'arte e corpo autostradale

Oltre alle necessarie ispezioni periodiche, non si registrano interventi significativi sulle opere d'arte maggiori, a meno della pulizia dei sistemi di raccolta delle acque meteoriche ed il ripristino dei giunti ammalorati.

Pavimentazione bituminose

In merito alle pavimentazioni, si è proceduto al ripristino dei tratti ammalorati della pavimentazione a seguito di eventi incidentali o alla ripresa di ormaie localizzate.

Barriere di sicurezza

Si è proceduto al ripristino dei tratti ammalorati delle barriere di sicurezza e degli attenuatori d'urto a seguito di eventi incidentali. Inoltre vengono periodicamente mantenuti ed aperti tutti i varchi e tutte le barriere amovibili.

Segnaletica

Sono stati eseguiti i ripassi delle segnaletiche orizzontali come previsto dal piano di manutenzione e laddove se ne sia registrata la necessità.

Opere in verde

Vengono ispezionate, sfalciate e mantenute tutte le superfici a verde all'interno della proprietà autostradale, fatto salvo quelle superfici la cui manutenzione rientra ancora nel contratto EPC sottoscritto con il Contraente Generale.

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI

Nel corso del primo 2017, la Società ha concluso l'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 a Euro 1.269.674.471.

In data 21 aprile 2017 il Contraente Generale ha dichiarato la fine lavori. In data 28 aprile 2017 il Direttore dei Lavori ha emesso il Certificato di Ultimazione Lavori.

Sono attualmente in corso le attività propedeutiche all'emissione del certificato di collaudo provvisorio che si auspica possa intervenire nel corso del 2018.

In data 11 dicembre 2017 l'Ente Concedente CAL ha approvato il riconoscimento, quale costo ammesso, della somma di Euro 14.660.000 a transazione di tutte le riserve iscritte dal Contraente Generale relative alle opere non autostradali unitamente alla proroga del termine di ultimazione delle opere del collegamento autostradale dal 27.02.2016 al 30.04.2017.

A tal riguardo si ricorda che il Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM (CCT) aveva già avanzato nel corso del 2014 diverse richieste di riconoscimenti economici, cosiddette "riserve" in relazione alle opere autostradali e che la Concedente CAL SpA in data 1° luglio 2015 aveva riconosciuto, quale costo ammesso a valere sulla voce imprevisti del Quadro Economico di Spesa, la somma di Euro 24.874.468 (Euro 22.613.153 per le riserve e 2.261.315 per le relative spese generali).

In data 30 gennaio 2018 la Società ha sottoscritto con il Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM (CCT) il secondo atto aggiuntivo al Contratto di Affidamento a Contraente Generale avente ad oggetto principalmente la determinazione definitiva del prezzo contrattuale anche a seguito dell'accordo transattivo sulle riserve sottoscritto in data 11 dicembre 2017, la regolamentazione delle attività contrattuali residue a carico di CCT escluse dal contratto, la determinazione del termine finale dei lavori.

ESPROPRI

Il Quadro Economico di Investimento del Progetto Definitivo della TEEM, approvato con delibera del CIPE n. 51/2011 e successivamente modificato a seguito di perizie di varianti approvate prevede un limite di spesa per espropri pari ad Euro 252.816.069.

Alla data del 31 dicembre 2017 sono state completate tutte le occupazioni dei terreni necessari al Progetto della TEEM comportando un interessamento del territorio per circa 10 milioni di mq; di cui:

- 7,44 milioni di mq di aree soggette ad espropriazione;
- 1.21 milioni di mq di aree da assoggettare ad asservimento;
- 1,45 milioni di mq per superfici interessate da occupazione temporanea non preordinata all'espropriazione.

Nel corso del 2017 altresì è proseguita l'attività relativa all'emissione dei provvedimenti di esproprio a titolo definitivo che alla data del presente bilancio ha permesso di acquisire a favore di Tangenziale Esterna, o trasferire direttamente agli Enti beneficiari dell'opera realizzata, oltre 7 milioni di m2, pari a c.a. il 99% del totale delle aree da espropriare.

Sotto il profilo economico si segnala che al 31 dicembre 2017 sono stati definiti accordi bonari e/o accettazioni con circa nr.1.180 ditte per un ammontare pari a Euro 160.912.901.

Per le ditte non concordatarie, circa 70, si è proceduto al deposito delle indennità offerte, presso la Tesoreria dello Stato di Milano (Ex Cassa depositi e prestiti), nella misura di Euro 16.256.470.

Al riguardo occorre precisare che gli importi depositati a garanzia delle ditte non concordatarie corrispondono alle indennità provvisoria offerte con i decreti di occupazione di urgenza (pertanto determinate in via di urgenza) e che, pertanto, risultano inferiori a quanto stimato e allocato per ciascuna ditta nel Quadro Economico approvato dalla concedente CAL.

Come meglio dettagliato nella nota integrativa l'investimento complessivo per espropri alla data del 31 dicembre 2017, inclusivo anche delle somme liquidate per imposte di registro, trascrizione e voltura, ammonta ad Euro 186.337.790.

TARIFFE DA PEDAGGIO

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 con comunicazione del 14 ottobre 2016, con la quale è stato 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 nr. 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 29 settembre 2017 la Società ha provveduto a richiedere alla Concedente CAL SpA l'adeguamento tariffario per l'anno 2018 nella misura del 2,70% come previsto nel Piano Economico Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo nr. 2 del Contratto di Concessione, derivante dalla seguente formula revisionale:

$$\Delta T = \Delta P - X + K = 1,7\% - (-1,00\%) + 0,000\% = 2,7\%.$$

Con Decreto Interministeriale del 29 dicembre 2017 il MIT di concerto con il MEF ha riconosciuto l'incremento tariffario pari al 2,70% avanzato dalla Società a partire dal 1 gennaio 2018.

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.

E' proseguita in particolare, incrementando dal 1 febbraio 2017 lo sconto dal 15% al 20%, l'operazione promozionale denominata "Best Price", concepita nel 2016 in collaborazione con A35 Brebemi che ha previsto per tutti gli utenti Telepass Family o Business che hanno aderito all'iniziativa uno sconto 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 S.p.A. e Brebemi S.p.A. 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 2017 la società ha altresì aderito, unitamente alle altre concessionarie autostradali associate ad AISCAT, ad un'iniziativa sperimentale volta a garantire una modulazione tariffaria per i motociclisti nella misura del 30%.

Al 31 dicembre 2017 hanno aderito alle agevolazioni tariffarie n. 31.182 utenti per complessivi n. 89.343 apparati Telepass.

PROCEDURE DI AFFIDAMENTO SERVIZI RISTORO E CARBURANTE

Preliminarmente si ricorda che 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. Nel corso dell'anno 2017 è proseguita 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.

Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una durata delle linee per il finanziamento dei costi dell'opera di 8 anni con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza prevista per il 31 dicembre 2021 e 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..

Si segnala che nel mese di maggio 2017 la Società, a seguito del positivo accoglimento di una richiesta di *waiver*, ha definito con le parti finanziarie alcune modifiche alla documentazione finanziaria che hanno prevalentemente riguardato:

- L'estensione del periodo di disponibilità delle linee A1, A2, A3 e B dal 30 giugno 2016 al 31 dicembre 2017;
- L'estensione del periodo di disponibilità della linea IVA al 31 dicembre 2017 e della data di scadenza finale al 31 dicembre 2019;
- L'adozione di un nuovo Caso Base redatto sulla base delle nuove stime di traffico prodotte dal consulente di traffico delle banche finanziatrici.

Nel corso del 2017 la Società ha pertanto effettuato il tiraggio dell'ultima *tranche* di finanziamento a valere sulle linee *senior* per l'ammontare residuo di Euro 80.255.003. In merito alla linea IVA, nel periodo oggetto di analisi, ha effettuato rimborsi obbligatori per Euro 103.003.223 a seguito dell'incasso da parte dell'erario del credito IVA relativo al periodo di imposta 2014 e in data 7 giugno 2017 ha provveduto alla cancellazione dell'ammontare residuo non utilizzato pari ad Euro 35.110.591 non sussistendo fabbisogni a valere sulla predetta Iva.

Al 31 dicembre 2017 le linee di credito *senior* per cassa risultano complessivamente erogate per Euro 950.000.000 a fronte di un importo disponibile complessivo pari ad Euro 950.000.000 e la linea IVA risulta integralmente estinta.

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 nr. 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.

Alla data del 31 dicembre 2016 risultavano erogati contributi per Euro 301.507.239 e come meglio descritto nella relazione sulla gestione al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, la Società aveva provveduto ad effettuare diversi solleciti alla Concedente CAL ad ai ministeri interessati, nonché ad attivare tutte le possibili azioni volte ad ottenerne il riconoscimento.

