

# **PROGETTO DI BILANCIO 2011**

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

- *Relazione sulla gestione a corredo del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011*
- *Bilancio al 31 dicembre 2011*
- *Nota integrativa al 31 dicembre 2011*
- *Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio 31 dicembre 2011*

## I SOCI E LA LORO PARTECIPAZIONE AL CAPITALE SOCIALE

SOCIO	%	N° AZIONI	VALORE NOMINALE	TOTALE CAPITALE €
MILANO SERRAVALLE MILANO TANGENZIALI S.P.A.	32,8735	23.500.805	0,75	€ 17.625.603,75
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.	26,4005	18.873.322	0,75	€ 14.154.991,50
ASAM S.P.A.	15,4094	11.015.964	0,75	€ 8.261.973,00
SATAP S.P.A.	9,2320	6.599.840	0,75	€ 4.949.880,00
AUT. LOMBARDE S.P.A.	8,2184	5.875.201	0,75	€ 4.406.400,75
INTESA SAN PAOLO S.P.A.	5,1365	3.672.001	0,75	€ 2.754.000,75
PROVINCIA DI MILANO	0,0000	5	0,75	€ 3,75
IMPREGILO S.P.A.	2,7297	1.951.424	0,75	€ 1.463.568,00
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>71.488.562</b>		<b>€ 53.616.421,50</b>

CAPITALE SOCIALE DI € 53.616.421,50, INTERAMENTE SOTTOSCRITTO E VERSATO, CON VALORE UNITARIO PER AZIONE PARI A € 0,75

## **CARICHE SOCIALI AL 31 DICEMBRE 2011**

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **• Consiglieri**

- **Dott. Massimo Di Marco (Presidente)**
- **Dott. Alessandro Trotter (A. Delegato)**
- **Dott. Francesco Bettoni**
- **Ing. Simone Dragone**
- **Dott. Carlo Lesca**
- **Dott. Pietro Rossi**
- **Dott. Giulio Sirchia**
- **Ing. Gennarino Tozzi**
- **Dott. Maurizio Cipollina**
- **Dott. Bruno Binasco**

#### **• Sindaci**

- **Prof. Paolo Panteghini (Presidente)**
- **Dott. Giuseppe Piaggio**
- **Dott. Fabio Monti**

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

*Sede in Viale della Liberazione 18 - 20124 MILANO (MI)  
Capitale sociale Euro 27.929.989,50 i.v.*

### *Relazione sulla gestione a corredo del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011*

Signori Azionisti,

Il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, che presentiamo al Vostro esame per l'approvazione, presenta una perdita d'esercizio di euro 550.154,00 che determina il patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio in euro 74.014.745 a fronte di un capitale sociale di euro 27.929.989,50 interamente versato.

#### **Attività della Società**

Nell'esercizio 2011 è stata posta notevole attenzione, come nell'esercizio precedente, al contenimento dei costi di struttura della società, incrementando l'efficienza e l'efficacia operativa. Come negli esercizi passati, anche il risultato gestionale dell'esercizio 2011 è stato determinato da una struttura dei costi nella quale i servizi, che fra l'altro comprendono le spese di consulenza, gli emolumenti di tutti gli organi societari ed incidono per l'83% sul totale dei costi di periodo, mentre le spese del personale rappresentano l'11% e quelle per l'utilizzo di beni di terzi (affitti) il 3%.

In questo esercizio il Consiglio di Amministrazione, che si è riunito 10 volte, ha operato, per la propria parte, con impegno e continuità al fine di conseguire gli obiettivi perseguiti.

In particolare, ha seguito con le problematiche della controllata TE Spa riguardanti le risorse finanziarie necessarie alla stessa, i rapporti con l'Ente concedente, CIPE e la Corte dei Conti.

Va ricordato che dell'Assemblea dei Soci che si era riunita il 20 dicembre 2010 aveva deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per euro 27.150.000,00, stabilendo altresì un sovrapprezzo di euro 22.808.000,00, da sottoscrivere e versare entro il 30 aprile 2011.

Il 27 maggio 2011 con delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Soci si è posticipato il termine per la sottoscrizione delle azioni inoplate da parte dei Soci al 31 luglio 2011 e per i Terzi al 31 dicembre 2011.

Con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2011 il termine di sottoscrizione per la

quota di azioni inoptate è stata protratta al 29 febbraio 2012 per i Soci e al 30 marzo 2012 per i Terzi specificando che qualora entro tale ultimo termine il deliberato aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà effettuato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, codice civile.

