



**BILANCIO**  
al 31 dicembre 2014

---

Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Sede legale in Viale della Liberazione, 18 – 20124 Milano tel. 02.3651518 Capitale Sociale euro 220.344.608,25 – versato 196.965.652,31 Registro imprese di Milano n. 03459640961 R.E.A. di Milano n. 1676854

---

**Sede in Milano:**

Viale della Liberazione, 18

**Capitale Sociale:**

Euro 220.344.608,25

**Codice Fiscale e Partita IVA:**

03459640961

<b>Socio</b>	<b>Partecipazione</b>
S.A.T.A.P. S.p.A.	31,935%
Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A.	18,801%
Autostrade per l'Italia S.p.A.	13,674%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	17,528%
SIAS S.p.A.	8,051%
Autostrade Lombarde S.p.A.	4,700%
A.S.A.M. S.p.A.	3,750%
Itinera S.p.A.	1,561%
Provincia di Milano	0,000%
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>

<b>Relazione degli Amministratori sulla Gestione</b>	
Premessa	5
Principali fatti di gestione e societari del periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014	5
Informazioni riferibili alla partecipata Tangenziale Esterna S.p.A.	6
Informazioni riferibili alla partecipata Autocamionale della Cisa S.p.A.	7
Altri fatti di rilievo	7
Principali dati economici	7
Principali dati patrimoniali	8
Principali dati finanziari	8
Informazioni sui rapporti con parti correlate	9
Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.Lgs 81/2008 già 626/1994	9
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione	9
Altre informazioni	9
Destinazione del risultato d'esercizio	10
<b>Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014</b>	
Stato Patrimoniale - Attivo	13
Stato Patrimoniale - Passivo	14
Conti d'Ordine	14
Conto Economico	15
<b>Nota Integrativa al 31 dicembre 2014</b>	
Criteri di formazione	17
Criteri di valutazione	17
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	19
Commenti alle principali voci del Conto Economico	25
Altre informazioni	27
Informativa sugli strumenti derivati	27
Operazioni con parti correlate	27
Allegato 1 - Rendiconto finanziario	29
<b>Relazioni</b>	
Relazione della Società di revisione	31
Relazione del Collegio Sindacale	33



---

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE**  
al 31 dicembre 2014

## **Premessa**

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, presenta una perdita di esercizio di Euro 223.612 che determina un patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2014 di Euro 236.257.689 a fronte di un capitale sociale di euro 220.344.608. Nella nota integrativa Vi illustriamo le notizie attinenti all'illustrazione del bilancio chiuso al 31.12.2014; nel presente documento vi forniamo le informazioni inerenti la situazione della vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione.

L'attività principale della Vostra Società è quella legata alla gestione di due partecipazioni detenute in società che hanno in capo una concessione autostradale. La prima è detenuta nella società Autocamionale della Cisa S.p.A. (di seguito CISA), autostrada già in esercizio e la seconda nella società Tangenziale Esterna S.p.A., (di seguito TE) Società che ha aperto il primo tratto autostradale nel luglio 2014, il cosiddetto "Arco TEEM" e che, presumibilmente entrerà completamente in esercizio nel prossimo mese di maggio 2015.

### **□ Principali fatti di gestione e societari del periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014**

Il risultato dell'esercizio 2014 ha beneficiato principalmente di una struttura dei costi meno rigida rispetto quella dell'esercizio precedente; in questa, per esempio, la principale voce è riferita alle spese per l'acquisizione di servizi che però si è ridotta del 35% rispetto al 2013, per effetto del contratto di "service", sottoscritto il 30 giugno 2014 con la collegata TE, avente ad oggetto le prestazioni di carattere tecnico amministrativo e legale che ha reso più funzionale, efficiente ed economica la gestione della Vs Società.

Giova, inoltre, ricordare l'incasso dei dividendi 2013 della partecipata CISA pari ad Euro 338.676 avvenuto in data 9 maggio 2014 nonché l'anticipo sui dividendi per l'anno 2014 pari ad Euro 182.364, il cui incasso è avvenuto in data 31 ottobre 2014. Il totale dei proventi ammonta così ad euro 521.040.

In merito agli aspetti societari, con l'Assemblea dei Soci tenutasi in data 6 febbraio 2014, è stato nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione precedentemente decaduto per le dimissioni di oltre la metà degli amministratori così come previsto dall'art. 17 dello Statuto Sociale. Il nuovo Consiglio di Amministrazione è composto da 12 membri che sono: dott. Angioni Giovanni, ing. Asperti Giuliano, dott. Bettoni Francesco, dott. Della Gatta Stefano, dott. Ramaccia Roberto, ing. Rubegni Alberto, ing. Sacchi Alberto, dott. Santicoli Fabio, ing. Spoglianti Agostino, ing. Tozzi Gennarino, dott. Vermi Dario, ing. Vezzosi Claudio.

L'Ing. Giuliano Asperti è stato nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

La riunione del Consiglio di Amministrazione tenutosi il giorno 6 febbraio 2014 ha riconfermato, invece, quale Amministratore Delegato l'Ing. Alberto Rubegni.

L'Assemblea dei Soci del 10 aprile 2014 ha approvato il bilancio di esercizio 2013 e la nomina del nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2014-2016 composto dai Dottori Mario Romano Negri (Presidente), Antonio Pera e Corrado Zanichelli (sindaci effettivi), e i dottori Maurizio Salom e Angelo Ghio (sindaci supplenti).

Sempre l'Assemblea dei Soci del 10 aprile 2014 ha incaricato, quale revisore legale dei conti, la società Deloitte & Touché S.p.A., anch'essa per il triennio 2014-2016.

L'Assemblea dei Soci del 10 aprile 2014, nella parte straordinaria, ha approvato le modifiche allo Statuto societario relative agli articoli 8, 9, 10, 11, 12, 13, 16, 17, 21 e 23.

Per una migliore informativa relativamente alle società partecipate vi riepiloghiamo quanto segue:

**□ Informazioni riferibili alla partecipata Tangenziale Esterna S.p.A.**

Il primo semestre 2014 è stato caratterizzato dall'ottenimento della prima erogazione del finanziamento project da parte della partecipata TE.

