



**BILANCIO CONSOLIDATO**  
al 31 dicembre 2021

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

**Relazione degli Amministratori sulla Gestione**

---

Premessa	3
Struttura del Gruppo e perimetro di consolidamento	3
Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati	4
Società controllante Tangenziale Esterna S.p.a.	6
Società controllata Aurea S.c.a r.l.	18
Informazioni sui rischi	19
Prevedibile evoluzione della gestione	21

---

**Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2021**

---

Stato Patrimoniale Attivo	23
Stato Patrimoniale Passivo	24
Conto Economico	25
Rendiconto Finanziario	26

---

**Nota Integrativa al 31 dicembre 2021**

---

Premessa	28
Criteri di valutazione	30
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	36
Commenti alle principali voci del Conto Economico	47
Altre informazioni	51
Allegati	54

---

## **PREMESSA**

Il Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021 si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione. È stato redatto in conformità al D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 e successive modifiche apportate dal D.Lgs 139/2015 e secondo le norme previste da Codice Civile agli art. 2423 e 2428 del Codice Civile.

Il risultato economico conseguito nell'anno 2021 evidenzia una perdita di euro 9.851.589.

Anche nei primi mesi del 2021, l'andamento dell'attività della Gruppo ed i risultati conseguiti sono stati influenzati dall'epidemia provocata dal Covid-19. In particolare, il permanere nel primo quadrimestre 2021 di provvedimenti restrittivi alla circolazione delle persone ha inciso negativamente sui transiti autostradali dei mezzi leggeri.

Sebbene la crisi epidemiologica sia sotto il controllo delle autorità sanitarie e dei competenti organi preposti, il Gruppo prosegue costantemente nell'attività di controllo ai fini della salute dei propri dipendenti e collaboratori, in linea con i provvedimenti e le disposizioni emesse dalle autorità ed istituzioni preposte.

## **STRUTTURA DEL GRUPPO E PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO**

Il Gruppo Tangenziale Esterna è attivo nella progettazione, costruzione e gestione di autostrade.

La Capogruppo Tangenziale Esterna S.p.a. 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*).

Il Gruppo è costituito dalla controllante Tangenziale Esterna S.p.a. e dalla controllata, soggetta a direzione e coordinamento, Aurea S.c.a r.l. di cui la Capogruppo detiene l'1% di partecipazione.

Nel 2017, nell'ambito di un processo di allargamento societario volto tra l'altro a garantire un maggior presidio sulle attività di manutenzione e gestione, Tangenziale Esterna S.p.a. ha perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione dell'1% del capitale sociale di Aurea S.c.ar.l..

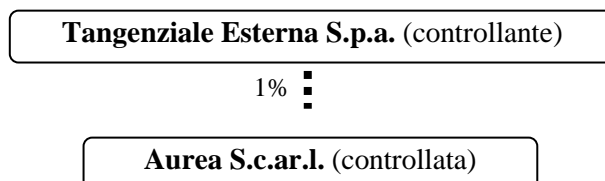
La società consortile Aurea S.c.ar.l. era stata costituita in data 26 marzo 2014 tra le imprese Itinera S.p.a. e S.A.T.A.P. S.p.a. per realizzare un'organizzazione comune tra i soci avente per oggetto l'esecuzione delle prestazioni di gestione, manutenzione ordinaria e straordinaria del collegamento 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, di:

- attribuire al socio Tangenziale Esterna S.p.a. il diritto di designare la maggioranza degli amministratori;
- prevedere che il presidente del Consiglio di Amministrazione sia scelto tra i membri designati dal socio Tangenziale Esterna S.p.a..

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 del Codice Civile.

La struttura societaria del Gruppo Tangenziale Esterna al 31/12/2021 è la seguente:



### **DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI**

Di seguito sono esposti e commentati i prospetti di conto economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

L'esercizio 2021 si è chiuso con una perdita netta di euro 9.851.589 (rispetto ad una perdita di euro 15.001.456 nel 2020).

Le principali voci del conto economico consolidato relativo all'esercizio 2021 confrontate con i corrispondenti dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	2021	2020	Variazione
Ricavi netti della gestione autostradale (*)	61.901.345	48.387.401	13.513.944
Altri ricavi	1.206.430	1.274.161	(67.731)
Costi operativi (*)	(21.461.939)	(20.913.011)	(548.928)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>41.645.836</b>	<b>28.748.551</b>	<b>12.897.285</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>65,99%</b>	<b>57,89%</b>	
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(4.442.850)	(2.784.061)	(1.658.789)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>37.202.986</b>	<b>25.964.489</b>	<b>11.238.496</b>
<b>EBIT %</b>	<b>58,95%</b>	<b>52,28%</b>	
Proventi finanziari	2.995	3.938.375	(3.935.381)
Oneri finanziari verso banche e verso altri	(33.733.632)	(34.357.126)	623.494
Oneri finanziari verso soci	(14.061.625)	(14.100.150)	38.525
Effetto costo ammortizzato	(1.605.168)	(1.569.403)	(35.765)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(12.194.445)</b>	<b>(20.123.815)</b>	<b>7.929.369</b>
Imposte sul reddito	2.342.856	5.122.360	(2.779.504)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>(15.001.456)</b>	<b>5.149.866</b>
Utile/(Perdita) di terzi	-	-	-
<b>Utile/(Perdita) di gruppo</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>(15.001.456)</b>	<b>5.149.866</b>

(\*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 2.541.134 nel 2021 verso Euro 1.984.785 nel 2020)

Nel 2021 i “Ricavi netti della gestione autostradale” si sono incrementati di euro 13.513.944 (+27,9%) rispetto al 2020.

Rispetto ai dati pre-Covid, i ricavi netti della gestione autostradale della Controllante Tangenziale Esterna S.p.A si sono complessivamente ridotti di euro 4.246.446 (-6,4 % rispetto ai dati del 2019).

L'incremento registrato nel corso del 2021 sui ricavi della gestione autostradale, rispetto al 2020, ha avuto un effetto positivo anche sul margine operativo lordo, che si attesta a euro 41.645.836 (con un incremento di euro 12.897.285 rispetto all'anno precedente), e sul risultato operativo che si è incrementato di euro 11.238.496 rispetto al 2020.

I “Costi operativi”, pari ad euro 21.461.939, comprendono:

- euro 14.701.262 di costi per servizi;
- euro 426.434 per godimento beni di terzi;
- euro 2.572.629 relativi a costi per il personale;
- euro 3.761.614 per oneri diversi di gestione (al netto del sovracanoone pari ad euro 2.541.134).

I costi per servizi sono principalmente attribuibili ai costi legati alla gestione e manutenzione dei beni gratuitamente reversibili.

La voce “Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi” comprende in via principale la quota di ammortamento finanziario riferita al cespite autostradale (euro 3.156.800) e la quota di accantonamento al fondo di ripristino (euro 1.217.806) così come previsto dal nuovo piano economico e finanziario trasmesso a CAL il 30 ottobre 2020 ed approvato dalla Concedente e dal CIPESS.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sul finanziamento bancario, l'effetto del costo ammortizzato su tale finanziamento, gli oneri sui contratti Interest Rate Swap e gli interessi passivi maturati sui prestiti soci subordinati erogati dagli azionisti della Capogruppo ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione.

Le “Imposte sul reddito” pari ad euro 2.342.856 comprendono:

- imposte correnti relative ad IRES per euro 25.401;
- imposte correnti relative ad IRAP per euro 1.530.639;
- imposte differite attive per euro 3.898.895 calcolate sulla perdita fiscale al beneficio ACE e al fondo di ripristino della Capogruppo.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021 possono essere così sintetizzate:

**Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021**

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali	432	2.538	(2.106)
Immobilizzazioni materiali	214.487	256.846	(42.358)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.312.862.196	1.313.915.157	(1.052.961)
Immobilizzazioni finanziarie	146.782	149.281	(2.499)
Capitale di esercizio	60.559.040	63.740.361	(3.181.321)
<b>Capitale investito</b>	<b>1.373.782.937</b>	<b>1.378.064.182</b>	<b>(4.281.245)</b>
Altri Fondi e Trattamento di fine rapporto	13.690.761	34.866.676	(21.175.915)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.360.092.176</b>	<b>1.343.197.506</b>	<b>16.894.670</b>
Patrimonio netto di Gruppo e risultato d'esercizio	288.881.778	281.682.134	7.199.644
Indebitamento finanziario netto	1.071.210.395	1.061.515.372	9.695.023
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>1.360.092.173</b>	<b>1.343.197.506</b>	<b>16.894.667</b>

Tra le “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” sono contabilizzati i costi per la progettazione, le autorizzazioni e la costruzione della tratta autostradale per un totale di euro 1.312.862.196, al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad euro 58.705.445 nonché del contributo pubblico riconosciuto pari ad euro 330.000.000.

La voce “altri fondi e trattamento di fine rapporto” comprende, oltre al trattamento di fine rapporto, euro 12.142.249 relativi agli strumenti finanziari derivati con fair value negativo (al 31 dicembre 2020 l'importo era pari a euro 34.578.083) ed euro 1.217.806 relativi al fondo di ripristino.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2021 viene di seguito dettagliato:

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide	45.109.547	44.321.061	788.486
Crediti verso società interconnesse	14.873.589	9.529.422	5.344.167
Debiti verso società interconnesse	(236.560)	(75.677)	(160.883)
<b>Disponibilità finanziaria corrente netta</b>	<b>59.746.575</b>	<b>53.774.805</b>	<b>5.971.770</b>
Debiti verso banche	(922.972.834)	(921.367.666)	(1.605.168)
Debiti verso soci per finanziamenti subordinati e postergati	(207.984.136)	(193.922.511)	(14.061.625)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.130.956.970)</b>	<b>(1.115.290.177)</b>	<b>(15.666.793)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.071.210.395)</b>	<b>(1.061.515.372)</b>	<b>(9.695.023)</b>

**SOCIETÀ CONTROLLANTE TANGENZIALE ESTERNA S.P.A.**

Tangenziale Esterna S.p.a., definibile come Società di Progetto ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. n. 163/2006 è stata costituita il 14 gennaio 2009 per partecipare al bando di gara pubblica, emanato dall'ente concedente Concessioni Autostradali Lombarde S.p.a. (CAL) 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 la Concedente CAL. Il contenuto della Convenzione Unica è stato successivamente integrato e modificato: la nuova Convenzione sottoscritta in data 29 luglio 2010 è divenuta

pienamente efficace il 22 novembre 2010.

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 sei svincoli/caselli e tre intersezioni con il resto della rete autostradale: l'Autostrada A1 (a Melegnano), l'Autostrada A35 BreBeMi (a Melzo) e l'Autostrada A4 (a Caponago). Insieme alla tratta autostradale sono stati eseguiti 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 tre Province (Milano, Lodi e Monza e Brianza) e 34 Comuni. In data 11 giugno 2012 sono iniziati i lavori per la realizzazione delle opere, mentre l'entrata in esercizio dell'infrastruttura autostradale è avvenuta per una prima tratta 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.

### **Aggiornamento del piano economico e finanziario della Capogruppo**

A inizio 2019 è scaduto il primo periodo regolatorio di concessione (1° aprile 2014 - 31 marzo 2019). Dopo una serie di contatti ed interlocuzioni preliminari con la Concedente, in data 29 marzo 2019, è stata formalmente avviata l'istanza di revisione del piano economico e finanziario di Concessione.

Un nuovo piano economico finanziario, inviato dalla Società il 25 luglio 2019 e che prevedeva quale unica misura di riequilibrio l'adeguamento della tariffa, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Concedente CAL S.p.a. il 5 agosto 2019 e inoltrato al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (ora Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili) per il proseguimento dell'iter approvativo. Con nota del 14 gennaio 2020, la Concedente ha comunicato alla Società che il procedimento di aggiornamento del piano economico finanziario della Tangenziale Est Esterna, iniziato tra le parti a partire dal mese di marzo 2019, doveva essere ricondotto alle nuove disposizioni di cui all'art. 13 del Decreto Legge n. 162 del 30 dicembre 2019 ("Milleproroghe") e all'esito del procedimento avviato da ART con la delibera n. 176 emanata il 19 dicembre 2019. Avverso la nota del Concedente del 14 gennaio 2020 e le delibere ART 176/2019 e 29/2020 la Società ha presentato ricorso presso il competente TAR.

Nel corso dei primi sei mesi del 2020, al fine di poter proseguire nell'iter approvativo del nuovo piano economico finanziario, si sono tenute diverse riunioni con la Concedente CAL con l'obiettivo di definire una proposta condivisa di piano economico finanziario che fosse in linea con quello presentato nel 2019 e rispettasse nel contempo le nuove disposizioni impartite da ART in materia tariffaria.

Il 19 giugno 2020 Tangenziale Esterna S.p.a. ha inviato a CAL un nuovo piano economico finanziario che aggiornava il precedente trasmesso nel 2019, ma basato comunque sugli stessi flussi di traffico del giugno 2019. Unitamente al nuovo piano economico finanziario, è stato inviato a CAL anche lo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione di Concessione che, oltre a prevedere il recepimento del nuovo piano economico finanziario:

- dà atto e fa salvi i ricorsi presentati dalla Tangenziale Esterna S.p.a., esplicitando che gli eventuali esiti positivi degli stessi per la Società saranno riflessi nel prossimo aggiornamento del piano economico finanziario;
- prevede il recupero a consuntivo dei minori ricavi che la Società registrerà nell'intero periodo regolatorio conseguenti al Covid-19;
- sancisce che l'efficientamento dei costi operativi previsti dal nuovo piano economico finanziario si intende riferito all'intera durata della concessione, indipendentemente dagli esiti dei giudizi pendenti.

Analogamente al piano economico finanziario presentato nel 2019, anche il nuovo piano economico finanziario presentato il 19 giugno 2020 prevedeva quale unica misura di riequilibrio l'adeguamento della tariffa, adeguamento conteggiato in conformità alle disposizioni emanate dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti.



