

TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.

Sede in VIA MURAT 17 - 20100 MILANO (MI)

Capitale sociale Euro 27.929.989,50 i.v.

Relazione sulla gestione a corredo del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, che presentiamo al Vostro esame per l'approvazione, presenta, per la prima volta dalla costituzione della società avvenuta nell'anno 2002, un utile di periodo di euro 384.657,00 principalmente determinato dalla contabilizzazione di crediti per imposte anticipate correlate alle perdite fiscali - pregresse e d'esercizio - riportabili e che determinano, nell'esercizio 2008, una sopravvenienza attiva che viene imputata fra le imposte (differite) dell'esercizio per complessivi euro 1.841.611,00.

Il patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio è di euro 6.694.792,00 a fronte di un capitale sociale di euro 7.350.000,00 interamente versati.

In proposito è opportuno rammentare che l'Assemblea straordinaria dei Soci tenutasi in data 16 gennaio 2009 ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale da euro 7.350.000,00 ad euro 27.930.000,00 mediante emissione di n. 27.440.000 nuove azioni del valore nominale di euro 0,75. L'aumento di capitale è stato sottoscritto e versato parzialmente per euro 20.579.989,50 in quanto il socio Provincia di Milano non ha sottoscritto la propria quota offerta in opzione e nessun altro socio ha manifestato l'intenzione di sottoscrivere l'inoptato. Il capitale sociale integralmente sottoscritto e versato alla data odierna è pertanto di euro 27.929.989,50.

Come negli esercizi passati, anche il risultato gestionale dell'esercizio 2008 è determinato da una struttura dei costi nella quale i servizi, che fra l'altro comprendono le spese di consulenza, di promozione e gli emolumenti dell'Organo Amministrativo, incidono per il 77% sul totale dei costi di periodo, mentre le spese del personale rappresentano il 12% e quelle per l'utilizzo di beni di terzi (affitti e canoni di leasing) il 7%.

Come per il passato, anche l'esercizio 2008 risulta comunque improntato al contenimento dei costi, favorito dalla snellezza operativa nella gestione della Società. Tutto questo rientra in una più generale impostazione, da tempo perseguita, volta a curare i costi di gestione della Vostra Società e a contenerli con attenzione.

Ovviamente in quest'esercizio sia la partecipazione al bando di gara per la progettazione, realizzazione e gestione della Tangenziale Est Esterna di Milano, che lo svolgimento dell'attività propedeutica alla costituzione della nuova società, la Società TEM di Progetto S.p.A. avvenuta nel gennaio 2009, hanno comportato un maggior ricorso a consulenze professionali esterne che hanno aumentato nel 2008 la correlata voce di conto economico "Spese per prestazioni di servizi". Una

parte di tali costi verranno addebitati alla neo costituita controllata Società TEM di Progetto S.p.A..

L'esercizio 2008 è stato fondamentale nello sviluppo dell'attività della Vostra Società ancorchè molto impegnativa e premiata da risultati di successo.

Possiamo dire che , dopo poco meno di sette anni dalla sua costituzione, la Vostra Società ha raggiunto l'obiettivo assegnatole nell'oggetto sociale, ottenendo la Concessione di progettazione, costruzione e gestione della tangenziale est esterna.

A seguito dell'accordo di programma sottoscritto tra Comuni interessati, Provincia di Milano e Regione Lombardia nel novembre 2007, i primi mesi del 2008 sono stati dedicati alla definizione del nuovo contratto di Concessione (la Convenzione) tra la Vostra Società e CAL S.p.A. (Concedente).

La Convenzione approvata dal CIPE nel giugno 2005 è stata totalmente riscritta per tenere conto delle nuove normative in materia e dell'approccio ai contenuti della medesima da parte di CAL S.p.A., subentrata quale Concedente ad ANAS S.p.A. nel 2006.

E' stato un lavoro molto intenso che ha comportato anche una verifica dei contenuti progettuali relativi ai tempi di esecuzione dell'opera, ad alcuni contenuti della medesima per tenere conto del citato accordo di programma, così come la rielaborazione del piano economico finanziario. In data 26 maggio abbiamo così depositato il piano economico finanziario e la convenzione aggiornati ai sensi dell'art. 155, comma a), del DLgs. N.163/2006, unitamente alla garanzia bancaria di cui all'art.75 comma 1) del T.U. degli appalti, onde consentire a CAL Spa di avviare le procedure di gara.

In data 4 giugno 2008 è stato pubblicato sulla G.U.C.E. il bando di gara per la progettazione, realizzazione e gestione della Tangenziale Est Esterna di Milano.

Tale bando non prevedeva il diritto di prelazione, al quale la Vostra Società ha sempre ritenuto di avere diritto. E' stato pertanto presentato ricorso presso il TAR di Milano ed impugnativa del bando medesimo, senza richiesta di sospensiva dei termini.

La vostra Società ha dovuto, entri tempi fissati dal bando, presentare i requisiti di partecipazione, così come richiesti dal bando medesimo e dagli art.98 e 99 del DPR 554/99.