Nell'ambito dell'operazione per l'ottenimento della prima erogazione del finanziamento *project*, si è proceduto a versare o garantire l'equity spettante in quota a TEM con le seguenti modalità:

- il socio Banca Intesa San Paolo ha versato a TEM i decimi residui dell'ultimo aumento di capitale sociale pari ad Euro 24.569.699,25.
- TEM ha versato parte del richiamo dei decimi richiesti dalla partecipata TE pari ad Euro 48.730.815,56, quota comprensiva del versamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e di Euro 24.161.116,31 "*cash collaterale*" derivanti dal versamento decimi del Capitale Sociale avvenuto ad ottobre 2013 da parte dei Soci SATAP S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. ed Autostrade per l'Italia S.p.A.

Per la parte residua non versata in TEM e di conseguenza a TE, i Soci S.I.A.S. S.p.A. e S.A.T.A.P. S.p.A. hanno già presentato la garanzia bancaria per la quota loro spettante pari ad Euro 47.507.221,69.

Le azioni della Società relative alla TE sono in pegno dal giorno 8 maggio 2014, a garanzia del contratto di finanziamento senior sottoscritto dalla partecipata il 20 dicembre 2013 (numero azioni 221.606.062 del valore di Euro 1 ad azione) con le banche finanziatrici.

Inoltre, TEM ha sottoscritto una controgaranzia "corporate" a favore del Consorzio Costruttori CCT e dei suoi soci del valore di Euro 9.851.896,51, al fine di contro garantire l'adempimento, da parte di TE di tutte le obbligazioni relative alla Convenzione con CAL non rientranti nel Contratto EPC: Engineering, Procurement and Construction, contratto stipulato tra CCT e TE (i.e. obbligazioni connesse alle procedure per le indennità di espropriazione inerenti il Progetto, ad eventuali imprevisti, al monitoraggio ambientale, alla Cascina Lodola, alle spese generali di TE, alle spese generali del Concedente ed alle misure compensative).

Analogo impegno è stato preso a favore del gestore Aurea Scarl e dei suoi soci per la garanzia annuale O&M pari al 10 % dei costi annui operativi, come deliberato nel Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2014 e sottoscritto in data 16 luglio 2014. La quota in proporzione che TEM ha garantito nel 2014 corrisponde ad Euro 101.379,20 mentre per l'intero periodo contrattuale è di Euro 3.949.546,83.

In data 22 luglio 2014, contestualmente alla apertura della Autostrada A35 Bre.Be.MI. è stato aperto al traffico il cosiddetto tratto ArcoTEEM di Tangenziale Esterna della lunghezza di circa Km. 7 con due caselli di uscita/entrata a Liscate e Pozzuolo Martesana.

I dati consolidati al 31 dicembre 2014 rivelano una crescita dei ricavi quasi costante dall'apertura sino a fine anno, tuttavia, rispetto al traffico ipotetico atteso ed inserito nel PEF si rileva uno scostamento, per il PEF "caso Banche" allegato al Contratto di Finanziamento di circa il 55% e per quello allegato all'Atto aggiuntivo nr.2 è di circa il 70%.

Le attività realizzative di TE e del General Contractor CCT sono comunque proseguite regolarmente ed in linea con il Cronoprogramma contrattuale.

Le banche finanziatrici da settembre, a seguito del mancato incasso del contributo pubblico per il 2014, hanno sospeso le erogazioni. In data 18 dicembre 2014 TE ha ricevuto Euro 63.660.501,00 come quota contributo pubblico del 2014 ed Euro 3.838.497,00 come saldo 2013. A seguito di tale incasso da gennaio 2015 le banche hanno ripreso ad erogare secondo le previsioni del Contratto di Finanziamento.

#### □ Informazioni riferibili alla partecipata Autocamionale della Cisa S.p.A.

La CISA gestisce l'Autostrada A15 Parma-La Spezia, con prolungamento per Mantova (Nogarole Rocca), in forza della Convenzione "Unica" sottoscritta con ANAS S.p.A. in data 3 marzo 2010.

La tratta in concessione è pari complessivamente a km 184, di cui km 83 relativi al prolungamento da realizzare per Mantova (Nogarole Rocca) e km 101 Parma – La Spezia già in esercizio.

La partecipazione detenuta nella stessa è pari al 5,368% del capitale sociale per complessive 5.210.400 azioni detenute. La gestione della partecipazione non presenta attualmente particolari criticità, e, come già detto nel corso del 2014 sono stati distribuiti dividendi per complessivi euro 521.040.

#### □ Altri fatti di rilievo

La partecipata TE ha richiamato i decimi residui, necessari per mantenere l'equilibrio debt/equity (63/37) ai sensi del contratto di finanziamento per il prosieguo delle erogazioni. I versamenti sono avvenuti entro il 4 luglio 2014 la prima tranche ed entro il 4 settembre 2014 la seconda tranche.

Quindi, TEM ha proceduto, di converso, al richiamo dei propri decimi residui dell'ultimo aumento di Capitale Sociale e, di conseguenza, versato gli stessi in TE a copertura integrale della quota di equity richiesta dalla partecipata.

Tale copertura è stata adempiuta mediante "cash collateral" (fino ad esaurimento dello stesso), con il versamento del Socio Intesa Sanpaolo S.p.A. (già effettuato) e la quota spettante al Gruppo Gavio, rispettivamente con le partecipate SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A..

Per quanto attiene le quote dei Soci SIAS S.p.A. (Euro 3.372.703,91) e SATAP S.p.A (Euro 8.670.514,12) si è proceduto ad invitare gli stessi al versamento complessivo di Euro 12.043.218,02, entro il 2 settembre 2014, a mezzo bonifico bancario sul conto corrente acceso da TEM presso la Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., in proporzione alle loro quote, anche descritte nella tabella presentata al Consiglio di Amministrazione di TEM del 13 giugno 2014.

#### □ Principali dati economici

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ricavi	49.007		49.007
Costi	(688.254)	(1.070.872)	382.618
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(639.247)</b>	<b>(1.070.872)</b>	<b>431.625</b>
Costo del lavoro	(108.805)	(126.355)	17.550
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(748.052)</b>	<b>(1.197.227)</b>	<b>449.175</b>
Ammortamenti	(13.029)	(12.696)	(333)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(761.081)</b>	<b>(1.209.923)</b>	<b>448.842</b>
Proventi e oneri finanziari	538.899	477.916	60.983
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(222.182)</b>	<b>(732.007)</b>	<b>509.825</b>
Componenti straordinarie nette	(1.430)	18.309	(16.879)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(223.612)</b>	<b>(713.698)</b>	<b>490.086</b>
Imposte sul reddito			
<b>Risultato netto</b>	<b>(223.612)</b>	<b>(713.698)</b>	<b>490.086</b>

