

## **BILANCIO 2009**

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

- **Relazione sulla gestione a corredo del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009**
- **Bilancio al 31 dicembre 2009**
- **Nota integrativa al 31 dicembre 2009**
- **Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio**

# 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 2009*

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, che presentiamo al Vostro esame per l'approvazione, presenta, per la seconda volta dalla costituzione della società avvenuta nell'anno 2002, un utile di periodo di euro 4.368.844,00 da ascrivere quasi integralmente alla plusvalenza derivante dal conferimento di beni avvenuto nel gennaio 2009 ai sensi dell'art 2343-ter del codice civile. Con tale operazione sono stati conferiti alla controllata società Tangenziale Esterna S.p.A. i beni inerenti la formazione del progetto preliminare, lo studio di impatto ambientale e il piano economico finanziario al fine di addivenire alla realizzazione della nuova tangenziale est esterna di Milano.

Il patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio è di euro 31.643.625,00 a fronte di un capitale sociale di euro 27.929.989,50 interamente versato.

### **Attività della Società**

Nell'esercizio 2009 è stata posta notevole attenzione al contenimento dei costi della società, incrementando l'efficienza e l'efficacia operativa.

Al fine di raggiungere questo obiettivo si è proceduto a ridurre tutti i costi della società, eliminando spese non essenziali e razionalizzando ulteriormente l'organico in quanto parte del personale è stato assunto dalla controllata Tangenziale Esterna S.p.A.. In quest'ottica è da inserirsi anche il trasferimento, avvenuto nello scorso mese di dicembre, della sede della società dagli uffici di via Murat in quelli della controllata Tangenziale Esterna S.p.A.; la condivisione degli spazi consentirà di ridurre del 90% i costi legati agli affitti.

Come negli esercizi passati, anche il risultato gestionale dell'esercizio 2009 è stato 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 78% sul totale dei costi di periodo, mentre le spese del personale rappresentano il 14% e quelle per l'utilizzo di beni di terzi (affitti) il 6%.

Va comunque evidenziato che gli avvenimenti straordinari del 2009 - quali la conclusione favorevole del bando di gara per la progettazione, realizzazione e gestione della tangenziale est

esterna di Milano, lo svolgimento dell'attività propedeutica alla costituzione della nuova società controllata aggiudicataria della concessione (Tangenziale Esterna S.p.A.) e la necessità di gestire nuove problematiche, tra le quali lo spostamento degli uffici e del personale - hanno comportato un maggior ricorso a consulenze professionali esterne (parte dei costi sono stati riaddebitati alla neo costituita controllata Società Tangenziale Esterna S.p.A.).

Si aggiunga poi che, grazie all'esito favorevole e all'aggiudicazione del bando di gara per la costruzione della nuova tangenziale esterna di Milano, il conto economico dell'esercizio 2009 include fra i costi il premio di risultato riconosciuto al precedente Amministratore Delegato ingegner Giuliano Asperti.

In questo esercizio il Consiglio di Amministrazione ha operato, per la propria parte, con impegno e continuità fino a raggiungere gli obiettivi perseguiti e nel corso dell'esercizio si sono svolte sette riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Si segnala che nel corso del Consiglio tenutosi in data 26 ottobre 2009 è stata deliberata la costituzione dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.lgs 231/01 istituito in forma collegiale e del quale fanno parte il Sindaco dottor Giuseppe Piaggio (in veste di Presidente), un membro esterno nella persona del dottor Oreste Dazza e un lavoratore dipendente della società nella persona del ragioniere Agostino Vailati.

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

### **Informazioni riferibili alla società controllata**

L'evento più importante dell'esercizio è la costituzione della Società partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. (con l'originaria ragione sociale di "Società Tem di Progetto S.p.A." poi modificata); il capitale sociale iniziale di euro 120.000,00 è stato successivamente aumentato con delibera assembleare tenutasi in data 17 febbraio 2009 a euro 50.000.000,00.

La Vostra società ha partecipato all'aumento di capitale sociale di Tangenziale Esterna S.p.A. mediante versamento di euro 15.287.210,00 in danaro e con conferimento di beni (ex art.2343-ter del codice civile) per l'importo di euro 13.144.390,00. La provvista per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Tangenziale Esterna Spa è stata fornita alla Vostra Società dall'aumento di capitale da euro 7.350.000,00 a euro 27.929.989,50 approvato dall'Assemblea dei Soci del 16 gennaio 2009.