In data 2 luglio il Consiglio di Amministrazione della concedente CAL ha approvato l'aggiornamento del Piano Economico Finanziario e lo stesso, unitamente al relativo schema di Atto Aggiuntivo di recepimento, è stato inviato al Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili, per il seguito di competenza. A sua volta il MIMS, in data 22 luglio ha inoltrato la suddetta documentazione all'Autorità di regolazione dei Trasporti per la verifica della conformità del nuovo piano economico finanziario alla delibera ART 29/2020 di definizione dei profili tariffari da adottarsi nell'aggiornamento del piano di Tangenziale Esterna. In data 28 settembre l'Autorità di Regolazione dei Trasporti ha pubblicato il proprio Parere n. 7/2020 relativo al piano economico finanziario di Tangenziale Esterna, a tale pubblicazione sono seguite delle interlocuzioni tra i rappresentanti della Società e quelli della Concedente finalizzata alla condivisione tecnica tra CAL e Tangenziale Esterna degli adempimenti da porre in essere a fronte del parere e delle osservazioni rese da ART.

Con nota inviata a CAL il 1° ottobre 2020 ART formulava le proprie osservazioni anche sullo schema di Atto Aggiuntivo n. 3; tale nota conteneva indicazioni e suggerimenti riguardanti modifiche da apportare alla Convenzione Unica, per il tramite dell'integrazione dello schema di Atto Aggiuntivo n. 3, atte in parte ad assicurare il raccordo tra il rapporto convenzionale e il nuovo sistema tariffario ART e, per altra parte, ad aggiornare la Convenzione in essere alla disciplina codicistica sopravvenuta, di cui al Decreto Legislativo n. 20/2016.

Con verbale del 20 ottobre 2020 CAL ha richiesto alla Società di aggiornare il Piano Finanziario Regolatorio, il Piano Economico Finanziario e la relativa relazione accompagnatoria, mentre non sono state richieste modifiche allo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 inviato a giugno. Il 28 ottobre 2020 Consiglio di Amministrazione di Tangenziale Esterna ha approvato la nuova versione del Piano Finanziario Regolatorio e del Piano Economico Finanziario con la relativa nota accompagnatoria che recepiscono le osservazioni di ART secondo le indicazioni ricevute dalla Concedente CAL e dalla Società ritenute condivisibili. Il 30 ottobre 2020 la Società ha quindi inviato il nuovo aggiornamento a CAL per l'approvazione di competenza della Concedente e la successiva trasmissione al MIMS dei documenti aggiornati, congiuntamente allo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 - rimasto invariato - per la successiva approvazione da parte del CIPESS.

In data 6 novembre 2020 CAL ha trasmesso al MIMS i documenti di cui sopra per il prosieguo del loro iter approvativo. Successivamente a tale data, la Società ha costantemente sollecitato la Concedente ad attivare ogni occorrente iniziativa presso le amministrazioni competenti al fine di pervenire senza ulteriore indugio al perfezionamento del nuovo atto aggiuntivo alla Convenzione con i relativi allegati, evidenziando i gravi e crescenti pregiudizi economici subiti e subendi dal Concessionario per il protrarsi della procedura, di cui la Società si riservava di chiedere ristoro attivando le iniziative giurisdizionali più opportune.

Il 7 luglio 2021 si è tenuta una riunione tra CAL e Tangenziale Esterna, nel corso della quale la Concedente ha aggiornato la Società sull'avanzamento dell'iter approvativo dell'Atto Aggiuntivo n. 3. In particolare, CAL ha informato Tangenziale Esterna che il Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili ha inoltrato l'aggiornamento del piano economico finanziario al Dipartimento per la Programmazione e il Coordinamento per la Politica Economica (DIPE) e al

Ministero dell'Economia e delle Finanze per gli ambiti di rispettiva competenza. A seguito di tale invio si sono avute delle interlocuzioni tra CAL, MIMS e DIPE, mirate ad approfondire le osservazioni formulate da ART sullo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 da sottoporre al CIPESS.

La Concedente ha fornito alla Società l'elenco delle integrazioni proposte da ART allo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 suddividendole in "prescrizioni" e "raccomandazioni":

- le "prescrizioni" sono osservazioni che si sarebbero potute recepire in sede di sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo n. 3, a valle delle determinazioni CIPESS, in quanto attengono strettamente e consequenzialmente all'introduzione del nuovo sistema tariffario ART con il quale è già stato sviluppato il piano economico finanziario approvato da CAL e Tangenziale Esterna;
- le "raccomandazioni" sono invece delle indicazioni fornite da ART che attengono ad ulteriori modifiche alla Convenzione originaria (alcune presenti nella Delibera ART n. 29/2020 mentre altre fuori dall'ambito di detta Delibera) e che intervengono nel rapporto convenzionale in essere, esito di una procedura di gara, da cui deriverebbero ulteriori vincoli di fatto, giuridici ed economici tra Concedente e Concessionario. Di conseguenza, CAL ha evidenziato ad ART, MIMS e DIPE che l'eventuale recepimento, anche parziale, di tali osservazioni sarebbe possibile solo in caso di accordo tra le parti in merito all'esatta definizione dei relativi contenuti, in sede di sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo n. 3 a valle delle determinazioni del CIPESS. Al riguardo CAL aveva evidenziato ad ART, MIMS e DIPE quando già condiviso con Tangenziale Esterna, e cioè che alcune di queste raccomandazioni sono erano da considerarsi inaccettabili, in quanto il loro recepimento avrebbe modificato sostanzialmente il sistema delle garanzie e dei presidi contrattuali, riportati nella Convenzione vigente e che sono alla base di contratti di finanziamento che la Società ha attualmente in essere.

A conclusione della riunione del 7 luglio 2021, Tangenziale Esterna ha preso atto della disamina di CAL sulle osservazioni formulate da ART sullo schema di Atto Aggiuntivo n. 3, rinnovando l'urgenza di una celere conclusione della procedura approvativa da tempo avviata.

In data 30 luglio 2021 l'elenco delle prescrizioni e raccomandazioni, con le relative valutazioni sulle stesse condivise tra CAL e la Società, è stato presentato al Consiglio di Amministrazione di Tangenziale Esterna che ha dato mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato di intraprendere tutte le azioni necessarie a tutela degli interessi della Società in merito all'aggiornamento del PEF.

Nella seduta del 3 novembre 2021 il CIPESS, previo conforme parere favorevole di NARS e DIPE, ha rilasciato il proprio parere favorevole all'aggiornamento del piano economico-finanziario e relativo schema di atto aggiuntivo dell'Autostrada A58 - Tangenziale Est Esterna di Milano. Il parere favorevole rilasciato dal CIPESS conteneva alcune osservazioni, prescrizioni e raccomandazioni sul contenuto dell'Atto Aggiuntivo n. 3. In data 11 novembre 2021 si è tenuta una riunione tra CAL e Tangenziale Esterna, nel corso della quale la Concedente ha presentato la nuova versione di Atto Aggiuntivo n. 3 che è stato integrato da CAL per recepire le disposizioni contenute nel parere favorevole rilasciato dal CIPESS.

La delibera CIPESS del 3 novembre 2021 è stata registrata alla Corte dei conti il 9 dicembre 2021

e pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale del 18 dicembre 2021.

Le integrazioni all'Atto Aggiuntivo n. 3 richieste dalla Concedente hanno lo scopo di allineare l'attuale testo convenzionale alle nuove disposizioni normative conseguenti alle previsioni del D.L. 109/2018 che ha esteso anche alle convenzioni autostradali in essere il potere dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti di stabilire sistemi tariffari dei pedaggi basati sul metodo del price cap. In particolare, il nuovo articolato del Atto Aggiuntivo prevede:

- le modifiche da apportare alla Convenzione vigente, al fine di assicurare il necessario raccordo con la nuova disciplina regolatoria ed il nuovo sistema tariffario, definiti con la delibera ART n. 29/2020 adottata in attuazione delle previsioni contenute nell'articolo 16, comma 1, del D.L. 109/2018;
- il recepimento del sistema sanzionatorio in caso di ritardo dell'esecuzione degli investimenti previsto dal punto 25 della Delibera ART 176/2019, che tuttavia non ha un impatto sostanziale sui diritti della Società ai sensi del contratto di Concessione, anche alla luce del fatto che la stessa ha già sostanzialmente effettuato tutti gli investimenti previsti;
- la precisazione che il sistema di allocazione del rischio traffico contemplato dall'art. 178 comma 8 del D. Lgs n. 50/2016 e s.m.i. è limitato al periodo regolatorio quinquennale, in coerenza con l'indicazione della delibera ART n. 29/2020 di aggiornare le stime previsionali di traffico alla scadenza di ogni periodo regolatorio, con contestuale applicazione del sistema di revenue-sharing previsto dal punto 27 della Delibera ART 29/2020.

Le integrazioni richieste dalla Concedente all'Atto Integrativo n. 3, già presenti nell'elenco di prescrizioni e raccomandazioni fornito da CAL alla Società il 7 luglio, tengono conto delle valutazioni che la Concedente ha espresso a MIMS, NARS e DIPE nel corso dell'istruttoria svolta sulla base delle valutazioni condivise con la Società a luglio. Pertanto, nessuna di tali integrazioni modifica sostanzialmente il sistema delle garanzie e dei presidi contrattuali, riportati nella Convenzione vigente e che sono alla base di contratti di finanziamento che la Società ha attualmente in essere.

Il nuovo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 proposto continua, peraltro, a:

- normare il recupero a consuntivo dei minori ricavi che la Società registrerà nell'intero periodo regolatorio conseguenti al Covid-19;
- sancire che l'efficientamento dei costi operativi previsti dal nuovo piano economico finanziario si intende riferito all'intera durata della concessione.

In data 14 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato lo schema di Atto Aggiuntivo n. 3 con le integrazioni richieste da CAL.

Le banche finanziatrici della Società, in conformità a quanto previsto nel Contratto di Finanziamento, hanno dato il loro consenso alla modifica del contratto di Concessione con CAL mediante la stipula del nuovo Atto Aggiuntivo e dei relativi allegati.

Concedente e concessionario hanno quindi proceduto alla sottoscrizione del nuovo atto aggiuntivo il 22 dicembre 2021 e detto atto, con i relativi allegati, è stato inviato al MIMS ai fini dell'approvazione del relativo Decreto Interministeriale ai sensi e per gli effetti dell'art. 43 del D.L. n. 201/2011 e s.m.i., come convertito in Legge n. 214/2011.

Nei primi mesi del 2022 la Società ha più volte sollecitato la concedente ad intervenire presso i ministeri competenti per giungere celermente all'emissione del decreto interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo n. 3 dei relativi allegati. La positiva conclusione del lungo processo di aggiornamento del Piano Economico Finanziario, iniziato nel 2019, è di essenziale rilevanza per Tangenziale Esterna in quanto:

- la Società vedrà pienamente riequilibrato il proprio piano, sulla base dei parametri di redditività stabiliti dalla originaria convenzione;
- gli effetti della pandemia da Covid-19 sul traffico e sui conseguenti ricavi da pedaggio saranno recuperati nell'ambito dell'aggiornamento da effettuare per il prossimo periodo regolatorio;
- i previsti incrementi tariffari potranno essere riconosciuti ed applicati.

### Andamento del traffico autostradale

Anche nel 2021 l'andamento dei volumi di traffico e, conseguentemente, dei ricavi da pedaggio, è stato condizionato dall'evolversi dell'epidemia da Covid-19 e dai vari provvedimenti normativi che si sono succeduti nel corso dell'anno, finalizzati al contenimento dell'infezione.

Tali provvedimenti hanno avuto un effetto negativo soprattutto sui transiti autostradali dei mezzi leggeri.

L'andamento dei volumi del traffico è stato ancora particolarmente negativo nel primo quadrimestre del 2021 per poi gradualmente riprendersi nella seconda parte dell'anno.

Si riportano di seguito i principali indicatori di traffico per l'anno 2021 a confronto con il corrispondente periodo degli anni precedenti:

Anno	Veicoli effettivi paganti	Veicoli teorici (VTGM)	Vkm paganti	Variazione % su anno precedente		
				Veicoli effettivi paganti	VTGM	Vkm paganti
2019	22.997.946	27.449	328.425.672	6,8%	6,7%	6,7%
2020	16.306.322	18.994	227.264.606	-29,1%	-30,8%	-30,8%
2021	21.255.424	25.015	299.302.290	30,4%	31,7%	31,7%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nel 2021 sono stati percorsi complessivamente circa 299,3 milioni di chilometri. Rispetto all'anno precedente si evidenzia una crescita complessiva del 31,7%, la componente relativa al traffico leggero è aumentata del 36,6%, mentre quella del traffico pesante si è incrementata del 23,8 %.

**Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021**

Mese	2021			2020			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Gennaio	9.604.674	6.918.676	16.523.350	17.650.051	8.045.015	25.695.066	-45,6%	-14,0%	-35,7%
Febbraio	12.694.604	7.895.625	20.590.229	16.424.890	8.098.827	24.523.717	-22,7%	-2,5%	-16,0%
Marzo	11.104.423	8.872.929	19.977.352	4.646.909	5.706.430	10.353.339	139,0%	55,5%	93,0%
Aprile	12.288.909	8.510.668	20.799.577	2.177.147	4.048.220	6.225.367	464,5%	110,2%	234,1%
Maggio	17.005.964	9.188.627	26.194.591	6.888.925	6.324.241	13.213.166	146,9%	45,3%	98,2%
Giugno	18.450.852	9.599.638	28.050.490	12.534.755	7.333.400	19.868.155	47,2%	30,9%	41,2%
Luglio	19.940.991	9.876.461	29.817.452	16.105.082	8.520.826	24.625.908	23,8%	15,9%	21,1%
Agosto	14.825.738	6.565.347	21.391.085	13.139.722	5.681.139	18.820.861	12,8%	15,6%	13,7%
Settembre	19.745.719	9.886.314	29.632.033	16.711.365	8.507.333	25.218.698	18,2%	16,2%	17,5%
Ottobre	20.386.695	10.149.000	30.535.695	15.451.629	8.918.999	24.370.628	31,9%	13,8%	25,3%
Novembre	18.847.765	10.327.400	29.175.165	8.664.623	7.863.584	16.528.207	117,5%	31,3%	76,5%
Dicembre	17.309.431	9.305.840	26.615.271	10.349.381	7.472.113	17.821.494	67,3%	24,5%	49,3%
<b>Totale</b>	<b>192.205.765</b>	<b>107.096.525</b>	<b>299.302.290</b>	<b>140.744.479</b>	<b>86.520.127</b>	<b>227.264.606</b>	<b>36,6%</b>	<b>23,8%</b>	<b>31,7%</b>

Il confronto fra le percorrenze del 2021 sulla tratta in concessione e i dati di traffico pre-Covid del 2019 evidenziano una riduzione complessiva dell'8,9% provocata da una contrazione media dei veicoli leggeri del 15,9%, mentre i veicoli pesanti sono invece aumentati del 7,2%.