Per assolvere ai requisiti richiesti la vostra Società ha dato vita ad un Raggruppamento Temporaneo di Imprese (RTI) che garantisse le capacità di progettazione, di costruzione e di gestione. Del progetto autostradale.

Il Raggruppamento, costituito con atto notarile in data 16 luglio 2008, è così composto:

-TEM s.p.a., 57,00%

-PAVIMENTAL, 1,00%

- AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A., 0,25%
- SOCIETA' MILANO SERRAVALLE-MILANO TANGENZIALI S.p.A., 0,25%
- SOCIETA' AUTOSTRADA TORINO ALESSANDRIA PIACENZA S.p.A., 0,25%
- BANCA INTESA INFRASTRUTTURE INNOVAZIONE E SVILUPPO S.p.A., 0,25%
- IMPREGILO (concordemente individuata come mandataria del RTI), 15.50%
- COOPSETTE, 4,185%
- UNIECO, 4.090%
- C.M.B., 4.090%
- C.M.C., 3,235%
- ITINERA, 1,00%
- IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.p.A., 7,90%
- A.T.I. Progettisti, 1,00%

Per poter partecipare alla gara , la Vostra Società è ricorso, relativamente ai requisiti di fatturato, all'istituto dell'avvalimento (ex art.49 del T.U. de3l Codice sugli appalti), messo specificatamente a disposizione dal socio Milano-Serravalle Spa.

Nella composizione del RTI la Vostra Società ha curato, con grande volontà e determinazione, di ricomprendere quasi tutti i più grandi costruttori italiani e le più grandi società di progettazione italiane, in qualità non solo di fornitori di servizi, ma di veri e propri partner imprenditoriali. Questo spiega in particolare lo spazio societario destinato ai costruttori.

Conclusa la fase di qualifica con tre concorrenti qualificati, oltre al RTI del promotore, CAL , in data 4 agosto 2008, ha trasmesso l'invito alla procedura di gara di cui all'art.155 comma 1a) del T.U. sugli appalti di opere pubbliche ponendo a base di gara il progetto e gli elementi economici del piano presentato dal promotore.

In data 17 novembre 2008 CAL ci ha richiesto, non essendo pervenuta alcuna offerta da parte dei soggetti qualificati entro il termine fissato del 10 novembre 2008, la comprova del possesso dei requisiti di gara. La comunicazione formale dell'aggiudicazione è pervenuta alla vostra società in data 30 gennaio 2009.

Con questa conclusione positiva, è terminato il lungo lavoro di sette anni della Vostra Società, cominciato nel febbraio del 2002 con la costituzione della medesima.

Possiamo ritenere che i fattori che hanno portato ad una aggiudicazione senza concorrenti nella fase finale siano stati: la robusta e molto rappresentativa composizione del RTI, una eccellente qualità del progetto, un piano economico finanziario comunque rigoroso, il ricorso pendente sul bando di gara avverso l'assenza nel medesimo del diritto di prelazione, la situazione generale dei mercati

finanziari tale da scoraggiare rilanci competitivi troppo arditi. Circostanze tutte, salvo l'ultima, fortemente volute e perseguite in questi anni dall'Organo Amministrativo della Vostra società.

Va rilevato che, a seguito di questo esito, il piano economico e finanziario a sostegno non ha dovuto subire modifiche e ribassi che, in altre circostanze e procedure similari, ha portato ad aggiudicazioni con parametri di redditività assai modesti. Va ricordato che si tratta pur sempre di un piano economico finanziario che attualmente prevede un impegno finanziario complessivo pari a euro 1.458.418.252,87 con un impegno in equity complessivo pari a euro 464.945.240,00, di cui euro 265.018.786,80 a carico della Vostra società. Risorse quindi importanti che richiederanno da parte della vostra società molta cura ed attenzione anche in futuro agli elementi di redditività del progetto, ancor più in coerenza con l'obiettivo sempre dichiarato e perseguito di provvedere al finanziamento del medesimo without recourse da parte dei Soci.

A seguito dell'aggiudicazione RTI, a termini di legge e come espressamente previsto dal bando di gara, ha dovuto costituirsi in Società di Progetto.

E' stata così costituita, in data 14 gennaio 2009 la Società TEM di Progetto (STP Spa) con un capitale iniziale di euro 120.000,00, portato poi in assemblea successiva del 17 febbraio 2009 a euro 50.000.000,00 e con la medesima composizione societaria di RTI.

Sette Consiglieri su dodici di STP sono nominati da Tem Spa, e tra di essi, il Presidente e l'Amministratore Delegato.

La Vostra società ha partecipato al capitale sociale di STP Spa mediante versamento di euro 15.287.210,00 e mediante conferimento (ex art.2343-ter del c.c.) per un importo pari a euro 13.144.390,00. La provvista per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di STP Spa è stata fornita alla Vostra Società dall'aumento di capitale da euro 7.350.000,00 a euro 27.930.000,00 approvato dall'Assemblea dei Soci del 16 gennaio 2009, sottoscritto e versato per euro 27.929.989,50.

La Società di Progetto ha sottoscritto, in base all'art.156 del T.U. sui lavori pubblici, la Convenzione con il Concedente in data 24 marzo 2009 Sarà pertanto STP Spa a realizzare il progetto della tangenziale est esterna di Milano, ad eseguire l'opera, i lavori, ed infine a gestirla.