#### □ Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	11.510	23.986	(12.476)
Immobilizzazioni materiali nette	3.337	5.014	(1.677)
Partecipazioni ed altre immob. finanziarie	253.142.145	234.800.936	18.341.209
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>253.156.992</b>	<b>234.829.936</b>	<b>18.327.056</b>
Altri crediti	310.207	250.338	59.869
Ratei e risconti attivi	12.242	15.795	(3.553)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>322.449</b>	<b>266.133</b>	<b>56.316</b>
Debiti verso fornitori	(69.556)	(100.493)	30.937
Debiti tributari e previdenziali	(49.746)	(148.536)	98.790
Altri debiti	(11.762)	(52.595)	40.833
Ratei e risconti passivi	(0)	(0)	(0)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(131.064)</b>	<b>(301.624)</b>	<b>170.560</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>191.385</b>	<b>(35.491)</b>	<b>226.876</b>
Trattamento di fine rapporto di lav. sub.	(6.287)	(15.906)	9.619
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>(6.287)</b>	<b>(15.906)</b>	<b>9.619</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>253.342.090</b>	<b>234.778.539</b>	<b>18.563.551</b>
Patrimonio netto	(236.257.689)	(236.481.302)	223.613
Posizione finanziaria netta a m/lungo termine	105	105	(0)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(17.084.506)	1.702.658	(18.787.164)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanz. netto</b>	<b>(253.342.090)</b>	<b>(234.778.539)</b>	<b>(18.563.551)</b>

#### □ Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, era così rappresentabile (in euro):

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi bancari	1.256.501	25.861.580	(24.605.079)
Denaro e altri valori in cassa	203	2.214	(2.011)
Crediti finanziari per decimi da richiamare	35.464.003	72.076.921	(36.612.918)
<b>Disponibilità liquide e crediti a finanz.</b>	<b>36.720.707</b>	<b>97.940.715</b>	<b>(61.220.008)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	0	(20)	20
Debiti finanziari per sottoscrizione decimi	(53.805.213)	(96.238.037)	42.432.824
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(53.805.213)</b>	<b>(96.238.057)</b>	<b>42.432.844</b>
<b>Posizione finanz. netta a breve termine</b>	<b>(17.084.506)</b>	<b>1.702.658</b>	<b>18.787.164</b>
Crediti finanziari	105	105	0
<b>Posizione finanziaria netta a m/l termine</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(17.084.401)</b>	<b>1.702.763</b>	<b>18.787.164</b>

#### □ Informazioni sui rapporti con le parti correlate

E' in essere dal 01 luglio 2014 con la collegata TE un contratto di "service" per le prestazioni di carattere tecnico amministrativo e legale, attraverso le proprie strutture professionali. Il contratto prevede il riconoscimento di un corrispettivo annuo di euro 120.000,00 per la durata di un anno con facito rinnovo. A seguito di questa riorganizzazione è stato anche rivisto a partire dal 01 ottobre 2014 il



canone del sub affitto per la parte dei locali che TE ha dato in locazione a TEM, riducendolo ad Euro 13.000,00 annui rispetto ai precedenti Euro 30.000.

□ **Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.LGS 81/2008 già 626/1994**

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

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

Con lettera del 19 dicembre 2014 prot. N° UI/2014/10386/PR/gb, TE ha richiamato i decimi del versamento del Capitale Sociale in modo da mantenere il rapporto *debt/equity* ai sensi del contratto di finanziamento per il proseguo delle erogazioni.

Il versamento da parte di TEM è stato effettuato con valuta 12 gennaio 2015 per la quota spettante in proporzione pari ad ed Euro 18.335.170,91.

Ai fini di adempiere alla richiesta di TE si è proceduto a dare disposizione di utilizzare Euro 6.250.123,19 quale quota dell'importo già sul conto corrente Escrow Account di TE e si è richiamato parte del Capitale Sociale non ancora versato in TEM per un totale di Euro 12.085.047,72 suddiviso tra il Socio SIAS S.p.A. per Euro 3.384.418,31 e il Socio SATAP S.p.A. per euro 8.700.629,41, di conseguenza è stato versato in TE a chiusura dell'impegno sopra descritto.

Con tale operazione, si rileva altresì, che il capitale sociale di TEM corrispondente ad Euro 220.344.608,25 risulta versato per Euro 196.965.652,31.

Gli ulteriori richiami di capitale da parte della collegata TE sono previsti per i mesi di febbraio e marzo 2015.

E' atteso che la partecipata Autocamionale della Cisa distribuisca il saldo dei dividendi, per l'esercizio 2014, che si dovrebbero attestare ad euro Euro 208.416,00, salvo modifiche, già al netto dell'anticipo incassato ad ottobre 2014.

Con lettera del 27 gennaio 2015 la Città Metropolitana di Milano ha comunicato il proprio subentro alla Provincia di Milano, tale trasferimento riguarda anche la proprietà dei titoli azionari che la provincia deteneva nella TEM.

□ **Altre informazioni**

**Rischio di credito**

Non si ravvisano rischi di tale genere ai quali la società è esposta.

**Rischio di liquidità**

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

Si segnala inoltre che:

- la società non possiede attività finanziarie immobilizzate ad eccezione delle partecipazioni in Tangenziale Esterna S.p.A. e in Autocamionale della Cisa S.p.A..
- esistono linee di credito per far fronte a temporanee esigenze di liquidità pari ad Euro 400.000 di fido di cassa;
- la società non possiede depositi presso istituti di credito, ad eccezione di quelli riferibili a conti correnti ordinari, per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

### **Rischio di mercato**

Alla data di bilancio non sono presenti rischi di tasso, rischi sui tassi di cambio (o valutari) o rischi di prezzo tali da implicare possibili variazioni sul conto economico.

In ottemperanza agli obblighi di legge si precisa:

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

### **□ Destinazione del risultato dell'esercizio**

Nell'invitarVi a concedere la Vs. approvazione del bilancio sottopostoVi e alla presente relazione, Vi proponiamo di coprire integralmente la perdita d'esercizio di Euro 223.612 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni.