Mese	2021			2019			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Gennaio	9.604.674	6.918.676	16.523.350	16.621.106	7.622.669	24.243.775	-42,2%	-9,2%	-31,8%
Febbraio	12.694.604	7.895.625	20.590.229	16.526.741	7.603.677	24.130.418	-23,2%	3,8%	-14,7%
Marzo	11.104.423	8.872.929	19.977.352	19.467.039	8.459.523	27.926.562	-43,0%	4,9%	-28,5%
Aprile	12.288.909	8.510.668	20.799.577	18.960.536	8.045.151	27.005.687	-35,2%	5,8%	-23,0%
Maggio	17.005.964	9.188.627	26.194.591	20.327.589	9.138.613	29.466.202	-16,3%	0,5%	-11,1%
Giugno	18.450.852	9.599.638	28.050.490	20.584.080	8.565.919	29.149.999	-10,4%	12,1%	-3,8%
Luglio	19.940.991	9.876.461	29.817.452	21.058.609	9.500.302	30.558.911	-5,3%	4,0%	-2,4%
Agosto	14.825.738	6.565.347	21.391.085	14.530.130	5.793.307	20.323.437	2,0%	13,3%	5,3%
Settembre	19.745.719	9.886.314	29.632.033	20.296.393	8.705.335	29.001.728	-2,7%	13,6%	2,2%
Ottobre	20.386.695	10.149.000	30.535.695	21.818.984	9.837.731	31.656.715	-6,6%	3,2%	-3,5%
Novembre	18.847.765	10.327.400	29.175.165	19.553.569	8.762.963	28.316.532	-3,6%	17,9%	3,0%
Dicembre	17.309.431	9.305.840	26.615.271	18.768.858	7.876.848	26.645.706	-7,8%	18,1%	-0,1%
<b>Totale</b>	<b>192.205.765</b>	<b>107.096.525</b>	<b>299.302.290</b>	<b>228.513.634</b>	<b>99.912.038</b>	<b>328.425.672</b>	<b>-15,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-8,9%</b>

I provvedimenti adottati dalle Autorità di Governo nazionali e regionali per contenere la diffusione dell'epidemia da Covid-19 hanno avuto un impatto particolarmente negativo sull'andamento del traffico dei primi quattro mesi del 2021, che hanno fatto registrare una riduzione complessiva delle percorrenze del 24,6% rispetto al 2019. La situazione è nettamente migliorata nel secondo semestre del 2021.

### **Tariffe da pedaggio**

Relativamente alle tariffe da pedaggio 2021, in data 31 dicembre 2020 la concedente CAL ha comunicato a Tangenziale Esterna che, con riferimento alla richiesta di incremento tariffario per il 2021, secondo quanto comunicato dal Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità sostenibili e in

considerazione di quanto disposto dall'art. 14 del Decreto Legge n. 183 del 30/12/2020, non è stato riconosciuto nessun adeguamento tariffario. La Società aveva richiesto alla concedente un incremento del 4,11% derivante dall'applicazione del nuovo sistema tariffario predisposto dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti e conteggiato sulla base del piano economico e finanziario inviato a CAL il 30 ottobre 2020.

Avverso tale provvedimento di mancato adeguamento tariffario la Società ha presentato apposito ricorso avanti al TAR per la Lombardia.

Relativamente alle tariffe da pedaggio 2022, con Decreto Interministeriale n. 553 del 31/12/2021 è stato riconosciuto a Tangenziale Esterna l'aggiornamento tariffario del 4,34% richiesto dalla concessionaria. Il decreto interministeriale prevede tuttavia che tale incremento possa essere applicato solo dalla data di efficacia del nuovo Piano Economico Finanziario e del relativo Atto Aggiuntivo.

### Dati economici, patrimoniali e finanziari della Capogruppo

Di seguito sono esposti e commentati i prospetti di conto economico, la situazione patrimoniale e finanziaria della Controllante Tangenziale Esterna S.p.a.

Il 2021 si è chiuso con una perdita netta di euro 9.851.589 (rispetto ad una perdita di euro 15.001.456 nel 2020).

Le principali voci del conto economico della Capogruppo relativo all'esercizio 2021 confrontate con i corrispondenti dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	2021	2020	Variazioni
Ricavi netti della gestione autostradale (*)	61.901.345	48.387.401	13.513.944
Altri ricavi	1.287.803	1.249.453	38.350
Costi operativi (*)	(21.641.833)	(21.012.013)	(629.820)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>41.547.315</b>	<b>28.624.841</b>	<b>12.922.474</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>65,8%</b>	<b>57,7%</b>	
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(4.385.290)	(2.717.266)	(1.668.024)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>37.162.025</b>	<b>25.907.575</b>	<b>11.254.450</b>
<b>EBIT %</b>	<b>58,8%</b>	<b>52,2%</b>	
Proventi finanziari	2.901	3.938.357	(3.935.456)
Oneri finanziari verso banche e verso altri	(33.733.633)	(34.357.126)	623.493
Oneri finanziari verso soci	(14.061.625)	(14.100.150)	38.525
Effetto costo ammortizzato	(1.605.168)	(1.569.403)	(35.765)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(12.235.500)</b>	<b>(20.180.747)</b>	<b>7.945.247</b>
Imposte sul reddito	2.383.911	5.179.291	(2.795.380)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>(15.001.456)</b>	<b>5.149.867</b>

(\*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (euro 2.541.134 nel 2021 verso euro 1.984.785 nel 2020)

Nel 2021 i "Ricavi netti della gestione autostradale" si sono incrementati di euro 13.513.944 (+27,9%) rispetto al 2020.

Rispetto ai dati pre-Covid, i ricavi netti della gestione autostradale di Tangenziale Esterna si sono complessivamente ridotti di euro 4.246.446 (-6,4 % rispetto ai dati del 2019).

L'incremento registrato nel corso del 2021 sui ricavi della gestione autostradale, rispetto al 2020, ha avuto un effetto positivo anche sul margine operativo lordo, che si attesta a euro 41.547.315 (con un incremento di euro 12.922.474 rispetto all'anno precedente), e sul risultato operativo che si è incrementato di euro 11.254.450 rispetto al 2020.

I “Costi operativi”, pari ad euro 21.641.833 al 31 dicembre 2021, comprendono:

- euro 16.602.100 di costi per servizi;
- euro 306.808 per godimento beni di terzi ed altri oneri;
- euro 985.087 relativi a costi per il personale;
- euro 3.747.838 per oneri diversi di gestione (al netto del sovracanoone pari ad euro 2.541.134).

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'esercizio 2021 all'affidatario del contratto di gestione e manutenzione Aurea S.c.ar.l. ammonta a euro 12.111.224.

La voce “Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi” comprende in via principale la quota di ammortamento finanziario riferita al cespite autostradale (euro 3.156.800) e la quota di accantonamento al fondo di ripristino (euro 1.217.806).

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sul finanziamento bancario, l'effetto del costo ammortizzato su tale finanziamento, gli oneri sui contratti Interest Rate Swap e gli interessi passivi maturati sui prestiti soci subordinati erogati dagli azionisti ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione.

Le “imposte sul reddito” pari ad euro 2.383.911 comprendono imposte correnti relative ad IRAP per euro 1.514.984 ed imposte differite attive calcolate sulla perdita fiscale, sull'ACE e sul fondo di ripristino per complessivi euro 3.898.895.

Il conto economico di Tangenziale Esterna relativo al 2021 chiude con una perdita netta di euro 9.851.589 che sommata alle perdite degli esercizi precedenti porta ad un totale di perdite cumulate per euro 166.845.010, che eccede per euro 11.863.343 il limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del Codice Civile. Già la Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2020 evidenziava perdite cumulate che eccedevano per euro 2.011.754 il limite del terzo del capitale sociale.

Al superamento del limite del terzo del capitale sociale concorrono in maniera decisiva le perdite registrate nei bilanci 2020 e 2021 per complessivi euro 24.853.045.

A seguito dell'emergenza conseguente al Covid-19, l'art. 6 del D.L. 23/2020, come modificato dall'art. 3, comma 1-ter del D.L. 228/2021 (c.d. Decreto Milleproroghe), convertito, con modificazioni, dalla Legge 15/2022 ha previsto che nel caso in cui le perdite registrata nel 2020 e nel 2021 comportino il superamento del limite del terzo del capitale sociale di cui all'art 2446 del Codice Civile, il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo del capitale sociale è posticipato al quinto esercizio successivo.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2021 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

**Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021**

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	432	2.538	(2.106)
Immobilizzazioni materiali	12.486	20.201	(7.715)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.312.862.196	1.313.915.157	(1.052.961)
Immobilizzazioni finanziarie	146.754	147.407	(653)
Capitale di esercizio	61.944.033	64.776.217	(2.832.184)
<b>Capitale investito</b>	<b>1.374.965.901</b>	<b>1.378.861.520</b>	<b>(3.895.619)</b>
Altri Fondi e Trattamento di fine rapporto	13.611.775	34.796.573	(21.184.798)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.361.354.126</b>	<b>1.344.064.947</b>	<b>17.289.179</b>
Patrimonio netto e risultato	288.871.878	281.672.234	7.199.644
Indebitamento finanziario netto	1.072.482.248	1.062.392.713	10.089.535
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>1.361.354.126</b>	<b>1.344.064.947</b>	<b>17.289.179</b>

Tra le “immobilizzazioni gratuitamente reversibili” sono contabilizzati i costi per la progettazione, le autorizzazioni e la costruzione della tratta autostradale per un totale di euro 1.312.862.196, al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad euro 58.705.445 nonché del contributo pubblico riconosciuto pari ad euro 330.000.000.

La voce “altri fondi e trattamento di fine rapporto” comprende, oltre al trattamento di fine rapporto, euro 12.142.249 relativi agli strumenti finanziari derivati con fair value negativo (al 31 dicembre 2020 l’importo era pari a euro 34.578.083) ed euro 1.217.806 relativi al fondo di ripristino.

L’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 viene di seguito dettagliato:

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide	43.837.693	43.443.721	393.972
Crediti verso società interconnesse	14.873.589	9.524.099	5.349.490
Debiti verso società interconnesse	(236.560)	(70.356)	(166.204)
<b>Disponibilità finanziaria corrente netta</b>	<b>58.474.722</b>	<b>52.897.464</b>	<b>5.577.258</b>
Debiti verso banche	(922.972.834)	(921.367.666)	(1.605.168)
Debiti verso soci per finanziamenti subordinati e postergati	(207.984.136)	(193.922.511)	(14.061.625)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.130.956.970)</b>	<b>(1.115.290.177)</b>	<b>(15.666.793)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.072.482.248)</b>	<b>(1.062.392.713)</b>	<b>(10.089.535)</b>

### **Gestione finanziaria della Capogruppo**

In data 2 agosto 2018 è stato sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento per un importo di euro 950.000.000 con un pool di banche finanziatrici commerciali, che comprende Unicredit S.p.a., Banca Imi S.p.a., UBI Banca S.p.a., Banco BPM S.p.a., Mediobanca S.p.a., BPER Banca S.p.a., già investite del mandato sottoscritto nel 2013 per l’organizzazione del rifinanziamento, e Cassa depositi e prestiti S.p.a..

Il nuovo contratto di finanziamento, che ha consentito il rimborso in pari data dell’indebitamento esistente, ha permesso alla Società di beneficiare delle migliori condizioni di mercato e dello stato di avanzamento del progetto, a seguito del superamento della fase di costruzione, garantendo alla Società una maggiore flessibilità ed una significativa riduzione degli oneri finanziari, nonché un allungamento della scadenza dell’indebitamento.



Il finanziamento si articola sulle seguenti linee di credito:

- Linea A dell'importo di euro 400.000.000 erogata dalle banche commerciali del pool;
- Linea B dell'importo di euro 250.000.000 erogata in parte dalle banche commerciali del pool ed in parte da Cassa Depositi e Prestiti;
- Linea C dell'importo di euro 300.000.000 erogata da Cassa Depositi e Prestiti.

Il contratto di finanziamento sottoscritto prevede una durata delle linee di credito di circa 7,5 anni con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza prevista del 31 dicembre 2025, salvo l'ipotesi di rimborso anticipato volontario od obbligatorio.

Il perfezionamento dell'operazione di rifinanziamento del 2018 ha comportato, analogamente al finanziamento sottoscritto nel 2013, la sottoscrizione dei seguenti documenti finanziari e di garanzia a favore dei finanziatori e delle banche con le quali sono stati sottoscritti i contratti derivati di copertura dal rischio di tasso:

- un atto modificativo del contratto di capitalizzazione, ai sensi del quale alcuni soci di Tangenziale Esterna si sono impegnati nei confronti della Società e delle parti finanziarie a mantenere, fino alla scadenza originariamente prevista del 31 dicembre 2021, una garanzia prevista ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto nel 2013 denominata "Equity Reserve";
- un atto di pegno sulle azioni della Società;
- un atto di pegno sui crediti dei soci derivanti dai prestiti soci subordinati effettuati ai sensi del contratto di contribuzione di mezzi propri e di subordinazione;
- un atto di pegno sui conti correnti intestati alla Società;
- un atto di cessione in garanzia crediti della Società derivanti, inter alia, (a) dal contratto di contribuzione di mezzi propri e di subordinazione nonché dalle eventuali garanzie rilasciate ai sensi dello stesso, (b) dai contratti di hedging, inclusi eventuali futuri contratti di hedging, (c) dai contratti sottoscritti ai fini della realizzazione e gestione del progetto (tra cui il contratto di appalto della gestione della TEEM) e (d) dalle assicurazioni di progetto;
- un atto di pegno dei crediti della Società verso la Concedente CAL ai sensi della Convenzione di concessione;
- un atto di costituzione di privilegio speciale ex articolo 46 del Decreto Legislativo 385/1993;
- un accordo diretto con l'operatore O&M volto a regolare alcuni impegni dello stesso nei confronti della Società e dei Finanziatori, nonché alcuni diritti di quest'ultimi da esercitarsi, tra l'altro, in caso di inadempimento della Società agli obblighi derivanti dal contratto O&M.

