



BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 dicembre 2016

TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.p.A.

Società per Azioni
Capitale sociale 220.344.608,25 i.v.
Codice Fiscale e numero di iscrizione al
Registro delle Imprese n. 03459640961
Sede Sociale in Milano
Via Fabio Filzi, 25

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Giuliano Asperti

Amministratore Delegato
Alberto Rubegni

Amministratori
Giovanni Angioni
Francesco Bettoni
Stefano Della Gatta
Roberto Ramaccia
Paolo Pierantoni
Agostino Spoglianti (*)
Fabio Santicioli
Gennarino Tozzi
Dario Vermi
Claudio Vezzosi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Mario Romano Negri

Sindaci Effettivi
Corrado Zanichelli
Antonio Pera

Sindaci Supplenti
Maurizio Salom
Angelo Ghio

ORGANISMO DI VIGILANZA

Presidente
Elena Nembrini

Effettivi
Mascia Fumini
Corrado Zanichelli

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 6 febbraio 2014 e rimane in carica per tre esercizi sociali sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2016.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 10 aprile 2014 e rimarrà in carica per tre esercizi sociali sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2016.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 10 aprile 2014 a durata triennale e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2016.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il Presidente, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 6 febbraio 2014, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto Sociale, ha la legale rappresentanza della società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con delibera consiliare in data 6 febbraio 2014.

L'Amministratore Delegato, nominato con delibera consiliare del 6 febbraio 2014, esercita i medesimi poteri del Presidente oltre a quelli conferiti con delibera consiliare in data 6 febbraio 2014.

(*) Cessato in data 25 gennaio 2017 a seguito di decesso.

Socio	Partecipazione	numero azioni	capitale sociale sottoscritto
S.A.T.A.P. S.p.A.	31,935%	93.824.177	70.368.132,75
Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A.	18,801%	55.234.689	41.426.016,75
Autostrade per l'Italia S.p.A.	13,674%	40.174.660	30.130.995,00
Intesa Sanpaolo S.p.A.	17,528%	51.495.864	38.621.898,00
SIAS S.p.A.	8,051%	23.652.267	17.739.200,25
Autostrade Lombarde S.p.A.	4,700%	13.808.696	10.356.522,00
A.S.A.M. S.p.A.	3,750%	11.015.964	8.261.973,00
Itinera S.p.A.	1,561%	4.586.494	3.439.870,50
TOTALE	100%	293.792.811	220.344.608,25

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Premessa	6
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari	6
Andamento della gestione	7
Informazioni riferibili alla partecipata Tangenziale Esterna S.p.A.	8
Informazioni sui rapporti con parti correlate	9
Normativa sulla legge riguardante la responsabilità amministrativa	9
Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.Lgs 81/2008 già 626/1994	9
Informazioni obbligatorie sull'ambiente	9
Personale	10
Sedi secondarie	10
Evoluzione prevedibile della gestione	10
Informazioni sui rischi	10
Altre informazioni	10

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Stato Patrimoniale - Attivo	13
Stato Patrimoniale - Passivo	13
Conto Economico	14
Rendiconto finanziario	15

Nota Integrativa al 31 dicembre 2016

Introduzione	17
Contenuto e forma del bilancio al 31 dicembre 2016	17
Postulati e principi di redazione del bilancio	17
Applicazione dei nuovi principi contabili OIC	18
Criteri di valutazione	18
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	20
Commenti alle principali voci del Conto Economico	24
Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale	25
Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio	26
Altre informazioni	26
Operazioni con parti correlate	26
Allegato 1	27



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE
al 31 dicembre 2016

PREMESSA

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2016, costituito dallo Stato Patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato in ossequio al principio contabile OIC 10) ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il presente bilancio è stato predisposto tenendo conto delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 applicabili a partire dall'esercizio 2016 e del conseguente aggiornamento dei principi contabili OIC. Si è pertanto provveduto a riesporre i dati relativi all'esercizio 2015 secondo i nuovi principi contabili. Lo schema di riconciliazione tra il bilancio approvato al 31 dicembre 2015 e quello riesposto, relativamente allo stato patrimoniale ed al conto economico, è riportato in Allegato 1.