Al 28 dicembre 2017 si segnala l'erogazione della quota residua di Euro 28.490.000 che ha consentito di incassare il Contributo Pubblico pressoché integralmente e per un ammontare complessivo di Euro 329.997.239.

OPERAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE E FINANZIAMENTI DA SOCI

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale risulta interamente versato.

Si evidenzia inoltre quanto segue:

- nel mese di Agosto i soci Intesa Sanpaolo S.p.A. ed Autostrade Lombarde S.p.A. hanno comunicato, ai sensi dell'Articolo 7 dello Statuto Sociale, l'avvio della procedura di prelazione in relazione alla cessione al socio Sias S.p.A. delle partecipazioni detenute in Tangenziale Esterna S.p.A. pari, per il Socio Intesa Sanpaolo S.p.A., a nr. 11.986.689 azioni ordinarie della società (pari al 2,578% del capitale sociale) e, per il socio Autostrade Lombarde SpA a n. 14.798.316 (pari al 3,183% del capitale sociale);
- con riferimento alle azioni detenute dal socio Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 23 febbraio 2018 questo ha trasferito – riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018 – a Sias S.p.A. la nuda proprietà di nr. 10.538.595 azioni e a Satap S.p.A. la nuda proprietà di nr. 1.447.994 azioni della Tangenziale Esterna S.p.A.. A seguito della suddetta operazione il socio Intesa Sanpaolo è rimasto proprietario di n.100 azioni;
- con riferimento alle azioni detenute dal socio Autostrade Lombarde si evidenzia la conclusione della relativa procedura di prelazione ai sensi dello statuto sociale. Il socio provvederà alla cessione della propria partecipazione a favore dei soci Sias S.p.A. per n. 13.010.662 azioni e Satap S.p.A. per n. 1.787.654 azioni secondo le condizioni e le

modalità previste dalla *denuntiatio* dell'11 agosto 2017 e più specificatamente nel corso del mese di gennaio 2019;

- in data 20 dicembre 2017 è avvenuto il trasferimento di nr. 47.553.345 azioni, rappresentanti il 10,22% del capitale sociale, detenute dal socio Itinera S.p.A. in favore di Sias S.p.A.. A seguito di detto trasferimento il socio Itinera S.p.A. rimane titolare di n. 100 azioni mentre il socio Sias S.p.A. detiene nr. 82.161.412 azioni pari al 17,671% del capitale sociale di TE.

L'Accordo di Capitalizzazione e Subordinazione (ECA) sottoscritto dai Soci in data 20 dicembre 2013, prevede un rendimento per i Soci pari al 12,06%.

Al 31 dicembre 2017 risultano interamente completati i versamenti richiesti ai Soci per la parte di "Base Equity"; infatti come meglio evidenziato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 il socio Unieco Società Cooperativa con nota del 7 giugno 2016 aveva chiesto la possibilità differire i termini di versamento al 31 dicembre 2016 previa proroga al 30 giugno 2017 della fideiussione rilasciata da Banca Popolare dell'Emilia Romagna a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte dal socio. La proroga era successivamente intervenuta in data 23 giugno 2016.

Alla scadenza del 31 dicembre 2016 non essendo intervenuto il versamento secondo i nuovi termini concordati si era 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.

Di seguito si riporta il dettaglio dei versamenti "Base Equity" al 31 dicembre 2017:

Denominazione soci	Apporti Impegno Mezzi Propri (impegno massimo)	Importo versato al 31 dicembre 2017
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 BRACCANTI DI CARPI	4.703.500	4.703.500
CMC RA VENZA SOCIETA' COOPERATIVA	3.720.250	3.720.250
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	4.703.500	4.703.500
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	115.000.000

PERSONALE ED ASSETTO ORGANIZZATIVO

Al 31 dicembre 2017 il personale della Società è costituito complessivamente da 15 unità di cui 1 quadro e 14 impiegati.

Inoltre risultano in essere dei contratti di distacco con n. 4 persone distaccate di cui n. 2 dirigenti e n. 2 impiegati.

La variazione in diminuzione della voce impiegati è dovuta alle dimissioni di un dipendente.

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

Numero dei dipendenti	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Quadri	1	1
Impiegati	14	15
Totale	15	16

SOCIETÀ' PARTECIPATE

Nel corso del mese di aprile 2017, nell'ambito di un processo di allargamento societario volto tra l'altro a garantire un maggior presidio sulle attività di manutenzione e gestione, la Tangenziale Esterna S.p.A. ha perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione dell'1% del capitale sociale pari a Euro 10.000 della società consortile Aurea S.c.ar.l.; l'operazione è stata conclusa rilevando lo 0,5% dalla Società Itinera S.p.A. e lo 0,5% dalla Società S.A.T.A.P. S.p.A..

La società consortile Aurea S.c.ar.l. è stata costituita in data 26 marzo 2014 con atto a rogito del Notaio Vincenzo Esposito di Tortona, Raccolta nr. 38174 e Repertorio Notarile nr. 294000 tra le imprese Itinera S.p.A., con quota di nominali Euro 5.035 pari al 50,35% del capitale sociale, e dalla Società S.A.T.A.P. S.p.A. con quota di nominali Euro 4.965 pari al 49,65% del capitale sociale.

La Società realizza un'organizzazione comune tra i Soci ed ha per oggetto l'esecuzione delle prestazioni di gestione, manutenzione ordinaria e straordinaria del Collegamento Autostradale A58, alla stessa affidate da Tangenziale Esterna S.p.A..

Il 20 aprile 2017, con verbale di assemblea straordinaria, Aurea S.c.ar.l. ha modificato il proprio statuto sociale deliberando, tra l'altro: (i) di attribuire al socio Tangenziale Esterna S.p.A. il diritto di designare la maggioranza degli amministratori, (ii) di prevedere che il presidente del Consiglio di Amministrazione sia scelto tra i membri designati dal socio Tangenziale Esterna.

Quanto sopra, unitamente al particolare vincolo contrattuale con Aurea S.c.ar.l., determina per Tangenziale Esterna una situazione di controllo esterno ed interno rilevante ai sensi dell'articolo 2359 comma 1 n.2 c.c..

Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici della controllata al 31 dicembre 2017:

Stato patrimoniale	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Immobilizzazioni	91.170	119.723	(28.553)
Attivo circolante	15.090.955	14.808.085	282.870
Ratei e risconti	10.294	47.479	(37.185)
Totale attivo	15.192.419	14.975.287	217.132
Patrimonio netto	10.000	10.000	-
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	32.395	16.244	16.151
Debiti	15.150.024	14.949.043	200.981
Ratei e risconti	-	-	-
Totale passivo	15.192.419	14.975.287	217.132

Conto economico	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Valore della produzione	11.576.050	11.383.836	192.214
Costi della produzione	(11.539.645)	(11.325.900)	(213.745)
Differenza tra valore e costi della produzione	36.405	57.936	(21.531)
Proventi ed oneri finanziari	120	96	24
Risultato prima delle imposte	36.525	58.032	(21.507)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	(36.525)	(58.032)	21.507
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-

ALTRI FATTI DI RILIEVO

In data 25 gennaio 2017 è cessato dall'incarico, in conseguenza del decesso, il consigliere d'amministrazione Ing. Agostino Spoglianti e in data 8 febbraio 2017 il consigliere d'amministrazione Aldo Tognetti ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore.

Con assemblea del 21 aprile 2017 la Società ha nominato in sostituzione dei suddetti il consigliere Ing. Umberto Tosoni e il consigliere Ing. Carlo Zini, inoltre ha nominato come consigliere l'Ing. Rocco Magri precedentemente nominato per cooptazione nel consiglio di amministrazione del 29 luglio 2016.

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Di seguito si riportano le informazioni relative ai 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. 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 i servizi dell'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 nr.3 dando corso alla "fase E" avente durata fino al 31 maggio 2017 per una durata complessiva di 5,5 mesi e per un importo di Euro 114.798.

In data 1 giugno 2017 è stato sottoscritto un ulteriore atto aggiuntivo per l'incarico di Alta Sorveglianza - "fase F" - per un corrispettivo contrattuale pari ad Euro 52.181 fino al 31.08.2017. Successivamente a tale data la Società ha concordato di avvalersi di prestazioni mensili occasionali.

In data 10 giugno 2013 è stato sottoscritto un contratto tra TE e Autostrade Lombarde S.p.A., 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. Tale contratto è terminato in data 10 giugno 2017.