La Vostra società detiene pertanto il 57% del capitale sociale di Società Tangenziale Esterna S.p.A.

e la compagine sociale rispecchia l'originaria composizione societaria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese costituito nel 2008. Sette Consiglieri su dodici di Tangenziale Esterna Spa sono stati nominati dalla Vostra Società, e tra di essi, il Presidente e l'Amministratore Delegato.

Va inoltre segnalato che la Società Tangenziale Esterna S.p.A ha sottoscritto, in base all'art.156 del T.U. sui lavori pubblici, la Convenzione con il Concedente in data 24 marzo 2009 per la realizzazione del progetto definitivo, della costruzione e della gestione della nuova tangenziale est esterna di Milano.

Va ricordato infine che con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009 scadrà il mandato attribuito al Consiglio d'Amministrazione della controllata Società Tangenziale Esterna S.p.A. e si dovrà pertanto provvedere alla nomina del nuovo Organo Amministrativo.

### **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. non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e si sono svolti alle normali condizioni di mercato e sono qui di seguito meglio illustrati:

	<i>Nel bilancio al 31.12.2009</i>	<i>Nel Bilancio al 31.12.2008</i>
<i>Valore del conferimento di beni</i>	<i>13.144.390,00</i>	
<i>Ricavi da conferimento di beni</i>	<i>8.022.357,00</i>	
<i>Ricavi da riaddebito di costi</i>	<i>55.400,72</i>	<i>382.710,62</i>
<i>Costi per affitto locali</i>	<i>833,33</i>	
<i>Debiti commerciali (affitto di locali)</i>	<i>1.000,00</i>	

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

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.

### Principali dati economici

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

	31/12/2009	31/12/2008	Variazione
Ricavi netti	0	0	0
Costi esterni	1.393.886	1.621.210	(227.324)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(1.393.886)</b>	<b>(1.621.210)</b>	<b>227.324</b>
Costo del lavoro	230.921	217.100	13.821
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.624.807)</b>	<b>(1.838.310)</b>	<b>213.503</b>
Ammortamenti	5.484	11.780	(6.296)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.630.291)</b>	<b>(1.850.090)</b>	<b>219.799</b>
Proventi diversi	8.078.200	405.454	7.672.746
Proventi e oneri finanziari	47.894	(6.065)	53.959
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>6.495.803</b>	<b>(1.450.701)</b>	<b>7.946.504</b>
Componenti straordinarie nette	(29.948)	(6.253)	(23.695)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.465.855</b>	<b>(1.456.954)</b>	<b>7.922.809</b>
Imposte sul reddito	2.097.011	(1.841.611)	3.938.622
<b>Risultato netto</b>	<b>4.368.844</b>	<b>384.657</b>	<b>3.984.187</b>

### Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2009	31/12/2008	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	8.115	8.384	(269)
Immobilizzazioni materiali nette	3.240	17.946	(14.706)
Partecipazioni	28.536.869	0	28.536.869
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>28.548.224</b>	<b>26.330</b>	<b>28.521.894</b>
Altri crediti	116.214	2.445.835	(2.329.621)
Ratei e risconti attivi	400	8.267	(7.867)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>116.614</b>	<b>2.454.102</b>	<b>(2.337.488)</b>
Debiti verso fornitori	8.466	437.952	(429.486)
Debiti tributari e previdenziali	332.672	52.311	280.361
Altri debiti	132.628	19.996	112.632
Ratei e risconti passivi	3.249	6.331	(3.082)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>477.015</b>	<b>516.590</b>	<b>(39.575)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(360.401)</b>	<b>1.963.842</b>	<b>(2.297.913)</b>
Trattamento di fine rap. di lavoro sub.	4.224	25.272	(21.048)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>4.224</b>	<b>25.272</b>	<b>(21.048)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>(28.183.599)</b>	<b>1.938.570</b>	<b>26.245.029</b>

Patrimonio netto	(31.643.625)	(6.694.792)	(24.948.833)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	20.705	21.630	(925)
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.439.321	4.734.592	(1.295.271)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanz.netto</b>	<b>(28.183.599)</b>	<b>(1.938.570)</b>	<b>(26.245.029)</b>