Va rilevato che la legge consente che a progettare, realizzare e gestire l'opera possano essere direttamente i soci della Società di Progetto. Nella prima fase della vita della società soci progettisti e costruttori saranno protagonisti e beneficiari di attività operative, mentre la vostra società sarà, insieme agli altri soci, il principale finanziatore. Nel corso della durata cinquantennale della concessione i soci, nel loro ruolo di finanziatori, e quindi anche la vostra società potrà ritrovare il ritorno del proprio investimento. Questo esige che tutte e tre le fasi di progettazione, costruzione e gestione rispondano a rigorosi criteri di economicità, onde garantire alla vostra società, così come a tutti i soci, un profittevole investimento.

Nel Corso del 2008 si sono svolte undici riunioni del Consiglio di Amministrazione. Nel 2008 si è dimesso il Consigliere Dottor Ruggiero Borgia ed in sua sostituzione è stato nominato dal Consiglio d'Amministrazione l'Ingegnere Gennarino Tozzi; con decorrenza 1° gennaio 2009, il Presidente del Consiglio d'Amministrazione dottor Fabio Terragni ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica; l'Assemblea dei Soci tenutasi in data 16 gennaio 2009 ha provveduto a nominare i nuovi Consiglieri e ad eleggere il nuovo Presidente del Consiglio d'Amministrazione nella persona del Dottor Massimo Di Marco.

Con l'approvazione del bilancio 2008 si conclude il mandato annuale conferito all'Organo Amministrativo.

In questo anno il Consiglio di Amministrazione ha operato, per la propria parte, con impegno e continuità fino a raggiungere gli obiettivi perseguiti.

Pare opportuno manifestare in questa sede un sentito ringraziamento a quanti – Amministratore Delegato, Consiglieri e Collegio Sindacale – hanno contribuito, nelle distinte mansioni e responsabilità, a tale opera nonché al personale tutto per la fattiva collaborazione prestata.

Si è trattato di un'azione svolta tenendo ben presenti gli obblighi propri della Vostra Società e le sue specifiche esigenze imprenditoriali, condotta con un costante spirito di costruttiva collaborazione con le Istituzioni, in particolare quelle Locali, fedeli a una visione di responsabilità sociale delle imprese e attenti alle esigenze di modernizzazione e di crescita della realtà metropolitana di Milano.

Principali dati economici

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

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ricavi netti			
Costi esterni	1.621.210	768.776	852.434
Valore Aggiunto	(1.621.210)	(768.776)	(852.434)
Costo del lavoro	217.100	211.633	5.467
Margine Operativo Lordo	(1.838.310)	(980.409)	(857.901)
Ammortamenti	11.780	12.727	(947)
Risultato Operativo	(1.850.090)	(993.136)	(856.954)
Proventi diversi	405.454	5.837	399.617
Proventi e oneri finanziari	(6.065)	(45.725)	39.660
Risultato Ordinario	(1.450.701)	(1.033.024)	(417.677)
Componenti straordinarie nette	(6.253)	(206)	(6.047)
Risultato prima delle imposte	(1.456.954)	(1.033.230)	(423.724)
Imposte sul reddito	(1.841.611)		(1.841.611)
Risultato netto	384.657	(1.033.230)	1.417.887

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	8.384	4.935.510	(4.927.126)
Immobilizzazioni materiali nette	17.946	25.512	(7.566)
Capitale immobilizzato	26.330	4.961.022	(4.934.692)
Altri crediti	2.445.835	161.166	2.284.669
Ratei e risconti attivi	8.267	12.707	(4.440)
Attività d'esercizio a breve termine	2.454.102	173.873	2.280.229
Debiti verso fornitori	437.952	34.434	403.518
Debiti tributari e previdenziali	52.311	57.038	(4.727)
Altri debiti	19.996	55.176	(35.180)
Ratei e risconti passivi	6.331	4.744	1.587
Passività d'esercizio a breve termine	516.590	151.392	365.198
Capitale d'esercizio netto	1.937.512	22.481	1.915.031
Trattamento di fine rap. di lavoro sub.	25.272	27.356	(2.084)
Passività a medio lungo termine	25.272	27.356	(2.084)
Capitale investito	1.938.570	4.956.147	(3.017.577)
Patrimonio netto	(6.694.792)	(4.210.133)	(2.484.659)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	21.630	21.700	(70)
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.734.592	(767.714)	5.502.306
Mezzi propri e indebitamento finanz.netto	(1.938.570)	(4.956.147)	3.017.577

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008, era la seguente (in euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Denaro e altri valori in cassa	4.360	3.611	749
Disponibilità liquide	4.360	3.611	749
Attività destinate alla vendita	5.122.033		5.122.033
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	391.801	769.996	(378.195)

Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)		1.329	(1.329)
Debiti finanziari a breve termine	391.801	771.325	(379.524)
<hr/>			
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.734.592	(767.714)	5.502.306
<hr/>			
Crediti finanziari	(21.630)	(21.700)	70
Posizione finanziaria netta a m/l termine	21.630	21.700	(70)
<hr/>			
Posizione finanziaria netta	4.756.222	(746.014)	5.502.236

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.