**IL PRESIDENTE**  
Giuliano Asperti







---

**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
al 31 dicembre 2014

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	35.464.003	72.076.921
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	11.510	23.986
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>11.510</b>	<b>23.986</b>
II Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni materiali	3.337	5.014
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.337</b>	<b>5.014</b>
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:	234.800.936	234.800.936
a) imprese controllate		
a) imprese collegate	221.642.936	221.642.936
a) Altre imprese	13.158.000	13.158.000
2) crediti	18.341.314	105
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	18.341.209	
d) crediti verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	105	105
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>253.142.250</b>	<b>234.801.041</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>253.157.097</b>	<b>234.830.041</b>
C) Attivo circolante		
II Crediti		
3) crediti verso collegate	14.798	
esigibili entro l'esercizio successivo	14.798	
4bis) crediti tributari	294.229	249.800
esigibili entro l'esercizio successivo	294.229	249.800
5) crediti verso altri	1.180	538
esigibili entro l'esercizio successivo	1.180	538
<b>Totale crediti</b>	<b>310.207</b>	<b>250.338</b>
IV Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.256.501	25.861.580
3) danaro e valori in cassa	203	2.214
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.256.704</b>	<b>25.863.794</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>1.566.911</b>	<b>26.114.132</b>
D) Ratei e risconti	12.242	15.795
<b>Totale attivo</b>	<b>290.200.253</b>	<b>333.036.889</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I Capitale	220.344.608	220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni	15.918.251	16.631.949
IV Riserva legale	218.442	218.442
VIII Altre riserve		
Riserva straordinaria o facoltativa		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(223.612)	(713.698)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>236.257.689</b>	<b>236.481.302</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
3) altri	-	-
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>6.287</b>	<b>15.906</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	-	20
esigibili entro l'esercizio successivo	-	20
7) debiti verso fornitori	69.556	100.493
esigibili entro l'esercizio successivo	69.556	100.493
10) debiti verso imprese collegate	53.805.213	96.238.037
esigibili entro l'esercizio successivo	53.805.213	96.238.037
12) debiti tributari	42.318	139.503
esigibili entro l'esercizio successivo	42.318	139.503
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.428	9.033
esigibili entro l'esercizio successivo	7.428	9.033
14) altri debiti	11.762	52.595
esigibili entro l'esercizio successivo	11.762	52.595
<b>Totale debiti</b>	<b>53.936.277</b>	<b>96.539.681</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>290.200.253</b>	<b>333.036.889</b>

**CONTI D'ORDINE**

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Garanzie prestate</b>		
Garanzie prestate	235.407.510	268.913.248
<b>Totale garanzie prestate</b>	<b>235.407.510</b>	<b>268.913.248</b>
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>235.407.510</b>	<b>268.913.248</b>

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2014	Esercizio 2013
<b>A) Valore della produzione</b>		
5) altri ricavi e proventi	49.007	
b) ricavi e proventi diversi	49.007	
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>49.007</b>	-
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidi, di cons e di merci	(1.472)	(2.853)
7) costi per servizi	(668.351)	(1.028.092)
8) costi per godimento di beni di terzi	(10.750)	(30.000)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(74.921)	(85.456)
b) oneri sociali	(23.317)	(27.301)
c) trattamento di fine rapporto	(5.190)	(7.693)
e) altri costi	(5.377)	(5.905)
totale costi per il personale	(108.805)	(126.355)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(11.352)	(11.187)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.677)	(1.509)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(13.029)	(12.696)
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	(7.681)	(9.927)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(810.088)</b>	<b>(1.209.923)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(761.081)</b>	<b>(1.209.923)</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
4) da altre imprese	521.040	468.936
totale proventi da partecipazioni	521.040	468.936
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
4) proventi diversi dai precedenti da altre imprese	17.859	8.980
totale altri proventi finanziari	17.859	8.980
17) interessi e altri oneri finanziari		
4) interessi e altri oneri finanziari		
totale oneri proventi finanziari		
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>538.899</b>	<b>477.916</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>		
20) proventi straordinari		
b) altri proventi straordinari	733	22.852
c) differenza da arrotond.all'unità di euro		1
totale proventi straordinari	733	22.853
21) oneri straordinari		
b) imposte relative ad esercizi precedenti		
c) altri oneri straordinari	(2.163)	(4.544)
totale proventi straordinari	(2.163)	(4.544)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(1.430)</b>	<b>18.309</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(223.612)</b>	<b>(713.698)</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate		
a) imposte correnti		
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio		
23) <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(223.612)</b>	<b>(713.698)</b>

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

Milano, 24 febbraio 2015

IL PRESIDENTE  
Giuliano Asperti





---

**NOTA INTEGRATIVA**  
al 31 dicembre 2014



Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vs. attenzione ed approvazione il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2014, redatto in conformità alle vigenti disposizioni che disciplinano la formazione del bilancio di esercizio, ai suoi principi di redazione ed ai criteri di valutazione stabiliti dal Codice Civile per le singole voci, che riporta un risultato negativo d'esercizio pari ad Euro 223.612.

La perdita d'esercizio, come meglio precisato di seguito e nella Relazione sulla Gestione, è sostanzialmente attribuibile agli ordinari costi di struttura e gestione della Società pari a circa Euro 761 mila al netto dei proventi finanziari di partecipazione per circa Euro 521 mila.

I componenti positivi di reddito sono invece ascrivibili principalmente all'incasso di dividendi della partecipata CISA per Euro 521 mila, a interessi attivi derivanti dalla gestione della liquidità per Euro 18 mila.

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

### **CRITERI DI FORMAZIONE**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile secondo le disposizioni degli artt.2423 e seguenti ed è costituito dallo stato patrimoniale (artt. 2424 e 2424-bis del Codice Civile), dal conto economico (artt. 2425 e 2425-bis del Codice Civile) e dalla presente nota integrativa predisposta secondo il disposto dell'art.2427 del Codice Civile.

Con riferimento all'art.2423-ter del Codice Civile, non si segnala alcuna riclassifica di voci per l'esercizio 2013.

### **Principi di redazione del bilancio**

I principi contabili di riferimento applicati nella redazione del presente bilancio, non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, tuttavia già dall'esercizio in corso, sono stati considerati gli eventuali impatti derivanti dall'aggiornamento e revisione dei nuovi principi così come emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e sono stati adottati in osservanza dell'art.2426 del Codice Civile.

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

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

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

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

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

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

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

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

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Nelle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi solo elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ed assoggettate ad ammortamento calcolato in base al periodo di residua utilità economica.

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

Qualora il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore al loro valore contabile, lo stesso viene corrispondentemente svalutato con imputazione a Conto Economico nella voce "altre svalutazioni delle immobilizzazioni". Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno le ragioni che hanno determinato la svalutazione. Si precisa che le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

Qualora il valore delle immobilizzazioni materiali risulti durevolmente inferiore rispetto al loro valore contabile, lo stesso viene corrispondentemente svalutato con imputazione a Conto Economico nella voce "altre svalutazioni delle immobilizzazioni". Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno le ragioni che hanno determinato la svalutazione. Si precisa che le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono state ammortizzate con le aliquote sopra indicate ridotte della metà, in relazione del presunto minor utilizzo nel corso del primo esercizio.