Il 31 marzo 2014 è stato firmato il contratto O&M per la gestione e manutenzione della tratta autostradale con la società consortile Aurea S.c.a.r.l. 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.

L'ammontare complessivo dei corrispettivi O&M corrisposti nel corso dell'esercizio alla società Aurea S.c.a.r.l. ammonta ad Euro 12.358.111.

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.

Si rimanda altresì a quanto già riportato nella sezione "Società partecipate" in relazione ai rapporti societari intercorrenti tra Tangenziale Esterna S.p.A. e Aurea S.c.a.r.l..

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 RESPONSABILITA' 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. Il Modello organizzativo in uso 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. Nel consiglio di amministrazione tenutosi in data 16 marzo 2018 ha presentato la relazione annuale sul 2017 non evidenziando criticità rilevanti.

PRIVACY

In data 16 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la revisione del documento "Procedura Privacy" ed i relativi allegati facenti parte del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001.

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 2017 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 2017 è stato complessivamente erogato per Euro 329.997.239 rispetto

all'importo previsto nell'Atto Aggiuntivo nr.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 2017, 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 2017.

CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Al 31 dicembre 2017 vi è in essere un contratto di leasing finanziario relativo ad un'autovettura aziendale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2017

In data 30 gennaio 2018 la Società ha sottoscritto con il Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM (CCT) il secondo atto aggiuntivo al Contratto di Affidamento a Contraente Generale avente ad oggetto principalmente la determinazione definitiva del prezzo contrattuale anche a seguito dell'accordo transattivo sulle riserve sottoscritto in data 11 dicembre 2017, la regolamentazione

delle attività contrattuali residue a carico di CCT escluse dal contratto, la determinazione del termine finale dei lavori.

Con riferimento all'operazione di cessione al socio Sias S.p.A. e al socio Satap S.p.A. delle partecipazioni detenute in Tangenziale Esterna S.p.A. dai soci Intesa Sanpaolo S.p.A. e Autostrade Lombarde S.p.A. si segnala che in data 23 febbraio 2018 il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha trasferito – riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018 – al socio Sias S.p.A. la nuda proprietà di nr. 10.538.595 azioni pari al 2,267% del capitale sociale e al socio Satap S.p.A. la nuda proprietà di nr. 1.447.994 azioni della Tangenziale Esterna S.p.A. pari allo 0,311% del capitale sociale.

A seguito della suddetta operazione il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. è rimasto proprietario di nr.100 azioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'anno 2018 si prevede di consolidare il trend positivo di crescita già registrato nel corso del 2017 e di registrare un margine positivo lordo in linea con l'esercizio precedente.

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 32.402.528.

Milano, 16 marzo 2018

IL PRESIDENTE

Paolo Maria Morerio





**BILANCIO
D'ESERCIZIO**
al 31 dicembre 2017

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	2.600	5.439
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	751	1.591
7) altre immobilizzazioni immateriali	13.987	30.928
Totale immobilizzazioni immateriali	17.338	37.958
II Immobilizzazioni materiali		
3) attrezzature industriali e commerciali	1.573	1.898
4) altri beni materiali	156.938	236.865
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	4.686.255
7) immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.319.209.643	1.275.778.514
Totale immobilizzazioni materiali	1.319.368.154	1.280.703.532
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni	100	-
a) imprese controllate	100	-
2) crediti	146.569	100.145
d-bis) crediti verso altri	146.569	100.145
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	146.569	100.145
Totale immobilizzazioni finanziarie	146.669	100.145
Totale immobilizzazioni	1.319.532.161	1.280.841.635
C) Attivo circolante		
II Crediti		
2) crediti verso imprese controllate	156.630	88.003
esigibili entro l'esercizio successivo	156.630	88.003
5) crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
5-bis) crediti tributari	15.352.928	133.953.348
esigibili entro l'esercizio successivo	15.352.928	133.953.348
5-ter) imposte anticipate	46.991.313	43.480.721
esigibili entro l'esercizio successivo	9.995.775	13.476.535
esigibili oltre l'esercizio successivo	36.995.538	30.004.186
5-quater) crediti verso altri	16.217.059	42.841.976
esigibili entro l'esercizio successivo	16.217.059	42.841.976
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti	78.717.930	220.364.048
IV Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	91.406.101	50.873.534
3) danaro e valori in cassa	507.610	477.288
Totale disponibilità liquide	91.913.711	51.350.822
Totale attivo circolante	170.631.641	271.714.870
D) Ratei e risconti	660.022	787.042
Totale attivo	1.490.823.824	1.553.343.547

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
A) Patrimonio netto		
I Capitale	464.945.000	464.945.000
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(31.653.287)	(42.675.695)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(67.523.224)	(31.232.358)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(32.402.528)	(36.290.866)
Totale patrimonio netto	333.365.961	354.746.081
B) Fondi per rischi ed oneri	41.649.061	56.152.230
3) strumenti finanziari derivati passivi	41.649.061	56.152.230
Totale fondi rischi ed oneri	41.649.061	56.152.230
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	169.777	147.491
D) Debiti		
3) debiti verso soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo	151.699.111	133.077.170
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	151.699.111	133.077.170
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	950.272.405	974.150.188
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.641.186	15.463.523
9) debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	8.641.186	10.397.499
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	5.066.024
12) debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	2.152.487	2.040.469
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	84.641	133.437
14) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	84.641	92.303
altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	77.439	92.303
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.271.859	16.829.383
Totale debiti	1.115.199.128	1.141.786.473
E) Ratei e risconti	439.897	511.272
Totale passivo	1.490.823.824	1.553.343.547

CONTO ECONOMICO

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	55.092.108	46.826.159
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	1.143.167
5) altri ricavi e proventi	1.854.780	2.251.202
a) ricavi e proventi	1.854.780	2.251.202
Totale valore della produzione	56.946.888	50.220.528
B) Costi della produzione		
7) costi per servizi	(17.893.601)	(17.533.188)
8) costi per godimento di beni di terzi	(271.574)	(197.950)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(705.806)	(705.933)
b) oneri sociali	(240.818)	(240.683)
c) trattamento di fine rapporto	(49.197)	(51.487)
e) altri costi	-	
totale costi per il personale	(995.821)	(998.103)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(21.600)	(98.235)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(10.306.974)	(8.534.058)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(10.328.574)	(8.632.293)
12) accantonamenti per rischi	-	
14) oneri diversi di gestione	(6.081.802)	(5.629.999)
Totale costi della produzione	(35.571.372)	(32.991.533)
Differenza tra valore e costi della produzione	21.375.516	17.228.995
C) Proventi ed oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	194.562	527.132
5) da istituti di credito	8.283	9.346
6) da altri	186.279	517.786
totale altri proventi finanziari	194.562	527.132
17) interessi e altri oneri finanziari		
d) verso istituti di credito	(50.688.693)	(56.859.821)
e) verso altri	(14.041.141)	(13.774.191)
totale oneri finanziari	(64.729.834)	(70.634.012)
Totale proventi ed oneri finanziari	(64.535.272)	(70.106.880)
Risultato prima delle imposte	(43.159.756)	(52.877.885)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	10.757.228	16.587.019
a) imposte correnti	(867.995)	(719.026)
c) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio	11.625.223	17.306.045
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(32.402.528)	(36.290.866)

RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(32.402.528)	(36.290.866)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	21.600	98.235
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	10.306.974	8.534.058
Accantonamento fondo TFR	49.197	51.487
Imposte	(10.757.228)	(16.587.019)
(Proventi) e oneri finanziari su finanziamento project	50.493.373	54.930.711
(Proventi) e oneri finanziari su finanziamento soci capitalizzati	-	223.439
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	17.711.388	10.960.045
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	149.019.774	166.728.681
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(6.822.338)	(6.707.191)
Aumento (diminuzione) altre passività	(14.607.452)	(9.276.614)
<i>Altre rettifiche:</i>		
Proventi e (oneri) finanziari	(50.493.373)	(54.930.711)
Imposte pagate sul reddito	-	-
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	3.510.592	(13.860.003)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	80.607.203	81.954.162
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	98.318.591	92.914.207
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(979)	(1.196)
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(48.971.596)	(85.050.420)
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	(46.524)	49.096
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(49.019.099)	(85.002.520)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve	-	-
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine	(5.255.842)	(78.279.627)
<i>Mezzi propri:</i>		
Variazione riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	11.022.408	(4.734.110)
Altre variazioni del patrimonio netto	-	-
<i>Altre:</i>		
Aumento (diminuzione) fondo rischi operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(14.503.169)	6.229.092
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(8.736.603)	(76.784.645)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	40.562.889	(68.872.958)
Disponibilità liquide iniziali	51.350.822	120.223.780
Disponibilità liquide finali	91.913.711	51.350.822

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2017 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 16 marzo 2018

IL PRESIDENTE

Paolo Maria Morerio





NOTA INTEGRATIVA
al 31 dicembre 2017

PREMESSA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 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 presente bilancio d'esercizio 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.