In data 30 marzo 2012 sono state collocate 2.676.000 delle azioni inoptate su un totale di 4.627.486 quindi le sottoscrizioni raccolte sono per un totale azioni di 71.488.562 e il Capitale Sociale di euro 53.616.421,50.

L'aumento di capitale è funzionale alla Società per reperire i fondi necessari per procedere a soddisfare le esigenze finanziarie della Società stessa, della sua controllata e per rimborsare il residuo del finanziamento concesso dal Socio Milano Serravalle in scadenza il prossimo 15 maggio 2012 di euro 4.000.000. Il finanziamento è stato concesso a condizioni in linea con quelle di mercato.

Fra gli avvenimenti più significativi che si sono verificati nel corso dell'esercizio 2011 va altresì citato l'aumento di Capitale Sociale della controllata TE Spa, che verrà meglio illustrato in seguito.

Con l'approvazione del Bilancio 2011 si esaurisce il mandato triennale del Consiglio di Amministrazione e dell'Organismo di Vigilanza.

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

#### **Informazioni riferibili alle società controllate**

In data 24 gennaio 2011, l'Assemblea straordinaria della Società controllata Tangenziale Esterna S.p.A. ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale dagli attuali euro 50.000.000,00 sino a massimi euro 100.000.000,00, dando mandato all'Organo Amministrativo di darne attuazione. Il termine ultimo per la sottoscrizione è stato fissato al 31 dicembre 2011.

In data 30 giugno 2011 la Società ha sottoscritto e versato il 25% dell'aumento di capitale della controllata Tangenziale Esterna Spa per euro 7.125.000, in data 13 ottobre 2011 la Società ha versato il residuo 75% per un valore di euro 21.375.000. Il totale versato ammonta ad euro 28.500.000.

L'evento più importante dell'esercizio che riguarda la controllata Tangenziale Esterna Spa è comunque avvenuto nel mese di febbraio 2011. In data 7 febbraio 2011 è stato infatti pubblicato il Progetto Definitivo della Tangenziale Est Esterna di Milano, che dà anche avvio al procedimento finalizzato alla dichiarazione di pubblica utilità, alla richiesta di pronuncia di compatibilità

ambientale e alla procedura per l'indizione della Conferenza di Servizi.

Si tratta di procedure tutte necessarie che hanno consentito di giungere all'approvazione del Progetto Definitivo da parte del CIPE, avvenuto in data 3 agosto 2011, con il quale si è:

preso atto, sotto l'aspetto tecnico-procedurale, sotto l'aspetto attuativo e sotto l'aspetto finanziario, dell'istruttoria svolta dal MIT;

- i. approvato la progettazione definitiva del Collegamento Autostradale ai sensi e con i contenuti di cui al deliberato della medesima delibera, ivi compreso il Cronoprogramma;
- ii. espresso parere favorevole sullo schema di Atto Aggiuntivo n. 1 alla Convenzione Unica, e relativi allegati.

La delibera del CIPE è stata inviata alla Corte dei Conti per la necessaria registrazione. Questo è avvenuto il 24 febbraio 2012 e pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale il 3 marzo 2012.

Tale approvazione consente di avviare i lavori di costruzione dell'importante infrastruttura per l'intera Regione Lombardia, che la controllata prevede di iniziare entro l'anno in corso.

Il Progetto Definitivo della Tangenziale Est Esterna di Milano è stato presentato ufficialmente alle autorità, alla stampa ed ai soggetti interessati all'opera in un incontro svoltosi il 15 febbraio 2011 a Palazzo Pirelli in Milano.

Per garantire il fabbisogno finanziario di TE Spa per il 2012, la controllata ha negoziato il mandato di arranger con Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo Spa (BIIS) oltre che della strutturazione del finanziamento project anche del finanziamento bridge fino a un massimo di euro 200 milioni.

Il progetto per il finanziamento bridge presuppone garanzie da parte dei Soci della Tangenziale Esterna Spa e in particolare per la Vostra Società si richiede ulteriore capitalizzazione fino ad arrivare ad almeno euro 114 milioni per il 2012.