	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Liquidità primaria	8,35	0,19	1,42
Liquidità secondaria	8,35	0,19	1,42
Indebitamento	0,14	0,22	0,17
Tasso di copertura degli immobilizzi	140,12	0,85	1,07

L'indice di liquidità primaria e secondaria è pari a 8,35 ed evidenzia come la situazione finanziaria della società sia da considerarsi buona. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,14 in quanto l'ammontare dei debiti è da considerarsi limitato.

I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

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;
- esistono linee di credito per far fronte a temporanee esigenze di liquidità;
- la società non possiede depositi presso istituti di credito 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.

A conclusione, ed in ottemperanza agli obblighi di legge si precisa:

- che non si sono verificati i presupposti per procedere alle indicazioni di cui ai numeri 2, 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 dal 15 gennaio 2009 è stato assunto a part-time un supervisore dell'amministrazione e dal 1° marzo 2009 due impiegate della società hanno rassegnato le proprie dimissioni per essere assunte dalla controllata Società TEM di Progetto S.p.A..
- 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.

Nel confermarVi che la gestione dell'esercizio 2008 è correttamente rappresentata nel bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione, Vi invitiamo ad approvarlo e Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di euro 384.657,00 a parziale copertura delle perdite degli esercizi precedenti riportate a nuovo.

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Massimo di Marco

TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.Sede in VIA MURAT 17 - 20100 MILANO (MI)
Capitale sociale Euro 27.929.989,50 i.v.**Bilancio al 31 dicembre 2008**

Stato patrimoniale attivo	31/12/2008	31/12/2007
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	7.808	4.934.187
3) Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo di opere dell'ing.	576	1.323
	<hr/>	<hr/>
	8.384	4.935.510
<i>II. Materiali</i>		
4) Altri beni	17.946	25.512
	<hr/>	<hr/>
	17.946	25.512
<i>III. Finanziarie</i>		
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	21.630	21.700
	<hr/>	<hr/>
	21.630	21.700
Totale immobilizzazioni	47.960	4.982.722
C) Attivo circolante		
<i>II. Crediti</i>		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	201.043	160.085
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.841.611	-
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	403.181	1.081
	<hr/>	<hr/>
	2.445.835	161.166
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
3) Denaro e valori in cassa	4.360	3.611
	<hr/>	<hr/>
	4.360	3.611
<i>V. Immobilizzazioni destinate alla cessione</i>		
1) Immateriali	5.122.033	-
	<hr/>	<hr/>
	5.122.033	-
Totale attivo circolante	7.572.228	164.777
D) Ratei e risconti		
- vari	8.267	12.707
Totale attivo	7.628.455	5.160.206

Stato patrimoniale passivo	31/12/2008	31/12/2007
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	7.350.000	5.250.000
VII. Altre riserve		
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	1	(1)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(1.039.866)	(6.636)
IX. Utile d'esercizio	384.657	-
IX. Perdita d'esercizio	(-)	(1.033.230)
Totale patrimonio netto	6.694.792	4.210.133
B) Fondi per rischi e oneri		
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	25.272	27.356
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	391.801	769.996
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	-	1.329
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	437.952	34.434
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	34.867	36.872
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	17.444	20.166
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	19.996	55.176
Totale debiti	902.060	917.973
E) Ratei e risconti		
- vari	6.331	4.744
Totale passivo	7.628.455	5.160.206
Conti d'ordine	31/12/2008	31/12/2007
3) Sistema improprio dei rischi	31.579.000	279.501
Totale conti d'ordine	31.579.000	279.501

Conto economico	31/12/2008	31/12/2007
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	405.454	5.837
Totale valore della produzione	405.454	5.837
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25.887	22.603
7) Per servizi	1.447.615	603.781
8) Per godimento di beni di terzi	136.888	117.773
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	151.157	154.350
b) Oneri sociali	54.372	44.531
c) Trattamento di fine rapporto	11.571	12.752
	<hr/>	<hr/>
	217.100	211.633
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.693	2.693
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.087	10.034
	<hr/>	<hr/>
	11.780	12.727
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) Accantonamento per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	10.820	24.619
Totale costi della produzione	1.850.090	993.136
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(1.444.636)	(987.299)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	3.627	
	<hr/>	
	3.627	
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	9.692	45.725
	<hr/>	<hr/>
	9.692	45.725
17-bis) Utili e Perdite su cambi		
Totale proventi e oneri finanziari	(6.065)	(45.725)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:	-	-
19) Svalutazioni:	-	-

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari**

20) Proventi:		
- varie	2.507	7
	<u>2.507</u>	<u>7</u>
21) Oneri:		
- varie	8.760	213
	<u>8.760</u>	<u>213</u>

Totale delle partite straordinarie**(6.253) (206)****Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)****(1.456.954) (1.033.230)****22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate**

a) Imposte correnti		
b) Imposte differite (anticipate)	(1.841.611)	-
	<u>(1.841.611)</u>	<u>-</u>

23) Utile (Perdita) dell'esercizio**384.657 (1.033.230)**

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
Massimo di Marco

TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.

