

tangenziale  
esterna



Tangenziale Esterna S.p.A.

## **BILANCIO D'ESERCIZIO**

al 31 dicembre 2015

---

**Tangenziale Esterna SpA** - Sede Legale e Uffici Amministrativi: Via Fabio Filzi, 25 - 20124 Milano - Italia  
Tel. (+39) 02.87088.401 - Fax (+39) 02.87088.469 - info@tangenziale.esterna.it - tangenziale.esterna@legalmail.it  
C.F., P. I.V.A. e numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 06445740969 - R.E.A. n° 1893940  
Capitale sociale € 464.945.000,00 i.v. [www.tangenziale.esterna.it](http://www.tangenziale.esterna.it)



FS 594006



RTS 606202

TANGENZIALE ESTERNA SPA

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 464.945.000 interamente versato

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano  
06445740969  
Sede Sociale in Milano  
Via Fabio Filzi, 25

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente  
Paolo Maria Morerio

Amministratore Delegato  
Claudio Vezzosi

Amministratori  
Dulio Allegrini  
Giovanni Angioni  
Corrado Bianchi  
Cinzia Cammarata  
Ernesto Maria Cattaneo  
Stefano Della Gatta  
Giorgio Gaspari  
Paolo Pierantoni  
Roberto Ramaccia  
Alberto Rubegni  
Agostino Giambattista Spoglianti  
Aldo Tognetti  
Franco Giuseppe Varini  
Stefano Maria Giuseppe Viviano

COLLEGIO SINDACALE

Presidente  
Silvana Micci

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

Sindaci supplenti  
Elena Nembrini  
Maria Grazia Rocca

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

**DURATA**

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

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

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

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

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

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

SOCI	Azioni complessivamente sottoscritte al 31 dicembre 2015	Percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2015
TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.	221.606.067	47,663%
ITINERA S.P.A.	30.133.454	6,481%
SATAP S.P.A.	4.755.119	1,023%
SALINI - IMPREGILO S.P.A.	17.420.091	3,747%
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	47.297.587	10,173%
AUTOSTRADIE LOMBARDE S.P.A.	14.798.316	3,183%
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	19.457.948	4,185%
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCIANTI DI CARPI	19.016.250	4,090%
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	19.016.250	4,090%
C.M.C. SOCIETA' COOPERATIVA DI RAVENNA	15.040.971	3,235%
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	11.986.689	2,578%
CONSORZIO TANGENZIALE ENGINEERING	2.200.000	0,473%
PAVIMENTAL S.P.A.	4.649.450	1,000%
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	1.796.378	0,386%
SIAS S.P.A.	34.608.067	7,443%
AUTOSTRADIE PER L'ITALIA S.P.A.	1.162.363	0,250%
<b>TOTALE</b>	<b>464.945.000</b>	<b>100,000%</b>

<b>Relazione degli Amministratori sulla Gestione</b>	
Premessa	6
Il progetto TEEM	6
Andamento della gestione nel 2015	8
Esercizio autostradale	9
Informazioni sugli investimenti	10
Espropri	11
Tariffe da pedaggio	11
Agevolazioni tariffarie per pendolari	12
Gestione Finanziaria	12
Personale e assetto organizzativo	14
Altri fatti di rilievo	15
Informazioni sui rapporti con Parti Correlate	15
Possesso di azioni proprie e/o azioni o quote di controllanti	16
Normativa sulla legge riguardante la responsabilità amministrativa	16
Privacy	16
Documento programmatico sulla sicurezza	16
Informazioni sugli strumenti finanziari	16
Informazioni sui rischi	16
Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.Lgs. 81/2008 già 626/1994	17
Informazioni obbligatorie sull'ambiente	17
Sedi secondarie	17
Attività di ricerca e sviluppo	17
Contratti di locazione finanziaria	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione	17
Evoluzione prevedibile della gestione	17
Destinazione del risultato d'esercizio	18
<b>Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015</b>	
Stato Patrimoniale - Attivo	20
Stato Patrimoniale - Passivo	21
Conti d'Ordine	21
Conto Economico	22
Rendiconto finanziario	23
<b>Nota Integrativa al 31 dicembre 2015</b>	
Criteri di formazione	25
Criteri di valutazione	26
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	29
Commenti alle principali voci del Conto Economico	40
Altre informazioni	43
Informativa sugli strumenti derivati	43
Operazioni con parti correlate	44
Allegati	45
<b>Relazioni</b>	
Relazione della Società di revisione	49
Relazione del Collegio Sindacale	51



**RELAZIONE DEGLI  
AMMINISTRATORI SULLA  
GESTIONE**

al 31 dicembre 2015

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2015, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla Gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il risultato dell'esercizio evidenzia una perdita di Euro 21.300.277 che tiene conto dell'andamento del traffico durante i primi mesi di avvio dell'infrastruttura.

## PREMESSA

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

In seguito all'aggiudicazione della Gara in data 27 marzo 2009 è stata sottoscritta per la prima volta la Convenzione Unica con CAL.

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

## IL PROGETTO TEEM

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

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

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

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

Descrizione	Progetto definitivo (post CdS)
Lavori a base d'asta lordi	1.218.228.551
Lavori a base d'asta netti (ribasso 12,50%)	1.071.682.922
Somme a disposizione	588.218.164
Opera da Accordo di Programma	0
<b>Totale Lordo</b>	<b>1.806.446.715</b>

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

- In data 22 luglio 2014, coerentemente con il cronoprogramma, è intervenuta l'apertura al traffico della tratta denominata "Arco TEEM". Tale tratta è risultata funzionale all'autostrada A35 Brebemi, entrata in esercizio il 23 luglio 2014, al fine di consentire agli utenti di quest'ultima un accesso più agevole all'area metropolitana di Milano.
- In data 15 maggio 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico in via definitiva della A58 TEEM dalle ore 12.00 del 16 Maggio 2015 con l'emanazione dell'apposita Ordinanza di Apertura al Traffico. L'ordinanza è stata rilasciata a seguito dell'emissione dei Certificati di Ultimazione Parziale dei Lavori prodotti dal Direttore dei Lavori in data 06-07-08 maggio 2015 rispettivamente per i lotti B,C ed A, dell'emissione dei Verbali di Accertamento prodotti dalle tre Commissioni di Collaudo (in data 8 maggio lotto B e in data 12 maggio lotti A e C), della sottoscrizione di TE e CCT in data 12 maggio del Verbale di Consegna dei Lavori della Infrastruttura autostradale A58 TEEM comprensiva di caselli e svincoli e dell'Emissione del Certificato di Agibilità prodotto dalla Concedente CAL delle opere autostradali Lotti A, B e C.
- In data 16 maggio 2015 il Ministro delle Infrastrutture Graziano Delrio ha proceduto all'apertura ufficiale della tratta autostradale A58 TEEM tagliando il nastro presso il casello di Vizzolo Predabissi.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL 2015

### DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito sono esposti e commentati i prospetti di conto economico e la situazione patrimoniale e finanziaria della Società. Le principali componenti del conto economico relativo all'esercizio 2015 confrontate con i corrispondenti dati del medesimo periodo del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale (*)	24.207.683	892.022	23.315.661
Altri ricavi	3.808.483	2.393.477	1.415.006
Costi operativi (*)	(17.741.626)	(5.874.765)	(11.866.861)
Costo del personale capitalizzato	(424.144)	(709.986)	285.842
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>9.850.396</b>	<b>(3.299.253)</b>	<b>13.149.648</b>
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(5.219.323)	(84.230)	(5.135.093)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>4.631.074</b>	<b>(3.383.483)</b>	<b>8.014.557</b>
Proventi finanziari	14.400	50.320	(35.920)
Oneri finanziari	(36.838.893)	(795.528)	(36.043.365)
Saldo delle componenti straordinarie	(4.326)	80.127	(84.453)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(32.197.746)</b>	<b>(4.048.563)</b>	<b>(28.149.183)</b>
Imposte sul reddito	10.897.469	1.500.159	9.397.310
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(21.300.277)</b>	<b>(2.548.404)</b>	<b>(18.751.873)</b>

(\*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 1.047.599 nel 2015 verso Euro 38.181 nel 2014)

I ricavi della gestione autostradale sono pari ad Euro 24.207.683 e si riferiscono fino al 16 maggio al solo esercizio della tratta denominata Arco TEEM e, successivamente a tale data, all'intera infrastruttura approvata in Concessione. I ricavi sono così composti:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Proventi netti Iva	24.207.683	892.022	23.315.661
Altri ricavi da pedaggio (*)	108.908	4	108.904
Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.047.599	38.181	1.009.419
<b>Totale</b>	<b>25.364.190</b>	<b>930.207</b>	<b>24.433.983</b>

(\*) Recupero oneri di esazione

Gli altri ricavi si riferiscono agli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, nonché ai ribalti costi.

I costi operativi, pari ad Euro 17.741.626 sono riferiti ai costi di funzionamento e di gestione dell'autostrada.

La voce "Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi" comprende in via principale la quota di ammortamento finanziario riferita al cespite autostradale per Euro 5.030.000.

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

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

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



Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	134.997	43.970	91.027
Immobilizzazioni materiali	89.392.782	827.625.878	(738.233.096)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.114.794.388	-	1.114.794.388
Capitale di esercizio	294.575.876	133.995.466	160.580.410
<b>Capitale investito</b>	<b>1.498.898.043</b>	<b>961.665.314</b>	<b>537.232.729</b>
Trattamento di Fine Rapporto e altri fondi	125.635	127.766	(2.131)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.498.772.408</b>	<b>961.537.549</b>	<b>537.234.860</b>
Patrimonio netto e risultato	433.712.642	455.012.919	(21.300.277)
Indebitamento finanziario netto	1.044.353.579	608.532.329	435.821.251
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>1.478.066.221</b>	<b>1.063.545.248</b>	<b>414.520.974</b>

Tra le "immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono contabilizzati i costi per la progettazione, le autorizzazioni e la costruzione del tratto autostradale per un totale di Euro 1.449.824.388 al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad Euro 5.030.000 nonché del contributo pubblico in conto capitale pari ad Euro 330.000.000. Come meglio dettagliato nella sezione della Nota Integrativa relativa alle immobilizzazioni, l'incremento del periodo è prevalentemente attribuibile all'avanzamento dei lavori ed alle altre attività esecutive (espropri e risoluzione interferenze) relative alla costruzione dell'autostrada.

L'"indebitamento finanziario netto" al 31 dicembre 2015 viene di seguito dettagliato:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Disponibilità liquide	120.223.780	32.060.955	88.162.825
Crediti verso società interconnesse	20.876.029	806.012	20.070.017
Debiti verso società interconnesse	(169.842)	(104.962)	(64.880)
<b>Disponibilità finanziaria corrente netta</b>	<b>140.929.966</b>	<b>32.762.004</b>	<b>108.167.962</b>
Finanziamento <i>project</i>	(1.065.980.567)	(612.699.208)	(453.281.359)
Debiti verso soci per finanziamenti subordinati e postergati	(119.302.979)	(28.595.125)	(90.707.854)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.185.283.545)</b>	<b>(641.294.333)</b>	<b>(543.989.213)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.044.353.579)</b>	<b>(608.532.329)</b>	<b>(435.821.251)</b>

## ESERCIZIO AUTOSTRADALE

Si riporta di seguito l'andamento del traffico per l'esercizio 2015 comparato con il 2014.

veicoli/km	31.12.2015			31.12.2014			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
I Trimestre	2.707.932	755.729	3.463.661	-	-	-	-	-	-
II Trimestre	19.547.442	6.523.558	26.071.000	-	-	-	-	-	-
III Trimestre	36.362.706	12.971.250	49.333.956	1.471.218	400.059	1.871.277	3226%	3142%	3208%
IV Trimestre	39.716.919	15.531.113	55.248.032	2.756.961	730.267	3.487.228	1877%	2027%	1909%
<b>Totale</b>	<b>98.334.999</b>	<b>35.781.650</b>	<b>134.116.649</b>	<b>4.228.179</b>	<b>1.130.326</b>	<b>5.358.505</b>	<b>3045%</b>	<b>3066%</b>	<b>3050%</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle diverse modalità di esazione dei pedaggi per l'esercizio 2015:

Modalità di pagamento	31.12.2015
Telepass	82,32%
Contanti	9,68%
Carte bancarie/FastPay	7,17%
Viacard a scalare	0,70%
Carte bancarie	0,13%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

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

In data 16 maggio 2015 è entrato in esercizio l'intero tratto autostradale della A58 TEEM (Tangenziale Est Esterna Milano). A seguito dall'entrata in esercizio si è evidenziata una crescita costante dei ricavi. Tuttavia, rispetto al traffico ipotetico atteso ed inserito nel Piano Economico e Finanziario, l'attuale fase di avvio del progetto rileva uno scostamento negativo: di circa il 50% in meno rispetto ai ricavi indicati nel PEF allegato al contratto di finanziamento (detto "PEF Caso Banche") e di circa il 60% in meno rispetto a quello di Concessione allegato all'Atto Aggiuntivo n.2. La Società sta monitorando l'andamento del traffico ed adottando tutte le misure possibili per favorire la conoscenza dell'infrastruttura da parte dell'utenza.

### INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio 2015, la Società ha proseguito nell'attività realizzativa dell'opera attraverso il proprio Contraente Generale Consorzio Costruttori TEEM il quale opera in forza del Contratto di Affidamento a Contraente Generale ("Contratto EPC") sottoscritto nel giugno 2012 ed il cui corrispettivo complessivo è pari ad Euro 1.241.379.181.

Alla data del 31 dicembre 2015 l'avanzamento contrattuale risulta pari ad Euro 1.185.902.550, pari al 96%. Di seguito si riporta lo stato di avanzamento contrattuale confrontato con quello al 31 dicembre 2014.

Contratto EPC	Valori contrattuali	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
		SAL N.	Valore cumulato	% avanzamento	SAL N.	Valore cumulato	% avanzamento
LAVORI	1.114.997.353	40	1.079.970.294	97%	29	784.400.901	70%
INTERFERENZE	94.999.970	32	77.420.931	81%	25	73.020.623	77%
ESPROPRI	14.765.048	26	10.598.965	72%	12	8.086.040	55%
PROGETTAZIONE	16.616.811	7	17.912.360	108%	5	16.237.808	98%
<b>Totale</b>	<b>1.241.379.181</b>		<b>1.185.902.550</b>	<b>96%</b>		<b>881.745.372</b>	<b>71%</b>

Come specificato in Premessa nel corso del 2015 sono stati ultimati i lavori di realizzazione dell'intero Asse Autostradale che è entrato in esercizio il 16 maggio 2015 nonché delle seguenti opere connesse:

- Rotatoria di accesso alla zona industriale di Melzo sulla S.P.13 (Via Dossetti);
- Riqualfica S.P.159 comuni di Casalmaiocco e Vizzolo Predabissi;
- Collegamento Casello di Paullo con S.P. 415 "Paulese";
- Variante S.P. 13 Tangenziale di Pessano con Bornago;
- Variante S.P. 16 Tangenziale Zelo Buon Persico;
- Rettifica S.P. 16 Località Muzzano;
- Raccordo S.P. 17 – S.S.9 Comuni di Cerro al Lambro e Melegnano;
- Completamento variante S.P. 103 Cassanese – Tangenziale di Pozzuolo Martesana.

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

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

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

A tal proposito, il contratto EPC prevede una modalità di tipo "passante", tale per cui nei confronti della Società non possono essere avanzate pretese di natura risarcitoria, qualora queste riserve non fossero riconosciute in tutto o in parte dall'Ente Concedente. Ad oggi, è ragionevole ritenere che le richieste di CCT possano trovare allocazione nell'attuale Quadro Economico mantenendo invariato il suo valore complessivo.

### ESPROPRI

Nel corso dell'esercizio 2015, l'attività legata agli espropri è proseguita in accordo con il cronoprogramma lavori.

Di seguito si esplicita l'avanzamento delle attività e delle indennità di esproprio al 31 dicembre 2015:

Ditte Coinvolte	Attività di accesso	Immissione in possesso		
	DPR 327/2001			
	ART. 15 - accesso ai fondi	ART. 22 BIS - occupazione d'urgenza	ART. 49 - occupazione temporanea aree di cantiere	TOTALE
Totale Previsto	620	1.005	644	1.649
Totale Eseguito	585	1.005	638	1.643
<b>Avanzamento per tipologia di attività</b>	<b>94%</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>	<b>99%</b>

l'avanzamento economico delle indennità di esproprio concordate al 31 dicembre 2015:

Valori in €/000.000	Indennità previste dal Piano Economico TEEM (A)	Indennità concordate (B)	% Avanzamento (B/A)
<b>Totale</b>	<b>253</b>	<b>144</b>	<b>57%</b>

Valori in €/000.000

<b>Pagamenti</b>			
Indennità autorizzate (C)	Indennità liquidate	Indennità corrispondenti da Piano Economico (D)	Δ % (D - C)
116	96	117	0,43%

e quelle delle indennità di esproprio non concordate al 31 dicembre 2015:

Valori in €/000.000

<b>Depositi</b>		
<b>Depositi indennità non concordate (determinate ed offerte con D.O.U.)</b>	<b>Depositi autorizzati</b>	<b>Depositi effettuati</b>
33	33	30

### TARIFFE DA PEDAGGIO

In data 31 dicembre 2015 è stato emesso il Decreto Interministeriale che ha definito gli incrementi tariffari decorrenti dal 1° gennaio 2016.

A fronte di una richiesta di aumento pari al 3,0% il Ministero delle Infrastrutture, di concerto con il Ministero dell'Economia ha ritenuto determinabile un incremento pari all'2,1%.

La Società, con comunicazione del 6 ottobre 2015, ha richiesto a CAL l'adeguamento tariffario per l'anno 2016 nella misura del 3,00%, come previsto nel Piano Economico Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo n. 2 del Contratto di Concessione, derivante dalla seguente formula revisionale:

$$\Delta T = \Delta P - X + K = 1,0\% - (-2,0\%) + 0,000\% = 3,0\%$$

$\Delta T$  : è la variazione percentuale annuale della tariffa

$\Delta P$  : è il tasso di inflazione programmato

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

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

Il fattore X previsto per l'anno 2016 includeva anche il recupero del mancato incremento tariffario (pari all'1%) sulla tariffa 2015 come stabilito in apposito Verbale di Accordo sottoscritto con l'Ente Concedente.

La Società, in considerazione delle determinazioni assunte dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, sta effettuando tutti gli opportuni approfondimenti al fine di verificare le motivazioni alla base del parziale mancato riconoscimento tariffario.

### AGEVOLAZIONI TARIFFARIE PER PENDOLARI

Con la finalità di promuovere la conoscenza e l'utilizzo dell'infrastruttura si è prevista l'adozione di uno sconto commerciale sui costi delle tratte autostradali estendendo, e rimodulando in chiave promozionale per i primi mesi dell'anno 2015, i benefici riservati ai pendolari dalla Convenzione, sottoscritta tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, l'Aiscat e le concessionarie autostradali, anche a tutte le tipologie di utenti dotati di Telepass.

L'operazione promozionale è stata concepita in collaborazione con A35 Brebemi e prevede che i pedaggi siano scontati del 15% non solo per i pendolari, ma anche per tutti gli automobilisti e gli autotrasportatori secondo criteri ben definiti.

La promozione che è stata introdotta a partire dal mese di gennaio 2015 ed in vigore sino al 31 dicembre 2015 è stata successivamente prorogata, in considerazione dei positivi riscontri da parte dell'utenza, fino al 31 dicembre 2016.

Rispetto alla modulazione tariffaria introdotta per questa categoria di utenti dal Protocollo d'Intesa Ministero delle Infrastrutture-AISCAT, lo sconto riconosciuto da TE SpA e Brebemi SpA agli automobilisti in viaggio dalle abitazioni ai luoghi di lavoro risulta più vantaggioso e svincolato sia dal numero dei viaggi effettuati, sia dai limiti di percorrenza che caratterizzano il Protocollo d'Intesa AISCAT - MIT.

La promozione dedicata ai pendolari da TE SpA e Brebemi Spa consente, infatti, alla categoria di godere di una riduzione del 15% per ogni andata e ritorno casa-lavoro su una ben determinata tratta TEEM-A58 e Brebemi A35 lungo la quale si svolgono gli spostamenti, compresi quelli con percorrenze superiori ai 50 chilometri.

La riduzione tariffaria riservata ai pendolari è legata esclusivamente all'utilizzo dell'apparato Telepass Family.

Inoltre, sempre in via promozionale, le agevolazioni tariffarie risulteranno estese a ogni singolo viaggio di tutti gli automobilisti e gli autotrasportatori che, indipendentemente dalla classe del veicolo in loro possesso, percorrono l'intera tratta Brebemi A35 e TEEM-A58. La promozione chiamata "open" è vincolata solo dall'uso dell'apparato Telepass.

Complessivamente, nel corso del 2015, hanno aderito alle predette iniziative oltre 28.000 utenti Telepass che hanno fruito delle agevolazioni in relazione a c.a. 173 mila transiti sulla tratta TEEM A58.

Nel corso dell'esercizio le Concessionarie Tangenziale Esterna e Brebemi hanno altresì convenuto di attivare a partire dal mese di luglio 2015 una specifica "Promozione weekend" consistente nella commercializzazione, per finalità promozionali, di tessere magnetiche prepagate per viaggio singolo da utilizzarsi esclusivamente nei fine settimana e all'interno della rete A35-A58.

### GESTIONE FINANZIARIA

#### **CONTRATTO DI FINANZIAMENTO**

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

Il finanziamento si articola sulle seguenti linee di credito:

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

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

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

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

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

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

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

Nel corso del 2015 le erogazioni ammontano a complessivi Euro 472.006.645 e i rimborsi ad Euro 18.725.286. Al 31 dicembre 2015 le linee di credito per cassa risultano complessivamente pari ad Euro 1.065.980.567 a fronte di un importo disponibile complessivo pari ad Euro 1.200.000.000. Tale disponibilità, coerentemente con la struttura finanziaria dell'operazione di *project financing*, risulta essere adeguata per far fronte agli impegni finanziari previsti per il 2016.

## CONTRIBUTO PUBBLICO

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

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

Al 31 dicembre 2015 sono stati complessivamente erogati contributi per Euro 241.195.396, come meglio descritto di seguito:

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

Alla data del 31 dicembre 2015 risultano non erogati contributi per complessivi Euro 18.804.604 per i quali la Società ha provveduto ad effettuare diversi solleciti alla Concedente CAL, nonché ad attivare tutte le possibili azioni volte ad ottenerne il riconoscimento.

Si segnala infine che il 7 gennaio 2016 è stata presentata alla Concedente CAL l'istanza per l'erogazione del contributo pubblico previsto per il 2016, e pari ad Euro 70 milioni, unitamente al pagamento della quota residua sulle annualità 2014 e 2015.

**OPERAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE E FINANZIAMENTI DA SOCI**

Nel corso del primo semestre 2015 la Società, coerentemente con le previsioni contenute nel Piano Economico e Finanziario ed in funzione dei fabbisogni del progetto, ha provveduto a richiamare il versamento dei decimi residui, pari ad Euro 102.708.749, del capitale sociale sottoscritto e non ancora versato relativo all'operazione di aumento di capitale sociale a pagamento di Euro 244.945.000 deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 31 luglio 2013. Alla data della presente, pertanto, il capitale sociale risulta interamente versato.