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

I rapporti commerciali e finanziari con la società controllata Tangenziale Esterna S.p.A., sulla quale viene esercitata l'attività di direzione e coordinamento come nel seguito meglio precisato, non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e si sono svolti alle normali condizioni di mercato e sono qui di seguito meglio illustrati:

	<i><b>Nel bilancio al 31.12.2011</b></i>	<i><b>Nel Bilancio al 31.12.2010</b></i>
<i>Costi per affitto locali</i>	<i>20.000,00</i>	<i>10.000,00</i>
<i>Costi per servizi ufficio amministrativo</i>	<i>6.200,00</i>	<i>12.171,00</i>
<i>Debiti</i>	<i>7.502,00</i>	<i>14.593,00</i>

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

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

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

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

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Ricavi netti			
Costi esterni	563.603	579.706	(16.103)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(563.603)</b>	<b>(579.706)</b>	<b>16.103</b>
Costo del lavoro	72.378	75.360	(2.982)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(635.981)</b>	<b>(655.066)</b>	<b>19.085</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	10.794	11.118	(324)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(646.775)</b>	<b>(666.184)</b>	<b>19.409</b>
Proventi diversi			
Proventi e oneri finanziari	98.860	15.180	83.680
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(647.915)</b>	<b>(651.004)</b>	<b>103.089</b>
Componenti straordinarie nette	(2.239)	2.208	(4.447)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(650.154)</b>	<b>(648.796)</b>	<b>98.642</b>
Imposte sul reddito			
<b>Risultato netto</b>	<b>(650.154)</b>	<b>(648.796)</b>	<b>98.642</b>

### Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	24.816	33.886	(9.070)
Immobilizzazioni materiali nette	5.677	2.051	3.626
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	76.740.229	48.240.229	28.500.000
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>76.770.722</b>	<b>48.276.166</b>	<b>28.494.556</b>
Altri crediti	189.618	83.231	106.387
Ratei e risconti attivi	9.933	8.026	1.907
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>199.551</b>	<b>91.257</b>	<b>108.294</b>
Debiti verso fornitori	57.378	99.761	(42.383)

PROGETTO DI BILANCIO 2011

Debiti tributari e previdenziali	35.169	35.081	88
Altri debiti	173.395	152.916	20.479
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>208.564</b>	<b>287.997</b>	<b>(21.816)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(66.391)</b>	<b>(196.501)</b>	<b>130.110</b>
T.F.R. di lavoro subordinato	11.220	7.638	3.582
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>11.220</b>	<b>7.638</b>	<b>3.582</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>76.693.111</b>	<b>48.072.027</b>	<b>28.621.084</b>
Patrimonio netto	(74.014.745)	(30.994.830)	(43.019.915)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	105	105	
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(2.678.471)</b>	<b>(17.077.302)</b>	<b>14.398.831</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(76.693.111)</b>	<b>(48.072.027)</b>	<b>(28.621.084)</b>

**Principali dati finanziari**

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011, era così rappresentabile (in euro):

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi bancari	1.319.808	2.936.646	(1.616.838)
Denaro e altri valori in cassa	1.721	1.024	697
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>1.321.529</b>	<b>2.937.670</b>	<b>(1.616.141)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	4.000.000	20.014.972	(16.014.972)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>4.000.000</b>	<b>20.014.972</b>	<b>(16.014.972)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(2.678.471)</b>	<b>(17.077.302)</b>	<b>14.398.831</b>
Crediti finanziari	(105)	(105)	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.678.366)</b>	<b>(17.077.197)</b>	<b>14.398.831</b>

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

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Liquidità primaria	0,36	0,15	7,45
Liquidità secondaria	0,36	0,15	7,45
Indebitamento	0,06	0,66	0,02
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,96	0,64	1,11

Per migliorare la propria posizione finanziaria nel dicembre 2010 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un importante aumento del capitale sociale che è ancora in corso; sono necessari ulteriori interventi al fine permettere di riequilibrare la situazione finanziaria e incrementare i



"mezzi propri" in funzione del previsto fabbisogno finanziario per i prossimi dodici mesi.

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

Non si segnalano, in aggiunta a quanto evidenziato in premessa, fatti di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2011, che possano comportare disarmonie o sostanziali modifiche nella gestione della società.

Con riferimento all'evoluzione della gestione, anche nel 2012 proseguirà l'attenzione al contenimento dei costi di gestione mentre, nel contempo, si continuerà a valutare l'opportunità di intraprendere nuove iniziative.

In virtù delle sottoscrizioni raccolte a valere sull'aumento di Capitale Sociale in corso, si segnala alla data odierna 30 marzo 2012, che il capitale versato è pari ad euro 53.616.421,50.