### **Principali dati finanziari**

La situazione finanziaria al 31 dicembre 2009 presenta un saldo positivo delle disponibilità liquide di circa 3,5 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2009, era così rappresentabile (in euro):

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazione</b>
<i>Denaro e altri valori in cassa</i>	3.439.321	4.360	3.434.961
<b><i>Disponibilità liquide</i></b>	<b>3.439.321</b>	<b>4.360</b>	<b>3.434.961</b>
<b><i>Attività destinate alla vendita</i></b>	<b>0</b>	<b>5.122.033</b>	<b>(5.122.033)</b>
<i>Debiti verso banche (entro 12 mesi)</i>	0	391.801	(391.801)
<i>Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)</i>			
<b><i>Debiti finanziari a breve termine</i></b>	<b>0</b>	<b>391.801</b>	<b>(391.801)</b>
<b><i>Posizione finanziaria netta a breve termine</i></b>	<b>3.439.321</b>	<b>4.734.592</b>	<b>(1.295.271)</b>
<i>Crediti finanziari</i>	(20.705)	(21.630)	925
<b><i>Posizione finanziaria netta a m/l termine</i></b>	<b>20.705</b>	<b>21.630</b>	<b>(925)</b>
<b><i>Posizione finanziaria netta</i></b>	<b>3.460.026</b>	<b>4.756.222</b>	<b>(1.296.196)</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.

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<i>Liquidità primaria</i>	7,45	8,35	0,19
<i>Liquidità secondaria</i>	7,45	8,35	0,19
<i>Indebitamento</i>	0,02	0,14	0,22
<i>Tasso di copertura degli immobilizzi</i>	1,11	140,12	0,85

L'indice di liquidità primaria e secondaria è pari a 7,45 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 0,02 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.

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

Non si segnalano, in aggiunta a quanto evidenziato in premessa, variazioni rilevanti avvenute dopo la chiusura dell'esercizio 2009 che possano comportare disarmonie o sostanziali modifiche nella gestione della società.

Con riferimento all'evoluzione della gestione, anche nel 2010 proseguirà l'attenzione al contenimento dei costi di gestione mentre, nel contempo, si continuerà a valutare l'opportunità di intraprendere nuove iniziative.

### **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 ad eccezione della partecipazione nella controllata Società Tangenziale Esterna 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 dal 15 gennaio 2009 è stato assunto a part-time un supervisore dell'amministrazione, dal 1° marzo 2009 due impiegate della società hanno rassegnato le proprie dimissioni per essere assunte dalla controllata Tangenziale Esterna S.p.A. e che con decorrenza 15 dicembre 2009 un'impiegata ha rassegnato le proprie dimissioni;
- 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.

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

Nel confermarVi che la gestione dell'esercizio 2009 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 4.368.844,00 come segue:

- euro 218.442,20 pari al 5% dell'utile dell'esercizio, a riserva legale;
- euro 655.208,76 a integrale copertura delle perdite degli esercizi precedenti;
- per il residuo di euro 3.495.193,04 a riserva straordinaria.

Milano, 25 febbraio 2010

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 dicembre 2009**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<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	7.762	7.808
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	353	576
	8.115	8.384
<i>II. Materiali</i>		
4) Altri beni	3.240	17.946
	3.240	17.946
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	28.536.869	
	28.536.869	
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	20.705	21.630
	20.705	21.630
	28.557.574	21.630
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>28.568.929</b>	<b>47.960</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	1.800	
	1.800	
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	114.301	201.043
	114.301	201.043
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi		1.841.611
		1.841.611
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	113	403.181
	113	403.181
	116.214	2.445.835

<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli		5.122.033
		5.122.033
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	3.437.770	
3) Denaro e valori in cassa	1.551	4.360
	3.439.321	4.360
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>3.555.535</b>	<b>7.572.228</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	400	8.267
	400	8.267
<b>Totale attivo</b>	<b>32.124.864</b>	<b>7.628.455</b>
 <b>Stato patrimoniale passivo</b>		
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<i>I. Capitale</i>	27.929.990	7.350.000
<i>VII. Altre riserve</i>		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1
		1
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(655.209)	(1.039.866)
<i>IX. Utile d'esercizio</i>	4.368.844	384.657
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>31.643.625</b>	<b>6.694.792</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		
	<b>4.224</b>	<b>25.272</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi		391.801
		391.801
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	8.466	437.952
	8.466	437.952
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	319.195	34.867
	319.195	34.867
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	13.477	17.444
	13.477	17.444
14) Altri debiti		