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o all'onere sostenuto per la sottoscrizione incrementato degli oneri accessori. Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società.

Le partecipazioni iscritte e valutate al costo di acquisto vengono svalutate nel caso in cui subiscano una perdita durevole di valore mediante iscrizione di un fondo svalutazione partecipazione esposto in bilancio in diretta riduzione dell'attivo.

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

### **Crediti**

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

### **Disponibilità liquide**

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

### **Ratei e risconti**

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

### **Debiti**

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

**Fondi per rischi ed oneri**

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

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

**Trattamento di fine rapporto**

Il debito per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato viene determinato in misura da riflettere la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti, in conformità alla normativa vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

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

**Conti d'Ordine**

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

**Ricavi e costi**

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

I dividendi vengono imputati in bilancio nell'esercizio nel quale avviene la relativa percezione.

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

**Imposte sul reddito dell'esercizio e imposte anticipate/differite**

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

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**

(valori espressi in Euro)

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

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	35.464.003	72.076.921	(36.612.918)
<b>Totale</b>	<b>35.464.003</b>	<b>72.076.921</b>	<b>(36.612.918)</b>

I crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti sono relativi alla quota residua di capitale non ancora versata al 31 dicembre 2014. La variazione rispetto all'esercizio precedente si riferisce al versamento di Euro 24.569.699 da parte del Socio Intesa San Paolo in data 8 aprile 2014 oltre al versamento, in data 2 settembre 2014, da parte dei Soci SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A. rispettivamente di Euro 3.372.703 ed Euro 8.670.514. Tale richiamo è stato necessario affinché la Società TE mantenesse il rapporto debt/equity in linea con quanto previsto nel contratto di finanziamento *project*.

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

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

**I) Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono composte da costi di impianto ed ampliamento, riferiti agli oneri sostenuti per la costituzione della Società, alle spese notarili dovute per l'aumento del capitale degli esercizi precedenti. Si segnala che, per esigenze espositive, i valori di apertura del 2013 sono stati esposti al lordo del relativo fondo di ammortamento.

Nell'anno 2014 risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2013	Incrementi/Decrementi	31 dicembre 2014
Costi di impianto e ampliamento	68.938		68.938
<b>Totale</b>	<b>68.938</b>		<b>68.938</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2013	Incrementi/Decrementi	Ammortamenti	Altro	31 dicembre 2014
Costi di impianto e ampliamento	(44.952)		(11.352)	(1.124)	(57.428)
<b>Totale</b>	<b>(44.952)</b>		<b>(11.352)</b>		<b>(57.428)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2013	Incrementi/Decrementi	Ammortamenti	31 dicembre 2014
Costi di impianto e ampliamento	23.986		(11.352)	11.510
<b>Totale</b>	<b>23.986</b>		<b>(11.352)</b>	<b>11.510</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.

Non vi sono stati incrementi e decrementi nel corso dell'esercizio 2014.

**II) Immobilizzazioni materiali**

Le categoria altri beni è composta da mobili e arredi, cellulari, macchine ufficio e personal computer al servizio dell'ufficio amministrativo della Società.

Non risultano decrementi nel corso del periodo.

Nell'anno 2014 risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2013	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2014
Altri beni materiali	14.209			14.209
<b>Totale</b>	<b>14.209</b>			<b>14.209</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2013	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2014
Altri beni materiali	(9.195)	(1.677)		(10.872)
<b>Totale</b>	<b>(9.195)</b>	<b>(1.677)</b>		<b>(10.872)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2013	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2014
Altri beni materiali	5.014		(1.677)		3.337
<b>Totale</b>	<b>5.014</b>		<b>(1.677)</b>		<b>3.337</b>

## III) Immobilizzazioni finanziarie

## 1) Partecipazioni

Le immobilizzazioni finanziarie non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente; di seguito si riporta la movimentazione:

Descrizione	31 dicembre 2013	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2014
Imprese collegate	221.642.936			221.642.936
Altre imprese	13.158.000			13.158.000
<b>Totale</b>	<b>234.800.936</b>			<b>234.800.936</b>

Le partecipazioni iscritte al 31 dicembre 2014 rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società e sono state valutate al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori. Si seguito si forniscono le seguenti informazioni:

Denominazione	Città	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2014	di cui Utile/Perdita al 31.12.2014	% di possesso	Valore di iscrizione in bilancio
<i>Società Collegate</i>						
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	Milano	464.945.000	455.012.919	(2.548.404)	47,66%	221.642.936
<i>Altre imprese</i>						
AUTOCAMIONALE DELLA CISAS.p.A.	Parma	48.533.333	129.550.374	13.065.110	5,37%	13.158.000

Nella voce "Società Collegate" vi è indicata la partecipazione di TEM in TE per un valore complessivo di Euro 221.642.936. Tale ammontare non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente in quanto le perdite registrate da TE al 31 dicembre 2014 sono ancora di natura temporanea, connaturate all'attuale fase di "start up" e di solo avvio della prima tratta autostradale ArcoTEEM.

Al 31 dicembre 2014 il valore della partecipazione in TE è così rappresentato:

	Dati al 31/12/2014
Capitale sottoscritto e versato	167.800.853
Capitale sottoscritto ma non ancora versato	53.805.214
Oneri accessori	36.869
<b>TOTALE</b>	<b>221.642.936</b>

Alla data del 31 dicembre 2014 restano pertanto da versare Euro 53.805.214 a titolo di decimi di capitale sociale non ancora richiamati dalla partecipata TE.

Come meglio precisato nella Relazione sulla Gestione, si ricorda che l'Assemblea dei Soci della Vs. Società riunitasi il 25 settembre 2012 ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale di Euro 72.399.999. Tale aumento si è chiuso con la sottoscrizione parziale da parte dei Soci per soli Euro 38.440.804, rimanendo pertanto un inoptato di Euro 33.989.294.

A seguito di tale parziale sottoscrizione, il Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2013 ha deliberato all'unanimità di non sottoscrivere l'intera quota dell'aumento di capitale sociale deliberato da TE e riservata a TEM, esercitando quindi in forma parziale il diritto di opzione. L'aumento di capitale sociale di TE è stato parzialmente sottoscritto dalla Vs. Società in data 20 marzo 2013 per un importo di nominali Euro 36.288.684.

Tale parziale sottoscrizione ha comportato la diluizione della partecipazione in TE dal 57,00% al 42,40%, con la conseguente perdita del controllo.