### **Altre informazioni**

#### *Rischio di credito*

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

#### *Rischio di liquidità*

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

Si segnala inoltre che:

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

#### *Rischio di mercato*

Alla data di bilancio non sono presenti rischi di tasso, rischi sui tassi di cambio (o valutari) o rischi

di prezzo tali da implicare possibili variazioni sul conto economico.

In ottemperanza agli obblighi di legge si precisa:

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

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

Nel confermarVi che la gestione dell'esercizio 2011 è correttamente rappresentata nel bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione, Vi invitiamo ad approvarlo e Vi proponiamo di coprire integralmente la perdita d'esercizio di euro 550.154,00 mediante utilizzo della riserva straordinaria iscritta in bilancio per euro 2.846.397,00.

Milano, 30 marzo 2012

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione  
MASSIMO DI MARCO

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

Sede in VIA DELLA LIBERAZIONE 18 - 20124 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 27.929.989,50 I.V.

Bilancio al 31/12/2011

Stato patrimoniale attivo	31/12/2011	31/12/2010
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	24.816	33.886
	<u>24.816</u>	<u>33.886</u>
<i>II. Materiali</i>		
4) Altri beni	5.677	2.051
	<u>5.677</u>	<u>2.051</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	57.036.869	28.536.869
d) altre imprese	19.703.360	19.703.360
	<u>76.740.229</u>	<u>48.240.229</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	105	105
	<u>105</u>	<u>105</u>
	<u>105</u>	<u>105</u>
	<u>76.740.334</u>	<u>48.240.334</u>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>76.770.827</b>	<b>48.276.271</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>II. Crediti</i>		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	189.288	83.188
	<u>189.288</u>	<u>83.188</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	330	43
	<u>330</u>	<u>43</u>
	<u>189.618</u>	<u>83.231</u>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.319.808	2.936.646
3) Denaro e valori in cassa	1.721	1.024
	<u>1.321.529</u>	<u>2.937.670</u>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>1.511.147</b>	<b>3.020.901</b>

<b>D) Ratei e risconti attivi</b>			
- vari	9.933	8.026	
<b>Totale attivo</b>		<b>78.291.907</b>	<b>81.305.198</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I. Capitale		27.929.990	27.929.990
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		19.890.684	
IV. Riserva legale		218.442	218.442
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	2.846.397		3.495.193
Versamenti in conto aumento di capitale	23.679.386		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			1
		<u>26.525.783</u>	<u>3.495.194</u>
IX. Perdita d'esercizio		(550.154)	(648.796)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>74.014.745</b>	<b>30.994.830</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>			
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>11.220</b>	<b>7.638</b>
<b>D) Debiti</b>			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi	<u>4.000.000</u>		<u>20.014.972</u>
		4.000.000	20.014.972
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	<u>57.378</u>		<u>99.761</u>
		57.378	99.761
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	<u>7.602</u>		<u>7.502</u>
		7.502	
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	<u>24.575</u>		<u>21.805</u>
		24.575	21.805
13) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	<u>10.594</u>		<u>13.276</u>
		10.594	13.276
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	<u>165.893</u>		<u>152.916</u>
		165.893	152.916
<b>Totale debiti</b>		<b>4.266.942</b>	<b>20.302.730</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>			
<b>Totale passivo</b>		<b>78.291.907</b>	<b>81.305.198</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) <i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>	4.693	4.386
7) <i>Per servizi</i>	531.606	557.376
8) <i>Per godimento di beni di terzi</i>	20.000	10.000
9) <i>Per il personale</i>		
a) Salari e stipendi	47.987	50.086
b) Oneri sociali	15.565	16.316
c) Trattamento di fine rapporto	3.614	3.428
e) Altri costi	5.232	5.530
	<u>72.378</u>	<u>75.360</u>
10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.070	9.929
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.724	1.189
	<u>10.794</u>	<u>11.118</u>
11) <i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>		
12) <i>Accantonamento per rischi</i>		
13) <i>Altri accantonamenti</i>		
14) <i>Oneri diversi di gestione</i>	7.304	7.944
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>646.775</b>	<b>666.184</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>(646.775)</b>	<b>(666.184)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) <i>Proventi da partecipazioni:</i>		
16) <i>Altri proventi finanziari:</i>		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- altri	260.520	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	114.202	30.152
	<u>374.722</u>	<u>30.152</u>
	<u>374.722</u>	<u>30.152</u>
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- altri	275.862	14.972
	<u>275.862</u>	<u>14.972</u>
17-bis) <i>Utili e Perdite su cambi</i>		
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>99.860</b>	<b>15.180</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		