- entro 12 mesi	132.628		19.996
		132.628	19.996
<b>Totale debiti</b>		<b>473.766</b>	<b>902.060</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>			
- vari	3.249		6.331
		3.249	6.331
<b>Totale passivo</b>		<b>32.124.864</b>	<b>7.628.455</b>
<b>Conti d'ordine</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
3) Sistema improprio dei rischi		-	31.579.000
<b>Totale conti d'ordine</b>			<b>31.579.000</b>
<b>Conto economico</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>A) Valore della produzione</b>			
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	8.078.200		405.454
		8.078.200	405.454
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>8.078.200</b>	<b>405.454</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		15.185	25.887
7) Per servizi		1.271.340	1.447.615
8) Per godimento di beni di terzi		100.487	136.888
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	173.719		151.157
b) Oneri sociali	48.104		54.372
c) Trattamento di fine rapporto	9.098		11.571
		230.921	217.100
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.295		2.693
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.189		9.087
		5.484	11.780
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) Accantonamento per rischi			
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		6.874	10.820
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>1.630.291</b>	<b>1.850.090</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>6.447.909</b>	<b>(1.444.636)</b>

**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

	50.428		3.627
		50.428	3.627
		50.428	3.627

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- altri

	2.534		9.692
		2.534	9.692

17-bis) Utili e Perdite su cambi

**Totale proventi e oneri finanziari****47.894 (6.065)****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:

- plusvalenze da alienazioni

11.475

- varie

255

			2.506
		11.730	2.507

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni

5.209

- sopravvenienze passive

36.468

- differenza da arrotondamento all'unità di Euro

1

			8.760
		41.678	8.760

**Totale delle partite straordinarie****(29.948) (6.253)****Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)****6.465.855 (1.456.954)**

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

a) Imposte correnti

2.097.011

c) Imposte anticipate

(1.841.611)

			(1.841.611)
		2.097.011	(1.841.611)

**23) Utile (Perdita) dell'esercizio****4.368.844 384.657**

*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.

### Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2009

#### Premessa

Signori azionisti,  
il Bilancio in esame relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia un utile di periodo di euro 4.368.844,00 principalmente conseguito grazie alla plusvalenza derivante dal conferimento di beni avvenuto nel marzo 2009 alla controllata società Tangenziale Esterna S.p.A..

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 dell'attività e per i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

#### Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Come più ampiamente illustrato all'interno della Relazione sulla gestione, si segnala che in data 16 gennaio 2009 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 7.350.000,00 ad euro 27.930.000,00; tale aumento è stato sottoscritto e versato dai Soci parzialmente pertanto il capitale sociale è di euro 27.929.989,50.

Va poi ricordato che in data 14 gennaio 2009, in sostituzione dell'Associazione Temporanea di Imprese - a suo tempo promossa dalla società per partecipare al Bando di Gara Pubblica emanato dal concedente regionale Concessioni Autostradali Lombarde (CAL) per la progettazione, realizzazione e gestione della Tangenziale Est Esterna di Milano - è stata costituita la società controllata Tangenziale Esterna S.p.A..

La Società controllata ha sottoscritto con CAL in data 27 marzo 2009 la convenzione di concessione per la progettazione, realizzazione e gestione della nuova Tangenziale Est Esterna di Milano.

## 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.

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. La nota integrativa è stata redatta in unità di euro.

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 dei Ragionieri, ora riuniti nel Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 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 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.

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.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche 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 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.

### *Finanziarie*

#### Partecipazioni

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

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

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

#### Crediti

Sono valutati al valore nominale.