Sempre nell'esercizio 2013, la partecipata TE ha deliberato ulteriori aumenti di capitale a pagamento, l'ultimo dei quali, in data 25 novembre 2013 ha permesso a TEM di sottoscrivere parte dell'inoptato degli altri soci di TE per complessivi Euro 96.102.561. Con quest'ultima sottoscrizione, la quota di partecipazione in TE alla data del 31 dicembre 2013 è del 47,663%.

Con delibera del 13 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato affinché provvedessero alla richiesta di richiamo dei versamenti di competenza TEM relativi, appunto, all'aumento di capitale in corso di TE per Euro 18.335.170,91 entro il 04 luglio 2014 ed Euro 24.097.653,20 entro il 2 settembre 2014. Tale richiamo è risultato necessario affinché la partecipata TE potesse mantenere l'equilibrio tra *debt/equity* previsto nel contratto di Finanziamento *project*. Per dare corso a tale richiesta, la Vs. Società, ha utilizzato, fino ad esaurimento, la parte di "cash collateral" che era stata versata sul conto Escrow di TE che ammontava a complessivi Euro 24.161.115,94.

In particolare, il 04 luglio 2014 TEM ha utilizzato parte di tale somma per Euro 18.335.170,91, mentre la rimanente, è stata versata con il secondo richiamo del 2 settembre 2014, a cui si è aggiunta la quota parte di capitale del Socio Intesa San Paolo per

complessivi Euro 6.228.489,78 ai sensi del contratto di capitalizzazione "ECA", oltre ai versamenti da parte dei soci SIAS S.p.A. e SATAP S.p.A. rispettivamente per Euro 3.372.703,91 ed Euro 8.670.514,12.

Di seguito si riporta la movimentazione del capitale sottoscritto e versato dalla Vs. Società in TE al 31 dicembre 2014:

	Capitale spettante/Diritto di opzione	Capitale Sottoscritto di TEM in TE	Capitale Versato al 31.12.2013	Movimenti ANNO 2014		Totale capitale versato al 31/12/2014	% di partecipazioni
				Capitale Versato anno 2014	data di versamento		
Capitale al 1/1/2013	57.000.000	57.000.000	57.000.000			57.000.000	57,000%
Aumento di capitale di TE SpA 26/09/2012-31/03/2013	68.400.000	36.288.684	36.288.684			36.288.684	42,400%
Aumento di capitale di TE SpA 30/07/2013-26/11/2013	103.866.350	96.102.561	24.025.640	18.335.171	04/07/2014	32.214.824	47,663%
				5.825.945	04/09/2014		
				6.228.490	04/09/2014		
				12.043.218	04/09/2014		
<b>TOTALE</b>		<b>221.606.066</b>	125.388.030	42.432.824		<b>167.300.853</b>	

La voce "Altre Imprese" ricomprende il valore della partecipazione in CISA.

Il costo di iscrizione in bilancio, incrementato degli oneri accessori all'acquisto, era di Euro 19.703.360; tale importo era stato svalutato nel 2012 mediante iscrizione di un fondo svalutazione partecipazione esposto in bilancio in diretta riduzione dell'attivo di Euro 6.545.360 in applicazione dei principi contabili nazionali per tenere conto del suo durevole minor valore.

Ai fini della determinazione dell'importo da iscrivere in bilancio, si era fatto riferimento alle risultanze dell'incarico conferito al perito indipendente Dott. Franco Tosi che aveva quantificato in Euro 13.158.000 il valore economico della partecipazione alla data del 31 dicembre 2012. Tale valore, viene confermato dagli Amministratori anche nel presente bilancio.

Sulla partecipazione in CISA non esistono a tal proposito, restrizioni alla disponibilità, ad eccezione del diritto di prelazione a favore degli altri soci. Le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio con le Società partecipate sono state concluse a condizioni normali di mercato.

## 2) Crediti

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Crediti - verso imprese collegate	18.341.209		18.341.209
Crediti - verso altri	105	105	
<b>Totale</b>	<b>18.341.314</b>	<b>105</b>	<b>18.341.209</b>

I crediti verso imprese collegate iscritti al 31 dicembre 2014 rappresentano la quota residua di "initial equity" versati dal Socio Intesa San Paolo ai sensi del contratto di capitalizzazione "ECA" e non ancora richiamati dalla partecipata TE.

I crediti verso altri invece, attengono ad un deposito cauzionale ancora in essere al 31 dicembre 2014.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### Il Crediti

I crediti ammontano ad Euro 310.207 a fronte di Euro 250.338 del bilancio al 31 dicembre 2013, registrando una variazione in aumento di Euro 59.869. La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale
Crediti verso collegate	14.798		14.798			
Crediti tributari	294.229		294.229	249.800		249.800
Crediti verso altri	1.180		1.180	538		538
<b>Totale crediti</b>	<b>310.207</b>		<b>310.207</b>	<b>250.338</b>		<b>250.338</b>

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2014			Totale	31 dicembre 2013			Totale
	Commerciali	Finanziari	Altri		Commerciali	Finanziari	Altri	
Crediti verso collegate	14.798			14.798				
Crediti tributari			294.229	294.229			249.800	249.800
Crediti verso altri :								
altro	1.180		-	1.180	538			538
<b>Totale</b>	<b>15.978</b>		<b>294.229</b>	<b>310.207</b>	<b>538</b>		<b>249.800</b>	<b>250.338</b>

I crediti tributari iscritti al 31 dicembre 2014 attengono principalmente al credito IVA, mentre i crediti verso collegate sono riferiti al credito verso TE per il costo del personale distaccato relativo al mese di dicembre.

#### **IV Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2014 ammontano complessivamente ad Euro 1.256.704. Tale voce è composta come segue:

	31 dicembre 2014	31 Dicembre 2013	Variazione
Depositi bancari e postali	1.256.501	25.861.580	(24.605.079)
Danaro e valori in cassa	203	2.214	(2.011)
<b>Totale</b>	<b>1.256.704</b>	<b>25.863.794</b>	<b>(24.607.090)</b>

Il rendimento della liquidità sul conto corrente bancario concordata con l'Istituto di Credito è dell'1% annuo.

#### **D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI**

I risconti attivi ammontano ad Euro 12.242 (per la parte di costi di competenza dell'esercizio successivo) a fronte di Euro 15.795 del bilancio al 31 dicembre 2013, registrando una variazione in diminuzione di Euro 3.553.

Principalmente la voce è composta da risconti su premi assicurativi pagati nell'esercizio in corso la cui competenza è relativa all'esercizio 2015.