**E) Proventi e oneri straordinari**

<b>20) Proventi:</b>		
- varie	605	2.951
- differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1
		<hr/>
		605
		<hr/>
		2.952
<b>21) Oneri:</b>		
- varie	2.843	744
- differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	
		<hr/>
		2.844
		<hr/>
		744
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>(2.239)</b>
		<b>2.208</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>(550.154)</b>
		<b>(648.796)</b>
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>(550.154)</b>
		<b>(648.796)</b>

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
Massimo Di Marco

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

Sede in VIA DELLA LIBERAZIONE 18 - 20124 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 27.929.989,50 I.V.

### Nota integrativa al bilancio al 31/12/2011

#### **Premessa**

Signori azionisti,

il Bilancio in esame relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 e che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia una perdita di periodo di euro 550.154,00, correlata alla natura della Vostra Società, le cui componenti sono ampiamente illustrate all'interno della Relazione sulla Gestione.

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

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

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

#### **Criteri di formazione e di valutazione**

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

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

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

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e

competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

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

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

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

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

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

#### **Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

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

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

#### **Immobilizzazioni Materiali**

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

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

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

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

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

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

Non sono state rilevate rivalutazioni, in base a leggi speciali, discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

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

#### **Immobilizzazioni Finanziarie**

##### **Partecipazioni**

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

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



Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto vengono svalutate nel caso in cui subiscano una perdita durevole di valore.

**Crediti**

Sono valutati al loro valore nominale.

**Crediti**

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

**Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale.

**Ratei e risconti**

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

**Fondo TFR**

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

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

**Imposte sul reddito**

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

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

**Riconoscimento ricavi**

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

**Dati sull'occupazione**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria non ha subito, rispetto al precedente esercizio, delle variazioni; in dettaglio:

Organico	31/12/2010	31/12/2011
Impiegati a tempo indeterminato part-time	1	1
Impiegati a tempo indeterminato	1	1
<b>Totale al 31 dicembre 2011</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

**Attività****B) Immobilizzazioni**

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

**I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
24.816	33.886	(9.070)

**Movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali**

Descrizione costi	Valore 31/12/2010	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2011
Impianto e ampliamento	33.886			9.070	24.816
	<b>33.886</b>			<b>9.070</b>	<b>24.816</b>

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

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

Il costo storico all'inizio dell'anno era così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	47.880	13.994			33.886
	<b>47.880</b>	<b>13.994</b>			<b>33.886</b>

**II. Immobilizzazioni materiali**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
5.677	2.051	3.626

Descrizione	Importo
Costo storico	6.185
Ammortamenti esercizi precedenti	(4.134)
Saldo al 31/12/2010	2.051
Acquisizione dell'esercizio	5.350
Ammortamenti dell'esercizio	(1.724)
Saldo al 31/12/2011	5.677

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

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
76.740.334	48.240.334	28.500.000

**Partecipazioni**

Descrizione	31/12/2010	Incremento	Decremento	31/12/2011
Imprese controllate	28.636.869	28.600.000		57.036.869
Altre imprese	19.703.360			19.703.360
	48.240.229	28.500.000		76.740.229

L'incremento attiene all'avvenuta sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale della controllata Tangenziale Esterna Spa avvenuto nel corso dell'esercizio, meglio illustrato all'interno della Relazione sulla Gestione.

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2011	di cui Utile/Perdita 2011	% di possesso.	Valore di Iscrizione in bilancio	Riserve soggette a restituzioni/vincoli o in sospensione d'imposta
<b>Società controllate</b>							
Tangenziale Esterna S.p.a.	Milano	100.000.000	97.304.775	-1.216.864	57,00	67.036.869	
<b>Altre Società</b>							
Autocamionale della Cisa Spa	Milano	41.600.000	95.441.567	15.463.564	6,263	19.703.360	

Le partecipazioni iscritte fra le immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società e sono state valutate al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori. Per entrambe le partecipazioni il valore di costo iscritto in Bilancio è superiore alla corrispondente quota del patrimonio netto. Le differenze non integrano perdite permanenti di valore: per Tangenziale Esterna S.p.a. la differenza è riconducibile a perdite temporanee connaturate all'attuale "fase di start up" della società controllata, propedeutica all'esercizio della attività caratteristica che sarà quella di gestire una tratta autostradale a pedaggio; per Autocamionale della Cisa Spa i presupposti di mantenimento in Bilancio del costo risultano da stime di terzi incaricati.