Inoltre in data 22 maggio 2015 ed in data 30 ottobre 2015 la Società, in linea con le previsioni contenute nel Piano Economico Finanziario nonché a copertura dei fabbisogni di progetto, ha richiamato anche complessivi Euro 115.000.000 relativi al *Base Equity*. Tali versamenti sono stati effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato il quale prevede un rendimento pari al 12,06%. I soci hanno provveduto al versamento richiesto e al 31 dicembre 2015 risultano i versamenti come di seguito specificati:

<b>SOCIO</b>	<b>Apporti Impegno Mezzi Propri (impegno massimo)</b>	<b>Importo versato al 31 dicembre 2015</b>
IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.	14.766.774	14.766.774
AUTOSTRADIE LOMBARDE S.P.A.	7.947.318	7.947.318
COOPSETTE SOCIETA' COOPERATIVA	4.812.750	4.812.750
C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI E BRACCIANTI DI CARPI	4.703.500	4.703.500
UNIECO SOCIETA' COOPERATIVA	4.703.500	2.045.000
CMC RAVENNA SOCIETA' COOPERATIVA	3.720.250	3.720.250
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	14.816.738	14.816.738
PAVIMENTAL S.P.A.	1.150.000	1.150.000
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	444.318	444.318
SIAS S.P.A.	50.152.053	50.152.053
AUTOSTRADIE PER L'ITALIA S.P.A.	7.782.799	7.782.799
<b>TOTALE</b>	<b>115.000.000</b>	<b>112.341.500</b>

Al 31 dicembre 2015 il versamento non risulta completamente concluso per Euro 2.658.500 a seguito del mancato versamento da parte del socio Unieco il quale, in data 29 ottobre 2015, ha chiesto la rateizzazione della seconda tranche e la possibilità di effettuarne il versamento nel corso del 2016. A fronte di tale informativa la Società ha provveduto a richiedere espressa autorizzazione alle parti finanziarie per la quale si è ancora in attesa di riscontro.

Si segnala inoltre che il socio Coopsette, in data 4 giugno 2015, ha comunicato alla Società di aver depositato presso il Tribunale di Reggio Emilia, un ricorso ex art. 161, sesto comma, L.F. (e 186-bis L.F.), accolto dallo stesso Tribunale in data 3 giugno 2015. Tale ricorso si è reso necessario, ha spiegato nella nota il Socio, in considerazione delle sopravvenute difficoltà di carattere finanziario in cui si è venuta a trovare la Cooperativa.

Successivamente il Ministero dello Sviluppo Economico, verificata tuttavia la condizione di insolvenza di Coopsette, ha disposto, con Decreto Ministeriale del 30 ottobre 2015 n. 541/2015, la liquidazione coatta della cooperativa nominando il Commissario Liquidatore nella persona del Dott. Giorgio Pellacini.

La circostanza sopra descritta ha determinato, ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione, un'ipotesi di Procedura Concorsuale che è stata prontamente notificata al Socio con nota del 12 novembre 2015. Nella nota si è provveduto a richiedere a Coopsette, ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione, l'integrale versamento, entro 3 giorni lavorativi, di tutti gli impegni di capitalizzazione non ancora versati ed in particolare:

- (i) Euro 4.812.750 a titolo di *Base Equity*;
- (ii) Euro 1.966.950 a titolo di *Equity Reserve*;
- (iii) Euro 544.050 a titolo di *Additional Equity*;

Infine, stante la situazione di inadempimento del Socio, la Società ha provveduto in data 18 novembre 2015 ad escutere le garanzie bancarie autonome ed a prima richiesta rilasciate a favore della Società e delle Parti Finanziarie in relazione ai predetti impegni di cui ai punti (i) e (ii).

**PERSONALE ED ASSETTO ORGANIZZATIVO**

Al 31 dicembre 2015 il personale della Società è costituito da 2 quadri di cui uno a tempo indeterminato ed uno a tempo determinato, 14 impiegati a tempo indeterminato, e 5 distaccati così suddivisi: 1 Responsabile di Area distaccato al 40% (Direttore AFC), 1 Responsabile di Area al 80% (Direttore Tecnico d' Esercizio), 3 impiegati distaccati al 100%. Complessivamente l'organico ammonta ad un totale di 21 unità come risultante da ultimo organigramma aggiornato in data 1 ottobre 2015.

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

Numero dei dipendenti	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Dirigenti	2	2
Quadri	2	3
Impiegati	17	16
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

### ALTRI FATTI DI RILIEVO

In data 27 marzo 2015 è stato rinnovato il consiglio d'amministrazione della Società, confermando sia il Presidente che l'Amministratore delegato uscenti, il consiglio è composto da 15 elementi e rimane in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

In data 22 luglio 2015 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a nominare i componenti del Collegio Sindacale, composto da cinque membri di cui uno indicato dal Ministero Economia e Finanze ed uno dal Concedente, così come previsto dalla Convenzione Unica di concessione.

In data 16 dicembre 2015 la Società ha trasferito la propria sede legale e amministrativa in via Fabio Filzi n.25 – 20124 Milano (MI).

### INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Di seguito si riportano le informazioni relativi ai rapporti con parti correlate.

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

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

TE ed il Consorzio C.T.E. hanno stipulato un contratto in data 23 settembre 2011 per l'esecuzione delle attività di monitoraggio ambientale del Progetto Esecutivo, nel 2013 è stato sottoscritto un II atto integrativo. Il costo totale dei corrispettivi per le attività di monitoraggio ambientale ammontano ad Euro 5.159.535.

Sempre al Consorzio C.T.E. la Società ha affidato l'incarico per l'Alta Sorveglianza per un corrispettivo contrattuale complessivo non superiore ad Euro 6.400.000 della durata di 31 mesi a partire da settembre 2013.

Si segnala inoltre il contratto tra TE e Autostrade Lombarde S.p.A., sottoscritto in data 10 giugno 2013 e ancora in essere al 31 dicembre 2015, avente durata di 36 mesi con oggetto l'appalto dei servizi di supporto alla gestione delle procedure espropriative per un importo complessivo pari ad Euro 435.000 oltre Iva.

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

In data 15 giugno 2015 è stato stipulato il contratto di "service" per le prestazioni di carattere tecnico amministrativo e legale per un importo di Euro 204.000 annui avente la medesima durata del contratto O&M.

In data 30 giugno 2014 è stato sottoscritto il contratto con la Società SINELEC S.p.A. per il Servizio di Supporto al Sistema Informativo SAP per importo annuo di Euro 55.000,00 oltre I.V.A. con scadenza 31 dicembre 2017, nonché, in data 7 novembre 2014 è stato sottoscritto un contratto per la fornitura di un sistema gestionale per l'archivio dei protocolli aziendali del valore complessivo di Euro 15.680 oltre I.V.A..

In data 20 marzo 2015 Tangenziale Esterna e Brebemi SpA hanno sottoscritto una convenzione avente ad oggetto la regolamentazione delle modalità dell'utilizzo da parte di Brebemi di fibre ottiche di proprietà di TE per complessivi Euro 6.440 annui,



nonché l'utilizzo da parte di TE di fibre ottiche di proprietà di Brebemi per Euro 25.500, delle frequenze radio per Euro 10.000, della sala radio per Euro 230.000, quest'ultimo è stato ridotto a Euro 30.000 a partire dal mese di novembre 2015, in quanto il residuo ammontare viene corrisposto dalla Società Aurea s.c.a.r.l in forza del contratto O&M.. Tale convenzione ha termine il 20 marzo 2033. Le operazioni sopra indicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

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

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

#### NORMATIVA SULLA LEGGE RIGUARDANTE LA RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa della Società, si è provveduto al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01. In particolare, a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione di nuove fattispecie di reato e dell'introduzione di nuove procedure a livello aziendale, si è provveduto ad aggiornare il Modello organizzativo, ad individuare le attività a rischio nell'ambito delle quali possono essere eventualmente commesse le nuove tipologie di reato, nonché ad aggiornare le procedure interne al fine di prevenire comportamenti inidonei. L'Organismo di Vigilanza ha provveduto ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo programmate e dalle quali non sono emersi rilievi.

#### PRIVACY

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

#### DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

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

#### INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Con riferimento alle informazioni da fornire riguardo gli strumenti finanziari, alla data del 31 dicembre 2015 risultano in essere operazioni di copertura "*Interest Rate Swap*" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dai contratti di finanziamento *project* a lungo termine. Per maggiori dettagli e informazioni si rimanda all'allegata nota integrativa.

#### INFORMAZIONI SUI RISCHI

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

- Rischio di prezzo  
Per l'investimento principale della Società si segnala che il contratto di appalto con il Contraente Generale esclude la revisione dei prezzi, a meno che questi non siano riconosciuti dal Concedente essendo il contratto medesimo strutturato secondo una logica di back to back degli impegni e diritti derivanti dal rapporto Concedente – Concessionario.  
Per quanto concerne il parziale riconoscimento tariffario descritto in precedenza la Società si riserva di valutare eventuali azioni volte ad ottenerne il riconoscimento.
- Rischio di credito  
Data la particolare fase operativa della Società, tale tipo di rischio al momento può essere limitato ai rapporti in essere con il sistema bancario e alla disponibilità del finanziamento pubblico messo a disposizione, che per altro, come prima menzionato, è pervenuto alla Società per un valore complessivo, al 31 dicembre 2015, di Euro 241.195.396 rispetto a quello indicato nell'Atto aggiuntivo numero 2 con il Concedente di Euro 330.000.000.  
In particolare con la firma nel dicembre 2013 del finanziamento *project*, il rischio di incasso di detto contributo si ritiene sostanzialmente limitato ad eventuali accadimenti relativi alla realizzazione dell'opera o alla Vs. Società, che possano impedire l'erogazione dello stesso o ad eventuali "*market disruptions*" indicate nel contratto stesso.



- Rischio di liquidità  
Il rischio di liquidità è rappresentato dal rischio di indisponibilità di risorse finanziarie ed è riferito alla capacità della Società di far fronte al fabbisogno previsto per la realizzazione del progetto. La Società ritiene che la disponibilità del finanziamento *project*, i mezzi propri messi a disposizione dai soci, unitamente alla generazione dei flussi di cassa, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.
- Rischio di cambio  
La Società non è al momento soggetta a tale tipo di rischio.
- Rischio di mercato  
Considerata la natura dell'attività svolta il principale rischio di mercato è riconducibile a "rischio di traffico" ovvero il rischio che le stime di traffico poste a base del Piano Economico e Finanziario convenzionale possano risultare errate. Tale rischio trova copertura nell'ambito degli strumenti convenzionali che consentono al concessionario di ristabilire l'equilibrio economico e finanziario in sede di aggiornamento o revisione del Piano Economico e Finanziario.
- Rischio di tasso di interesse  
Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dalla Società è finalizzata al contenimento degli stessi principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso variabile e tasso fisso, ricorrendo anche alla stipula di specifici contratti di copertura.  
Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2015, si evidenzia che esso è totalmente espresso dagli utilizzi effettuati a valere sul finanziamento *project* a fronte del quale sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse come meglio descritte in nota integrativa.

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

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

#### INFORMAZIONI OBBLIGATORIE SULL'AMBIENTE

Non vi sono informazioni da riferire in merito ad eventuali danni causati all'ambiente o ad eventuali sanzioni o pene inflitte per reati o danni ambientali.

#### SEDI SECONDARIE

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

#### ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso del 2015.

#### CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Al 31 dicembre 2015 non vi sono contratti in essere di locazione finanziaria.

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2015

Come riportato in precedenza si segnala che il 7 gennaio 2016 è stata presentata all' Ente Concedente CAL l'istanza per l'erogazione del contributo pubblico previsto per il 2016 pari ad Euro 70.000.000, unitamente al pagamento della quota residua sulle annualità 2014 e 2015.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2016 sarà caratterizzato da un sostanziale mutamento dell'attività svolta dalla Società in conseguenza della recente apertura al traffico dell'intera infrastruttura e delle conseguenti attività di esazione, traffico, sicurezza e manutenzione.

La Società monitorerà i flussi di traffico e adotterà tutte le iniziative necessarie a massimizzare l'utilizzo e la conoscenza, da parte dell'utenza, di A58 TEEM.

Proseguiranno altresì le attività realizzative sulle opere connesse non ancora ultimate. Le stesse ragionevolmente si prevede saranno ultimate nel corso del 2016 e troveranno copertura finanziaria attraverso le risorse previste dal Piano Economico Finanziario (finanziamento *project*, finanziamenti Soci, Contributo Pubblico).

#### DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Nell'invitarVi ad approvare il bilancio d'esercizio sottopostoVi e la presente relazione, vi proponiamo di rinviare a nuovo la perdita d'esercizio di Euro 21.300.277.