Sede in VIA MURAT 17 - 20100 MILANO (MI)
Capitale sociale Euro 27.929.989,50 i.v.

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2008

Premessa

Signori azionisti,
il Bilancio in esame relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia, per la prima volta un utile di periodo di euro 384.657,00.

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, dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa;

oltre ad essere corredato dalla Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda per le informazioni sull'attività di impresa, sullo stato di avanzamento del progetto e per i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Va segnalato, con soddisfazione, che l'Associazione Temporanea di Imprese di cui la Società fa parte, stante l'assenza di partecipanti alla fase di offerta della concessione per la progettazione, la realizzazione e la gestione della nuova Tangenziale Est Esterna di Milano possa considerarsi aggiudicataria della concessione stessa, che dovrebbe formalizzarsi nel mese di marzo 2009.

Come più ampiamente illustrato all'interno della Relazione sulla gestione, in data 18 gennaio 2008 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 5.250.000,00 ad euro 7.350.000,00; tale aumento è stato integralmente sottoscritto e versato dai Soci nel corso dell'esercizio.

In data 16 gennaio 2009 l'Assemblea straordinaria dei Soci, come meglio precisato all'interno della Relazione sulla Gestione, ha ulteriormente deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale.

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta 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 d'esercizio.

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.

Criteri di valutazione

Il bilancio è predisposto in ossequio alla normativa vigente integrata, ove occorra, dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi e fatte salve le variazioni derivanti dall'applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

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 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 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.

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.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate 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 riflettere il loro minor utilizzo, sono le seguenti:

	Aliquota
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

Finanziarie

Sono valutate al valore nominale.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla vigente legislazione relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Crediti

Sono valutati al 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 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; 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.

I ricavi di natura finanziaria sono stati riconosciuti in base alla competenza temporale.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria non ha subito, rispetto al precedente esercizio, variazioni rilevanti; alla data di chiusura dell'esercizio il personale impiegato è il seguente:

Organico	31/12/2007	31/12/2008
Impiegati a tempo indeterminato	3	4
Impiegati a tempo determinato	1	0
Collaboratori	1	1
Totale al 31 dicembre 2008	5	5

Attività

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai conti iscritti all'attivo.

B) Immobilizzazioni

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

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
8.384	4.935.510	(4.927.126)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2007	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2008
Impianto e ampliamento	4.934.187	197.600	5.122.033	1.946	7.808
Concessioni, licenze e marchi	1.323			747	576
	4.935.510	197.600	5.122.033	2.693	8.384

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2008	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2008
Costituzione	4.904	4.850		1.946	7.808
Spese progettuali	4.929.283	192.750	5.122.033	-	-
	4.934.187	197.600	5.122.033	1.946	7.808

Le spese di costituzione e di aumento del capitale sociale vengono ammortizzate in cinque esercizi; l'incremento dell'esercizio attiene a costi notarili per modifiche statutarie.

Le spese progettuali iscritte fra le immobilizzazioni nel bilancio al 31 dicembre 2007 attenevano a tutti i costi di progettazione per l'esecuzione della nuova tangenziale est esterna di Milano che erano state interamente capitalizzate e non ammortizzate nell'esercizio, conformemente al principio contabile n. 24 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri.

Si è ritenuto opportuno riclassificare l'importo iscritto fra le immobilizzazioni finanziarie nel bilancio al 31 dicembre 2007 unitamente all'incremento avvenuto nell'esercizio 2008 nelle attività destinate alla vendita al fine di fornire una più trasparente e corretta rappresentazione contabile in quanto tali attività sono state

conferite - con conferimento di beni avvenuto ai sensi dell'art. 2343-ter del codice civile - con atto a repertorio n. 187432/26712 notaio Luciano Severini di Milano, iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 5 marzo 2009, alla neo costituita controllata Società TEM di Progetto S.p.A..

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

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

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	4.939.013	4.826			4.934.187
Diritti brevetti industriali	5.541	4.218			1.323
	4.944.554	9.044			4.935.510

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
17.946	25.512	(7.566)

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	67.753
Ammortamenti esercizi precedenti	(42.241)
Saldo al 31/12/2007	25.512
Acquisizione dell'esercizio	1.521
Ammortamenti dell'esercizio	(9.087)
Saldo al 31/12/2008	17.946

Gli "Altri beni" attengono a mobili, macchine per ufficio elettriche ed elettroniche, computer, fotocopiatrici, telefoni cellulari e beni strumentali inferiori a euro 516,00.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
21.630	21.700	(70)

Crediti

Descrizione	31/12/2007	Incremento	Decremento	31/12/2008
Altri	21.700	-	70	21.630
	21.700	-	70	21.630

Attengono ai depositi cauzionali per il contratto d'affitto degli uffici della sede amministrativa.

C) Attivo circolante**II. Crediti**

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
2.445.835	161.166	2.284.669

I crediti, tutti esigibili entro dodici mesi, sono i seguenti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Per crediti tributari	201.043			201.043
Per imposte anticipate	1.841.611			1.841.611
Verso altri	403.181			403.181
	2.445.835			2.445.835

I crediti tributari attengono quasi esclusivamente a crediti verso l'Erario per IVA.