Le risorse a copertura del fabbisogno finanziario previsto per l'anno 2018 sono garantite dalla liquidità a disposizione della Società nonché dagli 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 2018 fossero pienamente verificati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

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	10,00

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.

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.

Partecipazioni in società controllate

Le partecipazioni in società controllate, sono valutate secondo il criterio del "costo". Qualora si evidenzino segnali di perdita di valore a mezzo di idonei test di valutazione, si procede ad allineare il valore iscritto. Il costo originario viene ripristinato negli anni successivi se vengono meno i motivi degli adeguamenti effettuati.

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 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 redazione del 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**I) Immobilizzazioni immateriali**

Nel corso dell'anno 2017 le immobilizzazioni immateriali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2017
Costi di impianto e ampliamento	114.200	-	-	114.200
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	59.192	980	-	60.172
Altre immobilizzazioni immateriali	290.616	-	-	290.616
Totale	464.008	980	-	464.988

Fondo ammortamento	31 dicembre 2016	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2017
Costi di impianto e ampliamento	(108.762)	(2.839)	-	(111.600)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(57.601)	(1.820)	-	(59.421)
Altre immobilizzazioni immateriali	(259.689)	(16.941)	-	(276.629)
Totale	(426.050)	(21.600)	-	(447.650)

Valore residuo	31 dicembre 2016	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2017
Costi di impianto e ampliamento	5.439	-	(2.839)	-	2.600
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.591	980	(1.820)	-	751
Altre immobilizzazioni immateriali	30.928	-	(16.941)	-	13.987
Totale	37.958	980	(21.600)	-	17.338

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 concessioni, licenze, marchi e diritti simili 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.

II) Immobilizzazioni materiali

Nel corso dell'esercizio 2017 le immobilizzazioni materiali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2016	Incrementi	Riclassifiche	31 dicembre 2017
Attrezzature industriali e commerciali	2.712	-	-	2.712
Altri beni materiali	609.098	2.722	-	611.820
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.686.255	-	(4.686.255)	-
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.619.254.379	48.968.874	4.686.255	1.672.909.508
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	(330.000.000)
Totale	1.294.552.444	48.971.596	-	1.343.524.040

Fondo ammortamento	31 dicembre 2016	Ammortamenti	Riclassifiche	31 dicembre 2017
Attrezzature industriali e commerciali	(814)	(325)	-	(1.139)
Altri beni materiali	(372.233)	(82.649)	-	(454.882)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	(13.475.865)	(10.224.000)	-	(23.699.865)
Contributo pubblico in conto capitale	-	-	-	-
Totale	(13.848.912)	(10.306.974)	-	(24.155.886)

Valore residuo	31 dicembre 2016	Incrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	31 dicembre 2017
Attrezzature industriali e commerciali	1.898	-	(325)	-	1.573
Altri beni materiali	236.865	2.722	(82.649)	-	156.938
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.686.255	-	-	(4.686.255)	-
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.605.778.514	48.968.874	(10.224.000)	4.686.255	1.649.209.643
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	(330.000.000)
Totale	1.280.703.532	48.971.596	(10.306.974)	-	1.319.368.154

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 mobili d'ufficio e dispositivi elettronici.

Al 31 dicembre 2017 non vi sono immobilizzazioni in corso e acconti infatti nei primi mesi dell'anno 2017 sono stati ultimati i lavori di realizzazione delle opere connesse all'asse autostradale e in data 21 aprile 2017 il Contraente Generale ha dichiarato la fine lavori e in data 28 aprile 2017 il Direttore dei Lavori ha emesso il suo Certificato di Ultimazione Lavori.

La Società ha provveduto a riclassificare nella voce Immobilizzazioni gratuitamente reversibili la parte di opere i cui lavori sono stati ultimati nei primi mesi del 2017.

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 10.224.000 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 autostradale.

Si riporta di seguito il dettaglio delle Immobilizzazioni gratuitamente reversibili e la loro movimentazione intercorsa del periodo:

	31 dicembre 2016	Incrementi	Riclassifiche	Altro	31 dicembre 2017
Lavori	961.294.538	13.150.775	-	-	974.445.313
Lavori in corso di realizzazione	4.686.255	-	(4.686.255)	-	-
Oneri sicurezza	45.803.128	574.762	-	-	46.377.890
Oneri per incremento fattori produttivi	50.000.000	-	-	-	50.000.000
Accordo Riserve 2015	22.613.154	-	-	-	22.613.154
Accordo Riserve 2017	-	10.600.726	-	-	10.600.726
Totale Lavori	1.084.397.074	24.326.264	(4.686.255)	-	1.104.037.083
Espropri e demolizione fabbricati	171.516.116	14.821.674	-	-	186.337.790
Eliminazione interferenze	80.555.310	-	-	-	80.555.310
Prove	9.939.653	87.445	-	-	10.027.098
Monitoraggio ambientale	4.704.351	561.338	-	-	5.265.690
Spese generali	137.535.267	4.247.365	-	-	141.782.632
Messa in sicurezza Area Cascina Lodola	514.477	-	-	-	514.477
Misure compensative	13.307.538	5.368.897	-	-	18.676.435
Restauro Oratorio di S. Biagio di Rossate	1.430.000	-	-	-	1.430.000
Ristrutturazione spogliatoi Centro Sport. Cerro al Lambro	250.000	-	-	-	250.000
Percorso ciclopedonale Melzo-Gorgonzola	-	266.008	-	-	266.008
Totale somme a disposizione	419.752.713	25.352.728	-	-	445.105.441
Oneri finanziari + Swap Finanziamento Bridge/Project e commissioni	99.171.926	-	-	-	99.171.926
Consulenti (legale, fiscale, tecnico)	6.640.435	319.455	-	-	6.959.890
Costi personale tecnico capitalizzato	3.365.103	-	-	-	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	302.500	55.000	-	-	357.500
Variante ampliamento Cava prestito Melzo	54.655	-	-	-	54.655
Varianti altre	390.404	-	-	-	390.404
Guarantee fee performance bond	3.491.995	509.314	-	-	4.001.309
Accordi transattivi	-	24.000	-	-	24.000
Accordo Riserve 2017	-	3.068.368	-	-	3.068.368
Totale complessivo lordo	1.623.940.634	53.655.129	(4.686.255)	-	1.672.909.508
Fondo ammortamento	(13.475.865)	(10.224.000)	-	-	(23.699.865)
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	(330.000.000)
Totale complessivo netto	1.280.464.769	43.431.129	(4.686.255)	-	1.319.209.643

III) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a Euro 146.669 (Euro 100.145 al 31 dicembre 2016) e sono costituite per Euro 146.569 da depositi cauzionali e per Euro 100 dalla partecipazione nella società controllata Aurea S.c.ar.l..

1) Partecipazioni in imprese controllate

Nel corso del mese di aprile 2017 la Società ha perfezionato l'acquisto di numero 100 quote del valore nominale di Euro 1 del capitale sociale della società consortile Aurea S.c.ar.l. pari a Euro 10.000; nello specifico l'operazione è stata conclusa rilevando lo 0,5% dalla società Itinera S.p.A.

e lo 0,5% dalla società S.A.T.A.P. S.p.A. acquisendo in tal modo una quota di partecipazione pari all'1%.

Il 20 aprile 2017, con verbale di assemblea straordinaria, Aurea S.c.ar.l. ha modificato il proprio statuto sociale deliberando, tra l'altro: (i) di attribuire al socio Tangenziale Esterna Spa il diritto di designare la maggioranza degli amministratori, (ii) di prevedere che il presidente del Consiglio di Amministrazione sia scelto tra i membri designati dal socio Tangenziale Esterna.

Quanto sopra, unitamente al particolare vincolo contrattuale che lega Tangenziale Esterna con Aurea S.c.ar.l. derivante dal contratto O&M di gestione e manutenzione della tratta autostradale, determina per la Società una situazione di controllo esterno ed interno rilevante ai sensi dell'articolo 2359 comma 1 n.2 c.c..