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

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

**Crediti**

Descrizione	31/12/2010	Incremento	Decremento	31/12/2011
Altri	105			105
	105			105

Attengono ad un deposito cauzionale.

**C) Attivo circolante**

**II. Crediti**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
189.618	83.231	106.387

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Per crediti tributari	189.288			189.288
Verso altri	330			330
	<b>189.618</b>			<b>189.618</b>

**IV. Disponibilità liquide**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
1.321.529	2.937.670	(1.616.141)

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Depositi bancari e postali	1.319.808	2.936.646
Denaro e altri valori in cassa	1.721	1.024
	<b>1.321.529</b>	<b>2.937.670</b>

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

**D) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
9.933	8.026	1.907

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Non sussistono, al 31/12/2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

**Passività**

**A) Patrimonio netto**

	Saldo al 31/12/2011 74.014.746	Saldo al 31/12/2010 30.994.830	Variazioni 43.019.916	
Descrizione	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
Capitale	27.929.990			27.929.990
Riserva da sovrapprezzo az.			(19.890.684)	19.890.684
Riserva legale	218.442			218.442
Riserva straordinaria o facoltativa	3.495.193		648.796	2.846.397
Versamenti in conto aumento di capitale			(23.679.386)	23.679.386
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		1	
Utile (perdita) dell'esercizio	(648.796)	(550.154)	(648.796)	(550.154)
	30.994.830	(550.154)	(43.570.069)	74.014.746

In data 20 dicembre 2010 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato di aumentare a titolo oneroso il capitale sociale da euro 27.929.989,50 a euro 55.079.989,50, da offrirsi in opzione ai soci; il termine per sottoscrivere l'aumento di capitale, inizialmente fissato al 30 aprile 2011, è stato prorogato al 30 marzo 2012.

Alla data di chiusura dell'esercizio erano state sottoscritte n. 31.572.514 azioni per complessivi euro 23.679.385,50, interamente versati, oltre a euro 19.890.683,82 di sovrapprezzo azioni.

Alla data di chiusura dell'esercizio il capitale sociale, di complessivi euro 27.929.989,50 integralmente sottoscritto e versato, è composto da n. 37.239.986 azioni ordinarie da euro 0,75 ciascuna.

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Ris. da conv.	Riserva straordinaria	Riserva sovrapp. azioni	Versamenti c/aumento capitale	Risultato d'esercizio	Perdite a nuovo	Totale
Totale patrimonio netto al 31.12.2008	7.350.000	0	1	-	-	-	384.657	(1.039.866)	6.694.792
Aumento di capitale sociale	20.579.990	-	-	-	-	-	-	-	20.579.990
Riserva da conversione	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Giroconto risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	-	-	-	-384.657	(384.657)	-
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	-	-	-	4.368.844	-	4.368.844
Totale patrimonio netto al 31.12.2009	27.929.990	0	0	-	-	-	4.368.844	(655.209)	31.643.625
Giroconto risultato dell'esercizio 2009	-	218.442	-	3.495.193	-	-	(4.368.844)	655.209	-
Riserva da conversione	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	-	-	-	(648.796)	-	(648.796)
Totale patrimonio netto al 31.12.2010	27.929.990	218.442	1	3.495.193	-	-	(648.796)	-	30.994.830
Giroconto risultato dell'esercizio 2010	-	-	-	(648.796)	-	-	648.796	-	-
Capitale e sovrapprezzo sottoscritti	-	-	-	-	19.890.664	23.679.386	-	-	43.570.070
Riserva da conversione	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	-	-	-	(550.154)	-	(550.154)
Totale patrimonio netto al 31.12.2011	27.929.990	218.442	0	2.846.397	19.890.664	23.679.386	(550.154)	-	74.014.745

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità	Quota	Utilizzazioni eff. nei 3	Utilizzazioni eff.
----------------------	---------	-------------	-------	--------------------------	--------------------

		utilizzo (*)	disponibile	es. prec. per perdite	per copert. nel 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	27.929.990	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	19.890.684	A, B, C	19.890.684		
Riserva legale	218.442				
Altre riserve	26.625.783	A, B, C		648.796	