Milano, 08 marzo 2016

IL PRESIDENTE

Paolo Morerio





**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
al 31 dicembre 2015

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	102.708.749
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	8.278	8.338
3) diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	13.053	7.880
7) altre immobilizzazioni immateriali	113.666	27.752
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>134.997</b>	<b>43.970</b>
II Immobilizzazioni materiali		
3) attrezzature industriali e commerciali	2.224	-
4) altri beni materiali	316.116	192.364
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	89.074.442	827.433.514
7) immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.114.794.388	-
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.204.187.170</b>	<b>827.625.878</b>
III Immobilizzazioni finanziarie		
2) crediti	149.241	133.368
d) crediti verso altri	149.241	133.368
esigibili entro l'esercizio successivo	50.413	50.413
esigibili oltre l'esercizio successivo	98.828	82.955
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>149.241</b>	<b>133.368</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1.204.471.408</b>	<b>827.803.216</b>
C) Attivo circolante		
II Crediti		
4bis) crediti tributari	213.962.554	150.784.809
esigibili entro l'esercizio successivo	213.962.554	150.784.809
4ter) imposte anticipate	17.639.165	8.550.789
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	17.639.165	8.550.789
5) crediti verso altri	112.997.225	199.956.519
esigibili entro l'esercizio successivo	112.997.225	129.956.519
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	70.000.000
<b>Totale crediti</b>	<b>344.598.944</b>	<b>359.292.117</b>
IV Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	119.496.844	31.938.948
3) danaro e valori in cassa	726.936	122.007
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>120.223.780</b>	<b>32.060.955</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>464.822.724</b>	<b>391.353.072</b>
D) Ratei e risconti	852.252	609.140
<b>Totale attivo</b>	<b>1.670.146.384</b>	<b>1.322.474.177</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I Capitale	464.945.000	464.945.000
VIII Altre riserve		
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(9.932.081)	(7.383.677)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(21.300.277)	(2.548.404)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>433.712.642</b>	<b>455.012.919</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
3) altri	-	3.333
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>-</b>	<b>3.333</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>125.635</b>	<b>124.433</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) debiti verso Soci per finanziamenti	119.302.979	28.595.125
esigibili entro l'esercizio successivo	-	20.021.898
esigibili oltre l'esercizio successivo	119.302.979	8.573.227
4) debiti verso banche	1.065.980.567	612.699.208
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.065.980.567	612.699.208
5) debiti verso altri finanziatori	-	8.809.542
esigibili entro l'esercizio successivo	-	8.809.542
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori	24.211.184	192.518.625
esigibili entro l'esercizio successivo	19.388.625	188.916.234
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.822.558	3.602.391
10) debiti verso collegate	-	14.798
esigibili entro l'esercizio successivo	-	14.798
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti tributari	92.394	2.422.885
esigibili entro l'esercizio successivo	92.394	2.422.885
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	55.385	45.005
esigibili entro l'esercizio successivo	55.385	45.005
14) altri debiti	26.359.911	21.940.915
esigibili entro l'esercizio successivo	26.359.911	21.940.915
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>1.236.002.419</b>	<b>867.046.103</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>305.688</b>	<b>287.389</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.670.146.384</b>	<b>1.322.474.177</b>

## CONTI D'ORDINE

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>Garanzie prestate</b>		
Garanzie prestate	98.069.879	93.379.487
<b>Totale garanzie prestate</b>	<b>98.069.879</b>	<b>93.379.487</b>

**CONTO ECONOMICO**

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.255.282	930.203
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	21.930.887	33.928.978
5) altri ricavi e proventi	3.384.339	1.683.491
b) ricavi e proventi diversi	3.384.339	1.683.491
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>50.570.508</b>	<b>36.542.671</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) costi per servizi	(14.147.355)	(4.167.345)
8) costi per godimento di beni di terzi	(340.662)	(487.792)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(759.882)	(914.638)
b) oneri sociali	(243.596)	(290.197)
c) trattamento di fine rapporto	(51.440)	(65.374)
e) altri costi		
totale costi per il personale	(1.054.918)	(1.270.209)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(92.776)	(32.110)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.126.547)	(52.120)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(5.219.323)	(84.230)
12) accantonamenti per rischi	-	(3.333)
14) oneri diversi di gestione	(3.670.434)	(694.253)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(24.432.692)</b>	<b>(6.707.162)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>26.137.816</b>	<b>29.835.509</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	14.400	50.320
4) proventi diversi dai precedenti da altre imprese	14.400	50.320
totale altri proventi finanziari	14.400	50.320
17) interessi e altri oneri finanziari		
4) interessi e altri oneri finanziari	(58.345.636)	(34.014.520)
totale oneri proventi finanziari	(58.345.636)	(34.014.520)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(58.331.236)</b>	<b>(33.964.199)</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>		
20) proventi straordinari		
b) altri proventi straordinari	-	80.127
totale proventi straordinari	-	80.127
21) oneri straordinari		
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(4.326)	-
c) altri oneri straordinari	-	-
totale oneri straordinari	(4.326)	-
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(4.326)</b>	<b>80.127</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(32.197.746)</b>	<b>(4.048.563)</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	10.897.469	1.500.159
a) imposte correnti	(1.077.773)	(2.537.858)
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio	11.975.242	4.038.017
23) <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(21.300.277)</b>	<b>(2.548.404)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(21.300.277)	(2.548.404)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	92.776	32.110
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	5.126.547	52.120
Accantonamento fondo TFR	51.440	65.374
Imposte	(10.897.469)	(1.500.159)
(Proventi) e oneri finanziari	58.331.236	33.964.200
Accantonamento fondo rischi ed oneri	-	3.333
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>31.404.253</b>	<b>30.068.574</b>
Diminuzione (aumento) altre attività	25.347.529	(293.688.507)
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(168.322.240)	31.918.428
(Proventi) e oneri finanziari	(58.331.236)	(33.964.199)
Imposte pagate sul reddito	(2.311.747)	1.965.494
Aumento (diminuzione) altre passività	4.375.361	3.953.471
<b>Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale</b>	<b>(167.838.079)</b>	<b>(259.746.740)</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(183.803)	(12.181)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(381.687.840)	(303.383.938)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(15.873)	(155)
<b>Liquidità generata (assorbita) dalle attività di investimento</b>	<b>(381.887.516)</b>	<b>(303.396.273)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Aumento finanziamenti passivi a breve termine	(28.831.440)	(122.310.434)
Aumento finanziamenti passivi a lungo termine	564.011.111	621.272.435
Aumento di capitale	102.708.749	81.000.000
<b>Liquidità generata (assorbita) dalle attività di finanziamento</b>	<b>637.888.419</b>	<b>579.962.001</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>88.162.824</b>	<b>16.818.988</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio</b>	<b>32.060.955</b>	<b>15.241.968</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio</b>	<b>120.223.780</b>	<b>32.060.955</b>

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

Milano, 08 marzo 2016

**IL PRESIDENTE**

Paolo Morerio





**NOTA INTEGRATIVA**  
al 31 dicembre 2015



Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vs. attenzione ed approvazione il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2015, redatto in conformità alle vigenti disposizioni che disciplinano la formazione del bilancio di esercizio, ai suoi principi di redazione ed ai criteri di valutazione stabiliti dal Codice Civile per le singole voci, che riporta un risultato negativo d'esercizio pari ad Euro 21.300.277.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione, nonché dal Rendiconto Finanziario che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

### CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile secondo le disposizioni degli artt.2423 e seguenti ed è costituito dallo stato patrimoniale (artt. 2424 e 2424-bis del Codice Civile), dal conto economico (artt. 2425 e 2425-bis del Codice Civile) e dalla presente nota integrativa predisposta secondo il disposto dell'art.2427 del Codice Civile.

Con riferimento all'art.2423-ter 5° comma del Codice Civile, si precisa che alcune voci di bilancio dell'esercizio precedente sono state riclassificate al fine di consentire la comparabilità con i valori consuntivati nel corrente esercizio.

### Principi di redazione del bilancio

I principi contabili di riferimento applicati nella redazione del presente bilancio, non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, tuttavia, dall'esercizio in corso, sono stati considerati gli eventuali impatti derivanti dall'aggiornamento e revisione dei principi contabili così come emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e sono stati adottati in osservanza dell'art.2426 del Codice Civile.

Nel periodo considerato non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 2423, quarto comma, e all'articolo 2423-bis, secondo comma, del Codice Civile.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio della competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito al periodo al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti numerari (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei dati della Società nei vari periodi amministrativi.

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e la presente nota integrativa evidenziano valori espressi in unità di Euro.

### Continuità aziendale

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

La continuità aziendale può essere ragionevolmente supportata e dimostrata dal fatto che le necessarie risorse a copertura del fabbisogno finanziario per l'anno 2016 saranno reperite grazie alle ulteriori richieste di erogazione del finanziamento *project*, al previsto ricevimento del contributo pubblico per la quota di competenza 2016 e per le residue quote per l'anno 2014 e 2015, nonché per gli impegni residui di capitalizzazione assunti dai soci ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione. Oltre alle motivazioni di carattere finanziario, la continuità aziendale è supportata dal flusso di ricavi derivanti dall'incasso dei pedaggi autostradali conseguenti l'entrata in esercizio il 16 maggio 2015 dell'intera tratta autostradale A58 TEEM nonché del quadro regolatorio del contratto di concessione che prevede il diritto all'aggiornamento e riequilibrio del piano economico e finanziario alla scadenza di ogni periodo regolatorio quinquennale.

Per i suindicati motivi, gli Amministratori hanno ritenuto che gli elementi volti a garantire la continuità aziendale per l'anno 2016 fossero pienamente verificati.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

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

### Immobilizzazioni immateriali

Nelle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi solo elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ed assoggettate ad ammortamento calcolato in base al periodo di residua utilità economica. In particolare risultano iscritti nelle immobilizzazioni immateriali e sono in corso di ammortamento le seguenti classi:

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

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

### Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Si precisa che le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

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

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

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

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

#### Contributi in c/capitale

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

#### Immobilizzazioni finanziarie

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

#### Crediti

I crediti sono esposti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo.

#### Disponibilità liquide

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

#### Ratei e risconti

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

#### Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

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

#### Debiti

I debiti sono esposti al loro valore nominale al netto degli sconti commerciali, dei resi e delle rettifiche di fatturazione.

#### 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 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.

#### Conti d'Ordine

Si riferiscono a garanzie prestate come meglio specificato nel prospetto in calce allo stato patrimoniale.

## Ricavi e costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

## Imposte sul reddito dell'esercizio 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 dell'esercizio, o alla voce "Debiti tributari" in caso contrario.

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

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

Le imposte anticipate e differite generate nel periodo sono indicate nel Conto Economico nelle apposite linee della voce "imposte sul reddito di esercizio" con contropartita patrimoniale alla voce C II 4 ter dell'attivo (imposte anticipate) o B2 del passivo (imposte differite).

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**

(Valori espressi in Euro)

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

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	102.708.749	(102.708.749)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>102.708.749</b>	<b>(102.708.749)</b>

La variazione dei crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti rispetto al 31 dicembre 2014 si riferisce a tre versamenti avvenuti in data 12 gennaio, 3 marzo e 2 aprile rispettivamente per Euro 35.000.000, Euro 34.000.000 ed Euro 33.708.749 a chiusura dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 31 luglio 2013 ed integralmente sottoscritto per complessivi Euro 244.945.000.