Dal punto vista contabile, il rifinanziamento 2018 si è configurato ai sensi dell'OIC 19, paragrafo 73, come estinzione della vecchia passività ed iscrizione di una nuova passività, essendosi verificate delle modifiche sostanziali. Il nuovo debito è stato pertanto iscritto al costo ammortizzato. I derivati esistenti sulla vecchia passività (*interest rate swap*), previa verifica dei test di efficacia, sono andati in continuità essendo legati alla strategia di copertura intrapresa dalla società "ab origine" e non al finanziamento estinto così come previsto dall'OIC 32, paragrafo 99.

Nel 2018 è stato altresì conferito al pool composto da Unicredit S.p.a., Banca Imi S.p.a., UBI Banca S.p.a., Banca Popolare di Milano S.p.a., Mediobanca S.p.a., BPER Banca S.p.a. un mandato

per il compimento delle attività necessarie ai fini di un'emissione obbligazionaria finalizzata al rifinanziamento per un importo minimo pari alla Linea B. Nel corso del 2020, la situazione di incertezza venutasi a creare a seguito della pandemia da Covid-19 ha comportato la sospensione di tali attività.

In data 11 marzo 2019, coerentemente con gli obblighi previsti dal nuovo contratto di finanziamento, sono state sottoscritte nuove coperture (*interest rate swap*) per il periodo 31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2025 e per un nozionale nominale di euro 475 milioni (pari al 50% dell'esposizione prevista nel suddetto periodo).

Il 31 dicembre 2019, in ottemperanza a quanto previsto dal contratto di finanziamento sottoscritto nel 2018, la Società ha provveduto a rimborsare anticipatamente euro 26.000.000 alle banche finanziatrici utilizzando le proprie eccedenze di cassa.

Come anticipato nella relazione sulla gestione che accompagnava il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, gli effetti sull'attività della Società prodotti dal Covid-19 avrebbero potuto comportare per la Società, anche nel 2021, la necessità di richiedere agli istituti bancari dei waiver sul contratto di finanziamento in essere. La Società ha puntualmente monitorato l'evolversi della situazione ed interloquuto con gli istituti finanziatori. Il 25 marzo 2021 Tangenziale Esterna ha ritenuto opportuno richiedere alle banche finanziatrici di:

- prendere atto che la Società si trova nella situazione prevista dall'articolo 2446, primo comma, del codice civile e, conseguentemente, rinunciare a esercitare i rimedi di cui al Contratto di Finanziamento;
- poter derogare, con riferimento alle date di calcolo che cadono il 30 giugno 2021 e il 31 dicembre 2021 ad alcuni parametri finanziari previsti nel contratto di finanziamento;
- rinunciare ad applicare il meccanismo di rimborso anticipato obbligatorio della cassa residua eventualmente presente al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2021.

Le banche finanziatrici hanno accolto tutte le richieste di waiver di cui sopra avanzate dalla Società. I flussi di cassa del 2021 hanno consentito a Tangenziale Esterna di adempiere regolarmente al pagamento degli interessi in scadenza al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2021.

Anche nel 2022, sulla base dei flussi di cassa previsti a budget e della liquidità attualmente disponibile, la Società prevede di riuscire a coprire il proprio fabbisogno finanziario.

#### **SOCIETÀ CONTROLLATA AUREA S.C.A R.L.**

La società consortile Aurea S.c.ar.l. era stata costituita in data 26 marzo 2014 tra le imprese Itinera S.p.a. e S.A.T.A.P. S.p.a. per realizzare un'organizzazione comune tra i soci avente 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..

Aurea S.c.ar.l. non ha scopo di lucro e conseguentemente, tutti i costi diretti ed indiretti sopportati in qualsiasi tempo dalla stessa nell'espletamento delle attività che ne costituiscono l'oggetto sono addebitati ai soci.

Il risultato economico delle operazioni effettuate dalla società consortile si produce quindi direttamente in capo ai singoli soci, in misura proporzionale alle quote di partecipazione al capitale sociale.

Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici della controllata al 31 dicembre 2021:

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni	202.129	238.619	(36.490)
Attivo circolante	15.263.129	15.221.061	42.068
Ratei e risconti	21.981	8.962	13.019
<b>Totale attivo</b>	<b>15.487.239</b>	<b>15.468.642</b>	<b>18.597</b>
Patrimonio netto	10.000	10.000	-
Fondo rischi ed oneri	-	-	-
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	78.986	70.102	8.884
Debiti	15.398.253	15.388.540	9.713
Ratei e risconti	-	-	-
<b>Totale passivo</b>	<b>15.487.239</b>	<b>15.468.642</b>	<b>18.597</b>

<b>Conto economico</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variazione</b>
Valore della produzione	12.125.523	11.664.785	460.738
Costi della produzione	(12.084.562)	(11.607.870)	(476.692)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>40.961</b>	<b>56.915</b>	<b>(15.954)</b>
Proventi ed oneri finanziari	94	18	76
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>41.055</b>	<b>56.933</b>	<b>(15.878)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	(41.055)	(56.933)	15.878
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nel corso del 2019, nell'ambito dell'aggiornamento del proprio piano economico finanziario, Tangenziale Esterna ha richiesto ad Aurea S.c.ar.l. un efficientamento dei costi operativi per la gestione e manutenzione della tratta autostradale di competenza. La società Aurea S.c.ar.l. ha quindi provveduto a internalizzare il servizio di centrale operativa di controllo ed il servizio traffico e sicurezza.

A fine 2019 il contratto O&M sottoscritto il 31 marzo 2014 tra Tangenziale Esterna ed Aurea S.c.ar.l. è stato quindi rivisto ed in data 24 gennaio 2020 è stato sottoscritto l'atto aggiuntivo n. 1 che ha ridefinito in euro 72.501.864 il corrispettivo del servizio per gli anni 2019-2024.

Aurea S.c.ar.l. ha proseguito anche per l'esercizio 2021 con le proprie attività operative derivanti dal contratto di "Global Service" sottoscritto con Tangenziale Esterna così come integrato dall'atto aggiuntivo n. 1.

### **INFORMAZIONI SUI RISCHI**

Si riportano di seguito gli eventuali rischi a cui le società del Gruppo sono sottoposte, 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 mercato

Considerata la natura dell'attività svolta, il principale rischio di mercato è riconducibile al "rischio di traffico" ovvero il rischio che le stime di traffico poste a base del piano economico 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 finanziario. Con riferimento agli impatti sul traffico provocati dall'epidemia da Covid-19, l'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione di Concessione, già approvata dalla concedente, oltre a prevedere il recepimento del nuovo piano economico finanziario norma il recupero a consuntivo dei minori ricavi conseguenti al Covid-19 che Tangenziale Esterna registrerà nel periodo regolatorio 2019-2023.

- Rischio normativo e regolatorio

Il Gruppo offre un servizio pubblico ed opera in un settore regolamentato soggetto a provvedimenti normativi che possono incidere sulla determinazione dei livelli tariffari applicati all'utenza e sull'imposizione di obblighi ed oneri non previsti. Per quanto riguarda i livelli tariffari, le disposizioni convenzionali prevedono un aggiornamento annuale delle tariffe da pedaggio che sono soggette al controllo e all'applicazione da parte della concedente CAL e del Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili.

Il Gruppo effettua inoltre un costante monitoraggio delle possibili nuove norme legislative avvalendosi sia di professionalità interne che esterne.

- Rischi di revoca della concessione per pubblico interesse

Con riferimento a eventuali potenziali rischi conseguenti alla revoca della Concessione, si evidenzia che il contratto di Concessione, ove venga risolto per ragioni di interesse pubblico ovvero per inadempimento del Concedente, prevede adeguati presidi di tutela nei confronti del Concessionario. In particolare è stabilito che il Concessionario avrà diritto ad un rimborso pari a: (i) il valore delle opere realizzate più gli oneri accessori, al netto degli ammortamenti, (ii) le penali e gli altri costi sostenuti o da sostenere in conseguenza della risoluzione e (iii) un indennizzo, a titolo di risarcimento del mancato guadagno, pari al dieci per cento del valore delle opere ancora da eseguire ovvero della parte del servizio ancora da gestire valutata sulla base del piano economico-finanziario.

- Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dal rischio di indisponibilità di risorse finanziarie ed è riferito alla capacità del Gruppo di far fronte al fabbisogno previsto per la realizzazione del progetto. Il Gruppo ritiene che la disponibilità del finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo, le garanzie prestate da alcuni suoi soci negli accordi di Equity Contribution Agreement, unitamente alla generazione dei flussi di cassa previsti, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

- Rischio di tasso di interesse

Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dalle società del Gruppo 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 del Gruppo al 31 dicembre 2021, si evidenzia che esso è totalmente espresso dagli utilizzi effettuati a valere sul finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo, a fronte del quale sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse come meglio descritte in nota integrativa.

- Rischio di credito

Tale rischio è rappresentato sia dal rischio di inadempimento di obbligazioni assunte dalle controparti delle società del Gruppo sia dal rischio connesso ai normali rapporti commerciali.

Le società del Gruppo, nell'ottica di minimizzare il rischio di credito perseguono una politica di prudente impiego di liquidità e non si evidenziano, al momento, posizioni critiche verso singole controparti. Per quanto concerne i crediti commerciali, le società del Gruppo effettuano un costante monitoraggio di tali crediti e provvedono a svalutare posizioni per le quali si individua un'inesigibilità parziale o totale.

- Rischio di cambio

Il Gruppo non è al momento soggetto a tale tipo di rischio in ragione del fatto che la propria attività è attualmente esercitata esclusivamente in Italia e che non esistono fonti di finanziamento in valuta diversa dall'euro.

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'andamento di questi primi mesi fa presumere che l'esercizio in corso dovrà scontare gli effetti derivanti dall'incremento del costo delle materie prime, dell'energia e della componentistica, che il sistema economico-produttivo sta consuntivando; il tutto nel contesto dal conflitto russo-ucraino, tuttora in corso, la cui durata e le cui conseguenze non sono al momento prevedibili.

Nonostante gli effetti negativi di cui sopra, si prevede che, qualora la ripresa del traffico registrata negli ultimi mesi fosse confermata anche per la restante parte dell'anno, il risultato dell'esercizio 2022 della Società dovrebbe avvicinarsi al pareggio.

Inoltre, sulla base dei flussi di cassa previsti a budget e della liquidità attualmente disponibile, anche nel 2022 la Società prevede di riuscire a coprire il proprio fabbisogno finanziario.

Considerato tutto quanto sopra evidenziato, si prevede che la Società continuerà ad essere in grado di far fronte ai propri impegni nel 2022 e che quindi sia confermato il presupposto della continuità aziendale.

Nel I semestre 2022 si dovrebbe inoltre completare l'iter approvativo dell'Atto aggiuntivo n. 3 alla convenzione di Concessione - di cui si è ampiamente riferito nei paragrafi precedenti - con la contestuale applicazione dell'incremento tariffario già decretato.

Milano, 14 marzo 2022

x IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE





**BILANCIO CONSOLIDATO**  
al 31 dicembre 2021

**SITUAZIONE PATRIMONIALE,  
ECONOMICA E FINANZIARIA**

## **STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
3) concessioni, licenze marchi e diritti simili	432	2.132
7) altre immobilizzazioni immateriali	-	406
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>432</b>	<b>2.538</b>
II Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	10.143	10.521
2) impianti e macchinari	38.121	43.771
3) attrezzature industriali e commerciali	2.734	4.572
4) altri beni materiali	163.489	197.982
7) immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.312.862.196	1.313.915.157
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.313.076.683</b>	<b>1.314.172.002</b>
III Immobilizzazioni finanziarie		
2) crediti	146.782	149.281
d-bis) crediti verso altri	146.782	149.281
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	146.782	149.281
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>146.782</b>	<b>149.281</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1.313.223.897</b>	<b>1.314.323.821</b>
C) Attivo circolante		
II Crediti		
5-bis) crediti tributari	10.123.139	10.731.411
esigibili entro l'esercizio successivo	1.556.039	613.393
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.567.100	10.118.018
5-ter) imposte anticipate	61.359.893	63.806.395
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	61.359.893	63.806.395
5-quater) crediti verso altri	26.563.066	20.746.017
esigibili entro l'esercizio successivo	26.563.066	20.746.017
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale crediti</b>	<b>98.046.099</b>	<b>95.283.824</b>
IV Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	44.579.140	43.819.671
3) danaro e valori in cassa	530.407	501.390
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>45.109.547</b>	<b>44.321.061</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>143.155.645</b>	<b>139.604.885</b>
D) Ratei e risconti	648.366	310.315
<b>Totale attivo</b>	<b>1.457.027.908</b>	<b>1.454.239.020</b>