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

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

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
11.220	7.638	3.582

### D) Debiti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
4.258.336	20.296.798	(16.038.462)

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	4.000.000			4.000.000
Debiti verso fornitori	57.378			57.378
Debiti verso imprese controllate	7.502			7.502
Debiti tributari	24.575			24.575
Debiti verso istituti di previdenza	10.594			10.594
Altri debiti	165.893			165.893
	<b>4.265.942</b>			<b>4.265.942</b>

I "Debiti verso soci per finanziamenti" attengono al residuo di un finanziamento, fruttifero di interessi al tasso euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 2% annuo, di originari euro 20 milioni concesso dal socio Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.a., finalizzato all'acquisto della partecipazione Autocamionale della Cisa Spa..

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

La voce "Debiti tributari" attiene a ritenute alla fonte operate nel mese di dicembre 2011 relative a compensi corrisposti a dipendenti, Consiglieri d'Amministrazione, collaboratori e professionisti, regolarmente versate nel mese di gennaio 2012.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza" attiene ai contributi relativi al mese di dicembre 2011, regolarmente versati nei termini.

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

**Conto economico****B) Costi della produzione**

	Saldo al 31/12/2011 646.775	Saldo al 31/12/2010 666.184	Variazioni (19.409)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e merci	4.693	4.386	307
Servizi	531.606	557.376	(25.770)
Godimento di beni di terzi	20.000	10.000	10.000
Salari e stipendi	47.967	50.086	(2.119)
Oneri sociali	15.566	16.316	(751)
Trattamento di fine rapporto	3.614	3.428	186
Altri costi del personale	5.232	5.530	(298)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	9.070	9.929	(859)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.724	1.189	535
Oneri diversi di gestione	7.304	7.944	(640)
	<b>646.775</b>	<b>666.184</b>	<b>(19.409)</b>

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

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

**Costi per servizi**

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

**Costi per godimento beni di terzi**

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

**Costi per il personale**

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

**C) Proventi e oneri finanziari**

	Saldo al 31/12/2011 98.860	Saldo al 31/12/2010 15.180	Variazioni 83.680
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	260.520		260.520
Proventi diversi dai precedenti	114.202	30.152	84.050
(Interessi e altri oneri finanziari)	(275.862)	(14.972)	(260.890)
	<b>98.860</b>	<b>15.180</b>	<b>83.680</b>

**Altri proventi finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				114.202	114.202
Interessi su finanziamenti				260.520	260.520
				<b>374.722</b>	<b>374.722</b>

**E) Proventi e oneri straordinari**

Saldo al 31/12/2011 (2.239)	Saldo al 31/12/2010 2.208	Variazioni (4.447)
--------------------------------	------------------------------	-----------------------

Descrizione	31/12/2011	Anno precedente	31/12/2010
Varie	605	Varie	2.952
Totale proventi	605	Totale proventi	2.952
Varie	(2.844)	Varie	(744)
Totale oneri	(2.844)	Totale oneri	(744)
	(2.239)		2.208

**Imposte sul reddito d'esercizio**

Non sono presenti imposte di competenza dell'esercizio.

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

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

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

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

**Operazioni con parti correlate**

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

Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 16 milioni e, pertanto, alla data di chiusura dell'esercizio il debito residuo era di euro 4 milioni.

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

**Altre informazioni**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale:



---

Qualifica	Compenso
Amministratori	372.671
Collegio sindacale	42.711

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

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
Massimo Di Marco

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

*Sede a Milano in Via della Liberazione 18  
Capitale sociale Euro 27.929.989,50 I.V.*

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

#### Parte prima

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

Agli Azionisti di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A., nell'espletamento del mandato affidato dall'Assemblea dei Soci ed in qualità di revisori contabili, ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale ha svolto la revisione legale del Bilancio di esercizio della società chiuso al 31 dicembre 2011.

Il Consiglio d'Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 - costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione - redatto ai sensi di legge e tempestivamente comunicatoci ai fini degli adempimenti previsti dell'art. 2429 del Codice Civile e dall'art. 14 del D. Lgs. 39/2010.

Il Collegio Sindacale ha rinunciato ai termini previsti dal primo comma dell'art. 2429 del codice civile.