Costo storico	% Partecipazione	31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2017
Aurea S.c.ar.l.	1,00%	-	100	-	100
Totale		-	100	-	100

Fondo svalutazione % Partecipazione	31 dicembre 2016	Svalutazioni	Decrementi	31 dicembre 2017
Aurea S.c.ar.l.	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-

Valore netto	% Partecipazione	31 dicembre 2016	Incrementi	svalutazioni	Decrementi	31 dicembre 2017
Aurea S.c.ar.l.	1,00%	-	100	-	-	100
Totale		-	100	-	-	100

Di seguito si riportano i principali dati della partecipazione:

Società partecipata	Sede legale	Capitale Sociale	Numero quote	Patrimonio Netto	Risultato	Dati di Bilancio al
Aurea S.c.ar.l.	Milano - Via Fabio Filzi, 25 - 20124	10.000	100	10.000	-	31/12/2017

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II Crediti

I crediti ammontano ad Euro 78.717.930 (Euro 220.364.048 al 31 dicembre 2016), registrando una variazione in diminuzione di Euro 141.646.118. La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016		
	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 verso imprese controllate	156.630	-	156.630	88.003	-	88.003
Crediti tributari	15.352.928	-	15.352.928	133.953.348	-	133.953.348
Imposte anticipate	9.995.775	36.995.538	46.991.313	13.476.535	30.004.186	43.480.721
Crediti verso altri	16.217.059	-	16.217.059	42.841.976	-	42.841.976
Totale	41.722.392	36.995.538	78.717.930	190.359.862	30.004.186	220.364.048

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2017				31 dicembre 2016			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti verso imprese controllate	63.944	-	92.686	156.630	88.003	-	-	88.003
Crediti tributari	-	-	15.352.928	15.352.928	-	-	133.953.348	133.953.348
Imposte anticipate	-	-	46.991.313	46.991.313	-	-	43.480.721	43.480.721
Crediti verso altri:								
altro	16.217.059	-	-	16.217.059	42.841.976	-	-	42.841.976
Totale	16.281.003	-	62.436.927	78.717.930	42.929.979	-	177.434.069	220.364.048

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

2) Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate al 31 dicembre 2017 risultano pari ad Euro 156.630 e si riferiscono per Euro 63.944 a crediti commerciali e per Euro 92.686 alla quota di ribalto dei corrispettivi derivanti del contratto di gestione e manutenzione in essere con la società controllata Aurea S.c.ar.l..

Infatti la partecipazione nel capitale sociale di una società consortile comporta che ciascun socio-consorzio veda riflesso tra i propri dati patrimoniale ed economici la differenza, in proporzione alla propria quota di capitale sociale, tra quanto attribuito dalla società consortile a fronte dei corrispettivi maturati sul contratto di gestione in essere e quanto richiesto dalla stessa per il ripianamento dei costi maturati.

5-bis) Crediti tributari

I crediti tributari al 31 dicembre 2017 risultano pari ad Euro 15.352.928 e sono così composti:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Crediti per ritenute su interessi bancari	4.903	4.688	215
Crediti IRAP	11.107.447	7.995.901	3.111.546
Erario c/IVA	4.240.578	125.952.758	(121.712.180)
Totale	15.352.928	133.953.348	(118.600.419)

Il credito IRAP è relativo principalmente al credito IRAP pari ad Euro 808.290 e al residuo credito IRAP derivante dalla 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 10.297.366.

Per quanto riguarda il credito IVA iscritto al 31 dicembre 2017 pari a Euro 4.240.578 è rappresentato principalmente per Euro 4.143.499 dal credito IVA generatosi nel corso dell'anno.

In merito alla variazione del credito IVA si evidenzia che nel corso del 2017 è stato incassato il credito IVA relativo al periodo d'imposta 2014 per un ammontare pari ad Euro 114.683.925 comprensivo di interessi attivi pari a Euro 131.813. Tale somma è stata parzialmente utilizzata per il rimborso della linea di credito per cassa IVA per Euro 103.003.223 così come previsto dal contratto di finanziamento *project*.

5-ter) Imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 31 dicembre 2017 risultano pari ad Euro 46.991.313 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
Perdite fiscali 2017	43.104.530	24,00%	10.345.087
Fondo rischi strumenti finanziari di copertura	41.649.061	24,00%	9.995.775
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 2017(*)	5.333.897	24,00%	1.280.135
Totale	195.797.142		46.991.313

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

Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2017 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 2017 risultano pari a Euro 16.217.059 e sono dettagliati come di seguito esposto:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Credito per contributo pubblico (residuo)	2.761	28.492.761	(28.490.000)
Credito verso Società interconnesse	15.961.662	14.179.395	1.782.267
Credito verso TEM SpA service am.vo	37.112	36.966	146
Altri	215.524	132.854	82.670
Totale	16.217.059	42.841.976	(26.624.917)

La variazione dei crediti verso altri è legata principalmente all'incasso del 28 dicembre 2017 della quota residua di Contributo Pubblico per Euro 28.490.000.

IV Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2017 ammontano complessivamente ad Euro 91.913.711. Tale voce è composta come segue:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Depositi bancari e postali	91.406.101	50.873.534	40.532.567
Denaro e valori in cassa	507.610	477.288	30.322
Totale	91.913.711	51.350.822	40.562.889

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 Sanpaolo un conto corrente "vincolato non disponibile" ancora attivo al 31 dicembre 2017 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 2017 tale conto presenta un saldo di Euro 439.897 rappresentativo del 5% del valore contrattuale di ogni affidatario e subaffidatario interdetto.

Infine, si segnala che, sui conti correnti accesi presso Intesa Sanpaolo ai sensi del contratto di finanziamento *project*, grava al 31 dicembre 2017 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 660.022 al 31 dicembre 2017 a fronte di Euro 787.042 al 31 dicembre 2016, registrando una variazione in diminuzione di Euro 127.020.

Tale voce è dettagliata come segue:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Canoni di leasing da corrispondere	-	877	(877)
Risconti su abbonamenti per manutenzioni	-	6.374	(6.374)
Risconti su assicurazioni	185.326	298.345	(113.020)
Risconti su abbonamenti giornali e riviste	-	1.071	(1.071)
Risconti su polizze fidejussorie	25.991	76.835	(50.844)
Risconti attivi vari	11.559	6.540	5.019
Risconti su convenzioni	264.408	276.999	(12.591)
Risconti su canone di locazione	52.738	-	52.738
Risconti su administrative fees	120.000	120.000	-
Totale	660.022	787.042	(127.020)

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 azioni ordinarie di ammontare unitario di Euro 1,00 ciascuna.

Come deliberato dall'assemblea del 21 aprile 2017 si è provveduto a destinare la perdita di esercizio dell'anno 2016 pari ad Euro 36.290.866 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 dei 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
31 dicembre 2016	464.945.000	(42.675.695)	-	(31.232.358)	(36.290.866)	354.746.081
Destinazione risultato 2016	-	-	-	(36.290.866)	36.290.866	-
Variatione riserva copertura flussi finanziari attesi	-	11.022.408	-	-	-	11.022.408
Risultato del periodo	-	-	-	-	(32.402.528)	(32.402.528)
31 dicembre 2017	464.945.000	(31.653.287)	-	(67.523.224)	(32.402.528)	333.365.961

Disponibilità e distribuibilità del patrimonio netto e utilizzazioni nei precedenti esercizi

Il Patrimonio Netto è costituito unicamente dal Capitale Sociale nominale sottoscritto di Euro 464.945.000 interamente versato pertanto 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 decremento pari a Euro 14.503.169 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.

Di seguito se ne evidenzia il dettaglio in tabella:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Strumenti finanziari derivati passivi	41.649.061	56.152.230	(14.503.169)
Totale	41.649.061	56.152.230	(14.503.169)

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo trattamento di fine rapporto intercorsa nell'esercizio 2017:

	31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Altri	31 dicembre 2017
Fondo trattamento di fine rapporto	147.491	49.197	26.911	-	169.777
Totale	147.491	49.197	26.911	-	169.777

Il fondo TFR si è incrementato per Euro 49.197 per la quota di TFR maturata nel corso del 2017 e si è decrementato per Euro 7.186 per la quota di TFR liquidato ad un dipendente dimesso e per Euro 19.231 per la quota di TFR trasferita ai fondi di previdenza complementare e per Euro 494 per il pagamento dell'imposta sostitutiva.

Il fondo accantonato è determinato sulla base della normativa vigente; esso rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2017 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 1.115.199.128 a fronte di Euro 1.141.786.473 nel bilancio al 31 dicembre 2016, registrando una variazione in diminuzione di Euro 26.587.345.

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 950.000.000, rappresentativo dell'importo effettivamente richiesto rispetto al complessivo impegno sottoscritto con le medesime banche del valore totale di Euro 1.200.000.000. Si precisa che al 31 dicembre 2017 le linee di credito *senior* per cassa sono state complessivamente erogate per Euro 950.000.000 mentre la linea IVA di Euro 250.000.000 è stata estinta in data 7 giugno 2017.