#### **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 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 ha subito, rispetto al precedente esercizio, delle variazioni in quanto parte del personale è stato assunto dalla società controllata Tangenziale Esterna S.p.a.; alla data di chiusura dell'esercizio il personale impiegato era il seguente:

Organico	31/12/2009	31/12/2008
Impiegati a tempo indeterminato part-time	1	0
Impiegati a tempo indeterminato	1	4
Collaboratori	0	1
<b>Totale al 31 dicembre 2009</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

## Attività

### 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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
8.115	8.384	(269)

#### Movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2008	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento dell'esercizio	Valore 31/12/2009
Impianto e ampliamento	7.808	4.800	970	3.876	7.762
Concessioni e licenze	576	196		419	353
	<b>8.384</b>	<b>4.996</b>	<b>970</b>	<b>4.295</b>	<b>8.115</b>

#### Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

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

Descrizione costi	Costo storico	Fondo ammortamento	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	14.580	6.772			7.808
Concessioni e licenze	5.541	4.965			576
	<b>20.121</b>	<b>11.737</b>			<b>8.384</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; l'incremento dell'esercizio attiene a costi notarili per modifiche statutarie.

Le concessioni e licenze attengono a software per i computer dell'ufficio e sono ammortizzate in cinque esercizi.

#### II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

3.240

17.946

(14.706)

**Altri beni**

Descrizione	Importo
Costo storico	69.274
Ammortamenti esercizi precedenti	(51.328)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>17.946</b>
Cessioni dell'esercizio	(13.517)
Ammortamenti dell'esercizio	(1.189)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>3.240</b>

Attengono a mobili e arredi, cellulari, macchine ufficio e personal computer. Il decremento è correlato alla dismissione di alcuni beni a seguito del trasferimento della sede sociale avvenuto nel dicembre 2009 e della conseguente riduzione di spazio a disposizione per l'ufficio amministrativo.

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
28.557.574	21.630	28.535.944

**Partecipazioni**

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Imprese controllate		28.536.869		28.536.869
		<b>28.536.869</b>		<b>28.536.869</b>

Con riferimento alla partecipazione iscritta in bilancio si forniscono le seguenti informazioni:

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2009	Utile/ Perdita 2009	% di possesso.	Valore di iscrizione in bilancio	Riserve soggette a restituzioni/ vincoli o in sospensione d'imposta
Tangenziale Esterna S.p.a.	Milano	50.000.000	49.497.757	-502.244	57	28.536.869	-

La società partecipata è stata costituita, con un capitale sociale iniziale di 120.000,00 euro, in data 14 gennaio 2009 ed ha ottenuto l'aggiudicazione della Gara pubblica per l'affidamento della Concessione di progettazione, realizzazione e gestione della Tangenziale Est Esterna di Milano.

In data 17 febbraio 2009, l'Assemblea degli azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale, senza sovrapprezzo, ad euro 50.000.000,00, mediante conferimento riservato di beni per euro 13.144.390,00 e di danaro per la restante parte di euro 36.735.610,00

La differenza tra il valore contabile del patrimonio netto corrispondente alla frazione di capitale posseduta (euro 28.213.721,00) e il valore di iscrizione in bilancio è pari a euro 323.148,00; il valore di iscrizione della partecipazione non viene svalutato in quanto non sussistono i presupposti previsti dai principi contabili nazionali.

Sulla partecipazione immobilizzata non esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio con la società partecipata (parte correlata) sono state concluse a condizioni normali di mercato e sono meglio illustrate all'interno della Relazione sulla Gestione.

## Crediti

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Altri	21.630		925	20.705
	<b>21.630</b>		<b>925</b>	<b>20.705</b>

Attengono a depositi cauzionali, riferibili principalmente al contratto d'affitto degli uffici amministrativi della Società, che sono stati restituiti nel gennaio 2010. I decrementi attengono a restituzioni nel corso dell'esercizio.

## C) Attivo circolante

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
116.214	2.445.835	(2.329.621)

La variazione rispetto all'esercizio precedente è conseguente all'integrale utilizzo del credito per imposte anticipate iscritto nel Bilancio 2008 per euro 1.841.611,00, all'avvenuta compensazione nel corso dell'esercizio del credito IVA 2008, di originari euro 198.858,00, e all'incasso, avvenuto sempre nel corso dell'esercizio, dei crediti vantati nei confronti della società controllata (iscritti nel Bilancio 2008 per euro 382.711,00).

Il dettaglio dei crediti, tutti esigibili entro dodici mesi, è il seguente:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	1.800			1.800
Per crediti tributari	114.301			114.301
Verso altri	113			113
	<b>116.214</b>			<b>116.214</b>

I crediti tributari attengono esclusivamente a crediti verso l'Erario per IVA (euro 98.500,00) e, per la differenza, a crediti IRES (ritenute su interessi attivi).