Il risultato d'esercizio risulta essere negativo per Euro 667.563 che determina un patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2016 di Euro 233.281.218 a fronte di un capitale sociale di Euro 220.344.608.

L'attività principale della Vostra Società è relativa allo sviluppo di progetti industriali e di gestione di partecipazioni. La Società detiene attualmente un'unica partecipazione nella società concessionaria Tangenziale Esterna S.p.A., (di seguito "Tangenziale Esterna" o "TE S.p.A") che ha messo in esercizio il primo tratto autostradale detto "Arco TEEM" nel luglio 2014 e, successivamente, ha completato l'intero asse lungo 32 km, disponendo l'apertura al traffico il 16 maggio 2015.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito sono esposti e commentati i prospetti di conto economico e la situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Le principali componenti del conto economico relativo all'esercizio 2016 confrontate con i dati del corrispondente periodo precedente possono essere così sintetizzate:

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Ricavi	137.063	102.944	34.119
Costi operativi	(696.203)	(920.426)	224.223
Valore Aggiunto	(559.140)	(817.482)	258.342
Costo del lavoro	(104.205)	(103.137)	(1.068)
Margine operativo lordo	(663.345)	(920.619)	257.274
Ammortamenti	(5.280)	(5.875)	595
Risultato operativo	(668.625)	(926.494)	257.869
Proventi e oneri finanziari	1.062	208.498	(207.436)
Svalutazioni di partecipazioni		(1.590.912)	1.590.912
Risultato prima delle imposte	(667.563)	(2.308.908)	1.641.345
Imposte sul reddito			
Risultato netto	(667.563)	(2.308.908)	1.641.345

Il risultato di periodo evidenzia una perdita di Euro 667.563 in significativa diminuzione rispetto all'esercizio precedente. Il miglioramento è ascrivibile, oltre alla diminuzione dei costi operativi, all'effetto derivante dall'iscrizione, nell'esercizio 2015, di rettifiche del valore delle attività finanziarie in relazione alla svalutazione della partecipazione detenuta nella società Autocamionale della Cisa S.p.A.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	3.088	7.299	(4.211)
Immobilizzazioni materiali nette	604	1.673	(1.069)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	221.642.936	221.642.936	
Capitale immobilizzato	221.646.628	221.651.908	(5.280)
Altri crediti	246.579	224.295	22.284
Attività finanziarie (altre partecipazioni)		11.567.088	(11.567.088)
Ratei e risconti attivi	11.488	14.870	(3.382)
Attività d'esercizio a breve termine	258.067	11.806.253	(11.548.186)
Debiti verso fornitori	(77.101)	(184.667)	107.566
Debiti tributari e previdenziali	(45.159)	(42.217)	(2.942)
Altri debiti	(13.463)	(23.479)	10.016
Ratei e risconti passivi			
Passività d'esercizio a breve termine	(135.723)	(250.363)	114.640
Capitale d'esercizio netto	122.344	11.555.890	(11.433.546)
Trattamento di fine rapporto di lav. sub.	(16.718)	(11.335)	
Passività a medio lungo termine	(16.718)	(11.335)	(11.308.890)
Capitale investito	221.752.254	233.196.463	(11.298.874)
Patrimonio netto	(233.281.218)	(233.948.781)	667.563
Posizione finanziaria a m/lungo termine		105	(105)
Posizione finanziaria a breve termine	11.528.964	752.213	10.776.751
Mezzi propri e indebitamento finanz.netto	(221.752.254)	(233.196.463)	11.444.209

Il prospetto evidenzia l'effetto dell'avvenuta cessione della partecipazione detenuta nella società Autocamionale della Cisa S.p.A.. Il capitale d'esercizio netto si decrementa di euro 11.433.546 a fronte dell'aumento della posizione finanziaria netta a breve termine, che depurata dei flussi finanziari in uscita per i pagamenti delle spese correnti, aumenta di euro 10.776.751 attestandosi al termine dell'esercizio ad Euro 11.528.964.