## **STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
<b>A) Patrimonio netto di gruppo</b>		
I Capitale	464.945.000	464.945.000
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(9.228.112)	(26.279.345)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(156.993.421)	(141.991.965)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(9.851.589)	(15.001.456)
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>288.871.878</b>	<b>281.672.234</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		
Capitale e riserve di terzi	9.900	9.900
Utile (perdita) di terzi	-	-
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>288.881.778</b>	<b>281.682.134</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>13.360.055</b>	<b>34.578.083</b>
3) strumenti finanziari derivati passivi	12.142.249	34.578.083
4) altri	1.217.806	-
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>13.360.055</b>	<b>34.578.083</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>330.706</b>	<b>288.593</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) debiti verso soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo	207.984.136	193.922.511
esigibili oltre l'esercizio successivo	207.984.136	193.922.511
4) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	922.972.834	921.367.666
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	922.972.834	921.367.666
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.748.060	8.403.869
12) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	8.748.060	8.403.869
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	769.027	505.775
esigibili oltre l'esercizio successivo	769.027	505.775
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	195.799	175.565
esigibili oltre l'esercizio successivo	195.799	175.565
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	13.345.616	12.874.929
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.345.616	12.874.929
<b>Totale debiti</b>	<b>1.154.015.472</b>	<b>1.137.250.315</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>439.897</b>	<b>439.897</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.457.027.908</b>	<b>1.454.239.020</b>



## **CONTO ECONOMICO**

	2021	2020
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.442.480	50.372.186
5) altri ricavi e proventi	1.206.430	1.274.161
a) ricavi e proventi	1.202.173	1.255.728
f) contributi in conto esercizio	4.257	18.433
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>65.648.910</b>	<b>51.646.347</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) costi per servizi	(14.701.262)	(14.535.754)
8) costi per godimento di beni di terzi	(426.434)	(442.522)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(1.795.477)	(1.752.352)
b) oneri sociali	(592.336)	(567.377)
c) trattamento di fine rapporto	(147.383)	(127.781)
d) trattamento di quiescenza e simili	(33.741)	(31.764)
e) altri costi	(3.692)	(1.995)
totale costi per il personale	(2.572.629)	(2.481.269)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.970)	(15.057)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.222.074)	(2.769.004)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(3.225.044)	(2.784.061)
13) altri accantonamenti	(1.217.806)	
14) oneri diversi di gestione	(6.302.748)	(5.438.252)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(28.445.923)</b>	<b>(25.681.858)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>37.202.987</b>	<b>25.964.489</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	2.995	3.938.375
5) da istituti di credito		
6) da altri	2.995	3.938.375
totale altri proventi finanziari	2.995	3.938.375
17) interessi e altri oneri finanziari		
d) verso istituti di credito	(33.733.632)	(34.357.099)
e) verso altri	(15.666.793)	(15.669.580)
totale oneri proventi finanziari	(49.400.425)	(50.026.679)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(49.397.431)</b>	<b>(46.088.303)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(12.194.444)</b>	<b>(20.123.814)</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	2.342.856	5.122.360
a) imposte correnti	(1.556.039)	(670.324)
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio	3.898.895	5.792.684
21) <b>Utile (perdita) consolidato dell'esercizio</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>(15.001.456)</b>
<b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>(15.001.456)</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	2021	2020
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.851.589)	(15.001.456)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel circolante netto:</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.970	15.057
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.222.074	2.769.004
Accantonamento fondo TFR	147.383	127.781
Imposte	(2.342.856)	(5.122.360)
(Proventi) e oneri finanziari	49.397.431	46.088.303
Accantonamenti (utilizzi) altri fondo per rischi ed oneri	1.217.806	-
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>41.793.219</b>	<b>28.876.331</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Diminuzione (aumento) attività	(6.101.016)	9.283.531
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	344.192	(1.154.765)
Aumento (diminuzione) altre passività	695.979	(652.025)
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>36.732.374</b>	<b>36.353.072</b>
<i>Altre rettifiche:</i>		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(33.730.637)	(30.418.751)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(88.132)	(41.512)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>2.913.605</b>	<b>5.892.810</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(863)	(4.264)
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(2.126.755)	(2.387.459)
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	2.499	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(2.125.119)</b>	<b>(2.391.723)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>788.486</b>	<b>3.501.087</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>44.321.061</b>	<b>40.819.974</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>45.109.547</b>	<b>44.321.061</b>

Il presente bilancio consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2021 del Gruppo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 14 marzo 2022

x IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



tangenziale  
esterna



**BILANCIO CONSOLIDATO**  
al 31 dicembre 2021

**NOTA INTEGRATIVA**

## **PREMESSA**

Il presente bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto Finanziario consolidati ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione consolidata. Il bilancio consolidato in esame è stato redatto in conformità al D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 e successive modifiche apportate dal D.Lgs 139/2015 e secondo le norme previste da Codice Civile. Esso esprime, secondo le modalità e gli schemi previsti dalla normativa vigente, il risultato e la situazione patrimoniale dell'esercizio 2021 del Gruppo in seguito al consolidamento integrale della controllata Aurea S.c.a r.l..

Il presente bilancio consolidato 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.

Il bilancio consolidato è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

### **Area di consolidamento**

L'area di consolidamento è determinata secondo le disposizioni dettate dagli articoli 25 e seguenti del D.Lgs. 127/1991. Il processo di consolidamento si estende a tutte le entità direttamente o indirettamente legate alla consolidante Tangenziale Esterna S.p.a. per effetto di vincoli di controllo, fatte salve le specifiche ipotesi di esclusione previste dal citato Decreto.

Nello specifico, il perimetro di consolidamento comprende la società Aurea S.c.a r.l., sottoposta a controllo della consolidante Tangenziale Esterna S.p.a. ai sensi degli artt. 26 e seguenti D.Lgs. 127/1991 e dell'art. 2359 del Codice Civile:

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Quota posseduta</b>
Aurea S.c.a r.l.	Milano - Via Fabio Filzi n. 25	10.000	1%

### **Bilanci presi a riferimento per la redazione del Consolidato**

Il Bilancio Consolidato è predisposto sulla base dei bilanci separati chiusi al 31 dicembre 2021 delle singole entità incluse nel perimetro di consolidamento, come predisposti dall'Organo Amministrativo delle singole società del Gruppo. Non vi è difformità nelle date di chiusura dei bilanci delle imprese appartenenti al Gruppo.

### **Tecniche di consolidamento**

Come osservato nel precedente paragrafo, il perimetro di consolidamento include esclusivamente entità sottoposte al controllo (diretto o indiretto) della consolidante (ex art 2359 primo comma del Codice Civile).

Pertanto, in ottemperanza al disposto del D.Lgs. 127/1991, il consolidamento è stato effettuato mediante applicazione del c.d. “metodo integrale”, che ha comportato, nel caso di specie:

- l’aggregazione dei bilanci da consolidare indipendentemente dalla percentuale di partecipazione;
- l’eliminazione dei saldi e delle operazioni intercorse tra le imprese incluse nell’area di consolidamento;
- l’eliminazione del valore di iscrizione della partecipazione nelle imprese controllate, incluso nel bilancio della società controllante, o di altre società del gruppo, in contropartita delle corrispondenti quote del patrimonio netto delle imprese controllate, di pertinenza del gruppo;
- la rilevazione nel Bilancio Consolidato di eventuali imposte differite e anticipate, in conformità a quanto stabilito dal principio OIC 25 “Imposte sul reddito”;
- la determinazione della parte del patrimonio netto consolidato e del risultato d’esercizio consolidato di spettanza dei soci di minoranza delle partecipate consolidate, al fine della loro specifica evidenziazione negli schemi di Bilancio Consolidato.

Non sussistono utili o perdite derivanti da movimenti infragruppo, che, ove esistenti, avrebbero dovuto essere eliminati nell’ambito del processo di consolidamento, ripartendo la rettifica in misura proporzionale tra la quota di pertinenza del Gruppo e la quota di pertinenza di Terzi, tenendo conto anche degli effetti fiscali.

In ragione delle rettifiche operate, pertanto, ai fini del presente Bilancio Consolidato, il risultato economico di Gruppo deriva solamente dalle transazioni effettuate nei confronti dei terzi.

In particolar modo, l’eliminazione delle partecipazioni incluse nel perimetro di consolidamento è stata effettuata in contropartita con le rispettive frazioni di patrimonio netto delle partecipate al 31 dicembre 2021.

### **Continuità aziendale**

Il presente bilancio consolidato è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale delle Società del Gruppo.

Le risorse a copertura del fabbisogno finanziario previsto per l’anno 2022 sono garantite dai flussi di cassa previsti, dalla liquidità a disposizione delle società del Gruppo.

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, e rinviando a quanto già evidenziato nella relazione sulla gestione relativamente agli effetti prodotti dall’emergenza sanitaria in corso causata dal Covid-19, gli

Amministratori ritengono che gli elementi volti a garantire la continuità aziendale per l'anno 2022 siano verificati.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 sono analoghi a quelli utilizzati per i singoli bilancio d'esercizio delle Società del Gruppo.

#### **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:

	%
Fabbricati	3,00
Impianti generici	5,00
Attrezzatura 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” è contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi e corrisponde a quanto riportato nel piano economico finanziario presentato al CAL il 30 ottobre 2020 ed approvato sia dalla concedente che dal CIPESS. Tale piano si basa sugli studi di traffico che sono stati elaborati alla luce dei flussi veicolari registrati nel primo quinquennio di apertura al traffico dell'autostrada in concessione. 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.

Per quanto riguarda i costi di manutenzione ordinaria del bene in concessione è iscritto un fondo per spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili. Tale “Fondo di rinnovo”, risulta coerente con gli interventi manutentivi non ricorrenti previsti dal piano economico finanziario della Società, tenuto conto della prevista capacità dei conti economici dei futuri esercizi di assorbire i costi relativi alle manutenzioni non ricorrenti necessarie ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza del corpo autostradale, non accolti nel fondo stesso.

### **Contributi in conto capitale**

I contributi in conto 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.

### **Patrimonio Netto**

L'art. 6 del Decreto Legge 23/2020 (c.d. Decreto Liquidità), come modificato dall'art. 3, comma 1-ter del Decreto Legge 228/2021 (c.d. Decreto Milleproroghe), convertito, con modificazioni, dalla Legge 15/2022, ha introdotto un temporaneo regime derogatorio in materia di riduzione del capitale.

Per le perdite emerse negli esercizi in corso alla data del 31 dicembre 2020 e del 31 dicembre 2021, l'art. 6 del Decreto Liquidità prevede la disapplicazione degli articoli 2446 secondo e terzo comma, 2447, 2482-bis, quarto, quinto e sesto comma e 2482-ter del codice civile e l'inoperatività della causa di scioglimento della società per riduzione o perdita del capitale sociale di cui agli articoli 2484, primo comma, numero 4 e 2545-duodecies del codice civile che imporrebbero agli amministratori di intervenire per lo scioglimento della società a causa della riduzione o perdita del capitale sociale, qualora i soci non avessero deliberato l'aumento del capitale per la copertura delle perdite o la trasformazione della società.

Pertanto, il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo, stabilito dagli artt. 2446, secondo comma, e 2482-bis, quarto comma, c.c., è posticipato al quinto esercizio successivo; solo in occasione dell'approvazione del bilancio di questo esercizio (il quinto

dall'emersione della perdita) l'assemblea deve necessariamente ridurre il capitale in proporzione delle perdite accertate, qualora la perdita non sia stata riassorbita entro i richiamanti limiti.

Anche le regole enunciate negli artt. 2447 e 2482-ter c.c. applicabili nei casi in cui, per la perdita di oltre un terzo del capitale, questo si riduce al disotto del minimo legale, sono temporaneamente sospese. Gli obblighi di riduzione e contestuale reintegrazione del capitale, ovvero in alternativa di trasformazione della società, possono essere assunti per i cinque esercizi successivi a quello in cui le perdite sono emerse.

Inoltre, la suddetta legge di bilancio ha previsto che le perdite oggetto di tale deroga, devono essere distintamente indicate nella Nota Integrativa con specificazione, in appositi prospetti, della loro origine nonché delle movimentazioni intervenute nell'esercizio.

### **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.

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

### **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 relativo paragrafo della presente 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 espone 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 tali 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. La Società ha ritenuto di iscrivere le imposte anticipate in quanto le stesse potranno essere recuperate attraverso gli imponibili fiscali che si genereranno dall'attività di gestione dell'autostrada in concessione.

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****B) IMMOBILIZZAZIONI****I) Immobilizzazioni immateriali**

Nel corso dell'esercizio 2021 le immobilizzazioni immateriali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2021
Costi di impianto e ampliamento	114.200	-	-	114.200
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	118.264	864	-	119.128
Altre immobilizzazioni immateriali	298.016	-	-	298.016
<b>Totale</b>	<b>530.480</b>	<b>864</b>	<b>-</b>	<b>531.344</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2020	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2021
Costi di impianto e ampliamento	(114.200)	-	-	(114.200)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(116.132)	(2.564)	-	(118.696)
Altre immobilizzazioni immateriali	(297.610)	(406)	-	(298.016)
<b>Totale</b>	<b>(527.942)</b>	<b>(2.970)</b>	<b>-</b>	<b>(530.912)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2020	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2021
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.132	864	(2.564)	-	432
Altre immobilizzazioni immateriali	406	-	(406)	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.538</b>	<b>864</b>	<b>(2.970)</b>	<b>-</b>	<b>432</b>

I costi di impianto ed ampliamento si riferiscono agli oneri sostenuti per la costituzione della Capogruppo ed alle spese notarili sostenute per gli aumenti di aumenti del capitale sociale operati tra il 2009 ed il 2013 e per l'ottenimento dei finanziamenti a favore della Controllante.

La voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili è costituita dai *software* applicativi utilizzati dalle società Gruppo.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono principalmente costituite dai costi sostenuti per la realizzazione del sito internet e dai lavori di ristrutturazione degli uffici presso cui hanno la sede legale le società del Gruppo.

Gli incrementi del periodo, pari ad euro 864, si riferiscono all'acquisto di licenze software.