I crediti verso altri accolgono gli anticipi a fornitori, il credito nei confronti dell'INAIL e l'importo dell'imposta sostitutiva sul TFR.

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	5.122.033	(5.122.033)

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Altri titoli	5.122.033		5.122.033	
	<b>5.122.033</b>		<b>5.122.033</b>	

L'importo atteneva ai costi di progettazione (capitalizzati) per l'esecuzione della nuova Tangenziale Est Esterna di Milano; tali beni immateriali sono stati conferiti nel marzo 2009 alla neo costituita controllata società Tangenziale Esterna S.p.A..

#### IV. Disponibilità liquide

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	3.439.321	4.360	3.434.961
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	
Depositi bancari e postali	3.437.770		
Denaro e altri valori in cassa	1.551	4.360	
	<b>3.439.321</b>	<b>4.360</b>	

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio; l'incremento è da correlarsi all'aumento di capitale avvenuto nel corso dell'esercizio.

#### D) Ratei e risconti

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	400	8.267	(7.867)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale.

Non sussistono, al 31 dicembre 2009, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

#### Passività

##### A) Patrimonio netto

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni	
	31.643.625	6.694.792	24.948.833	
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31/12/2009</b>
Capitale	7.350.000	20.579.990	0	27.929.990
Differenza da arrotond. all'unità di euro	1	0	1	0
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.039.866)	0	(384.657)	(655.209)
Utile (perdita) dell'esercizio	384.657	4.368.844	384.657	4.368.844
	<b>6.694.792</b>	<b>24.948.834</b>	<b>(1)</b>	<b>31.643.625</b>

In data 16 gennaio 2009 l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 7.350.000,00 ad euro 27.930.000,00; tale aumento è stato parzialmente sottoscritto e versato dai Soci e, pertanto, il capitale sociale è di euro 27.929.989,50.

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	Riserva da conversione	Risultato d'esercizio	Perdite a nuovo	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio 2007</b>	<b>7.000.000</b>	<b>14.239</b>	-	<b>(1.106.685)</b>	<b>(664.190)</b>	<b>5.243.364</b>
Copertura perdite	(1.750.000)	(14.239)	-	1.106.685	657.554	0
Risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	(1.033.230)	-	(1.033.230)
<b>Alla chiusura dell'esercizio 2007</b>	<b>5.250.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.033.230)</b>	<b>(6.636)</b>	<b>4.210.134</b>
<b>Riserva da conversione</b>	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Alla chiusura dell'esercizio 2007</b>	<b>5.250.000</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.033.230)</b>	<b>(6.636)</b>	<b>4.210.133</b>
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
<b>Totale patrimonio netto al 31.12.2008</b>	<b>7.350.000</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>384.657</b>	<b>(1.039.866)</b>	<b>6.694.792</b>
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
<b>Totale patrimonio netto al 31.12.2009</b>	<b>27.929.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.368.844</b>	<b>(655.209)</b>	<b>31.643.625</b>

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 perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	27.929.990	B			
Perdite a nuovo	(655.209)	-			
Utile dell'esercizio	4.368.844	A, B, C	95%		
<b>Totale</b>	<b>31.643.625</b>				
Quota non distribuibile	27.493.223				
<b>Residua quota distribuibile</b>	<b>4.150.402</b>				

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

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si precisa che l'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a euro 0,117.

Il metodo di calcolo utilizzato è il seguente:

Utile dell'esercizio (euro 4.368.844) / numero azioni in circolazione (n. 37.239.986).

Nel patrimonio netto non sono presenti riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società o dei soci, indipendentemente dal periodo di formazione.

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

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
4.224	25.272	(21.048)

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
TFR, movimenti del periodo	25.272	9.098	30.146	4.224

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2009 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Il decremento è correlato alla riduzione del personale avvenuta nel corso dell'esercizio.

**D) Debiti**

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
473.766	902.060	(428.294)

I debiti, tutti con scadenza entro dodici mesi e valutati al loro valore nominale, sono così dettagliati:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	8.466			8.466
Debiti tributari	319.195			319.195
Debiti verso istituti di previdenza	13.477			13.477
Altri debiti	132.628			132.628
	<b>473.766</b>			<b>473.766</b>

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

La voce "Debiti tributari", che accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, attiene a debiti per IRAP d'esercizio (euro 285.449,00) e, per la differenza, a debiti per ritenute alla fonte operate nel mese di dicembre 2009 relative a compensi corrisposti a dipendenti, Consiglieri d'Amministrazione, collaboratori e professionisti e regolarmente versate nei termini.