Non sussistono al 31 dicembre 2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

#### **PASSIVO**

##### **A) PATRIMONIO NETTO**

###### **Il Capitale Sociale**

Alla data di riferimento del presente documento, il capitale sociale risulta deliberato e sottoscritto per Euro 220.344.608 e versato per Euro 184.880.605. Esso è rappresentato da n. 293.792.811 di azioni ordinarie di ammontare unitario di Euro 0,75 ciascuna.

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

**Movimentazione nella consistenza del Patrimonio Netto**

	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Straordinaria o facoltativa	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2013	220.344.608	16.631.949	218.442		1		(713.698)	236.481.302
Destinazione risultato 2013		(713.698)					713.698	
Aumento di capitale								
Variazione Altre riserve					(1)			(1)
Risultato del periodo							(223.612)	(223.612)
Al 31 dicembre 2014	220.344.608	15.918.251	218.442				(223.612)	236.257.689

I movimenti sono riferiti principalmente alla sola copertura della perdita dell'esercizio 2013 e all'iscrizione del risultato d'esercizio 2014.

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 di utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	220.344.608	B			
Riserva da sovr. azioni	15.918.251	A,B,C	15.918.251	5.658.351	
Riserva Legale	218.442	A,B			
Altre riserve	-	A,B,C			

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

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il fondo accantonato è determinato sulla base della normativa vigente; esso rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2014 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. L'analisi dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio è la seguente:

	31 dicembre 2013	Incrementi	Decrementi	Altri	31 dicembre 2014
Personale	15.906	5.190	(14.785)	(24)	6.287
<b>Totale</b>	<b>15.906</b>	<b>5.190</b>	<b>(14.785)</b>	<b>(24)</b>	<b>6.287</b>

Nel periodo in esame il Fondo si è decrementato complessivamente per Euro 14.785 per anticipi erogati ai dipendenti. Inoltre nella voce "altri" è ricompreso l'importo relativo all'imposta sostitutiva da versarsi a febbraio 2015.

**D) DEBITI**

I debiti ammontano complessivamente a Euro 53.936.277 a fronte di Euro 96.539.681 del bilancio al 31 dicembre 2013, registrando una variazione in diminuzione di Euro 42.603.404.

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente ai richiami di capitale sociale richiesti dalla partecipata TE ai Soci TEM per Euro 18.335.170,91 ed Euro 24.097.653,20 rispettivamente il 4 luglio 2014 e 4 settembre 2014.



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

	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale
	Debiti verso banche				20	
Debiti verso fornitori	69.556		69.556	100.493		100.493
Debiti verso imprese collegate	53.805.213		53.805.213	96.238.037		96.238.037
Debiti tributari	42.318		42.318	139.503		139.503
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.428		7.428	9.033		9.033
Altri debiti	11.762		11.762	52.595		52.595
<b>Totale debiti</b>	<b>53.936.277</b>		<b>53.936.277</b>	<b>96.539.681</b>		<b>96.539.681</b>

La voce "Debiti tributari" comprende le ritenute alla fonte operate nel mese di dicembre 2014 sui compensi corrisposti a dipendenti, Consiglieri d'Amministrazione, collaboratori e professionisti, regolarmente versate nel mese di gennaio 2015.

L'ammontare iscritto tra i "debiti verso istituti di previdenza" si riferisce ai contributi relativi al mese di dicembre 2014, regolarmente versati nei termini.

Infine, gli "altri debiti" si compongono dei ratei per ferie e permessi non goduti del personale dipendente al 31 dicembre 2014.

## CONTI D'ORDINE

In tale voce sono indicate per il loro valore contrattuale le *garanzie prestate* per complessivi Euro 235.407.510 composte da:

- Euro 221.606.067 relativi all'importo complessivo del valore dei certificati azionari rappresentanti il capitale sociale della partecipata TE. Infatti, con la prima erogazione del finanziamento "project" a favore di TE, si è proceduto alla liberazione del precedente pegno azioni a favore delle Banche del finanziamento "bridge" ed è stato costituito il nuovo pegno azioni a favore di tutte le Banche partecipanti al finanziamento "project" con Banca depositaria Intesa Sanpaolo S.p.A., con atto avvenuto in data 8 maggio 2014 con repertorio nr. 13925.
- Euro 9.851.896 relativi alla nuova controgaranzia a favore del Consorzio Costruttori C.C.T. ed i suoi soci, al fine di garantire l'adempimento da parte di TE (con garanti gli altri soci) di tutte le obbligazioni a favore del Concedente CAL non rientranti nel contratto EPC;
- Euro 3.949.547 pari all'importo complessivo della nuova controgaranzia a favore di Aurea S.c.a.r.l. per la gestione della tratta autostradale;

Si informa che, rispetto all'esercizio precedente, sono stati liberati, da parte di Banca IMI (prima BIIS), gli impegni assunti da TEM, in ragione della propria quota in TE, per le obbligazioni relative alla garanzia di buona esecuzione riferite alla fase di progettazione (Euro 1.575.000) ed alla fase di costruzione (Euro 82.995.054).

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(valori espressi in Euro)

### CONTO ECONOMICO

#### A) Valore della Produzione

#### 5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi, pari ad Euro 49.007 (nell'esercizio 2013 era di Euro 0), si riferiscono principalmente ai costi per personale distaccato rifatturati a TE in forza del contratto di Service TEM/TE sottoscritto in data 30 giugno 2014.

**B) Costi della Produzione**

Di seguito si riportano i costi della produzione iscritti al 31 dicembre 2014

<b>Costi della produzione</b>	<b>31 dicembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>Variazioni</b>
per materie prime, sussidi, di cons e di merci	1.472	2.853	(1.381)
per Servizi	668.351	1.028.092	(359.741)
per godimento di beni di terzi	10.750	30.000	(19.250)
costi per il personale			0
Salari e stipendi	74.921	85.456	(10.535)
oneri sociali	23.317	27.301	(3.984)
trattamento di fine rapporto	5.190	7.693	(2.503)
altri costi	5.377	5.905	(528)
ammortamento immobilizzazioni immateriali	11.352	11.187	165
ammortamento immobilizzazioni materiali	1.677	1.509	168
oneri diversi di gestione	7.681	9.927	(2.246)
<b>Totale Costi della produzione</b>	<b>810.088</b>	<b>1.209.923</b>	<b>(399.835)</b>

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

L'importo complessivo di Euro 1.472 al 31 dicembre 2014 si riferisce agli acquisti di materiali per il funzionamento dell'ufficio amministrativo.