**II) Immobilizzazioni materiali**

Nel corso dell'esercizio 2021 le immobilizzazioni materiali risultano movimentate come segue:

**Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021**

<b>Costo storico</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Terreni e fabbricati	12.600	-	-	12.600
Impianti e macchinari	54.042	-	-	54.042
Attrezzature industriali e commerciali	14.066	-	-	14.066
Altri beni materiali	918.120	22.917	-	941.037
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.699.463.802	2.103.839	-	1.701.567.641
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	(330.000.000)
<b>Totale</b>	<b>1.370.462.631</b>	<b>2.126.756</b>		<b>1.372.589.386</b>

<b>Fondo ammortamento</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Terreni e fabbricati	(2.079)	(378)	(2.457)
Impianti e macchinari	(10.271)	(5.650)	(15.921)
Attrezzature industriali e commerciali	(9.494)	(1.837)	(11.331)
Altri beni materiali	(720.139)	(57.409)	(777.548)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	(55.548.645)	(3.156.800)	(58.705.445)
Contributo pubblico in conto capitale	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(56.290.629)</b>	<b>(3.222.074)</b>	<b>(59.512.703)</b>

<b>Valore residuo</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Terreni e fabbricati	10.521	-	(378)	-	10.143
Impianti e macchinari	43.771	-	(5.650)	-	38.121
Attrezzature industriali e commerciali	4.572	-	(1.837)	-	2.735
Altri beni materiali	197.981	22.917	(57.409)	-	163.489
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.643.915.157	2.103.839	(3.156.800)	-	1.642.862.196
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	(330.000.000)
<b>Totale</b>	<b>1.314.172.002</b>	<b>2.126.756</b>	<b>(3.222.074)</b>	<b>-</b>	<b>1.313.076.683</b>

La categoria altri beni materiali è composta da mobili e macchine elettroniche d'ufficio.

Le immobilizzazioni gratuitamente reversibili sono costituite dai costi sostenuti dalla Capogruppo per la progettazione e costruzione dell'autostrada in concessione. Tale voce è altresì comprensiva degli oneri finanziari capitalizzati ad incremento del valore del bene gratuitamente devolvibile durante la fase di costruzione.

La voce ammortamento, pari ad euro 3.156.800, corrisponde all'ammortamento finanziario previsto nel piano economico finanziario presentato alla Concedente CAL il 30 ottobre 2020 e dalla stessa approvato.

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 Capogruppo con il Decreto 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.

autostradale.

Si riporta di seguito il dettaglio delle immobilizzazioni gratuitamente reversibili e la movimentazione intercorsa nell'esercizio, come si evince dalla tabella, gli incrementi contabilizzati nel corso del 2021 si riferiscono principalmente a:

- completamento delle attività per misure compensative ed espropri previste nel Quadro Economico di Investimento;

- nuovi investimenti e manutenzioni straordinarie approvati dalla concedente e che saranno riconosciuti alla concessionaria medesima fra gli investimenti in beni devolvibili nell'aggiornamento del Piano Economico Finanziario relativo al terzo periodo regolatorio della concessione (2024-2028); nel 2021 tali interventi hanno riguardato principalmente l'avvio dei lavori di ampliamento e manutenzione straordinaria degli uffici presso il Centro operativo di Pozzuolo Martesana e l'implementazione di nuovi accettatori di banconote presso i caselli autostradali.

	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2021
Lavori	1.104.029.824	-	-	1.104.029.824
Espropri	204.274.321	293.023	-	204.567.344
Interferenze	75.836.869	-	-	75.836.869
Prove	10.027.098	-	-	10.027.098
Monitoraggio ambientale	5.504.407	-	-	5.504.407
Spese generali	144.636.168	-	-	144.636.168
Misure compensative	30.016.323	1.261.221	-	31.277.543
Oneri finanziari, consulenze, assicurazioni e altro	125.054.371	79.375	-	125.133.746
Nuovi investimenti II periodo regolatorio	84.423	470.220	-	554.643
<b>Totale complessivo lordo</b>	<b>1.699.463.802</b>	<b>2.103.839</b>	<b>-</b>	<b>1.701.567.641</b>
<b>Fondo ammortamento</b>	<b>(55.548.645)</b>	<b>(3.156.800)</b>	<b>-</b>	<b>(58.705.445)</b>
<b>Contributo pubblico in conto capitale</b>	<b>(330.000.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(330.000.000)</b>
<b>Totale complessivo netto</b>	<b>1.313.915.157</b>	<b>(1.052.961)</b>	<b>-</b>	<b>1.312.862.196</b>

### III) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano al 31 dicembre 2021 a euro 146.782 e sono interamente costituite da depositi cauzionali.

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### II) Crediti

I crediti al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 98.046.099 (euro 95.283.824 al 31 dicembre 2020), registrando una variazione in aumento di euro 2.762.275.

La ripartizione per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2021			31 dicembre 2020		
	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 tributari	1.556.039	8.567.100	10.123.139	613.393	10.118.018
Imposte anticipate	61.359.893	-	61.359.893	63.806.395	-	63.806.395
Crediti verso altri	26.563.066	-	26.563.066	20.746.017	-	20.746.017
<b>Totale</b>	<b>89.478.999</b>	<b>8.567.100</b>	<b>98.046.099</b>	<b>85.165.806</b>	<b>10.118.018</b>	<b>95.283.824</b>

La ripartizione dei crediti per natura è invece la seguente:

	31 dicembre 2021			31 dicembre 2020				
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti tributari	-	-	10.123.139	10.123.139	-	-	10.731.411	10.731.411
Imposte anticipate	-	-	61.359.893	61.359.893	-	-	63.806.395	63.806.395
Crediti verso altri	15.058.614	-	11.504.452	26.563.066	9.833.218	-	10.912.799	20.746.017
<b>Totale</b>	<b>15.058.614</b>	<b>-</b>	<b>82.987.485</b>	<b>98.046.099</b>	<b>9.833.218</b>	<b>-</b>	<b>85.450.605</b>	<b>95.283.824</b>

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

#### 5-bis) Crediti tributari

I crediti tributari al 31 dicembre 2021 risultano pari ad euro 10.123.139 e sono così composti:

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Crediti per ritenute su interessi bancari	1.880	1.880	-
Crediti IRES	22.145	-	22.145
Crediti IRAP	10.087.922	10.709.882	(621.960)
Erario c/IVA	11.192	-	11.192
Altri crediti	-	1.216	(1.216)
Credito di imposta A.E	-	18.433	(18.433)
<b>Totale</b>	<b>10.123.139</b>	<b>10.731.411</b>	<b>(608.272)</b>

Il credito IRAP è relativo principalmente al residuo credito derivante dalla conversione parziale dell'agevolazione spettante dall'Aiuto alla Crescita Economica (ACE) della Controllante in credito utilizzabile ai fini dei versamenti in materia IRAP.

#### 5-ter) Imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 31 dicembre 2021 risultano pari ad euro 61.359.893.

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 residua della Concessione.

Nella tabella di seguito si fornisce il dettaglio della composizione delle imposte anticipate:

	Imponibile	Aliquota	Variazione
Perdite fiscali 2009 - 2011	3.470.037	24,00%	832.807
Perdite fiscali 2010 - 2020	216.156.591	24,00%	51.877.580
Perdite fiscali 2021	10.954.396	24,00%	2.629.055
Fondo rischi strumenti finanziari di copertura	12.142.249	24,00%	2.914.140
Fondo rinnovo	1.217.806	27,90%	339.768
ACE 2011 - 2020 (*)	11.655.279	24,00%	2.797.267
ACE 2021 (*)	3.875.300	24,00%	930.072
ACE 2020 conversione IRAP	(4.003.316)	24,00%	(960.796)
<b>Totale</b>	<b>255.468.342</b>		<b>61.359.893</b>

### 5-quarter) Crediti verso altri

I crediti verso altri al 31 dicembre 2021 risultano pari a euro 20.746.017 e sono dettagliati come di seguito esposto:

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Credito per contributo pubblico (residuo)	2.761	2.761	-
Credito verso Società interconnesse	14.873.589	9.524.100	5.349.489
Credito verso TEM SpA service amm.vo	37.859	31.095	6.764
Credito verso Itinera S.p.A e S.A.T.A.P S.p.A per ribalto costi	11.504.452	10.912.799	591.653
Altri	144.405	275.262	(130.857)
<b>Totale</b>	<b>26.563.066</b>	<b>20.746.017</b>	<b>5.817.049</b>

La voce crediti verso società interconnesse pari ad euro 14.873.589 al 31 dicembre 2021 si riferisce ai crediti verso le società interconnesse per i pedaggi attribuiti e in corso di attribuzione alla data di chiusura del periodo.

I crediti verso Itinera S.p.a. e S.A.T.A.P. S.p.a., pari ad euro 11.504.452 al 31 dicembre 2021, si riferiscono alla quota di ribalto costi effettuato dalla controllata Aurea S.c.a.r.l per il ripianamento dei costi da parte dei propri soci consorziati come previsto dallo statuto della stessa.

### IV) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2021 ammontano complessivamente ad euro 45.109.547. Tale voce è composta come segue:

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Depositi bancari e postali	44.579.140	43.819.671	759.469
Denaro e valori in cassa	530.407	501.390	29.016
<b>Totale</b>	<b>45.109.547</b>	<b>44.321.061</b>	<b>788.486</b>

Le disponibilità liquide includono anche le somme depositate sui conti correnti denominati “Riserva Servizio del Debito” e “Capex Futuri” pari rispettivamente ad euro 17.100.000 e euro 12.469.426. Così come previsto dal Contratto di Finanziamento sottoscritto il 2 agosto 2018 tali somme sono vincolate a copertura di una semestralità del servizio del debito e alla copertura degli investimenti residui ancora da liquidarsi.

Si segnala che, sui conti correnti accessi presso Intesa Sanpaolo ai sensi del contratto di finanziamento grava, al 31 dicembre 2021, un pegno al fine di garantire tutte le obbligazioni nei confronti dei creditori garantiti (Banca agente e Banche finanziatrici) derivanti dal contratto stesso.



**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

I risconti attivi ammontano ad euro 648.366 al 31 dicembre 2021; tale voce è dettagliata come segue:

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Risconti su assicurazioni	380.224	28.757	351.467
Risconti su polizze fidejussorie	25.826	25.826	-
Risconti su convenzioni	213.219	226.635	(13.417)
Risconti su administrative fees	29.098	29.098	-
<b>Totale</b>	<b>648.366</b>	<b>310.315</b>	<b>338.051</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

**A) PATRIMONIO NETTO**

Movimentazione nella consistenza del patrimonio netto di Gruppo e di spettanza dei terzi:

	Capitale Sociale	Riserva operazioni copertura flussi finanziati attesi	Altre Riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>						
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>464.945.000</b>	<b>(26.279.345)</b>	<b>-</b>	<b>(141.991.965)</b>	<b>(15.001.456)</b>	<b>281.672.234</b>
Destinazione risultato	-	-	-	(15.001.456)	15.001.456	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-
Variazione riserva copertura flussi finanziari attesi	-	17.051.233	-	-	-	17.051.233
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	(9.851.589)	(9.851.589)
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>464.945.000</b>	<b>(9.228.112)</b>	<b>-</b>	<b>(156.993.421)</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>288.871.878</b>

	Capitale Sociale	Riserva operazioni copertura flussi finanziati attesi	Altre Riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto di terzi</b>						
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>9.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.900</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-
Variazione riserva copertura flussi finanziari attesi	-	-	-	-	-	-
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>9.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.900</b>

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio della Controllante e il patrimonio netto e il risultato netto consolidato

	31 dicembre 2021			31 dicembre 2020		
	Patrimonio Netto	Capitale e Riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto	Capitale e Riserve	Risultato d'esercizio
<b>Patrimonio netto della Controllante Tangenziale Esterna S.p.A.</b>	<b>288.871.878</b>	<b>298.723.467</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>281.672.234</b>	<b>296.673.690</b>	<b>(15.001.456)</b>
Eliminazione della partecipazione	-	-	-	-	-	-
Eliminazione delle operazioni infragruppo	-	-	-	-	-	-
Scritture di consolidamento	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>9.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>288.881.778</b>	<b>298.723.467</b>	<b>(9.851.589)</b>	<b>281.682.134</b>	<b>296.673.690</b>	<b>(15.001.456)</b>

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

### 3) Strumenti finanziari derivati passivi

Il valore degli strumenti finanziari derivati passivi al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 12.142.249 e si riferisce all'iscrizione del *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura "Interest Rate Swap" stipulati in data 11 marzo 2019 così come previsto dalla strategia di *hedging* del contratto di finanziamento a lungo termine stipulato in data 2 agosto 2018.

La voce ha subito un decremento pari a euro 22.435.834 rispetto all'esercizio precedente legato principalmente alla naturale scadenza degli strumenti finanziari derivati di copertura "Interest Rate Swap" stipulati in data 8 maggio 2014 e in data 2 agosto 2018.

### 4) Altri

La voce ha subito un incremento pari a euro 1.217.806 rispetto all'esercizio precedente legato all'iscrizione della quota del periodo del fondo di ripristino per gli interventi manutentivi non ricorrenti previsti dal piano finanziario.

Di seguito se ne evidenzia il dettaglio in tabella:

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Fondo di rinnovo	1.217.806	-	1.217.806
<b>Totale</b>	<b>1.217.806</b>	<b>-</b>	<b>1.217.806</b>

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo trattamento di fine rapporto intercorsa nell'esercizio 2021:

	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2021
Fondo trattamento di fine rapporto	288.594	137.125	(95.013)	330.706
<b>Totale</b>	<b>288.594</b>	<b>137.125</b>	<b>(95.013)</b>	<b>330.706</b>

Il fondo accantonato è determinato sulla base della normativa vigente; esso rappresenta l'effettivo debito delle società del Gruppo al 31 dicembre 2021 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura della presente

relazione 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 1.154.015.472, a fronte di euro 1.137.250.315 nel bilancio al 31 dicembre 2020, registrando una variazione in aumento di euro 16.765.157.

L'importo in analisi è relativo principalmente alla rilevazione del debito verso banche per il finanziamento maturato nei confronti del *pool* di istituti finanziari pari ad un valore nominale di euro 924.000.000. Tale debito finanziario è valutato con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, ed iscritto al 31 dicembre 2021 per euro 922.972.834.

La voce debiti comprende altresì, il debito verso soci per finanziamenti; l'importo di euro 207.984.136 corrisponde ai versamenti effettuati dai soci ai sensi del contratto di capitalizzazione "Equity Contribution Agreement" e agli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2021.