Non è presente alcun debito per IRES in quanto l'utile fiscalmente imponibile dell'esercizio è integralmente compensato con le perdite fiscali pregresse della società.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza" attiene ai contributi relativi al mese di dicembre 2009, 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.

**E) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.249	6.331	(3.082)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La voce attiene a ratei per ferie maturate dai dipendenti ma non godute.

**Conti d'ordine**

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Sistema improprio dei rischi	-	31.579.000	(31.579.000)
		<b>31.579.000</b>	<b>(31.579.000)</b>

Fra i conti d'ordine dello scorso esercizio era esposta la fidejussione rilasciata per la partecipazione alla gara indetta da Concessioni Autostradali Lombarde per l'aggiudicazione della concessione per la progettazione, costruzione e gestione della nuova Tangenziale Est Esterna di Milano; la fidejussione è stata annullata nei primi mesi del 2009 in quanto è subentrata la controllata società Tangenziali Esterne S.p.a. in qualità di firmataria della concessione.

**Conto economico****A) Valore della produzione**

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	8.078.200	405.454	7.672.746
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Altri ricavi e proventi	8.078.200	405.454	7.672.746
	<b>8.078.200</b>	<b>405.454</b>	<b>7.672.746</b>

La voce attiene per euro 8.022.357,00 alla plusvalenza emergente dal conferimento di beni avvenuto nel marzo 2009 alla controllata società Tangenziale Esterna S.p.A. e, per la differenza, a costi sostenuti e riaddebitati alla stessa società controllata.

**B) Costi della produzione**

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	1.630.291	1.850.090	(219.799)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e merci	15.185	25.887	(10.702)
Servizi	1.271.340	1.447.615	(176.275)
Godimento di beni di terzi	100.487	136.888	(36.401)
Salari e stipendi	173.719	151.157	22.562
Oneri sociali	48.104	54.372	(6.268)
Trattamento di fine rapporto	9.098	11.571	(2.473)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.295	2.693	1.602
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.189	9.087	(7.898)
Oneri diversi di gestione	6.874	10.820	(3.946)
	<b>1.630.291</b>	<b>1.850.090</b>	<b>(219.799)</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.

Parte di tali costi è stata riaddebitata alla società controllata.

**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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	47.894	(6.065)	53.959
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	50.428 (2.534)	3.627 (9.692)	46.801 7.158
	<b>47.894</b>	<b>(6.065)</b>	<b>53.959</b>

I proventi attengono ad interessi attivi bancari sulle disponibilità liquide, mentre gli oneri attengono a interessi passivi prevalentemente bancari.

**E) Proventi e oneri straordinari**

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	(29.948)	(6.253)	(23.695)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Anno precedente</b>	<b>31/12/2008</b>
Plusvalenze da alienazioni	11.475	Plusvalenze da alienazioni	
Soppravvenienze attive	255	Varie	2.507
Totale proventi	11.730	Totale proventi	2.507
Minusvalenze	(5.209)	Minusvalenze	
Imposte esercizi precedenti	(30.049)	Imposte esercizi	
Sopravvenienze passive	(6.420)	Varie	(8.760)
Totale oneri	(41.678)	Totale oneri	(8.760)
<b>Saldo</b>	<b>(29.948)</b>	<b>Saldo</b>	<b>(6.253)</b>

Le plusvalenze da alienazioni sono conseguenti alle cessioni avvenute, nel corso dell'esercizio dell'autovettura aziendale e di alcuni altri cespiti a seguito del trasferimento degli uffici della società effettuato nel corso del mese di dicembre.

Le minusvalenze attengono ad alienazioni di beni, avvenute nel corso dell'esercizio, a seguito del trasferimento degli uffici della società.

Le sopravvenienze passive attengono principalmente a costi di competenza dello scorso esercizio.