**B) IMMOBILIZZAZIONI****1) Immobilizzazioni immateriali**

Nell'anno 2015 le immobilizzazioni immateriali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2014	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2015
Costi di impianto e ampliamento	111.421	2.779	-	114.200
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	40.766	18.181	-	58.947
Altre	126.692	162.844	-	289.536
<b>Totale</b>	<b>278.879</b>	<b>183.803</b>	<b>-</b>	<b>462.683</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2014	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2015
Costi di impianto e ampliamento	(103.083)	(2.839)	-	(105.922)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	(32.886)	(13.007)	-	(45.893)
Altre	(98.940)	(76.930)	-	(175.870)
<b>Totale</b>	<b>(234.909)</b>	<b>(92.776)</b>	<b>-</b>	<b>(327.686)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2014	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2015
Costi di impianto e ampliamento	8.338	2.779	(2.839)	-	8.278
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	7.880	18.181	(13.007)	-	13.053
Altre	27.752	162.844	(76.930)	-	113.666
<b>Totale</b>	<b>43.970</b>	<b>183.803</b>	<b>(92.776)</b>	<b>-</b>	<b>134.997</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono composte prevalentemente da costi di impianto ed ampliamento, riferiti agli oneri sostenuti per la costituzione della Società, alle spese notarili dovute per l'aumento del capitale del 17 febbraio 2009, del 26 settembre 2012 e del 31 luglio 2013 oltre che agli atti notarili inerenti e conseguenti l'ottenimento del finanziamento *bridge* e *project* a favore della Società. La voce diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno è costituita dai *software* applicativi utilizzati dalla Società. Le altre immobilizzazioni immateriali sono principalmente costituite dai costi sostenuti per la realizzazione del sito *internet*; gli incrementi intervenuti nel corso del 2015 sono riferibili interamente ai lavori di ristrutturazione degli uffici presso cui la Società ha trasferito la propria sede. Nel periodo in esame non si registrano decrementi.

## 2) Immobilizzazioni materiali

Nell'anno 2015 le immobilizzazioni materiali risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2014	Incrementi	Decrementi	Altro	31 dicembre 2015
Attrezzature industriali e commerciali	2.712	-	-	-	2.712
Altri beni materiali	378.089	222.523	-	-	600.612
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.157.433.514	89.074.442	-	(1.157.433.514)	89.074.442
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	-	292.390.875	-	1.157.433.514	1.449.824.388
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	(330.000.000)
<b>Totale</b>	<b>827.814.315</b>	<b>381.687.840</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.209.502.154</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2014	Ammortamenti	Decrementi	Altro	31 dicembre 2015
Attrezzature industriali e commerciali	-	(488)	-	-	(488)
Altri beni materiali	(188.436)	(96.060)	-	-	(284.496)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	-	(5.030.000)	-	-	(5.030.000)
Contributo pubblico in conto capitale	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(188.436)</b>	<b>(5.126.547)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.314.984)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2014	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	Altro	31 dicembre 2015
Attrezzature industriali e commerciali	2.712	-	(488)	-	-	2.224
Altri beni materiali	189.653	222.523	(96.060)	-	-	316.116
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.157.433.514	89.074.442	-	-	(1.157.433.514)	89.074.442
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	-	292.390.875	(5.030.000)	-	1.157.433.514	1.444.794.388
Contributo pubblico in conto capitale	(330.000.000)	-	-	-	-	(330.000.000)
<b>Totale</b>	<b>827.625.879</b>	<b>381.687.840</b>	<b>(5.126.547)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.204.187.170</b>

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

La voce immobilizzazioni in corso e acconti fa riferimento ai costi relativi alle opere di viabilità connesse e compensative previste dall'EPC *contract* o approvate dal concedente CAL ancora in corso di realizzazione al 31 dicembre 2015.

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

La colonna Altro delle immobilizzazioni gratuitamente reversibili fa riferimento al giroconto dell'intero valore dell'opera dalla voce immobilizzazioni in corso a seguito dell'entrata in esercizio del collegamento autostradale avvenuto in data 16 maggio 2015.

Infatti, successivamente a tale data il valore dell'immobilizzazione relativa alle opere entrate in esercizio, agli espropri, alle interferenze e a tutte le spese generali e somme a disposizione è stato classificato tra le "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" al netto del fondo di ammortamento finanziario relativo al periodo.

La voce ammortamento pari ad Euro 5.030.000 fa riferimento all'ammortamento finanziario secondo quanto riportato nel Piano Economico Finanziario di Convenzione come meglio precisato nella sezione relativa ai criteri di valutazione della presente nota.

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

Non risultano decrementi nel corso del periodo.

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

Dettaglio immobilizzazioni gratuitamente reversibili/immobilizzazioni in corso	31 dicembre 2014	Incrementi	Decrementi	Altro	31 dicembre 2015
Lavori	686.276.806	144.122.201	-	-	830.399.007
Lavori in corso di realizzazione	-	89.074.442	-	-	89.074.442
Oneri sicurezza	32.255.010	10.962.320	-	-	43.217.329
Oneri per incremento fattori produttivi	34.600.000	15.400.000	-	-	50.000.000
<b>Totale Lavori</b>	<b>753.131.816</b>	<b>259.558.962</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.012.690.778</b>
Espropri e demolizione fabbricati	107.965.803	44.401.610	-	-	152.367.413
Eliminazione interferenze	71.588.846	4.345.640	-	-	75.934.486
Imprevisti	-	24.874.469	-	-	24.874.469
Prove	7.058.703	2.402.531	-	-	9.461.234
Monitoraggio ambientale	2.915.974	802.882	-	-	3.718.856
Spese generali	113.150.713	16.746.021	-	-	129.896.734
Messa in sicurezza Area Cascina Lodola	514.477	-	-	-	514.477
Misure compensative	7.298.918	3.941.651	-	-	11.240.570
Restauro Oratorio di S. Biagio di Rossate	379.413	434.945	-	-	814.357
Ristrutturazione spogliatoi Centro Sport.Cerro al Lambro	-	250.000	-	-	250.000
<b>Totale somme a disposizione</b>	<b>310.872.846</b>	<b>98.199.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409.072.596</b>
Oneri finanziari + Swap Finanziamento Bridge/Project e commissioni	75.785.472	22.140.640	-	-	97.926.111
Consulenti (legale, fiscale, tecnico)	5.607.819	603.799	-	-	6.211.618
Costi personale tecnico capitalizzato	2.947.415	403.784	-	-	3.351.198
Assicurazioni (ALOP + CAR)	5.372.629	8.333	-	-	5.380.962
Decennale Postuma	60.135	29.165	-	-	89.300
Assistenza tecnica CTE al Progetto esecutivo	903.569	-	-	-	903.569
Convenzione ARPA -TE	192.500	55.000	-	-	247.500
Variante ampliamento Cava prestito Melzo	44.655	-	-	-	44.655
Garantee fee performance bond	2.514.660	465.884	-	-	2.980.544
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.157.433.514</b>	<b>381.465.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.538.898.830</b>

### 3) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a Euro 149.241 (Euro 133.368 al 31 dicembre 2014) e sono relative a depositi cauzionali.

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### Il Crediti

I crediti ammontano ad Euro 344.598.944 (Euro 359.292.117 al 31 dicembre 2014), registrando una variazione in diminuzione di Euro 14.693.172. La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
	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 v.s. Collegate	-	-	-	-	-
Crediti v.s. Controllanti	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari	213.962.554	-	213.962.554	150.784.809	-	150.784.809
Imposte anticipate	-	17.639.165	17.639.165	-	8.550.789	8.550.789
Crediti verso altri	112.997.225	-	112.997.225	129.956.519	70.000.000	199.956.519
<b>Totale</b>	<b>326.959.779</b>	<b>17.639.165</b>	<b>344.598.944</b>	<b>280.741.328</b>	<b>78.550.789</b>	<b>359.292.117</b>

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2015			Totale	31 dicembre 2014			Totale
	Commerciali	Finanziari	Altri		Commerciali	Finanziari	Altri	
Crediti vs. Collegate	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti vs. Controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari	-	-	213.962.554	213.962.554	-	-	150.784.809	150.784.809
Imposte anticipate	-	-	17.639.165	17.639.165	-	-	8.550.789	8.550.789
Crediti verso altri :								
altro	112.997.225	-	-	112.997.225	199.956.519	-	-	199.956.519
<b>Totale</b>	<b>112.997.225</b>	<b>-</b>	<b>231.601.720</b>	<b>344.598.944</b>	<b>199.956.519</b>	<b>-</b>	<b>159.335.598</b>	<b>359.292.117</b>

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

#### 4-bis) Crediti tributari

I crediti tributari al 31 dicembre 2015 risultano pari ad Euro 213.962.554 e sono così composti

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Crediti per ritenute su interessi bancari	3.730	9.952	(6.221)
Crediti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	0	14	(14)
IRPEF ritenute lavoro dipendente	-	-	-
Crediti IRES	-	-	-
Crediti IRAP	3.773.903	-	3.773.903
Erario c/IVA	210.184.921	150.774.363	59.410.557
Crediti tributari vari	-	480	(480)
<b>Totale</b>	<b>213.962.554</b>	<b>150.784.809</b>	<b>63.177.745</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 63.177.745, è riconducibile principalmente al credito IVA maturato in corso d'anno a fronte degli investimenti realizzati.

Per quanto riguarda il credito IVA iscritto al 31 dicembre 2015 si segnala che, per complessivi Euro 114.552.112, è rappresentato dall'IVA relativa alla dichiarazione 2015 anno 2014 già oggetto di richiesta di rimborso all'Erario. Nel corso dell'esercizio la Società ha inoltre incassato il credito IVA chiesto a rimborso per l'annualità 2013 pari ad Euro 18.725.286 e per l'annualità 2012 pari ad Euro 8.957.172. Le predette somme sono state rispettivamente utilizzate a rimborso della Linea Iva del contratto di finanziamento *project* e della linea messa a disposizione dalla Banca Popolare di Milano nell'ottobre 2013.

Si rende noto inoltre che, la Società, ha proceduto alla conversione parziale dell'agevolazione spettante dall'Aiuto alla Crescita Economica (ACE) in credito utilizzabile ai fini dei versamenti in materia IRAP per un ammontare pari a Euro 2.886.865.

#### 4-ter) Imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 31 dicembre 2015 risultano pari ad Euro 17.639.165 e sono così dettagliati:

	Imponibile	Aliquota	Variazione
Perdite fiscali 2009	604.979	24,00%	145.195
Perdite fiscali 2010	1.265.375	24,00%	303.691
Perdite fiscali 2011	1.599.683	24,00%	383.924
Perdite fiscali 2012	2.447.668	24,00%	587.440
Perdite fiscali 2013	4.867.856	24,00%	1.168.285
Perdite fiscali 2014	4.186.010	24,00%	1.004.642
Perdite fiscali 2015	32.312.836	24,00%	7.755.080
ACE 2011 (*)	403.767	24,00%	96.904
ACE 2012 (*)	1.500.000	24,00%	360.000
ACE 2013 (*)	3.720.754	24,00%	892.980
ACE 2015 (*)	17.967.360	27,50%	4.941.024
<b>Totale perdite fiscali</b>	<b>70.876.288</b>		<b>17.639.165</b>

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



La voce è costituita da crediti per imposte anticipate pari ad Euro 17.639.165, di cui Euro 11.975.242 stanziati nel corso dell'esercizio ed attribuibili in via principale alla perdita fiscale dell'esercizio in corso e degli esercizi precedenti. Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2015 è stato effettuato in considerazione dell'adeguamento dell'aliquota IRES al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017.

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

#### 5) Crediti verso altri

I crediti verso altri al 31 dicembre 2015 risultano pari a Euro 112.997.225 e si compongono per Euro 88.804.604 al credito per Contributo Pubblico in conto capitale verso l'Ente concedente CAL composto per Euro 70.000.000 della quota di contributo pubblico relativo all'anno 2016 secondo le condizioni e le tempistiche di cui all'art. 5 dell'Atto Aggiuntivo n.2 alla Convenzione, e per Euro 18.804.604 alle quote residue relative agli anni 2014 e 2015.

Inoltre, questa voce si compone principalmente per Euro 20.876.029 dalle somme per pedaggi incassate dalle società interconnesse per conto di Tangenziale Esterna Spa, per Euro 2.852.716 dal credito verso il Consorzio Costruttori Teem ("CCT") dovuto principalmente al riaddebito allo stesso delle polizze assicurative sull'opera sottoscritte da TE, per Euro 315.682 dal credito verso il gestore Aurea S.c.a.r.l. per il riaddebito di costi preliminarmente sostenuti da TE necessari all'avvio della gestione della tratta ArcoTEEM, nonché per il riaddebito di costi di forniture quali gas, telefonia, acqua in linea con quanto previsto nel contratto di Operation & Maintenance.