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

	31 dicembre 2021		Totale	31 dicembre 2020		Totale
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo		di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	
Debiti verso soci per finanziamenti	-	207.984.136	207.984.136	-	193.922.511	193.922.511
Debiti verso banche	-	922.972.834	922.972.834	-	921.367.666	921.367.666
Debiti verso fornitori	8.748.060	-	8.748.060	8.403.869	-	8.403.869
Debiti tributari	769.027	-	769.027	505.775	-	505.775
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	195.799	-	195.799	175.565	-	175.565
Altri debiti	13.345.616	-	13.345.616	12.874.929	-	12.874.929
<b>Totale</b>	<b>23.058.502</b>	<b>1.130.956.970</b>	<b>1.154.015.472</b>	<b>21.960.137</b>	<b>1.115.290.177</b>	<b>1.137.250.315</b>

La ripartizione dei debiti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2021				31 dicembre 2020			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	207.984.136	-	207.984.136	-	193.922.511	-	193.922.511
Debiti verso banche	-	922.972.834	-	922.972.834	-	921.367.666	-	921.367.666
Debiti verso fornitori:								
verso fornitori terzi	8.748.060	-	-	8.748.060	8.403.869	-	-	8.403.869
Debiti tributari	-	-	769.027	769.027	-	-	505.775	505.775
Debiti verso istituti di previd. e di secur. sociale	-	-	195.799	195.799	-	-	175.565	175.565
Altri debiti	-	-	13.345.616	13.345.616	-	-	12.874.929	12.874.929
<b>Totale</b>	<b>8.748.060</b>	<b>1.130.956.970</b>	<b>14.310.441</b>	<b>1.154.015.472</b>	<b>8.403.869</b>	<b>1.115.290.177</b>	<b>13.556.269</b>	<b>1.137.250.315</b>

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

### 3) Debiti verso soci per finanziamenti

Al 31 dicembre 2021 tale voce si riferisce a debiti verso soci per finanziamenti esigibili oltre l'esercizio successivo ed è così articolata:

**Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021**

Denominazione soci	Base Equity	Equity	Totale
	Quota capitale	Quota capitale	Quota capitale al 31 dicembre 2021
ASTM S.P.A.	70.166.185	-	70.166.185
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	14.766.774	-	14.766.774
AUTOSTRAD E PER L'ITALIA S.P.A.	7.782.799	-	7.782.799
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	4.812.750	1.966.950	6.779.700
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCIANTI DI CA	4.703.500	-	4.703.500
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	4.703.500	1.922.300	6.625.800
C.M.C. SOCIETA' COOPERATIVA DI RAVENNA	3.720.250	-	3.720.250
SATAP S.P.A.	2.749.924	-	2.749.924
PAVIMENTAL S.P.A.	1.150.000	-	1.150.000
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	444.318	181.591	625.909
<b>Totale (a)</b>	<b>115.000.000</b>	<b>4.070.841</b>	<b>119.070.841</b>

Denominazione soci	Base Equity	Equity	Totale
	Quota interessi	Quota interessi	Quota interessi al 31 dicembre 2021
ASTM S.P.A.	54.650.687	-	54.650.687
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	11.506.418	-	11.506.418
AUTOSTRAD E PER L'ITALIA S.P.A.	6.040.290	-	6.040.290
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	3.580.854	-	3.580.854
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCIANTI DI CA	3.620.347	-	3.620.347
C.M.C. SOCIETA' COOPERATIVA DI RAVENNA	2.891.758	-	2.891.758
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	3.238.281	-	3.238.281
SATAP S.P.A.	2.141.847	-	2.141.847
PAVIMENTAL S.P.A.	896.745	-	896.745
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	346.068	-	346.068
<b>Totale (b)</b>	<b>88.913.295</b>	<b>-</b>	<b>88.913.295</b>

<b>Totale (a+b)</b>	<b>203.913.295</b>	<b>4.070.841</b>	<b>207.984.136</b>
---------------------	--------------------	------------------	--------------------

I debiti verso soci, che sono subordinati e postergati ai finanziamenti bancari, si riferiscono:

- per euro 115.000.000 ai versamenti effettuati da alcuni soci a seguito dei richiami di “Base Equity” operati dalla Società nel corso del 2015;
- per euro 88.913.295 agli interessi maturati sui finanziamenti soci al tasso del 12,06%;
- per euro 4.070.841 ai versamenti da parte dei soci Coopsette Soc.Coop., Unieco Soc.Coop., a seguito di escussione delle garanzie rilasciate sulle quote di loro competenza di “Equity Reserve Account”, e al versamento di Milano-Serravalle S.p.a. così come previsto dall’Accordo di Capitalizzazione e Subordinazione.

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

#### **4) Debiti verso banche**

I debiti verso banche ammontano complessivamente ad euro 922.972.834.

Si riferiscono principalmente a quanto maturato nei confronti di Intesa SanPaolo S.p.A. a seguito della fusione di Unione di Banche Italiane Banca S.p.a. ( in qualità di *Lender, Agent and Mandated Lead Arranger*), Banca IMI S.p.a., Unicredit S.p.A, Banco BPM S.p.a., Mediobanca-

Banca di Credito Finanziario S.p.a., Banca Popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa (in qualità di *Lenders and Mandated Lead Arrangers*) e Cassa Depositi e Prestiti (in qualità di *Lender*) relativamente al finanziamento stipulato in data 2 agosto 2018 pari al valore nominale residuo di euro 924.000.000 al 31 dicembre 2021.

Per maggiori dettagli sull'operazione di rifinanziamento si veda l'apposito paragrafo in Relazione sulla Gestione.

Il debito verso banche è valutato con il criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale. La rettifica dell'importo del debito per effetto del costo ammortizzato è pari ad euro 1.027.166 al 31 dicembre 2021.

Di seguito il dettaglio del finanziamento per linea di credito:

Linea di credito	Importo finanziato	Data di scadenza	Totale erogazioni 31 dicembre 2021	Totale rimborsi 31 dicembre 2021	Totale Debito Residuo 31 dicembre 2021
LINEA A	400.000.000	31 dicembre 2025	400.000.000	(10.947.368)	389.052.632
LINEA B	250.000.000	31 dicembre 2025	250.000.000	(6.842.105)	243.157.895
LINEA C	300.000.000	31 dicembre 2025	300.000.000	(8.210.526)	291.789.474
Costo ammortizzato			-	-	(1.027.166)
<b>Totale</b>	<b>950.000.000</b>		<b>950.000.000</b>	<b>(26.000.000)</b>	<b>922.972.834</b>

#### 7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a euro 8.748.060, con un aumento di euro 344.192 rispetto al 31 dicembre 2020.

La voce è principalmente rappresentata da debiti maturati nei confronti di:

- Consorzio Costruttori TEEM ("CCT") per euro 1.897.632;
- Concedente per euro 2.634.475;
- Itinera S.p.a. per euro 1.604.605.

#### 12) Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2021 ammontano ad euro 769.027 (euro 505.775 al 31 dicembre 2020) e sono principalmente relativi al debito per iva pari a euro 576.584.

#### 13) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'ammontare complessivo di euro 195.799 al 31 dicembre 2021 (euro 175.565 al 31 dicembre 2020) si riferisce principalmente ai contributi previdenziali da versare in relazione alle retribuzioni corrisposte nel mese di dicembre ai dipendenti.

#### 14) Altri debiti

L'ammontare totale di euro 13.345.616 al 31 dicembre 2021 è ascrivibile prevalentemente a:

- debito della controllata Aurea S.c.a.r.l. verso i propri soci consorziati Itinera S.p.a. e S.A.T.A.P. S.p.a. per euro 11.990.112;

- debito verso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per euro 876.180 relativi al canone di concessione;
- retribuzioni differite (14esima e ferie maturate e non godute) da corrispondere ai dipendenti per euro 131.526.

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 ai sensi di quanto previsto dal Protocollo di Legalità.

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Risconti passivi interdittive penali prefettura	439.897	439.897	-
<b>Totale</b>	<b>439.897</b>	<b>439.897</b>	<b>-</b>

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

(Valori espressi in euro)

**A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

**1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni risultano nel bilancio 2021 pari ad euro 64.442.480.

Di seguito si riporta la composizione:

	2021	2020	Variazione
Ricavi netti da pedaggio	61.901.346	48.387.401	13.513.945
Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.541.134	1.984.785	556.349
<b>Totale</b>	<b>64.442.480</b>	<b>50.372.186</b>	<b>14.070.294</b>

Nel 2021 ricavi da pedaggio si sono incrementati di euro 13.513.945 (+27,9%) rispetto al 2020, al riguardo si invia a quanto già illustrato nella Relazione sulla Gestione.

**5) Altri ricavi e proventi**

Nella tabella di seguito riportata si fornisce il dettaglio della composizione della voce altri ricavi e proventi:

	2021	2020	Variazione
Riaddebiti al Contraente Generale - CCT	31.250	75.000	(43.750)
Recupero costi di esazione	236.524	184.715	51.809
Trasporti eccezionali	236.903	270.424	(33.521)
Indennizzi assicurativi	380.314	451.284	(70.970)
Service amministrativo - Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	124.128	124.380	(252)
Riaddebiti vari - altre società	193.054	149.925	43.129
Contributi dallo Stato	4.257	18.434	(14.177)
<b>Totale</b>	<b>1.206.430</b>	<b>1.274.161</b>	<b>(67.731)</b>

I "Contributi dallo Stato", pari a euro 4.257, si riferiscono al Credito di imposta per sanificazione spettante alle società del Gruppo ai sensi dell'art. 125 del D.L. 34/2020.

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

**7) Costi per Servizi**

I costi per servizi ammontano ad euro 14.701.262 al 31 nell'esercizio 2021 rispetto all'importo di euro 14.535.754 nel bilancio 2020.

Si riporta di seguito la composizione degli stessi:

**Bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021**

<b>Descrizione</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variazione</b>
<b>Costi per servizi relativi alla gestione e manutenzione dell'autostrada (A)</b>	<b>12.170.758</b>	<b>11.908.530</b>	<b>262.228</b>
Manutenzioni	6.416.913	6.063.750	353.163
Servizio vigilanza e sicurezza	122.746	99.282	23.464
Servizio di esazione pedaggi	1.234.610	1.231.722	2.888
Contratto O&M	485.659	1.017.661	(532.001)
Oneri di esazione	1.295.114	994.469	300.645
Assicurazioni esercizio autostrada	468.981	344.182	124.800
Utenze	775.686	703.331	72.355
Servizi gestione pedaggi	655.109	653.197	1.912
Consulenze tecniche	591.170	570.390	20.780
Altri costi vari	72.688	180.545	(107.857)
Manutenzioni caselli	28.200	27.000	1.200
Trasporto dei valori e conta del denaro	23.881	23.002	880
<b>Altri costi per servizi (B)</b>	<b>2.530.504</b>	<b>2.627.224</b>	<b>(96.720)</b>
Consulenze	952.455	1.058.025	(105.571)
Costi del personale distaccato	308.498	360.302	(51.805)
Compensi Organi Sociali	367.285	370.139	(2.854)
Prestazioni autonome continuative e co.co.co	162.621	165.874	(3.253)
Spese bancarie e commissioni su fidejussioni	149.890	117.552	32.338
Spese generali sede	277.142	282.361	(5.219)
Comunicazione e pubblicità	18.611	21.550	(2.939)
Costi del personale	86.057	93.055	(6.998)
Utenze	39.725	36.174	3.552
Assicurazioni sede	44.178	34.863	9.315
Servizi IT	123.534	86.818	36.716
Viaggi, trasferte, rappres.	508	511	(3)
<b>Totale (A) + (B)</b>	<b>14.701.262</b>	<b>14.535.754</b>	<b>165.508</b>

I costi per servizi sono costituiti per euro 12.170.758 da costi derivanti dalle attività di gestione e manutenzione della tratta autostradale in concessione e per euro 2.530.504 da costi legati al funzionamento del Gruppo.

I costi per servizi manutentivi comprendono euro 458.659 riferiti alla quota parte di contratto O&M di spettanza dei soci consorziati Itinera S.p.a. e S.A.T.A.P. S.p.a.. L'importo corrisponde alla differenza tra quanto attribuito dalla controllata Aurea S.c.a.r.l. a fronte dei corrispettivi derivanti dal contratto O&M e quanto richiesto per il ripianamento dei costi maturati nell'anno 2021.

### **8) Costi per godimento beni di terzi**

Tale voce, che nell'esercizio 2021 ammonta complessivamente ad euro 426.434 si riferisce principalmente (euro 300.556) a locazioni di tipo immobiliare (sede, magazzino, posti auto) e a noleggi auto (euro 98.008).



### 9) Costi del personale

Tale voce, che nel bilancio 2021 ammonta complessivamente ad euro 2.572.629, comprende l'intero costo per il personale dipendente ivi compreso il costo degli oneri differiti.

Nella tabella seguente se ne illustra il dettaglio:

	2021	2020	Variazione
<b>Costi per il personale</b>			
Salari e stipendi	1.795.477	1.752.352	43.125
Oneri Sociali	592.336	567.377	24.959
Trattamento di fine rapporto	147.383	127.781	19.602
Trattamento di quiescenza e simili	33.741	31.764	1.977
Altri costi	3.692	1.995	1.697
<b>Totale</b>	<b>2.572.629</b>	<b>2.481.269</b>	<b>91.361</b>

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile, nella tabella seguente è indicato il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria:

Numero medio dei dipendenti	2021	2020	Variazione
Dirigenti	1,0	1,0	-
Quadri	1,0	1,0	-
Impiegati	25,3	25,8	(0,5)
Operai	13,0	14,0	(1,0)
<b>Totale</b>	<b>40,3</b>	<b>41,8</b>	<b>(1,5)</b>

### 10) Costi per ammortamenti e svalutazioni

Tale voce è composta dagli ammortamenti del periodo:

- euro 2.970 per le immobilizzazioni immateriali (contro euro 15.057 nel 2020);
- euro 3.222.074 per quelle materiali (contro euro 2.769.004 nel 2020).

Per ulteriori dettagli sui coefficienti di ammortamento utilizzati, si rimanda a quanto già illustrato nella Relazione sulla Gestione e nel paragrafo dei criteri di valutazione della presente nota.