Le imposte anticipate per euro 1.841.611 sono relative a perdite fiscali riportabili ai fini fiscali. Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale connesso a tali perdite, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

I crediti verso altri attengono quasi esclusivamente a crediti per versamento decimi capitale sociale e per fatture da emettere alla società controllata Società TEM di Progetto S.p.A. costituita nel gennaio 2009.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione	31/12/2007	Variazioni
4.360	3.611	749

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007
Denaro e altri valori in cassa	4.360	3.611
	4.360	3.611

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

V. Immobilizzazioni destinate alla cessione

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
5.122.033	-	5.122.033

Come già precisato l'importo attiene a tutti i costi di progettazione per l'esecuzione della nuova tangenziale est esterna di Milano che erano state interamente capitalizzate; tali beni immateriali sono stati conferiti nel marzo 2009 alla neo costituita controllata Società TEM di Progetto S.p.A..

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
8.267	12.707	(4.440)

La voce attiene principalmente al risconto dei premi relativi alle polizze assicurative.

Passività**A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
6.694.792	4.210.133	2.484.659

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Capitale	5.250.000	2.100.000	-	7.350.000
Riserva per conversione/arrotond. in euro	(1)	2	-	1
Utili (perdite) portati a nuovo	(6.636)	-	1.033.230	(1.039.866)
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.033.230)	384.657	(1.033.230)	384.657
	4.210.133	2.484.659	-	6.694.792

In data 18 gennaio 2008 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 5.250.000,00 ad euro 7.350.000,00; tale aumento è stato integralmente sottoscritto e versato dai Soci nel corso dell'esercizio.

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da conversione	Risultato d'esercizio	Perdite a nuovo	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	7.000.000	14.239	-	(1.106.685)	(664.190)	5.243.364
Copertura perdite	(1.750.000)	(14.239)	-	1.106.685	657.554	0
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	(1.033.230)	-	(1.033.230)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	5.250.000	0	0	(1.033.230)	(6.636)	4.210.134
Riserva da conversione			(1)		-	(1)
Alla chiusura dell'esercizio precedente	5.250.000	0	(1)	(1.033.230)	(6.636)	4.210.133
Aumento di capitale sociale	2.100.000	-	-	-	-	2.100.000
Riserva da conversione	-	-	2	-	-	2
Giroconto risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	1.033.230	(1.033.230)	-
Risultato dell'esercizio corrente	-	-	-	384.657	-	384.657
Totale patrimonio netto al 31.12.2008	7.350.000	0	1	384.657	(1039.866)	6.694.792

Alla data di chiusura dell'esercizio il capitale sociale, di complessivi euro 7.350.000,00 integralmente sottoscritto e versato, è composto da n. 9.800.000 azioni ordinarie da euro 0,75 ciascuna.

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 utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	7.350.000	B		1.750.000	
Altre riserve	1				
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.039.866)				

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

L'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a euro 0,04.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
25.272	27.356	(2.084)

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
TFR, movimenti del periodo	27.356	11.571	13.655	25.272

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2008 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
902.060	917.973	(15.913)

I debiti, tutti con scadenza entro 12 mesi, sono valutati al loro valore nominale e la loro composizione è così dettagliata:

Descrizione	Entro 12 mesi
Debiti verso banche	391.801
Debiti verso fornitori	437.952
Debiti tributari	34.867
Debiti verso istituti di previdenza	17.444
Altri debiti	19.996
	902.060

Il saldo del "Debito verso banche" esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

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

La voce "Debiti tributari" attiene unicamente ai debiti per ritenute alla fonte operate nel mese di dicembre 2008, relative a compensi corrisposti a dipendenti, Consiglieri d'Amministrazione, collaboratori e professionisti e regolarmente versate nei termini.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza" attiene ai contributi relativi al mese di dicembre 2008, 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.

Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari".

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
6.331	4.744	1.587

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31 dicembre 2008, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La voce attiene ai ratei sulle competenze spettanti ai dipendenti.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Sistema improprio dei rischi	31.579.000	279.501	31.299.499
	31.579.000	279.501	31.299.499

Fra i conti d'ordine è esposta la fidejussione rilasciata a favore della Società per la partecipazione alla gara indetta da C.A.L. per l'aggiudicazione della concessione per la progettazione, costruzione e gestione della nuova tangenziale est esterna di Milano che dovrebbe essere annullata nei primi mesi del 2009 in quanto subentrerà la controllata Società TEM di Progetto in qualità di firmataria della concessione.

I conti d'ordine iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2007 atenevano alla fidejussione ricevuta a garanzia del rimborso IVA richiesto e incassato per l'anno di imposta 2004, oramai scaduta alla data di chiusura dell'esercizio 2008.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
405.454	5.837	399.617

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Altri ricavi e proventi	405.454	5.837	399.617
	405.454	5.837	399.617

Gli altri ricavi attengono a rimborsi e al riaddebito di costi alla costituenda società controllata Società TEM di Progetto S.p.A..