#### IV Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2015 ammontano complessivamente ad Euro 120.223.780. Tale voce è composta come segue:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Depositi bancari e postali	119.496.844	31.938.948	87.557.896
Denaro e valori in cassa	726.936	122.007	604.929
<b>Totale</b>	<b>120.223.780</b>	<b>32.060.955</b>	<b>88.162.825</b>

La voce "depositi bancari e postali" include oltre agli incassi e pagamenti derivanti dall'attività ordinaria, l'accredito del Contributo Pubblico di Euro 107.534.895 ricevuto in data 5 giugno 2015 nonché l'erogazione a valere sul finanziamento *project* effettuata in data 30 giugno 2015, e l'incasso per il richiamo del finanziamento soci per la parte riferita al *Base Equity* per Euro 112.341.500.

Si segnala inoltre che, secondo quanto disposto dall'art.8, comma 5, del Protocollo di Legalità, la Società in data 29 novembre 2013 ha aperto presso Intesa San Paolo un nuovo conto corrente "vincolato non disponibile" ancora attivo al 31 dicembre 2015 che ricomprende le somme versate a titolo di sanzione pecuniaria dagli affidatari e subaffidatari a seguito delle interdittive emesse dalle Prefetture di Milano, Lodi e Monza Brianza. Al 31 dicembre 2015 tale conto presenta un saldo di Euro 305.689 rappresentativo del 5% del valore contrattuale di ogni affidatario e subaffidatario interdetto.

Infine, si segnala che, sui conti correnti accessi presso Intesa San Paolo ai sensi del contratto di finanziamento *project*, grava al 31 dicembre 2015 un pegno al fine di garantire tutte le obbligazioni nei confronti dei creditori garantiti (Banca agente e Banche finanziatrici) derivanti dal contratto stesso. Tale pegno, rimarrà valido ed efficace nella sua integrità nonostante ogni rimborso o adempimento parziale delle obbligazioni garantite fino alla scadenza del periodo di responsabilità (periodo compreso tra la data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e la data in cui non sia possibile alcun ulteriore utilizzo) e non sarà ridotto né potrà essere considerato oggetto di rinuncia qualora la Società o terzi nell'interesse della stessa provvedano a rimborsi parziali ai sensi dei documenti finanziari o i creditori garantiti effettuino remissione parziale delle obbligazioni garantite.

**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

I risconti attivi ammontano ad Euro 852.252 a fronte di Euro 609.140 al 31 dicembre 2014, registrando una variazione in aumento di Euro 243.112. Lo scostamento è legato principalmente all'iscrizione di Euro 120.000 per risconti calcolati sulle commissioni di agenzia pagate sul finanziamento *project* alla banca IMI in via anticipata nel 2015.

Tale voce è dettagliata come segue:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Canoni di leasing da corrispondere	716	-	716
Risconti su abbonamenti per manutenzioni	6.021	7.383	(1.363)
Risconti su assicurazioni	216.775	92.105	124.670
Risconti su abbonamenti giornali e riviste	15.837	13.391	2.446
Risconti attivi su altre consulenze	2.064	3.000	(936)
Risconti su commissioni per fidejussioni	170.028	169.570	458
Risconti attivi vari	928	522	405
Risconti su canoni di locazione	319.884	323.169	(3.285)
Risconti su amministrative fees	120.000	-	120.000
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>852.252</b>	<b>609.140</b>	<b>243.112</b>

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

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

Nel corso del 2015 la Società ha provveduto al richiamo dei decimi residui sottoscritti e non ancora versati relativi all'aumento di capitale di Euro 244.945.000 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 31 luglio 2013, come meglio descritto nella sezione Credito verso soci per versamenti ancora dovuti.

Inoltre come deliberato dall'assemblea del 27 marzo 2015 si è provveduto a destinare la perdita di esercizio del 2014 pari ad Euro 2.548.404 alla voce utili e perdite portati a nuovo.

Nel prospetto seguente si riportano le informazioni che riguardano il Patrimonio Netto come prescritto dall'art. 2427, numero 7-bis) del Codice Civile

Movimentazione nella consistenza del Patrimonio Netto

	Capitale	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>464.945.000</b>		<b>(5.489.386)</b>	<b>(1.894.291)</b>	<b>457.561.323</b>
Destinazione risultato 2013	-	-	(1.894.291)	1.894.291	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	(2.548.404)	(2.548.404)
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>464.945.000</b>		<b>(7.383.677)</b>	<b>(2.548.404)</b>	<b>455.012.919</b>
Destinazione risultato 2014	-	-	(2.548.404)	2.548.404	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	(21.300.277)	(21.300.277)
<b>Al 31 dicembre 2015</b>	<b>464.945.000</b>		<b>(9.932.081)</b>	<b>(21.300.277)</b>	<b>433.712.642</b>

Disponibilità e distribuibilità del patrimonio netto e utilizzazioni nei precedenti esercizi

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

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

La voce ha subito un decremento pari al suo saldo di Euro 3.333 rispetto all'esercizio precedente.

Tale variazione è legata alla transazione avvenuta nel 2015 che ha comportato la liquidazione della somma stanziata al 31 dicembre 2014 relativamente ad una controversia in materia di lavoro instauratasi nel corso del precedente esercizio.

Di seguito se ne evidenzia il dettaglio in tabella:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Altri	-	3.333	(3.333)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.333</b>	<b>(3.333)</b>

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo trattamento di fine rapporto intercorsa nell'esercizio 2015:

	31 dicembre 2014	Incrementi	Decrementi	Altri	31 dicembre 2015
Personale	124.433	51.440	50.238		125.635
<b>Totale</b>	<b>124.433</b>	<b>51.440</b>	<b>50.238</b>		<b>125.635</b>

Nel periodo in esame il fondo si è incrementato per Euro 51.440 per la quota TFR maturata nel corso dell'esercizio e si è decrementato per Euro 50.238 per le quote liquidate a dipendenti cessati nell'anno e per le quote trasferite ai fondi di tipo previdenziale.

Il fondo accantonato è determinato sulla base della normativa vigente; esso rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2015 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura del bilancio al netto degli acconti erogati. Esso è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

**D) DEBITI**

I debiti ammontano complessivamente a Euro 1.236.002.419 a fronte di Euro 867.046.103 del bilancio al 31 dicembre 2014, registrando una variazione in aumento di Euro 368.956.316.

L'importo in analisi è relativo principalmente al debito per il finanziamento *project* maturato nei confronti del *pool* di Banche finanziatrici (*lenders*) pari ad Euro 1.065.980.567, rappresentativo dell'importo effettivamente richiesto rispetto al complessivo impegno sottoscritto con le medesime banche del valore totale di Euro 1.200.000.000. La Società ha provveduto nel corso dell'esercizio al rimborso parziale della linea IVA per Euro 18.725.286.

I debiti comprendono, inoltre, il debito verso Soci per finanziamenti per Euro 119.302.979 corrispondenti ai versamenti effettuati dai Soci ai sensi del contratto di capitalizzazione "*Equity Contribution Agreement*" e dagli interessi maturati nel corso dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2015 risultano iscritti anche debiti verso Enti espropriati per Euro 26.359.911.

Si rende noto che è stato rimborsato il debito finanziario residuo verso Banca Popolare di Milano pari ad Euro 8.809.542 al 31.12.2014 generatosi a fronte della cessione del credito IVA 2012.

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

	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
	di cui entro	di cui oltre	Totale	di cui entro	di cui oltre	Totale
	l'esercizio successivo	l'esercizio successivo		l'esercizio successivo	l'esercizio successivo	
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	119.302.979	119.302.979	20.021.898	8.573.227	28.595.125
Debiti verso banche	-	1.065.980.567	1.065.980.567	-	612.699.208	612.699.208
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	8.809.542	-	8.809.542
Debiti verso fornitori	19.388.625	4.822.558	24.211.184	188.931.032	3.602.391	192.533.424
Debiti tributari	92.394	-	92.394	2.422.885	-	2.422.885
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	55.385	-	55.385	45.005	-	45.005
Altri debiti	26.359.911	-	26.359.911	21.940.915	-	21.940.915
<b>Totale debiti</b>	<b>45.896.315</b>	<b>1.190.106.104</b>	<b>1.236.002.419</b>	<b>242.171.277</b>	<b>624.874.826</b>	<b>867.046.103</b>

La ripartizione dei debiti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2015				31 dicembre 2014			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Debiti verso Soci per finanziamenti	-	119.302.979	-	119.302.979	-	28.595.125	-	28.595.125
Debiti verso banche	-	1.065.980.567	-	1.065.980.567	-	612.699.208	-	612.699.208
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-	8.809.542	-	8.809.542
Debiti verso fornitori:								
verso fornitori terzi	24.211.184	-	-	24.211.184	192.533.424	-	-	192.533.424
Debiti tributari	-	-	92.394	92.394	-	-	2.422.885	2.422.885
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	55.385	55.385	-	-	45.005	45.005
Altri debiti	26.359.911	-	-	26.359.911	21.940.915	-	-	21.940.915
<b>Totale</b>	<b>50.571.095</b>	<b>1.185.283.545</b>	<b>147.778</b>	<b>1.236.002.419</b>	<b>214.474.339</b>	<b>650.103.875</b>	<b>2.467.890</b>	<b>867.046.103</b>

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

### 3) Debiti verso Soci per finanziamenti

I debiti verso Soci per finanziamenti ammontano complessivamente ad Euro 119.302.979 e sono subordinati e postergati all'indebitamento verso le banche.

Detti debiti si riferiscono per Euro 47.907.500 al versamento effettuato dai Soci a seguito del primo richiamo di "Base Equity" effettuato dalla Società il 22 maggio 2015 e per Euro 59.621.250 al versamento relativo al secondo richiamo del 30 ottobre 2015. Si precisa che alla luce del mancato versamento da parte del socio Coopsette, dovuto allo stato di insolvenza dello stesso, la Società ha provveduto in data 18 novembre 2015 ad escutere le garanzie relative agli impegni di capitalizzazione non ancora versati, incassando le quote di *Base Equity* e *Equity Reserve* per Euro 6.779.700.

Inoltre, la voce comprende Euro 4.812.938 relativi agli interessi maturati sul finanziamento soci al tasso del 12,06%, oltre a Euro 181.591 riferita alla parte di "Equity Reserve Account" versata dal Socio Milano Serravalle S.p.A. entrambi ai sensi del suddetto contratto ECA.

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

### 4) Debiti verso banche

I debiti verso banche ammontano complessivamente a Euro 1.065.980.567 e si riferiscono a quanto maturato nei confronti di Banca IMI S.p.A. (Banca Agente), Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., UBI Banca S.c.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., Credito Bergamasco S.p.A., Mediobanca-Banca di Credito Finanziario S.p.A., Banca Popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa e Banco Santander S.A. (in qualità di *Lenders*) e Cassa Depositi e Prestiti (di seguito CdP) relativamente alle erogazioni del finanziamento *project* effettuate a partire dal 2014 e per tutto il 2015. Si evidenzia che la Società ha provveduto nel corso dell'esercizio al rimborso parziale della linea IVA per Euro 18.725.286.

### 5) Debiti verso altri finanziatori

La Società nel corso del 2015 ha rimborsato il debito di Euro 8.809.542 verso Banca Popolare di Milano generatosi a seguito della cessione del credito IVA relativa all'anno 2012.

### 7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano complessivamente a Euro 24.211.184 con un decremento di Euro 168.322.240 rispetto al 31 dicembre 2014. La voce è principalmente rappresentata da debiti maturati nei confronti dei principali fornitori: il Consorzio Costruttori TEEM ("CCT") che si occupa della costruzione dell'opera e Aurea S.c.a.r.l. per ciò che concerne la gestione autostradale. L'ammontare di Euro 4.822.558, esposto tra i debiti oltre l'esercizio successivo, si riferisce alle trattenute a garanzia pari allo 0,50% dell'importo netto progressivo dei soli lavori e che saranno svincolate, in linea con quanto riportato nel Capitolato speciale d'appalto, entro 90 giorni dall'avvenuta emissione del certificato di collaudo provvisorio dell'opera.