La voci rimanenti non hanno subito variazioni significative rispetto l'esercizio precedente.

Per quanto attiene al dettaglio della posizione finanziaria della società al termine dell'esercizio, si evidenzia il dettaglio nella tabella seguente:

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Depositi bancari	11.528.936	752.200	10.776.736
Denaro e altri valori in cassa	28	63	(35)
Disponibilità liquide e crediti a finanz	11.528.964	752.263	10.776.701
debiti verso banche (entro 12 mesi)		50	(50)
Debiti finanziari a breve termine		50	(50)
Posizione finanziaria a breve termine		50	(50)
crediti finanziari		105	(105)
Posizione finanziaria a m/l termine		105	(105)
Posizione finanziaria netta	11.528.964	752.418	10.776.546

Come già commentato nella tabella precedente, la cessione della partecipazione detenuta in Autocamionale della Cisa S.p.A. ha determinato l'incasso di Euro 11.567.088. Pertanto, la voce che accoglieva il valore della partecipazione ormai prossima alla cessione, si è definitivamente trasformata in liquidità immediatamente disponibile.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

In data 9 febbraio 2016 si è perfezionata la cessione della partecipazione detenuta nella società Autocamionale della CISA S.p.A. (in breve "CISA S.p.A."), alla società Società Autostrada Ligure Toscana S.p.a. (in breve SALT S.p.A.).

L'accordo ha comportato la cessione della totalità delle azioni detenute, ossia 5.210.400 pari al 5,368% del capitale sociale di CISA S.p.A., al prezzo unitario di Euro 2,22 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 11.567.088. Il valore della partecipazione iscritto era stato già adeguato nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, a fronte dello stanziamento di specifico fondo di svalutazione, pertanto nel presente bilancio non sono stati rilevati effetti nel conto economico.

In data 27 maggio 2016 il socio Città Metropolitana di Milano ha comunicato l'intenzione di cedere entro il 30 settembre 2016 la propria quota azionaria pari a n. 5 azioni al Socio Satap S.p.A al valore nominale di Euro 0,75 ad azione per un totale di Euro 3,75. A seguito della notifica si è provveduto, in data 1 giugno 2016, ad attivare la procedura di esercizio del diritto di prelazione spettante agli altri soci così come indicato all'articolo 7 dello Statuto che si è conclusa nei successivi 60 giorni senza che alcun socio abbia esercitato il diritto di prelazione.

Il socio SATAP SpA con lettera del 04/11/2016, ha richiesto l'iscrizione a Libro Soci per l'avvenuta girata del certificato azionario n° 81 di Città Metropolitana di Milano in data 18 ottobre 2016. Il certificato è depositato presso la sede legale della società.

In merito agli aspetti societari, si ricorda che l'Assemblea dei Soci tenutasi in data 12 aprile 2016, ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e inoltre ha deliberato di nominare Consigliere d'Amministrazione l'Ing. Paolo Pierantoni, cooptato in precedenza dal Consiglio di Amministrazione.

Con riferimento agli organi societari con l'approvazione del bilancio di esercizio 2016, giunge a termine il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, si coglie l'occasione per ringraziare tutti i Membri per il lavoro svolto.

Si informa inoltre che in data 25 gennaio 2017 è cessato dall'incarico, in conseguenza del decesso, il Consigliere d'Amministrazione Ing. Agostino Spoglianti.

INFORMAZIONI RIFERIBILI ALLA PARTECIPATA TANGENZIALE ESTERNA S.P.A.