I debiti comprendono, inoltre, il debito verso soci per finanziamenti per Euro 151.699.111 corrispondenti ai versamenti effettuati dai soci ai sensi del contratto di capitalizzazione "Equity Contribution Agreement" e agli interessi maturati nel corso del 2017.

Al 31 dicembre 2017 risultano iscritti anche debiti verso enti espropriati per Euro 1.221.285.

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

	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016		
	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	-	151.699.111	151.699.111	-	133.077.170	133.077.170
Debiti verso banche	-	950.272.405	950.272.405	-	974.150.188	974.150.188
Debiti verso fornitori	8.641.186	-	8.641.186	10.397.499	5.066.024	15.463.523
Debiti verso imprese controllate	2.152.487	-	2.152.487	2.040.469	-	2.040.469
Debiti tributari	84.641	-	84.641	133.437	-	133.437
Debiti verso istituti di previd. e di secur. sociale	77.439	-	77.439	92.303	-	92.303
Altri debiti	2.271.859	-	2.271.859	16.829.383	-	16.829.383
Totale	13.227.612	1.101.971.516	1.115.199.128	29.493.091	1.112.293.382	1.141.786.473

La ripartizione dei debiti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2017				31 dicembre 2016			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	-	151.699.111	-	151.699.111	-	133.077.170	-	133.077.170
Debiti verso banche	-	950.272.405	-	950.272.405	-	974.150.188	-	974.150.188
Debiti verso fornitori:								
verso fornitori terzi	8.641.186	-	-	8.641.186	15.463.523	-	-	15.463.523
Debiti verso imprese controllate	2.071.092	-	81.395	2.152.487	2.040.469	-	-	2.040.469
Debiti tributari	-	-	84.641	84.641	-	-	133.437	133.437
Debiti verso istituti di previd. e di secur. sociale	-	-	77.439	77.439	-	-	92.303	92.303
Altri debiti	2.271.859	-	-	2.271.859	16.829.383	-	-	16.829.383
Totale	12.984.137	1.101.971.516	243.475	1.115.199.128	34.333.375	1.107.227.358	225.740	1.141.786.473

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

3) Debiti verso soci per finanziamenti

Al 31 dicembre 2017 tale voce si riferisce a debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ed è così articolato:

Denominazione 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	14.516.010	64.668.063	-	-	-	50.152.053	14.516.010	64.668.063
INTESA SANPAOLO S.P.A.	14.816.738	4.288.557	19.105.295	-	-	-	14.816.738	4.288.557	19.105.295
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	14.766.774	4.279.042	19.045.816	-	-	-	14.766.774	4.279.042	19.045.816
AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.	7.947.318	2.300.272	10.247.590	-	-	-	7.947.318	2.300.272	10.247.590
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.	7.782.799	2.231.115	10.013.914	-	-	-	7.782.799	2.231.115	10.013.914
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	4.812.750	1.225.326	6.038.076	1.966.950	-	1.966.950	6.779.700	1.225.326	8.005.026
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCANTI DI CARPI	4.705.500	1.318.290	6.023.790	-	-	-	4.705.500	1.318.290	6.023.790
C.M.C. SOCIETA' COOPERATIVA DI RAVENNA	3.720.250	1.070.937	4.791.187	-	-	-	3.720.250	1.070.937	4.791.187
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	4.705.500	936.223	5.639.723	1.922.300	-	1.922.300	6.625.800	936.223	7.562.023
PAVIMENTAL S.P.A.	1.150.000	333.895	1.483.895	-	-	-	1.150.000	333.895	1.483.895
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	444.318	128.603	572.921	181.591	-	181.591	625.909	128.603	754.512
Totale	115.000.000	32.628.270	147.628.270	4.070.841	-	4.070.841	119.070.841	32.628.270	151.699.111

I debiti oggetto di analisi, che sono subordinati e postergati ai finanziamenti bancari, si riferiscono per Euro 115.000.000 ai versamenti effettuati dai soci a seguito dei richiami di "Base Equity" operati dalla Società nel corso del 2015 e per Euro 4.070.841 ai versamenti da parte dei soci Coopsette Soc.Coop., Unieco Soc.Coop e Milano Serravalle S.p.A. delle quote di loro competenza di "Equity Reserve Account", così come previsto dall' Accordo di Capitalizzazione e Subordinazione.

La voce inoltre comprende Euro 32.628.270 relativi agli interessi maturati sui finanziamenti soci al tasso del 12,06%.

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 950.272.405 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 fino al 31 dicembre 2017.

Nel corso del 2017 la Società ha effettuato il tiraggio dell'ultima tranche di finanziamento sull'ammontare totale residuo disponibile per Euro 80.255.003. In merito alla linea IVA, nel periodo oggetto di analisi, ha effettuato rimborsi obbligatori per Euro 103.003.223 a seguito dell'incasso da parte dell'erario del credito IVA relativo al periodo di imposta 2014 e in data 7 giugno 2017 ha provveduto alla cancellazione della suddetta linea per Euro 35.110.591.

Di seguito il dettaglio per linea di credito:

Linea di credito	Importo finanziato	Data di scadenza	Tasso	Totale erogazioni 31 dicembre 2017	Totale rimborsi 31 dicembre 2017	Totale Debito Residuo 31 dicembre 2017
LINEA A1	225.000.000	31 dicembre 2021	3,796%	225.000.000	-	225.000.000
LINEA A2	202.337.500	31 dicembre 2021	4,979%	202.337.500	-	202.337.500
LINEA A3	47.662.500	31 dicembre 2021	4,079%	47.662.500	-	47.662.500
LINEA B	475.000.000	31 dicembre 2021	2,996%	475.000.000	-	475.000.000
LINEA IVA	250.000.000	31 dicembre 2021	4,229%	214.889.409	214.889.409	-
Rateo interessi	-			-	-	272.405
Totale	1.200.000.000			1.164.889.409	214.889.409	950.272.405

5) Debiti verso altri finanziatori

Non ci sono debiti verso altri finanziatori.

7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a Euro 8.641.186 con un decremento di Euro 6.822.337 rispetto al 31 dicembre 2016. La voce è principalmente rappresentata da debiti maturati nei confronti del Consorzio Costruttori TEEM ("CCT") per Euro 5.113.221 riferiti 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.

9) Debiti verso imprese controllate

I debiti verso imprese controllate al 31 dicembre 2017 risultano pari ad Euro 2.152.487 e si riferiscono interamente a debiti verso la Società controllata Aurea S.c.ar.l. e sono composti per Euro 2.071.092 da debiti commerciali principalmente derivanti dal contratto per la gestione e manutenzione della tratta autostradale TEEM e per Euro 81.395 da altri debiti riferiti al ribalto costi consortili; infatti la partecipazione nel capitale sociale di una società consortile comporta che ciascun socio-consorziato veda riflesso tra i propri dati patrimoniali ed economici la differenza, in proporzione alla propria quota di capitale sociale, tra quanto attribuito dalla società consortile a fronte dei corrispettivi maturati sul contratto di gestione in essere e quanto richiesto dalla stessa per il ripianamento dei costi maturati.

12) Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2017 ammontano ad Euro 84.641 con un decremento di Euro 48.796 rispetto al 31 dicembre 2016.

13) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'ammontare complessivo di Euro 77.439 al 31 dicembre 2017 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 2.271.859 al 31 dicembre 2017 è ascrivibile prevalentemente al debito verso espropriati per Euro 1.221.285, al debito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) per Euro 740.483 relativi al canone di concessione 2,4%, oltre alle retribuzioni differite (14esima e ferie maturate e non godute), da corrispondere ai dipendenti per Euro 71.453. Si precisa che non vi sono altri debiti con scadenza oltre l'esercizio.

E) RATEI E RISCOINTI

L'ammontare complessivo di Euro 439.897 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 al 31 dicembre 2017 ai sensi di quanto sancito dal Protocollo di Legalità.

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

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Risconti passivi interdittive penali prefettura	439.897	511.272	(71.375)
Totale	439.897	511.272	(71.375)

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI

Di seguito sono indicate per il loro valore contrattuale le garanzie prestate per complessivi Euro 54.997.246 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 2017 l'importo residuo della garanzia è pari ad Euro 27.631.957 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 19.993.454 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2013;
- Garanzia di buona esecuzione per complessivi Euro 1.871.835 rilasciata da Società Reale Mutua di Assicurazioni in data 5 dicembre 2017 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, sottoscritta l'8 marzo 2016, per i lavori di realizzazione di una rotonda interconnessa con le rampe di ingresso dell'autostrada A1 in corrispondenza del casello di Melegnano.