**10) Debiti verso collegate**

Non risultano esserci debiti verso imprese collegate al 31.12.2015.

**12) Debiti tributari**

I debiti tributari al 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 92.394 con un decremento di Euro 2.330.491 rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è dovuta principalmente al versamento del saldo imposte IRAP avvenuto in data 16 giugno 2015 per Euro 2.307.420.

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

L'ammontare complessivo di Euro 55.385 si riferisce principalmente ai contributi previdenziali da versare in relazione alle retribuzioni corrisposte nell'ultimo mese ai dipendenti.

**14) Altri debiti**

L'ammontare complessivo di Euro 26.359.911 è ascrivibile prevalentemente al debito verso espropriati per Euro 25.728.909, al debito verso il MIT per Euro 336.969 relativi al canone di concessione 2,4%, oltre alle retribuzioni differite (14esima e ferie maturate e non godute), da corrispondere ai dipendenti per Euro 87.454. Si precisa che non vi sono altri debiti con scadenza oltre l'esercizio.

**E) RATEI E RISCONTI**

L'ammontare complessivo di Euro 305.688 è relativo al risconto di proventi iscritti a seguito dell'applicazione delle sanzioni pecuniarie nei confronti di affidatari e sub-affidatari dichiarati interdetti dalle Prefetture di Milano, Lodi e Monza Brianza nel corso dell'esercizio 2015 ai sensi di quanto sancito dal Protocollo di Legalità.

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

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Risconti passivi Interdittive Penali Prefettura	305.688	287.389	18.299
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>305.688</b>	<b>287.389</b>	<b>18.299</b>

**CONTI D'ORDINE**

In tale voce sono indicate per il loro valore contrattuale le garanzie prestate per complessivi Euro 98.069.879 composte da:

- Garanzia di buona esecuzione per originari Euro 73.000.000 prestata da Zurich Ins. Plc in data 16 aprile 2014 a favore dell'Ente concedente CAL per l'adempimento di tutte le obbligazioni inerenti la realizzazione dei lavori, la progettazione definitiva ed esecutiva, la costruzione nonché l'esercizio della Tangenziale Est Esterna di Milano (TEEM). Al 31 dicembre 2015 l'importo residuo della garanzia è pari ad Euro 41.655.665 in quanto è stata svincolata in proporzione agli Stati di Avanzamento Lavori contabilizzati.
- Garanzia rilasciata da Atradius Credit Ins. N.V. nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore dell'Agenzia delle entrate per complessivi Euro 18.027.117 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2013, terzo trimestre;
- Garanzia rilasciata da Banca Popolare di Milano nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore dell'Agenzia delle entrate per complessivi Euro 8.786.573 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2013, secondo trimestre;
- Garanzia rilasciata da SACEbt nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore dell'Agenzia delle entrate per complessivi Euro 3.384.971 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2011;
- Garanzia rilasciata da Atradius Credit Ins. N.V. nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore dell'Agenzia delle entrate per complessivi Euro 19.993.454 relativamente alla richiesta di rimborso del credito IVA per l'esercizio 2013;
- Garanzia di buona esecuzione per complessivi Euro 1.222.100 rilasciata da Società Reale Mutua di Assicurazioni in data 8 luglio 2015 a favore dell'Ente concedente CAL a garanzia di tutti gli obblighi inerenti la gestione e manutenzione del collegamento autostradale come previsto dalla Convenzione Unica di Concessione;

- Garanzia rilasciata da Banca Popolare di Milano nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore della Società Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro 2.500.000 ai sensi della convenzione per l'interconnessione della TEEM con l'autostrada A4 sottoscritta con la medesima società il 9 Luglio 2014;
- Garanzia rilasciata da Banca Popolare di Milano nell'interesse di Tangenziale Esterna a favore della Società Autostrade per l'Italia S.p.A. per Euro 2.500.000 ai sensi della convenzione per l'interconnessione della TEEM con l'autostrada A1 sottoscritta con la medesima società il 8 Agosto 2014.

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

A seguito dell'apertura al traffico dell'intera opera avvenuto il 16 maggio 2015, i ricavi delle vendite e delle prestazioni risultano al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 25.255.282. Di seguito si riporta la composizione:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Ricavi netti da pedaggio	24.207.683	892.022	23.315.661
Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.047.599	38.181	1.009.419
<b>Totale</b>	<b>25.255.282</b>	<b>930.203</b>	<b>24.325.079</b>

**4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

Gli incrementi, pari ad Euro 21.930.887 (nell'esercizio 2014 ammontavano ad Euro 33.928.978) si riferiscono per Euro 21.506.743 alla capitalizzazione sul bene gratuitamente reversibile degli oneri finanziari sostenuti a fronte dei finanziamenti direttamente destinati alla realizzazione del progetto autostradale e comprensivi anche dei differenziali da swap ed infine per Euro 424.123 alla capitalizzazione dei costi interni del personale tecnico operante nella Direzione Tecnica capitalizzato nell'esercizio.

**5) Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi, pari ad Euro 3.384.339 (nell'esercizio 2014 era di Euro 1.683.491), si riferiscono per Euro 2.709.576 a costi radddebitati al Contraente Generale Consorzio Costruttori CCT di cui Euro 2.450.000 relativi alla polizza Decennale Postuma pagata nel 2015, per Euro 120.000 relativi al contratto di service con Tangenziali Esterne di Milano e per Euro 102.000 al contratto di service con Aurea S.c.a.r.l., oltre a recupero costi di esazione per Euro 108.908 e a sopravvenienze attive ordinarie per Euro 72.453 (per differenza di stima rispetto al 2014).

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

I costi per servizi ammontano ad Euro 14.147.355 rispetto ad Euro 4.167.345 al 31 dicembre 2014; si riporta di seguito la composizione degli stessi distinguendo tra i costi inerenti la gestione e manutenzione dell'autostrada da altri costi operativi:



Descrizione	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
<b>Costi per servizi relativi alla gestione e manutenzione dell'autostrada (A)</b>	<b>11.951.941</b>	<b>1.964.091</b>	<b>9.987.850</b>
Convenzione Gestione Cassanese	34.051	42.068	(8.017)
Polstrada/Vigilanza caselli	14.338	-	14.338
Assicurazioni esercizio autostrada	2.849.335	896.553	1.952.781
Contratto O&M	7.644.214	963.333	6.680.880
Utenze	528.263	-	528.263
Oneri di esazione	642.624	56.537	586.087
Altri costi vari	239.116	5.599	233.517
<b>Altri costi per servizi (B)</b>	<b>2.195.414</b>	<b>2.203.254</b>	<b>(7.840)</b>
Compensi Organi Sociali	397.719	819.950	(422.232)
Consulenze	627.057	516.592	110.464
Assicurazioni sede	79.584	66.001	13.583
Servizi IT	28.514	25.516	2.998
Comunicazione e pubblicità	262.179	107.564	154.616
Spese bancarie e commissioni fidejussioni	191.134	48.454	142.680
Spese generali sede	96.726	78.971	17.755
Utenze	30.471	126.346	(95.874)
Costi del personale	435.412	393.751	41.661
Viaggi, trasferte, rappres.	46.618	20.109	26.509
Canoni e convenzioni	-	-	-
Altri costi vari	-	-	-
<b>Totale (A) + (B)</b>	<b>14.147.355</b>	<b>4.167.345</b>	<b>9.980.010</b>

L'incremento dei costi sostenuti nel corso dell'esercizio 2015 è attribuibile all'incremento di operatività per la gestione dell'intera tratta TEEM entrata in esercizio a partire dal 16 maggio 2015.

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

Tale voce, che al 31 dicembre 2015 ammonta complessivamente ad Euro 340.662 (nell'esercizio 2014 era di Euro 487.792), si riferisce principalmente per Euro 269.962 a locazioni di tipo immobiliare (sede, magazzino, posto auto) e per Euro 50.347 a noleggi di attrezzature ed infine per Euro 9.407 a canoni di leasing.

#### 9) Costi del personale

Tale voce, che al 31 dicembre 2015 ammonta complessivamente ad Euro 1.054.918, comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Nella tabella seguente se ne illustra il dettaglio:

Dettaglio dei costi del personale	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>Costi per il personale</b>		
Salari e stipendi	759.882	914.638
Oneri Sociali	243.596	290.197
Trattamento di fine rapporto	51.440	65.374
Altri costi	-	-
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>1.054.918</b>	<b>1.270.209</b>

#### 10) Costi per ammortamenti e svalutazioni

Tale voce è composta dagli ammortamenti del periodo pari a Euro 92.766 per le immobilizzazioni immateriali, ed Euro 5.126.547 per quelle materiali.

#### 12) Accantonamento per rischi

Non ci sono accantonamenti per rischi ed oneri al 31 dicembre 2015.

#### 14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di Euro 3.670.434 (Euro 694.253 al 31 dicembre 2014), include per Euro 1.260.274 il contributo da corrisponderci all'Ente Concedente CAL ai sensi dell'art. 7.1 della Convenzione, per Euro 1.047.599 il sovracanone riconosciuto ad ANAS sui pedaggi incassati nell'esercizio, per Euro 580.982 il canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n.296/06, calcolato in misura pari al 2,4% dei "ricavi netti da pedaggio". La restante parte si riferisce principalmente per Euro 454.528 ai costi per le convenzioni stipulate con i vari Enti Interferenti a seguito della sottoscrizione del contratto di EPC, per Euro 128.748 a sopravvenienze passive (per differenza di stima rispetto al 2014) e per Euro 108.700 a quote associative AISCAT.

#### C) Proventi ed oneri Finanziari

##### 16) Altri Proventi Finanziari

Al 31 dicembre 2015 risultano complessivamente pari a Euro 14.400 (nell'esercizio 2014 era di Euro 50.320) e sono relativi a interessi maturati sui conti correnti ordinari.

##### 17) Interessi e altri oneri finanziari

Tale voce al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 58.345.636 (nell'esercizio 2014 era di Euro 34.014.520) e comprende gli interessi passivi e le commissioni di mancato utilizzo sostenute in relazione al Finanziamento *project* nonché i differenziali pagati nel corso dell'esercizio sui contratti derivati in essere e gli interessi maturati sul finanziamento soci subordinato sottoscritto con i Soci.

Tali oneri sono stati capitalizzati sul bene gratuitamente reversibile per Euro 21.506.743 come indicato al paragrafo "incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" di cui Euro 18.770.073 relativi ad interessi sostenuti sino al 16 maggio 2015 data di entrata in esercizio dell'opera e Euro 2.736.670 per interessi calcolati sulle opere in fase di costruzione al 31 dicembre 2015 ai sensi di quanto previsto dal Documento Interpretativo n. Documento interpretativo n.1 paragrafo A) 4 emesso dall'OIC.

Gli oneri invece, non oggetto di capitalizzazione pertanto inseriti nella voce C 17 4) del bilancio ammontano al 31 dicembre 2015 ad Euro 36.838.893.

#### Imposte dell'esercizio

Sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali IRES per Euro 7.231.076 e sull' ACE per Euro 4.744.166 per complessivi Euro 11.975.242. Si evidenzia che le imposte anticipate riflettono il cambio di aliquota IRES dal 27,50% dell'anno 2014 al 24% sulla base di quanto stabilito dalla Legge di Stabilità n.208/2015.

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

A livello IRAP, invece, sono stati iscritti oneri per imposte correnti pari ad Euro 1.077.773.

Di seguito si riportano i prospetti di riconciliazione dell'onere fiscale teorico riportato in bilancio con l'imponibile fiscale che evidenzia l'aliquota effettivamente applicata.

## Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES effettiva e quella teorica per gli esercizi 2015 e 2014

Importi in migliaia di euro	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>			<b>(32.197.746)</b>			<b>(4.048.563)</b>
<b>IRES Teorica (corrente e differita/anticipata)</b>	<b>(8.854.380)</b>		<b>27,50%</b>	<b>(1.113.355)</b>		<b>27,50%</b>
<b>Variazioni in diminuzione</b>						
Spese non dedotte in esercizi precedenti	(119.665)	(32.908)	0,10%	(34.170)	(9.397)	0,23%
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	(12.731)	(3.501)	0,01%	(122.225)	(33.612)	0,83%
Utilizzo fondo rischi anno precedente	(3.333)	(917)	0,00%	-	-	0,00%
Altri variazioni in diminuzione di importo minore	(135.730)	(37.326)	0,12%	(194.901)	(53.598)	1,32%
<b>Totale</b>	<b>(271.459)</b>	<b>(74.651)</b>	<b>0,23%</b>	<b>(351.296)</b>	<b>(96.606)</b>	<b>2,39%</b>
<b>Variazioni in aumento</b>						
Accantonamenti per rischi	-	-	0,00%	3.333	917	(0,02%)
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	9.500	2.613	(0,01%)	12.731	3.501	(0,09%)
Contributi previdenziali amministratori	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Partecipazione eventi divulgativi	36.325	9.989	(0,03%)	61.330	16.866	(0,42%)
Sopravvenienza passiva	128.760	35.409	(0,11%)	51.795	14.244	(0,35%)
Spese di rappresentanza	92.422	25.416	(0,08%)	21.790	5.992	(0,15%)
Spese trasporto/autonoleggi	59.952	16.487	(0,05%)	47.543	13.074	(0,32%)
Altri variazioni in aumento di importo minore	55.430	15.243	(0,05%)	15.331	4.216	(0,10%)
<b>Totale</b>	<b>382.390</b>	<b>105.157</b>	<b>-0,33%</b>	<b>213.853</b>	<b>58.810</b>	<b>-1,45%</b>
<b>IRES Effettiva</b>		<b>(8.823.874)</b>	<b>27,41%</b>		<b>(1.151.152)</b>	<b>28,43%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che l'importo dei compensi agli Amministratori di competenza dell'esercizio ammonta ad Euro 299.138, mentre quello spettante al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 81.510.

I compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. nell'esercizio 2015 per la revisione legale ammontano a Euro 35.000.

Inoltre la società di revisione ha maturato corrispettivi per altri servizi di revisione per un importo pari a Euro 23.000.

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

Numero medio dei dipendenti	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Dirigenti	2	2
Quadri	3	3
Impiegati	17	16
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

## 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 2015 risultano in essere operazioni di copertura "Interest Rate Swap" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dai contratti di finanziamento *project* a lungo termine.

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

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

Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2015 ed i relativi valori di Mark to Market:

CONTRATTO	CONTROPARTE	DATA INIZIALE	DATA FINALE	TASSO	NOZIONALE DAL AL 31.12.2015	MARK TO MARKET
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	29.261.259	2.198.490
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	29.261.259	2.198.490
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	28.674.347	2.154.393
IRS	UBI Banca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	28.674.347	2.154.393
IRS	BPM- Banca Popolare di Milano	08/05/2014	31/12/2021	1,603	34.761.364	2.558.151
IRS	BPM- Banca Popolare di Milano	08/05/2014	31/12/2021	1,603	34.761.364	2.558.151
IRS	CREBERG - Credito Bergamasco	08/05/2014	31/12/2021	1,603	27.708.333	2.088.901
IRS	BPER - Banca Popolare dell'Emilia Romagna	08/05/2014	31/12/2021	1,603	34.761.364	2.609.716
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	28.967.803	2.179.731
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	28.967.803	2.179.731
IRS	Mediobanca	08/05/2014	31/12/2021	1,603	28.967.803	2.179.731
IRS	Santander	08/05/2014	31/12/2021	1,603	25.607.537	1.923.628
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.858.965
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.858.965
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.858.965
IRS	Intesa Sanpaolo	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.858.965
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.875.943
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.875.943
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.177	2.875.943
IRS	Unicredit	08/05/2014	31/12/2021	1,603	38.078.178	2.875.943
<b>TOTALE</b>					<b>665.000.000</b>	<b>49.923.138</b>

#### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

Milano, 08 marzo 2016

IL PRESIDENTE  
Paolo Morerio



## ALLEGATI

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

1. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante
2. Prospetto dei dati del traffico per classe di veicoli

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

<b>Mese</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Gennaio	819.515	-
Febbraio	855.431	-
Marzo	1.032.986	-
Aprile	1.072.608	-
Maggio	6.328.695	-
Giugno	12.146.139	-
Luglio	13.523.667	202.897
Agosto	9.625.442	466.718
Settembre	13.213.597	801.603
Ottobre	13.948.668	928.398
Novembre	13.037.982	930.310
Dicembre	12.730.269	898.253
<b>Totale</b>	<b>98.334.999</b>	<b>4.228.179</b>

**Traffico pesante (km percorsi)**

<b>Mese</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Gennaio	219.006	-
Febbraio	244.831	-
Marzo	291.892	-
Aprile	294.438	-
Maggio	1.934.633	-
Giugno	4.294.487	-
Luglio	5.121.347	56.657
Agosto	2.857.234	126.340
Settembre	4.992.669	217.062
Ottobre	5.467.203	254.990
Novembre	5.208.531	241.222
Dicembre	4.855.379	234.055
<b>Totale</b>	<b>35.781.650</b>	<b>1.130.326</b>

**Traffico Totale (km percorsi)**

<b>Mese</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Gennaio	1.038.521	-
Febbraio	1.100.262	-
Marzo	1.324.878	-
Aprile	1.367.046	-
Maggio	8.263.328	-
Giugno	16.440.626	-
Luglio	18.645.014	259.554
Agosto	12.482.676	593.058
Settembre	18.206.266	1.018.665
Ottobre	19.415.871	1.183.388
Novembre	18.246.513	1.171.532
Dicembre	17.585.648	1.132.308
<b>Totale</b>	<b>134.116.649</b>	<b>5.358.505</b>

## ALLEGATO N.2

## Km percorsi per classi di veicoli

Classe	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	Variazione %
A	98.334.999	4.228.179	94.106.820	2226%
<b>Traffico leggero</b>	<b>98.334.999</b>	<b>4.228.179</b>	<b>94.106.820</b>	<b>2226%</b>
B	15.544.483	628.156	14.916.327	2375%
3	2.921.792	87.077	2.834.715	3255%
4	1.551.034	50.207	1.500.827	2989%
5	15.764.561	298.364	15.466.197	5184%
<b>Traffico pesante</b>	<b>35.781.870</b>	<b>1.063.804</b>	<b>34.718.066</b>	<b>3264%</b>
<b>Totale</b>	<b>134.116.869</b>	<b>5.291.983</b>	<b>128.824.886</b>	<b>2434%</b>

## Transiti per classi di veicoli

Classe	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	Variazione %
A	8.182.593	1.203.941	6.978.652	580%
<b>Traffico leggero</b>	<b>8.182.593</b>	<b>1.203.941</b>	<b>6.978.652</b>	<b>580%</b>
B	1.309.816	184.047	1.125.769	612%
3	212.478	26.851	185.627	691%
4	105.609	14.503	91.106	628%
5	1.009.807	107.652	902.155	838%
<b>Traffico pesante</b>	<b>2.637.710</b>	<b>333.053</b>	<b>2.304.657</b>	<b>692%</b>
<b>Totale</b>	<b>10.820.303</b>	<b>1.536.994</b>	<b>9.283.309</b>	<b>604%</b>





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

**Agli Azionisti della  
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.**

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Tangenziale Esterna S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

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

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Tangenziale Esterna S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Altri aspetti*

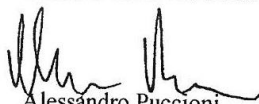
Il bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che il 4 marzo 2015 ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

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

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Tangenziale Esterna S.p.A, con il bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Tangenziale Esterna S.p.A al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Alessandro Puccioni  
Socio

Torino, 18 marzo 2016

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015**  
**AI SENSI DELL'ART. 2429, 2° COMMA CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

nel corso dell'anno chiuso al 31 dicembre 2015, il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In via preliminare deve evidenziarsi che nel corso dell'anno 2015 sono state rinnovate le cariche sociali, segnatamente per quanto concerne il Consiglio di Amministrazione ed il Presidente, legale rappresentate della Società, giusta deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti del 27 marzo 2015.

Successivamente, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2015 sono stati conferiti i poteri gestionali nei limiti di legge e dello Statuto al nuovo Amministratore delegato.

Inoltre, nell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 22 luglio 2015, i componenti dell'attuale Collegio Sindacale sono stati nominati per tre esercizi sociali, ovvero sino all'approvazione del bilancio di esercizio 2017.

In ordine all'avvenuta sua nomina, il Collegio sindacale rileva che la revisione legale, viene esercitata ai sensi dell'art. 25 dello Statuto a norma di legge, attraverso un affidamento conferito dall'Assemblea con deliberazione del 27 marzo 2015 a partire dal 1 gennaio 2015, alla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Ciò premesso, nel corso dell'anno il Collegio:

- si è riunito n 6 volte effettuando verifiche di propria competenza. La propria attività e le eventuali osservazioni risultano nei rispettivi verbali. Il Collegio ha partecipato a n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed a n 3 Assemblee ordinarie e straordinarie dei Soci, assicurandosi che le deliberazioni fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero imprudenti, tali da compromettere l'integrità del capitale sociale o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- ha acquisito conoscenza e vigilato per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta informazioni dal responsabile della funzione e ad incontri con la Società di revisione e con l'Organismo di vigilanza;
- ha monitorato l'attività di gestione del rischio;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e la relazione sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dal revisore contabile che, non evidenziano rilievi al riguardo. La Società di revisione ha



informato il Collegio che la contabilità è stata sottoposta al controllo periodico di Sua competenza, con particolare riguardo alla corretta rilevazione di fatti di gestione nelle scritture contabili e la loro esposizione nel bilancio, secondo i principi contabili nazionali. Nel corso dell'attività di vigilanza non sono stati riferiti – dalla Società di revisione- fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di controllo o ulteriore menzione nella presente relazione. A conclusione della propria attività la Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato in data 18 marzo 2016 la relazione ai sensi dell'art 14 del D.lgs. n.39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31.12.2015 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società nonché la coerenza tra lo stesso bilancio d'esercizio e la Relazione sulla gestione;

- ha quindi esaminato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e la Relazione sulla gestione, che nella loro impostazione generale sono stati redatti in conformità alle disposizioni degli artt. 2423 e seguenti del codice civile senza alcuna deroga.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato di esercizio negativo di € 21.300.277 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	€ 1.670.146.384
Passività	€ 1.236.433.742
Patrimonio netto (escluso il risultato dell'esercizio)	€ 455.012.919
<b>Perdita dell'esercizio</b>	€ (21.300.277)
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	€ 98.069.879

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

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	€ 50.570.508
Costi della produzione (costi non finanziari)	€ (24.432.692)
<u>Differenza</u>	€ 26.137.816
Proventi e oneri finanziari	€ (58.331.236)
Proventi e oneri straordinari	€ (4.326)
Risultato prima delle imposte	€ (32.197.746)
Imposte sul reddito	€ 10.897.469
<b>Perdita dell'esercizio</b>	€ (21.300.277)

Ai sensi dell'art 2426 del codice civile, punto 5, il Collegio ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi d'impianto e ampliamento per € 8.278.



Nella sua relazione e nota integrativa - redatte rispettivamente ai sensi degli artt. 2428 e 2427 del codice civile – lo stesso Consiglio ha illustrato i criteri di valutazione adottati, in linea con i principi contabili riconosciuti dall’ordinamento nazionale italiano con il D.lgs. n. 38 del 28 febbraio 2001. In proposito il Collegio ha preso atto che non vi sono state deroghe all’applicazione dei principi contabili e che i principi adottati sono omogenei con quelli dell’esercizio precedente.

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

Tutto ciò considerato, questo Collegio, per quanto di propria competenza, dà atto che dall’attività di vigilanza esercitata non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione agli Azionisti ed esprime parere favorevole all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, della Relazione sulla gestione degli Amministratori e del rinvio a nuovo della perdita di esercizio di € 21.300.277.

Milano, 22 marzo 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott.ssa Silvana Micci



Dott. Antonio Franchitti



Dott. Angelo Ghio



Dott. Pietro Paolo Rampino



Prof.ssa Cristiana-Maria Schena