### 13) Altri accantonamenti

Tale voce è composta dall'accantonamento del periodo al fondo di ripristino per euro 1.217.806.

L'accantonamento al fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili è stato effettuato con le modalità descritte nell'ambito dei "Criteri di valutazione", alla voce "Immobilizzazioni materiali".

### 14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di euro 6.302.748 nel bilancio 2021 (contro euro 5.438.250 nel 2020) è di seguito dettagliato:

	2021	2020	Variazione
Contributo convenzione all'Ente Concedente CAL (art.7.1)	2.000.000	2.000.000	-
Sovracanone Anas	2.541.134	1.984.785	556.349
Canone concessione ex art. 1 L.296/06	1.510.655	1.171.119	339.536
Canoni da convenzioni con enti interferiti	138.575	144.523	(5.948)
Contributi associativi	65.816	61.175	4.641
Imposte e tasse	1.902	12.783	(10.881)
Altri costi	41.699	53.374	(11.676)
Spese rappresentanza	1.995	2.490	(496)
Liberalità	972	8.000	(7.028)
<b>Totale</b>	<b>6.302.748</b>	<b>5.438.250</b>	<b>864.498</b>

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### 16) Altri Proventi Finanziari

Nell'esercizio 2021 risultano pari a euro 2.995 (euro 3.938.357 nel 2020) e sono relativi a interessi maturati verso società autostradali interconnesse per euro 2.873. L'importo di tale voce era particolarmente elevato nel precedente esercizio in quanto comprendeva gli interessi attivi incassati nel 2020 dall'Agenzia delle Entrate (per euro 3.935.571) a seguito della definitiva conclusione di un contenzioso avviato dalla Società nel 2017 per il riconoscimento del diritto al rimborso di maggiori interessi spettanti alla stessa in relazione ad un credito Iva relativo all'anno d'imposta 2014.

### 17) Interessi e altri oneri finanziari

Tale voce nell'esercizio 2021 ammonta ad euro 49.400.425 (nel 2020 era pari a euro 50.026.679) e comprende:

- gli interessi passivi sostenuti in relazione ai finanziamenti sottoscritti con le banche;
- i differenziali sui contratti derivati *swap* in essere nel 2021;
- gli interessi maturati sul finanziamento soci subordinato;
- l'effetto del costo ammortizzato sul finanziamento bancario.

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in esame:

	2021	2020	Variazione
Interessi verso istituti di credito	33.733.633	34.357.099	(623.466)
- <i>Interessi</i>	19.110.799	21.174.165	(2.063.366)
- <i>Swap</i>	14.622.834	13.182.934	1.439.900
Interessi verso soci	14.061.625	14.100.150	(38.525)
Altri	1.605.167	1.569.430	35.737
<b>Totale</b>	<b>49.400.425</b>	<b>50.026.679</b>	<b>(626.254)</b>

Per maggiori dettagli in merito ai contratti di finanziamento sottoscritti dalla Società si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

## **IMPOSTE DELL'ESERCIZIO**

Le imposte sul reddito di esercizio, pari ad euro 2.342.856 nel 2021, comprendono:

- imposte correnti relative ad IRAP e IRES per euro 1.556.039;
- imposte anticipate calcolate sulla perdita fiscale IRES, sull'ACE e sul fondo di ripristino per euro 3.898.895.

Per quanto riguarda invece le imposte anticipate contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 si riferiscono:

- per euro 2.629.055 alle imposte conteggiate sulla perdita fiscale IRES;
- per euro 930.072 all'agevolazione ACE relativa all'esercizio 2021
- per euro 339.768 sul fondo di rinnovo autostradale del 2021

Le imposte anticipate sono state rilevate utilizzando l'aliquota IRES del 24% e l'aliquota IRAP del 3,9%.

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.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI**

Di seguito sono indicate per il loro valore contrattuale le garanzie prestate dalla Società per complessivi euro 5.412.147 e composte da:

- garanzia di buona esecuzione, per complessivi euro 2.412.147, rilasciata da Società Reale Mutua di Assicurazioni in data 21 dicembre 2021 a favore della Concedente a garanzia di tutti gli obblighi inerenti la gestione e manutenzione del collegamento autostradale;
- garanzia rilasciata da Banca Popolare di Milano, per euro 2.500.000, a favore di Autostrade per l'Italia S.p.a., ai sensi della convenzione sottoscritta l'8/8/2014 per l'interconnessione della TEEM con l'autostrada A1.
- garanzia rilasciata da Assicurazioni UnipolSai, per euro 500.000, a favore di Autostrade per l'Italia S.p.a., ai sensi della convenzione sottoscritta l'8/3/2016, per i lavori di realizzazione di una rotatoria interconnessa con le rampe di ingresso dell'autostrada A1 in corrispondenza del casello di Melegnano.

### **COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI, SINDACI E SOCIETÀ DI REVISIONE**

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che:

- l'importo dei compensi agli Amministratori della società Controllante di competenza dell'anno 2021 ammonta ad euro 246.801, mentre quello spettante al Collegio Sindacale è pari ad euro 72.188;

- l'importo dei compensi agli Amministratori di competenza della società controllata Aurea S.c.ar.l. per l'anno 2021 ammonta ad euro 12.508, mentre quello spettante al Sindaco unico ammonta ad euro 4.000.

I compensi spettanti alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.a. nell'esercizio 2020 per la revisione legale della Controllante ammontano a euro 45.000 e per la revisione legale della controllata ammontano a euro 9.500.

## 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 2021 risultano in essere operazioni di copertura "Interest Rate Swap" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dal contratto di finanziamento 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 stipulato in data 2 agosto 2018.

Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2021 ed i relativi valori di *Mark to Market*.

Periodo di copertura (2022 - 2025)

Contratto	Controparte	Data Iniziale	Data Finale	Tasso	Nozionale 31 dicembre 2021	Mark to Market 31 dicembre 2021
IRS	Intesa Sanpaolo (ex UBI Banca)	11/03/2019	31/12/2025	0,576	102.916.667	(2.631.867)
IRS	BPM- Banca Popolare di Milano	11/03/2019	31/12/2025	0,576	87.083.333	(2.229.017)
IRS	BPER - Banca Popolare dell'Emilia Romagna	11/03/2019	31/12/2025	0,576	18.802.083	(477.226)
IRS	Mediobanca	11/03/2019	31/12/2025	0,576	52.447.917	(1.345.241)
IRS	Intesa Sanpaolo	11/03/2019	31/12/2025	0,576	106.875.000	(2.733.092)
IRS	Unicredit	11/03/2019	31/12/2025	0,576	106.875.000	(2.725.806)
<b>Totale</b>					<b>475.000.000</b>	<b>(12.142.249)</b>

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni realizzate dalle società del Gruppo con le parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato e realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

## ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Le società del Gruppo non hanno sottoscritto accordi non risultanti dallo stato patrimoniale consolidato che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico del Gruppo.

### **INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2021**

Oltre a quanto già riferito nei precedenti paragrafi della Relazione sulla Gestione e nella presente Nota Integrativa al bilancio consolidato, non vi sono altri fatti di particolare rilievo da segnalare nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'esercizio 2021 e la data odierna.

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

Ai sensi dell'articolo 1 commi 125-129 della legge n. 124/2017 successivamente integrata dal decreto legge "Sicurezza" (n. 113/2018) e dal decreto legge "Semplificazione" (n. 135/2018) si evidenzia che nell'esercizio 2021 non sono stati erogati alle società del Gruppo Tangenziale Esterna "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere" dalle pubbliche amministrazioni e da una serie di soggetti a queste assimilati con cui le società del Gruppo intrattengono i rapporti economici.

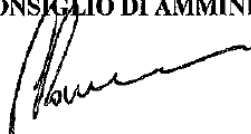
Si segnala comunque che a seguito dell'emergenza epidemiologica Covid-19 l'Agenzia delle Entrate ha erogato alle società del Gruppo contributi a fondo perduto:

- a titolo di credito di imposta per l'adeguamento dei luoghi di lavoro, per la sanificazione dei locali e per l'acquisto di dispositivi di sicurezza (art. 125 del D.L. 34/2020), per euro 4.257;

Il presente bilancio consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2021 del Gruppo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 14 marzo 2022

**x IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**



**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)**

<b>Mese</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Gennaio	9.604.674	17.650.051
Febbraio	12.694.604	16.424.890
Marzo	11.104.423	4.646.909
Aprile	12.288.909	2.177.147
Maggio	17.005.964	6.888.925
Giugno	18.450.852	12.534.755
Luglio	19.940.991	16.105.082
Agosto	14.825.738	13.139.722
Settembre	19.745.719	16.711.365
Ottobre	20.386.695	15.451.629
Novembre	18.847.765	8.664.623
Dicembre	17.309.431	10.349.381
<b>Totale</b>	<b>192.205.765</b>	<b>140.744.479</b>

**Traffico pesante (km percorsi)**

<b>Mese</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Gennaio	6.918.676	8.045.015
Febbraio	7.895.625	8.098.827
Marzo	8.872.929	5.706.430
Aprile	8.510.668	4.048.220
Maggio	9.188.627	6.324.241
Giugno	9.599.638	7.333.400
Luglio	9.876.461	8.520.826
Agosto	6.565.347	5.681.139
Settembre	9.886.314	8.507.333
Ottobre	10.149.000	8.918.999
Novembre	10.327.400	7.863.584
Dicembre	9.305.840	7.472.113
<b>Totale</b>	<b>107.096.525</b>	<b>86.520.127</b>

**Traffico Totale (km percorsi)**

<b>Mese</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Gennaio	16.523.350	25.695.066
Febbraio	20.590.229	24.523.717
Marzo	19.977.352	10.353.339
Aprile	20.799.577	6.225.367
Maggio	26.194.591	13.213.166
Giugno	28.050.490	19.868.155
Luglio	29.817.452	24.625.908
Agosto	21.391.085	18.820.861
Settembre	29.632.033	25.218.698
Ottobre	30.535.695	24.370.628
Novembre	29.175.165	16.528.207
Dicembre	26.615.271	17.821.494
<b>Totale</b>	<b>299.302.290</b>	<b>227.264.606</b>

**ALLEGATO N. 2**

**Km percorsi per classi di veicoli**

<b>Classe</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
<i>A</i>	192.205.765	140.744.479	51.461.286	37%
<b>Traffico leggero</b>	<b>192.205.765</b>	<b>140.744.479</b>	<b>51.461.286</b>	<b>37%</b>
<i>B</i>	45.038.023	34.806.014	10.232.009	29%
<i>3</i>	7.729.066	6.405.796	1.323.270	21%
<i>4</i>	5.258.581	4.219.729	1.038.852	25%
<i>5</i>	49.070.855	41.088.588	7.982.267	19%
<b>Traffico pesante</b>	<b>107.096.525</b>	<b>86.520.127</b>	<b>20.576.398</b>	<b>24%</b>
<b>Totale</b>	<b>299.302.290</b>	<b>227.264.606</b>	<b>72.037.684</b>	<b>32%</b>

**Transiti per classi di veicoli**

<b>Classe</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
<i>A</i>	14.116.136	10.494.008	3.622.128	35%
<b>Traffico leggero</b>	<b>14.116.136</b>	<b>10.494.008</b>	<b>3.622.128</b>	<b>35%</b>
<i>B</i>	3.348.217	2.626.382	721.835	27%
<i>3</i>	513.967	428.876	85.091	20%
<i>4</i>	322.858	258.825	64.033	25%
<i>5</i>	2.954.246	2.498.231	456.015	18%
<b>Traffico pesante</b>	<b>7.139.288</b>	<b>5.812.314</b>	<b>1.326.974</b>	<b>23%</b>
<b>Totale</b>	<b>21.255.424</b>	<b>16.306.322</b>	<b>4.949.102</b>	<b>30%</b>



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2021

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, che viene messo a Vostra disposizione, presenta una perdita di Euro 9.851.589, di cui di pertinenza del gruppo Euro 9.851.589 e di pertinenza di terzi Euro zero.

Esso è stato redatto in conformità a quanto stabilito dal D.Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127.

La società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rilasciato in data odierna la sua relazione dalla quale non risultano rilievi e richiami di informativa e così conclude: "A nostro giudizio il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, 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".

Nella stessa relazione viene precisato che: "A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge".

A tali risultanze ed informazioni e così al bilancio consolidato, in conformità con quanto disposto dall'art. 41 n. 3 D.Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127, non si è esteso il controllo del Collegio Sindacale.

Per quanto di nostra eventuale competenza, diamo atto che:

- il bilancio consolidato è stato predisposto mediante l'utilizzo del progetto di bilancio al 31 dicembre 2021 della società controllata Aurea S.c.a r.l. approvato dal rispettivo organo amministrativo;
- il consolidamento ha interessato la capogruppo Tangenziale Esterna S.p.A. e la controllata Aurea S.c.a. r.l.;
- è stato adottato il metodo di consolidamento integrale nel rispetto dell'art. 31 del decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127.

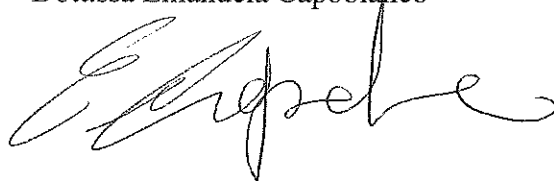
Pertanto, a giudizio di questo Collegio il bilancio consolidato del Gruppo Tangenziale Esterna per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 presenta una struttura tecnicamente corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa.

6 aprile 2022

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dott.ssa Emanuela Capobianco

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'E. Capobianco', written in a cursive style.



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

**GRUPPO TANGENZIALE ESTERNA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2021**

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

Agli Azionisti della  
Tangenziale Esterna SpA

---

### ***Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato***

---

#### ***Giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Tangenziale Esterna (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, 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 consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Tangenziale Esterna SpA (la "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 consolidato***

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

---

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

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Tangenziale Esterna SpA 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 del Gruppo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

---

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

---

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

Gli amministratori della Tangenziale Esterna SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato del gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021 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 consolidato del gruppo Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



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

Torino, 6 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Monica Maggio  
(Revisore legale)