Le risultanze contabili della partecipata al 31 dicembre 2016 rilevano una perdita di Euro 36.290.866. Tale risultato è principalmente imputabile agli oneri finanziari (non più capitalizzabili a seguito dell'entrata in esercizio dell'infrastruttura), nonché all'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili. Di seguito si riportano i dati economico patrimoniali della partecipata al 31 dicembre 2016:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Immobilizzazioni	1.280.841.635	1.207.471.408
Attivo circolante	271.714.870	476.804.277
Ratei e risconti	707.042	852.252
Totale attivo	1.553.263.547	1.685.127.937

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Patrimonio netto	354.746.081	395.771.057
Fondi per rischi ed oneri	56.152.230	49.923.138
Trattamento di fine rapporto di lav. sub.	147.491	125.635
Debiti	1.141.786.473	1.236.002.419
Ratei e risconti	511.272	305.688
Totale passivo	1.553.343.547	1.682.127.937

CONTO ECONOMICO	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Valore della produzione	50.220.528	50.570.508
Costi della produzione	(32.991.533)	(24.437.018)
Differenza tra valore e costi della produzione	17.228.995	26.133.490
Proventi e oneri finanziari	(70.106.880)	(58.331.236)
Risultato prima delle imposte	(52.877.885)	(32.197.746)
Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate	16.587.019	10.897.469
Utile, perdita d'esercizio	(36.290.866)	(21.300.277)

Si riporta di seguito l'andamento del traffico nel corso dell'esercizio 2016 confrontato con l'esercizio precedente 2015. Si precisa al riguardo che tale confronto è limitatamente significativo in quanto l'intera tratta autostradale è entrata in esercizio il 16 maggio 2015.

VEICOLI KM	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	variazione
Veicoli leggeri	172.984.930	98.334.999	74.649.931
veicoli pesanti	68.359.066	35.781.650	32.577.416
Totale	241.343.996	134.116.649	107.227.347

VEICOLI EFFETTIVI	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	variazione
Veicoli leggeri	12.529.229	8.182.593	4.346.636
Veicoli pesanti	4.468.850	2.637.710	1.831.140
Totale	16.998.079	10.820.303	6.177.776

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

E' in essere dal 1 luglio 2014 con la collegata Tangenziale Esterna 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 per la durata di un anno con tacito rinnovo.

Il 1 gennaio 2015 la Società ha sottoscritto un contratto di "service" con Sinelec S.p.A. relativo all'assistenza e attivazione del nuovo sistema informativo SAP per complessivi Euro 25.000 annui oltre I.V.A. Il contratto terminerà il 31 dicembre 2017.

NORMATIVA SULLA LEGGE RIGUARDANTE LA RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA

La Società ha provveduto all'aggiornamento del Modello di Organizzazione, gestione e controllo, nonché il Codice Etico a seguito dell'entrata in vigore delle nuove normative e mantenendo il modello 231 in linea con la collegata TE SpA.

Si è proceduto, altresì, all'aggiornamento della matrice delle attività a rischio-reato con riferimento ai nuovi reati introdotti nel catalogo 231 durante l'anno 2015 e in particolare in relazione al nuovo reato presupposto di autoriciclaggio introdotto nel nostro ordinamento giuridico dal 1° gennaio 2015, ed in relazione all'entrata in vigore della legge n. 68 del 22 maggio 2015 (delitto contro l'ambiente).

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi l'8 marzo 2016, ha approvato il nuovo Modello Organizzativo.

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

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

INFORMAZIONI OBBLIGATORIE SULL'AMBIENTE

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

PERSONALE

Si riporta di seguito il dettaglio dell'organico per inquadramento:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Impiegati a tempo indeterminato part-time	1	1
Impiegati a tempo indeterminato	1	1
Totale unità	2	2

Il personale risulta interamente distaccato presso la partecipata Tangenziale Esterna SpA.

SEDI SECONDARIE

Alla data di redazione della presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione non risultano aperte sedi secondarie della Società.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel prossimo esercizio si proseguirà con l'attività di ordinaria gestione della partecipazione.

INFORMAZIONI SUI RISCHI***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 della partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.A..
- esistono linee di credito per far fronte a temporanee esigenze di liquidità pari ad Euro 400.000 di fido di cassa attualmente non utilizzate;
- 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 della presente 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.