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 2017 pari ad Euro 55.092.108. Di seguito si riporta la composizione:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Ricavi netti da pedaggio	53.183.098	45.007.612	8.175.486
Scontistica pedaggi	(318.410)	(91.987)	(226.423)
Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.227.420	1.910.534	316.886
Totale	55.092.108	46.826.159	8.265.949

5) Altri ricavi e proventi

La voce altri ricavi e proventi, pari ad Euro 1.854.780 (nell'esercizio 2016 Euro 2.251.202), si riferiscono principalmente a quanto di seguito esposto:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Riaddebiti al Contraente Generale - CCT	776.056	1.292.796	(516.740)
Service amministrativo - Aurea S.c.a.r.l (soc. controllata)	207.894	206.040	1.854
Riaddebito utenze e altro - Aurea S.c.a.r.l (soc. controllata)	73.967	81.903	(7.936)
Ricavi consortili - Aurea S.c.a.r.l (soc. controllata)	92.686	-	92.686
Recupero costi di esazione	224.667	203.151	21.516
Trasporti eccezionali	249.379	182.241	67.138
Sopravvenienze attive	-	122.907	(122.907)
Service amministrativo - Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	121.680	121.200	480
Contributo lavori sede - Generali Italia S.p.A.	45.000	-	45.000
Riaddebiti vari - altre società	63.451	40.964	22.487
Totale	1.854.780	2.251.202	(396.422)

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

I costi per servizi ammontano ad Euro 17.893.601 al 31 dicembre 2017 rispetto ad Euro 17.533.188 al 31 dicembre 2016; si riporta di seguito la composizione degli stessi distinguendo tra i costi inerenti la gestione e manutenzione dell'autostrada e gli altri costi operativi:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Costi per servizi relativi alla gestione e manutenzione dell'autostrada (A)	15.494.204	15.566.495	(72.291)
Contratto O&M	12.358.111	12.146.280	211.831
Oneri di esazione	1.194.662	1.073.482	121.180
Assicurazioni esercizio autostrada	1.120.418	1.600.667	(480.249)
Utenze	644.116	641.831	2.285
Altri costi vari	176.897	84.144	92.753
Polstrada/vigilanza caselli	-	20.091	(20.091)
Altri costi per servizi (B)	2.399.397	1.966.693	432.704
Consulenze	649.403	319.756	329.647
Compensi Organi Sociali	419.145	427.034	(7.889)
Prestazioni autonome continuative e co.co.co	315.880	304.667	11.213
Costi del personale distaccato	375.818	414.488	(38.670)
Spese generali sede	87.206	128.310	(41.104)
Spese bancarie e commissioni fidejussioni	288.029	165.604	122.425
Costi consortili	81.395	-	81.395
Comunicazione e pubblicità	64.223	59.807	4.416
Costi del personale	47.349	50.417	(3.068)
Utenze	24.778	30.847	(6.069)
Servizi IT	19.444	19.886	(442)
Assicurazioni sede	15.032	29.595	(14.563)
Viaggi, trasferte, rappres.	11.695	16.282	(4.587)
Totale (A) + (B)	17.893.601	17.533.188	360.413

I costi per servizi relativi all'autostrada comprendono i corrispettivi derivanti dal contratto O&M avente per oggetto le attività di gestione e di manutenzione del tratto autostradale, sottoscritto in data 31 marzo 2014 tra la Società, in qualità di Committente, e Aurea S.c.ar.l. in qualità di Affidatario. I costi per servizi risultano in linea con l'anno precedente.

8) Costi per godimento beni di terzi

Tale voce, che al 31 dicembre 2017 ammonta complessivamente ad Euro 271.574 (nell'esercizio 2016 Euro 197.950), si riferisce principalmente per Euro 227.114 a locazioni di tipo immobiliare (sede, magazzino, posti auto) e per Euro 28.198 a noleggi di attrezzature ed infine per Euro 14.838 a canoni di leasing.

9) Costi del personale

Tale voce, che al 31 dicembre 2017 ammonta complessivamente ad Euro 995.821, comprende l'intero costo per il personale dipendente ivi compreso il costo degli oneri differiti. Nella tabella seguente se ne illustra il dettaglio:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Costi per il personale		
Salari e stipendi	705.806	705.933
Oneri Sociali	240.818	240.683
Trattamento di fine rapporto	49.197	51.487
Totale	995.821	998.103

10) Costi per ammortamenti e svalutazioni

Tale voce è composta dagli ammortamenti del periodo pari a Euro 21.600 per le immobilizzazioni immateriali, ed Euro 10.306.974 per quelle materiali.

12) Accantonamento per rischi

Non ci sono accantonamenti per rischi ed oneri al 31 dicembre 2017.

14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di Euro 6.081.802 (Euro 5.629.999 al 31 dicembre 2016) è di seguito dettagliato:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Contributo da convenzione all'Ente Concedente CAL (art.7.1)	2.000.000	2.000.000	-
Sovracanone ANAS	2.227.420	1.910.534	316.886
Canone concessione ex art. 1 L.296/06	1.276.694	1.077.972	198.722
Canoni da convenzioni con enti interferiti	286.345	314.586	(28.241)
Contributi associativi	115.696	103.960	11.736
Sopravvenienze passive	-	153.519	(153.519)
Imposte e tasse	104.677	-	104.677
Altri costi	70.970	69.428	1.542
Totale	6.081.802	5.629.999	451.803

C) Proventi ed oneri Finanziari

16) Altri Proventi Finanziari

Al 31 dicembre 2017 risultano complessivamente pari a Euro 194.562 (nell'esercizio 2016 pari ad Euro 527.132) e sono relativi per Euro 131.813 agli interessi attivi incassati dall'Agenzia delle Entrate in merito alla richiesta di rimborso IVA anno fiscale 2014, Euro 54.466 agli interessi attivi incassati dall'Agenzia delle Entrate in merito alla richiesta di rimborso IVA anno fiscale 2016 ed Euro 8.283 ad interessi maturati sui conti correnti ordinari.

17) Interessi e altri oneri finanziari

Tale voce al 31 dicembre 2017 ammonta ad Euro 64.729.834 (nell'esercizio 2016 pari a Euro 70.634.012) e comprende gli interessi passivi e le commissioni di mancato utilizzo sostenute in relazione al Finanziamento *project* nonché i differenziali sui contratti derivati *swap* in essere nel corso dell'esercizio 2017 e gli interessi maturati sul finanziamento soci subordinato sottoscritto con i Soci.

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in esame:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Interessi verso istituti di credito	50.667.037	56.859.813	(6.192.776)
- <i>CMU</i>	868.420	1.851.032	(982.612)
- <i>Interessi</i>	35.548.511	42.567.956	(7.019.445)
- <i>Swap</i>	14.250.106	12.440.825	1.809.281
Interessi verso Soci	14.041.141	13.774.191	266.950
Altri	21.656	8	21.648
Totale	64.729.834	70.634.012	(5.904.178)

Imposte dell'esercizio

Sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali IRES per Euro 10.345.087 e sull' ACE per Euro 1.280.135 per complessivi Euro 11.625.223. Si evidenzia che l'aliquota IRES applicata è pari 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 867.995.

Di seguito si riporta 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 2017

	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016		
Risultato dell'esercizio ante imposte (perdita)/Utile		(43.159.756)			(52.877.885)	
IRES Teorica (corrente e differita/anticipata)	(10.358.341)	24,00%		(14.541.418)	27,50%	
<i>Variazioni in diminuzione:</i>						
Spese non dedotte in esercizi precedenti	(15.550)	(3.732)	0,01%	(24.041)	(6.611)	0,01%
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	(3.250)	(780)	0,00%	(9.500)	(2.613)	0,00%
Irap deducibile 10% e costo personale	(84.725)	(20.334)	0,05%	(92.017)	(25.305)	0,05%
Totale	(103.525)	(24.846)	0,06%	(125.558)	(34.528)	0,07%
<i>Variazioni in aumento:</i>						
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	35.188	8.445	(0,02%)	3.250	894	(0,00%)
Sopravvenienza passiva	-	-	0,00%	51.590	14.187	(0,03%)
Spese di rappresentanza	20.734	4.976	(0,01%)	31.368	8.626	(0,02%)
Spese trasporto/autonoleggi	76.186	18.285	(0,04%)	66.681	18.337	(0,03%)
Altri variazioni in aumento di importo minore	26.643	6.394	(0,01%)	49.827	13.702	(0,03%)
Totale	158.751	38.100	(0,09%)	202.716	55.747	(0,11%)
IRES Effettiva	(10.345.087)	23,97%		(14.520.200)	27,46%	

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che l'importo dei compensi agli Amministratori di competenza del 2017 ammonta ad Euro 328.755, mentre quello spettante al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 75.153.

I compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. nell'esercizio 2017 per la revisione legale ammontano a Euro 43.000.

Inoltre la società di revisione ha maturato corrispettivi per altri servizi per un importo pari ad Euro 20.000.

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

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Quadri	1	1
Impiegati	14	15
Totale	15	16

Per quanto concerne le informazioni sugli "Eventi successivi" e sulla "Prevedibile evoluzione della gestione" della Società, si rimanda a quanto riportato – in proposito nella "Relazione degli amministratori sulla gestione".

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 2017 risultano in essere operazioni di copertura “*Interest Rate Swap*” stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dal contratto 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 2017 ed i relativi valori di *Mark to Market* negativi per la Società:

Contratto	Controparte	Data Iniziale	Data Finale	Tasso	Nozionale 31 dicembre 2017	Mark to Market 31 dicembre 2017
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.441.439	1.831.194
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.441.439	1.831.194
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	32.770.682	1.794.465
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	32.770.682	1.794.465
IRS	Banca Popolare di Milano	08/05/2014	31/12/2021	1,603	39.727.273	2.180.186
IRS	Banca Popolare di Milano	08/05/2014	31/12/2021	1,603	39.727.273	2.180.186
IRS	Credito Bergamasco	08/05/2014	31/12/2021	1,603	31.666.666	1.737.830
IRS	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	08/05/2014	31/12/2021	1,603	39.727.273	2.166.688
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.106.061	1.816.595
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.106.061	1.816.595
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	33.106.061	1.816.595
IRS	Santander	08/05/2014	31/12/2021	1,603	29.265.757	1.600.313
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.384.873
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.384.873
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.384.873
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.384.873
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.385.815
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.385.815
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.917	2.385.815
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	43.517.914	2.385.815
Totale					760.000.000	41.649.061

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 al 31 dicembre 2017 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico relativo dell'esercizio 2017 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 16 marzo 2018

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

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

Mese	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Gennaio	13.172.480	11.329.964
Febbraio	13.929.053	12.537.596
Marzo	16.575.973	14.386.363
Aprile	15.983.014	14.073.882
Maggio	17.503.975	15.611.995
Giugno	17.767.892	15.334.711
Luglio	17.801.832	16.195.816
Agosto	12.536.515	11.231.369
Settembre	17.335.789	15.968.421
Ottobre	18.319.370	16.129.131
Novembre	17.123.167	15.514.212
Dicembre	16.332.588	14.671.470
Totale	194.381.648	172.984.930

Traffico pesante (km percorsi)

Mese	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Gennaio	5.442.060	4.288.217
Febbraio	6.061.575	5.202.636
Marzo	7.254.342	5.745.906
Aprile	6.171.768	5.556.354
Maggio	7.627.630	6.169.618
Giugno	7.430.107	5.945.365
Luglio	7.339.014	6.196.876
Agosto	5.009.419	4.117.182
Settembre	7.325.404	6.316.895
Ottobre	7.894.859	6.259.162
Novembre	7.775.787	6.544.671
Dicembre	6.681.826	6.016.182
Totale	82.013.791	68.359.064

Traffico Totale (km percorsi)

Mese	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Gennaio	18.614.540	15.618.181
Febbraio	19.990.628	17.740.232
Marzo	23.830.315	20.132.269
Aprile	22.154.782	19.630.236
Maggio	25.131.605	21.781.613
Giugno	25.197.999	21.280.076
Luglio	25.140.846	22.392.692
Agosto	17.545.934	15.348.551
Settembre	24.661.193	22.285.316
Ottobre	26.214.229	22.388.293
Novembre	24.898.954	22.058.883
Dicembre	23.014.414	20.687.652
Totale	276.395.439	241.343.994

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

Classe	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione	Variazione %
A	194.381.648	172.984.930	21.396.718	12%
Traffico leggero	194.381.648	172.984.930	21.396.718	12%
B	34.596.239	29.824.887	4.771.352	16%
3	6.610.838	5.601.052	1.009.786	18%
4	3.383.912	2.985.829	398.083	13%
5	37.422.802	29.947.296	7.475.506	25%
Traffico pesante	82.013.791	68.359.064	13.654.727	20%
Totale	276.395.439	241.343.994	35.051.445	15%

Transiti per classi di veicoli

Classe	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione	Variazione %
A	13.762.341	12.529.229	1.233.112	10%
Traffico leggero	13.762.341	12.529.229	1.233.112	10%
B	2.493.172	2.164.236	328.936	15%
3	420.482	361.312	59.170	16%
4	204.860	178.381	26.479	15%
5	2.194.693	1.764.921	429.772	24%
Traffico pesante	5.313.207	4.468.850	844.357	19%
Totale	19.075.548	16.998.079	2.077.469	12%

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017
AI SENSI DELL'ART. 2429, 2° COMMA CODICE CIVILE**

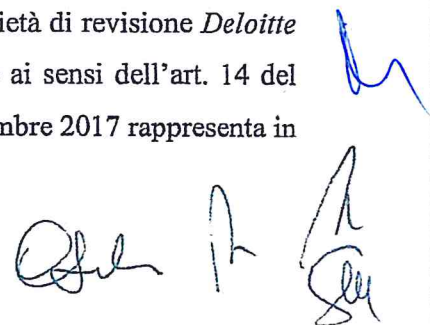
Signori Azionisti,

nel corso dell'anno chiuso al 31 dicembre 2017, 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 di informazioni dal responsabile della funzione e 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 dei fatti di gestione nelle scritture contabili e alla 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 28 marzo 2018 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n.39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 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 e la conformità della stessa alle norme di legge;

- ha quindi esaminato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 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 € 32.402.528 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	€ 1.490.823.824
Passività	€ 1.157.457.863
Patrimonio netto (escluso il risultato dell'esercizio)	€ 365.768.489
Perdita dell'esercizio	€ (32.402.528)

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

Valore della produzione	€ 56.946.888
Costi della produzione	€ (35.571.372)
<u>Differenza</u>	€ 21.375.516
Proventi e oneri finanziari	€ (64.535.272)
Risultato prima delle imposte	€ (43.159.756)
Imposte sul reddito	€ 10.757.228
Perdita dell'esercizio	€ (32.402.528)

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

Flusso finanziario della gestione reddituale	€ 98.318.591
Flusso finanziario dell'attività di investimento	€ (49.019.099)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	€ (8.736.603)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	€ 40.562.889

Nella sua relazione e nota integrativa - redatte rispettivamente ai sensi degli artt. 2428 e 2427 del codice civile – il Consiglio di amministrazione 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 le novità che esso ha apportato al codice civile.

In data 3 luglio 2017 il Collegio Sindacale ha ricevuto una denuncia ex art 2408 c.c. da parte del Socio Coopsette Soc. Coop. in L.C.A. avente ad oggetto la richiesta di adeguata verifica dei presupposti della continuità aziendale contenuti nel bilancio d'esercizio al 31.12.2016. Il Collegio Sindacale in data 14 settembre 2017 ha riscontrato la denuncia del Socio, indicando che non sono state ravvisate cause o impedimenti tali da far venir meno il presupposto della continuità aziendale. Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

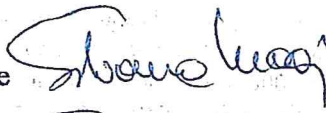
Tutto ciò considerato, questo Collegio, per quanto di propria competenza, dà atto che dall'attività di vigilanza esercitata non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione agli Azionisti ed esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, della Relazione sulla gestione degli Amministratori e del rinvio a nuovo della perdita di esercizio di € 32.402.528.

Vi ricordiamo infine che con l'approvazione del presente bilancio vengono a scadere i mandati triennali conferiti al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale ed Revisore Legale, con la conseguente esigenza di provvedere in merito.

Milano, 28 marzo 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Silvana Micci, Presidente del Collegio Sindacale



Antonio Franchitti, Sindaco effettivo



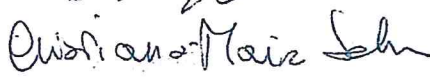
Angelo Ghio, Sindaco effettivo



Pietro Paolo Rampino, Sindaco effettivo



Cristiana-Maria Schena, Sindaco effettivo



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 SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

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

Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori Tangenziale Esterna S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Puccioni
Socio

Torino, 28 marzo 2018