**Imposte sul reddito d'esercizio**

	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
	2.097.011	(1.841.611)	3.938.622
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	<b>2.097.011</b>		<b>2.097.011</b>
IRES	1.811.562		1.811.562
IRAP	285.449		285.449
<b>Imposte differite (anticipate)</b>		<b>(1.841.611)</b>	<b>1.841.611</b>
IRES		(1.841.611)	1.841.611
	<b>2.097.011</b>	<b>(1.841.611)</b>	<b>3.938.622</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e

l'onere fiscale teorico:

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	6.465.855	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	1.778.110
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	60.270	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-15.773	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	77.147	
<b>Totale variazioni</b>	<b>121.644</b>	
Onere fiscale (%)	27,5	33.452
Imponibile fiscale	6.587.499	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>		<b>1.811.562</b>

### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	6.447.909	
<b>Costi non rilevanti ai fini IRAP</b>		
Costo del personale e co.co.co	867.019	
<b>Altre voci rilevanti ai fini IRAP</b>		
Plusvalenze	11.475	
Minusvalenze	-5.209	
INAIL	-1.999	
<b>Totale imponibile</b>	<b>7.319.195</b>	
Onere fiscale (%)	3,9	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>		<b>285.449</b>

### 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 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 dovrebbero essere iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Non sono state iscritte imposte anticipate per euro 32.714,00, derivanti da perdite fiscali riportabili di esercizi precedenti per complessivi euro 118.959,00, in quanto - per le stesse - non sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro.

Si ricorda che nello scorso esercizio erano state iscritte le seguenti differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate:

**Esercizio 31/12/2008**

	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>		
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio 2008	1.349.104	371.004
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali degli esercizi precedenti	5.347.661	1.470.607
<b>Totale</b>	<b>6.696.765</b>	<b>1.841.611</b>

Le imposte anticipate iscritte nell'esercizio 2008 per euro 1.841.611,00 sono state utilizzate a storno delle imposte dell'esercizio per euro 1.811.562,00, mentre per la restante parte di euro 30.049,00 (non sussistendo più le condizioni richieste dai principi contabili per l'iscrizione del beneficio fiscale futuro) sono state azzerate mediante rilevazione della correlata sopravvenienza passiva.

**Altre informazioni**

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	709.952
Collegio sindacale	26.459

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 della Liberazione 18  
Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 03459640961*

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009 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 2009, 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 2009. 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, ora riuniti nel Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. 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 contenuti 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 2009 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 2009.

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 2009.

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.

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 4.368.844,00 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Euro	32.124.864
Passività	Euro	481.239
Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	Euro	27.274.781
- <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	Euro	<b>4.368.844</b>



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

Valore della produzione	Euro	8.078.200
Costi della produzione	Euro	1.630.291
<b>Differenza</b>	Euro	<b>(6.447.909)</b>
Proventi e oneri finanziari	Euro	47.894
Proventi e oneri straordinari	Euro	(29.948)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	Euro	<b>6.465.855</b>
imposte sul reddito	Euro	2.097.011
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	Euro	<b>4.368.844</b>

Non sono presenti conti d'ordine in quanto la fidejussione rilasciata per la partecipazione alla gara indetta da C.A.L. è stata annullata nei primi mesi del 2009 in quanto è subentrata la controllata società Tangenziale Esterna S.p.a. 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.

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, che include le informazioni per le operazioni con parti correlate.

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 quasi integralmente 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.

Nel corso dell'esercizio la Società ha partecipato alla costituzione, mediante versamento di danaro per euro 62.700,00, e al successivo aumento di capitale sociale della controllata Tangenziale Esterna S.p.A., mediante versamento di euro 15.287.210,00 in danaro e con conferimento di beni (ex art.2343-ter del codice civile) per l'importo di euro 13.144.390,00. La partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.A. è stata iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale per euro 28.536.869,00 al costo di sottoscrizione incrementato degli oneri accessori.



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 19.380,00 per i quali il Collegio Sindacale concorda con il criterio di ammortamento in 5 esercizi.

Il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio d'Amministrazione tenutosi in data 26 ottobre 2009 ha deliberato la costituzione dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.lgs 231/01 in forma collegiale; ne fanno parte il Sindaco dottor Giuseppe Piaggio (in veste di Presidente), un membro esterno nella persona del dottor Oreste Dazza e un lavoratore dipendente della società nella persona del ragioniere Agostino Vailati.

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 2009, 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 febbraio 2010

Il Collegio Sindacale

*dottor Paolo Panteghini*  
*dottor Giuseppe Piaggio*  
*avvocato Antonino Princiotta*