**7) Costi per Servizi**

L'importo complessivo di Euro 668.351 al 31 dicembre 2014 si riferisce principalmente a costi dell'Organo amministrativo e di Controllo, a consulenze e servizi resi per l'attività sociale.

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

La voce, che al 31 dicembre 2014 ammonta complessivamente ad Euro 10.750 (nell'esercizio 2013 era di Euro 30.000), si riferisce principalmente all'affitto della sede legale.

**9) Costi del personale**

L'ammontare in analisi che al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 108.805, comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

**10) Costi per ammortamenti e svalutazioni**

Tale voce è composta dagli ammortamenti del periodo pari a Euro 11.352 per le immobilizzazioni immateriali, ed Euro 1.677 per quelle materiali.

**14) Oneri diversi di gestione**

L'importo complessivo di Euro 7.681 al 31 dicembre 2014 (nell'esercizio 2013 era di Euro 9.927), include costi per multe ed ammende per complessivi Euro 4.509, oltre a costi per Euro 1.388 per noleggio attrezzature utilizzate dall'ufficio amministrativo, ed altri costi minori per Euro 1.784.

**C) Proventi ed oneri Finanziari****15) Proventi da partecipazioni**

La voce iscritta in bilancio al 31 dicembre 2014 per Euro 521.040 (nell'esercizio 2013 era di Euro 468.936), si riferisce ai dividendi deliberati e incassati nel 2014 dalla partecipata Autocamionale della Cisa S.p.A.

**16) Altri Proventi Finanziari**

Al 31 dicembre 2014 risultano complessivamente pari a Euro 17.859 (nell'esercizio 2013 era di Euro 8.980) e sono relativi a interessi maturati su conti correnti ordinari.

**D) Proventi e oneri Straordinari**

Di seguito si riportano i saldi iscritti al 31 dicembre 2014

<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>31 dicembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>Variazioni</b>
altri proventi straordinari	733	22.853	(22.120)
altri oneri straordinari	(2.163)	(4.544)	2.381
<b>Totale proventi e oneri straordinari</b>	<b>(1.430)</b>	<b>18.309</b>	<b>(19.739)</b>

**Imposte dell'esercizio**

Non sono presenti imposte di competenza dell'esercizio.

Le imposte anticipate non sono state rilevate in quanto non esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per lo stesso motivo non sono state iscritte imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali riportabili dell'esercizio e di esercizi precedenti.

**ALTRE INFORMAZIONI**

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che l'importo dei compensi agli Amministratori di competenza dell'esercizio ammonta ad Euro 410.725, mentre quello spettante al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 32.126.

Vi comunichiamo infine, secondo il disposto dell'art. 2427 comma 15 del Codice Civile, che il numero dei dipendenti medio per categoria è 2.

Si precisa che al 31 dicembre 2014 l'organico della Società era costituito da 2 dipendenti uno a tempo indeterminato part-time, l'altro a tempo indeterminato.

**INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI**

Non si segnalano operazioni poste in essere in strumenti derivati.

**OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

E' in essere dal 01 luglio 2014 con la collegata TE un contratto di "service" per le prestazioni di carattere tecnico amministrativo e legale. Il contratto prevede il riconoscimento di un corrispettivo annuo di euro 120.000 per la durata di un anno con tacito rinnovo. E' inoltre in essere un contratto di subaffitto dell'ammontare di Euro 13.000 annui.

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

Milano, 24 febbraio 2015

**IL PRESIDENTE**  
Giuliano Asperti





---

## RENDICONTO FINANZIARIO

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>Gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(223.612)	(713.698)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	11.352	11.187
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.677	1.509
Accantonamento fondo TFR	5.190	7.693
Imposte	0	0
Dividendi	(521.040)	(468.936)
(Proventi) e oneri finanziari	(17.859)	(8.980)
Accantonamento fondo rischi ed oneri	0	0
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(744.292)</b>	<b>(1.171.225)</b>
Diminuzione (aumento) altre attività	(56.316)	(41.527)
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(30.937)	37.275
Aumento (diminuzione) altre passività	(154.432)	9.776
<b>Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale</b>	<b>(985.977)</b>	<b>(1.165.701)</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	1.124	(15.434)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	0	(1.676)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(18.341.209)	(164.606.067)
<b>Liquidità generata (assorbita) dalle attività di investimento</b>	<b>(18.340.085)</b>	<b>(164.623.177)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Aumento finanziamenti passivi a breve termine	(42.432.844)	96.238.041
Dividendi	521.040	468.936
(Proventi) e oneri finanziari	17.859	8.980
Aumento di capitale	36.612.917	94.651.266
<b>Liquidità generata (assorbita) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(5.281.028)</b>	<b>191.367.223</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>(24.607.090)</b>	<b>25.578.345</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio</b>	<b>25.863.794</b>	<b>285.449</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.256.704</b>	<b>25.863.794</b>



---

## RELAZIONI

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

### Agli azionisti della TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. ("TEM S.p.A." o la "Società") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della TEM S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro soggetto incaricato della revisione legale in data 14 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della TEM S.p.A. al 31 dicembre 2014 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.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della TEM S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della TEM S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Santo Rizzo  
Socio

Torino, 10 marzo 2015



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

**Sede Milano in Via Della Liberazione n. 18,**

**Capitale Sociale 220.344.608,25**

**Iscritta alla C.C.I.A.A. di Milano**

**Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 03459640961**

**N. Rea: 1676854**

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art.  
2429 del Codice Civile**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dall'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle adunanze 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;
- 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, effettuate dalla società e dalle sue partecipate, 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 ;
- Il Collegio Sindacale si è tenuto in stretto contatto con la Società di Revisione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- Abbiamo esaminato e preso atto della relazione rilasciata dall'incaricato del controllo contabile in data 10 marzo 2015.
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Si evidenzia che non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

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

Il Collegio Sindacale prende atto della relazione emessa dall'Organismo di Vigilanza, istituito in forma collegiale ai sensi del D. Lgs 231/01.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2014, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro del Codice Civile .

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo

all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2014, così come redatto dagli Amministratori e approvando, altresì, la proposta di copertura della perdita come deliberato.

*Il Collegio sindacale*

Dott. Mario Romano Negri

Rag. Antonio Pera

Dott. Corrado Zanichelli

Presidente

Effettivo

Effettivo

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most prominent and appears to be 'Mario Romano Negri'. Below it, there are two shorter, less distinct signatures, likely belonging to Antonio Pera and Corrado Zanichelli.