B) Costi della produzione

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	1.850.090	993.136	856.954
Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	25.887	22.603	3.284
Servizi	1.447.615	603.781	843.834
Godimento di beni di terzi	136.888	117.773	19.115
Salari e stipendi	151.157	154.350	(3.193)
Oneri sociali	54.372	44.531	9.841
Trattamento di fine rapporto	11.571	12.752	(1.181)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.693	2.693	-
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9.087	10.034	(947)
Oneri diversi di gestione	10.820	24.619	(13.799)
	1.850.090	993.136	856.954

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

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

Costi per servizi

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

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è conseguente all'attività prestata nel corso dell'esercizio e connessa alla partecipazione alla gara per l'ottenimento della concessione per la progettazione, costruzione e gestione della nuova tangenziale est esterna di Milano.

Costi per godimento beni di terzi

Comprendono essenzialmente gli affitti dell'ufficio amministrativo, delle sale riunioni ed i canoni di leasing dell'autovettura aziendale.

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
	(6.065)	(45.725)	39.660
Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	3.627	-	3.627
(Interessi e altri oneri finanziari)	(9.692)	(45.725)	36.033
	(6.065)	(45.725)	39.660

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				3.627	3.627
				3.627	3.627

E) Proventi e oneri straordinari

	Saldo al 31/12/2008 (6.253)	Saldo al 31/12/2007 (206)	Variazioni (6.047)
Descrizione	31/12/2008	Anno precedente	31/12/2007
Varie	2.507	Varie	7
<i>Totale proventi</i>	2.507	<i>Totale proventi</i>	7
Varie	(8.760)	Varie	(213)
<i>Totale oneri</i>	(8.760)	<i>Totale oneri</i>	(213)
Saldo	(6.253)		(206)

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2008 (1.841.611)	Saldo al 31/12/2007	Variazioni (1.841.611)
Imposte	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Imposte differite (anticipate)			
IRES	(1.841.611)	-	(1.841.611)
	(1.841.611)	-	(1.841.611)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio 2008; in particolare si evidenzia la riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES):

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	(1.456.954)	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	-400.662
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	107.850	29.658
Imponibile fiscale	(1.349.104)	-371.004

Fiscalità differita / anticipata

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, del codice civile e con riferimento alle informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata, si evidenzia che le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno 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.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti:

	Esercizio 31/12/2008		Esercizio 31/12/2007	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	1.349.104	371.004	-	
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali degli esercizi precedenti	5.347.661	1.470.607	-	
Totale	6.696.765	1.841.611	-	

Sono state iscritte imposte anticipate per 1.841.611,00 derivanti da perdite fiscali riportabili dell'esercizio e di esercizi precedenti in quanto sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro; in particolare l'avvenuto conferimento di beni in natura alla costituenda società controllata Società TEM di Progetto S.p.A. nel marzo 2009, comporta la ragionevole certezza che nell'esercizio 2009 la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società ha in essere un unico contratto di locazione finanziaria stipulato nel corso dell'esercizio per il quale, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22, del codice civile si fornisce la seguente informazione:

- contratto di leasing n. 65559 del 3 febbraio 2006
- durata del contratto di leasing mesi 36
- bene utilizzato: autovettura
- costo del bene per il concedente euro 43.750,00
- corrispettivo del contratto 48.016,00
- valore attuale delle rate di canone non scadute euro 1.247,00
- onere finanziario effettivo attribuibile e riferibile all'esercizio euro 1.463,00
- valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione euro 16.406,00
- ammortamenti virtuali del periodo euro 10.938,00
- fondo ammortamento virtuale al 31.12.2008 euro 27.344,00
- saggio di interesse effettivo annuo 9,7%.

Conformemente alle indicazioni fornite dal documento OIC 1 - I PRINCIPALI EFFETTI DELLA RIFORMA DEL DIRITTO SOCIETARIO SULLA REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO, si precisa che gli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti sono di scarsa rilevanza.

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	342.540
Collegio sindacale	28.296

La Società non ha emesso strumenti finanziari né ha in essere al termine dell'esercizio operazioni su strumenti finanziari derivati.

Non vi sono altri impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

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 d'Amministrazione
Massimo Di Marco

TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.p.A.

Capitale sociale euro 27.929.989,50 i.v.

Sede Legale in Milano Via Murat n. 17

Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 03459640961

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

EMESSA AI SENSI

DELL'ART. 2409-TER E DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

i Sindaci, nell'espletamento del mandato loro affidato dall'Assemblea dei Soci ed in qualità di revisori contabili ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale, hanno provveduto, come risulta dal libro verbali del Collegio Sindacale, ad eseguire tutti i controlli previsti dalla vigente normativa e, avendo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, possono garantire la regolare tenuta della contabilità e la rispondenza delle scritture contabili ai valori iscritti in bilancio.