La responsabilità della redazione del Bilancio di esercizio compete agli Amministratori; è del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla coerenza della relazione sulla gestione con il Bilancio, come richiesto dall'articolo 14 comma 2, lettera e) del D. Lgs. n. 39/2010. A tal fine, il Collegio Sindacale ha svolto le procedure indicate dal principio di revisione legale dei conti n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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

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

dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.

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

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione emessa in data 24 marzo 2011.

A giudizio del Collegio Sindacale, il sopramenzionato Bilancio nel suo complesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 l'attività del Collegio Sindacale è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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

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

Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, il Collegio Sindacale ha periodicamente ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, e può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale, né sono state riscontrate operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo

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

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

Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.

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

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

Il Collegio Sindacale prende atto della relazione emessa dall'Organismo di Vigilanza, istituito in forma collegiale - ai sensi del D. Lgs 231/01 - in seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 26 ottobre 2009.

Il Collegio Sindacale ha esaminato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, in merito al quale riferisce quanto segue:

- il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società si rimanda alla prima parte della relazione;
- con la Nota Integrativa gli Amministratori Vi danno notizia dei criteri di valutazione adottati e commentano le voci dello stato patrimoniale e del conto economico; a tale documento, pertanto, il Collegio Sindacale fa ampio riferimento. In merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale adottati, che non hanno subito variazioni rispetto a quelli dell'esercizio precedente, il Collegio Sindacale attesta la loro conformità alle disposizioni dell'art. 2426 del codice civile,
- gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio negativo di Euro 550.154,00 e si riassume nei seguenti valori:

<b>Totale Attivo</b>	<b>Euro</b>	<b>78.291.907</b>
Passività	Euro	4.277.162
Patrimonio netto	Euro	74.564.899
(Perdita) dell'esercizio	Euro	(550.154)
<b>Totale Passivo</b>	<b>Euro</b>	<b>78.291.907</b>

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

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	-
Costi della produzione (costi non finanziari)	Euro	646.775
<b>Differenza</b>	<b>Euro</b>	<b>(646.775)</b>
Proventi e oneri finanziari	Euro	98.860
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	-
Proventi e oneri straordinari	Euro	(2.239)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>Euro</b>	<b>(550.154)</b>
Imposte sul reddito	Euro	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>(550.154)</b>

Non sono presenti conti d'ordine.

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

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

La società esercita l'attività di direzione e coordinamento sulla controllata Tangenziale Esterna Spa ma, ad oggi, non risulta ancora approvata la bozza di regolamento trasmessa alla controllata stessa sin dal giugno scorso.

Ai sensi dell'art. 2426 c.o., punto 5, il Collegio Sindacale ha espresso il consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale, in quanto aventi utilità pluriennale, di costi di impianto e ampliamento relativi alle spese di aumento/riduzione del capitale sociale per euro 24.816,00 per i quali il Collegio Sindacale concorda con il criterio di ammortamento in 5 esercizi.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il "capitale sociale" è di euro 27.929.989,50, interamente sottoscritto e versato, è composto dal n. 37.239.986 azioni ordinarie da euro 0,75 ciascuna. Il Collegio Sindacale dà atto che in data 20 dicembre 2010 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha deliberato di aumentare a titolo oneroso il capitale sociale da euro 27.929.989,50 a euro 55.079.989,50, con sovrapprezzo di euro 22.806.000,00, da offrirsi in opzione ai soci; il termine per la sottoscrizione è stato fissato al 30 marzo 2012. Alla data di chiusura dell'esercizio erano state sottoscritte nr. 31.572.514 azioni per complessivi euro 23.679.385,50 di valore nominale. Alla data odierna il capitale sociale risulta sottoscritto e versato per euro 53.616.421,50.

Le partecipazioni sono state iscritte in Bilancio al costo di sottoscrizione incrementato degli oneri accessori; gli Amministratori non hanno rinvenuto i presupposti previsti dai principi contabili per procedere ad una loro svalutazione. Per quanto riguarda la partecipazione nella Autocamionale della Cisa Spa, la valutazione è stata confermata dalla perizia redatta dal Dott. Franco Tosi.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di delibera presentata dal Consiglio di Amministrazione con riferimento alla perdita dell'esercizio.

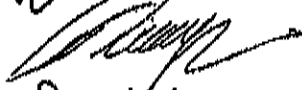
Milano, 3 aprile 2012

Il Collegio Sindacale

dottor Paolo Panleghini



dottor Giuseppe Piaggio



dottor Fabio Monti