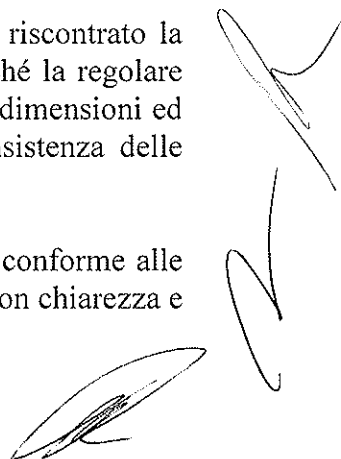
Il Consiglio d'Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione, redatto ai sensi di legge e da questi tempestivamente comunicato al Collegio Sindacale ai fini degli adempimenti previsti dagli articoli 2409-ter e 2429 del Codice Civile.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori; è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri Commercialisti. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione 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 comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

In occasione delle verifiche periodiche, il Collegio Sindacale ha riscontrato la regolare tenuta dei libri sociali e delle altre scritture obbligatorie, nonché la regolare registrazione dei fatti aziendali in un sistema contabile rispondente alle dimensioni ed alle strutture organizzative dell'attività svolta ed ha verificato la consistenza delle disponibilità e dei valori di cassa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e

The image shows three handwritten signatures in black ink, located in the bottom right corner of the document. The signatures are stylized and appear to be of different individuals.

rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete all'Organo Amministrativo della società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 2409-ter, secondo comma, lettera e), del Codice civile e basato sulla revisione contabile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. pr001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, sulla base di dette attività, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, ora riuniti nel Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Abbiamo 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 possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

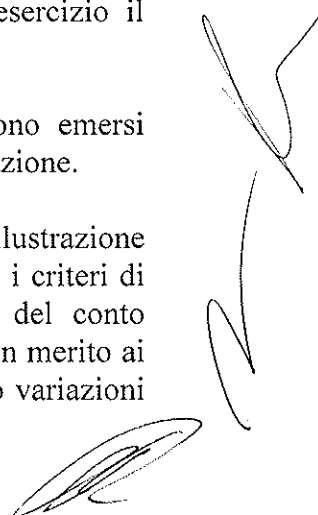
Durante le riunioni svolte abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere 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.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale 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.

Abbiamo proceduto alla verifica del Bilancio che trova adeguata illustrazione nella nota integrativa nella quale gli Amministratori Vi hanno comunicato i criteri di valutazione adottati e commentato le voci dello stato patrimoniale e del conto economico. A tale documento, pertanto, il Collegio 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.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio positivo di Euro 384.657 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Euro	7.628.455
Passività	Euro	933.663
Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	Euro	6.310.135
- Utile (perdita) dell'esercizio	Euro	384.657

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

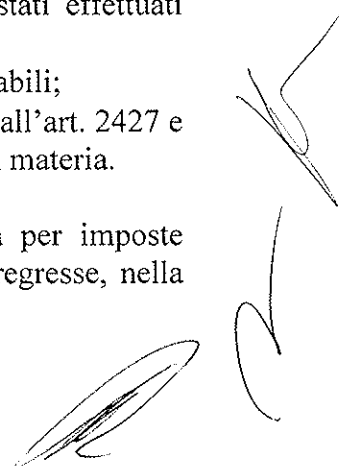
Valore della produzione	Euro	405.454
Costi della produzione	Euro	1.850.090
Differenza	Euro	(1.444.636)
Proventi e oneri finanziari	Euro	(6.065)
Proventi e oneri straordinari	Euro	(6.253)
Risultato prima delle imposte	Euro	(1.456.954)
Imposte sul reddito	Euro	(1.841.611)
Utile (Perdita) dell'esercizio	Euro	384.657

Fra i conti d'ordine è esposta la fidejussione rilasciata a favore della Società per la partecipazione alla gara indetta da C.A.L. per l'aggiudicazione della concessione per la progettazione, costruzione e gestione della nuova tangenziale est esterna di Milano di complessivi euro 31.579.000,00 che dovrebbe essere annullata nei primi mesi del 2009 in quanto subentrerà la controllata Società TEM di Progetto in qualità di firmataria della concessione.

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.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2008 sono state iscritte attività per imposte differite per euro 1.841.611,00 pari alle perdite fiscali d'esercizio e pregresse, nella certezza della loro recuperabilità nell'esercizio 2009.



Le attività conferite in sede di aumento del capitale sociale della controllata Società TEM di Progetto S.p.A. - deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 17 febbraio 2009 - sono state iscritte nell'attivo circolante fra le immobilizzazioni destinate alla cessione.

Il Collegio Sindacale ricorda che l'Assemblea straordinaria dei Soci tenutasi in data 16 gennaio 2009 ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale da euro 7.350.000,00 ad euro 27.930.000,00; l'aumento di capitale è stato parzialmente sottoscritto e versato dai Soci entro il termine previsto e pertanto, alla data odierna, il Collegio Sindacale dà atto che il "*capitale sociale*" è di euro 27.929.989,50, interamente sottoscritto e versato;

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., 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 originari euro 14.580,00 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 esaustivamente illustrati dal Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Considerando anche le risultanze dell'attività di revisione contabile sul bilancio da noi svolta, risultanze riportate nei paragrafi precedenti, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008, così come redatto dagli Amministratori con l'allegata nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, e concordiamo sulla proposta di destinazione del risultato d'esercizio.

Milano, 25 marzo 2009"

Il Collegio Sindacale

dottor Paolo Panteghini

dottor Giuseppe Piaggio

avvocato Antonino Princiotta

Antonino Princiotta