ALTRE INFORMAZIONI

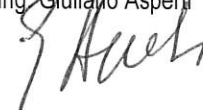
In ottemperanza agli obblighi di legge si precisa:

- 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;

Milano, 7 marzo 2017

IL PRESIDENTE
Ing. Giuliano Asperti





BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015*
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I <i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) costi di impianto e di ampliamento	3.088	7.299
Totale immobilizzazioni immateriali	3.088	7.299
II <i>Immobilizzazioni materiali</i>		
4) altri beni	604	1.673
Totale immobilizzazioni materiali	604	1.673
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:	221.642.936	221.642.936
b) Imprese collegate	221.642.936	221.642.936
2) crediti		105
dbis) crediti verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo		105
Totale immobilizzazioni finanziarie	221.642.936	221.643.041
Totale immobilizzazioni	221.646.628	221.652.013
C) Attivo circolante		
II <i>Crediti</i>		
5bis) crediti tributari	202.444	193.250
esigibili entro l'esercizio successivo	202.444	193.250
5quater) crediti verso altri	44.135	31.045
esigibili entro l'esercizio successivo	44.135	31.045
Totale crediti	246.579	224.295
III <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
4) altre partecipazioni		11.567.088
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		11.567.088
IV <i>Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	11.528.936	752.200
3) danaro e valori in cassa	28	63
Totale disponibilità liquide	11.528.964	752.263
Totale attivo circolante	11.775.543	12.543.646
D) Ratei e risconti	11.488	14.870
Totale attivo	233.433.659	234.210.529

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015*
A) Patrimonio netto		
I Capitale	220.344.608	220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni	13.385.731	15.694.639
IV Riserva legale	218.442	218.442
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(667.563)	(2.308.908)
Totale patrimonio netto	233.281.218	233.948.781
B) Fondi per rischi ed oneri		
Totale fondi rischi ed oneri		
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	16.718	11.335
D) Debiti		
4) debiti verso banche		50
esigibili entro l'esercizio successivo		50
7) debiti verso fornitori	77.101	184.667
esigibili entro l'esercizio successivo	77.101	184.667
10) debiti verso imprese collegate		-
esigibili entro l'esercizio successivo		-
12) debiti tributari	33.511	32.782
esigibili entro l'esercizio successivo	33.511	32.782
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.648	9.435
esigibili entro l'esercizio successivo	11.648	9.435
14) altri debiti	13.463	23.478
b) esigibili entro l'esercizio successivo	13.463	23.478
Totale debiti	135.723	250.413
E) Ratei e risconti		
Totale passivo	233.433.659	234.210.529

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2016	Esercizio 2015*
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi	137.063	102.944
a) ricavi e proventi	137.063	102.944
Totale valore della produzione	137.063	102.944
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussid. di cons e di merci		(470)
7) costi per servizi	(615.902)	(727.771)
8) costi per godimento di beni di terzi	(31.000)	(11.268)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(75.405)	(74.744)
b) oneri sociali	(23.589)	(22.929)
c) trattamento di fine rapporto	(5.211)	(5.238)
e) altri costi		(226)
totale costi per il personale	(104.205)	(103.137)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.211)	(4.211)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.069)	(1.664)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(5.280)	(5.875)
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	(49.301)	(180.917)
Totale costi della produzione	(805.688)	(1.029.438)
Differenza tra valore e costi della produzione	(668.625)	(926.494)
C) Proventi ed oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
e) da altre imprese		208.416
totale proventi da partecipazioni		208.416
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
6) da altri	1.062	82
totale altri proventi finanziari	1.062	82
17) interessi e altri oneri finanziari		
totale oneri proventi finanziari		
Totale proventi ed oneri finanziari	1.062	208.498
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
totale rivalutazioni		
19) svalutazioni		(1.590.912)
totale svalutazioni		(1.590.912)
Totale delle rettifiche		(1.590.912)
Risultato prima delle imposte	(667.563)	(2.308.908)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate		
a) imposte correnti		
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio		
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(667.563)	(2.308.908)

* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015.

RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2016	Esercizio 2015 (*)
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(667.563)	(2.308.908)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	4.211	4.211
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.069	1.664
Accantonamento fondo TFR	5.211	5.238
Dividendi		(208.416)
(Proventi) e oneri finanziari	(1.062)	(82)
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie		1.590.912
Accantonamenti (utilizzi) altri fondo per rischi ed oneri		
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(658.134)	(915.381)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	11.548.186	(11.483.804)
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(107.567)	115.112
(Proventi) e oneri finanziari	1.062	82
Imposte pagate sul reddito		
Aumento (diminuzione) altre passività	(6.901)	3.997
<i>Altre rettifiche:</i>		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	11.434.780	(11.364.613)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	10.776.646	(12.279.994)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)		
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)		
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	105	29.908.297
Investimenti in attività finanziarie non ricorrenti)		
Dividendi		208.416
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	105	30.116.713
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve verso istituti di credito	(50)	(53.805.163)
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito		
(Investimenti in attività finanziarie)		
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie		
<i>Mezzi propri:</i>		
Aumento di capitale a pagamento		35.464.003
Dividendi distribuiti		
Altre variazioni del patrimonio netto		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(50)	(18.341.160)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	10.776.701	(504.441)
Disponibilità liquide iniziali	752.263	1.256.704
Disponibilità liquide finali	11.528.964	752.263

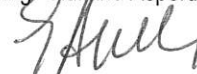
* Il comparativo è stato riesposto al fine di recepire le disposizioni previste dal D.Lgs 139/2015

Il presente bilancio composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 7 marzo 2017

IL PRESIDENTE

Ing. Giuliano Asperti





NOTA INTEGRATIVA
al 31 dicembre 2016

INTRODUZIONE

Il presente bilancio d'esercizio della società chiuso al 31 dicembre 2016 è 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 e riporta un risultato negativo d'esercizio pari ad Euro 667.563.

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato in ossequio al principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 2427 del Codice Civile.

Il presente bilancio è stato predisposto tenendo conto delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 applicabili a partire dall'esercizio 2016 e del conseguente aggiornamento dei principi contabili OIC. Per gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi di redazione si rimanda a quanto commentato in maggiore dettaglio al successivo paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" della presente Nota Integrativa.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario sono indicati i corrispondenti valori al 31 dicembre 2015. Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile si intendono a saldo zero.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati.

A partire dal presente bilancio, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono esposti in appositi paragrafi della presente Nota Integrativa. Inoltre, per effetto delle modifiche apportate ai prospetti di bilancio con l'abolizione dei conti d'ordine nello stato patrimoniale, l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale è commentato in un apposito paragrafo della presente Nota Integrativa.

Il rendiconto finanziario evidenzia separatamente i flussi di disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento. Per la sua redazione è stato utilizzato il metodo indiretto che si basa sulle variazioni patrimoniali tra saldi iniziali e finali d'esercizio, eliminando le voci meramente economiche (ammortamenti, svalutazioni, rivalutazioni) e rettificando i valori di competenza dell'esercizio che non hanno generato movimentazioni finanziarie.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione della Società e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società è esposta, si rinvia a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

POSTULATI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

A tal fine, un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività. La rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

In ottemperanza al principio di 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 di numerario (incassi e pagamenti).

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione, di cui all'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico. Non sono state altresì effettuate nell'esercizio rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI OIC

L'applicazione delle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 e dei nuovi principi contabili OIC ha comportato modifiche di classificazione per effetto delle voci di bilancio nuove o eliminate nonché modifiche ai criteri di valutazione.

Gli effetti derivanti dalle modifiche di classificazione sono stati rilevati retroattivamente rettificando, ai soli fini comparativi, anche i saldi dell'esercizio precedente.

Gli effetti derivanti dall'esposizione per natura delle sopravvenienze ordinarie, attive e passive, sono stati applicati retroattivamente ai fini riclassificatori.

Ai sensi dell'art. 12, comma 2, del D.Lgs. 139/2015, la Società ha usufruito della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti e debiti sorti anteriormente al 1° gennaio 2016.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

In questo bilancio tale postulato è venuto meno con riferimento a quelle voci che sono state impattate dalle modifiche al quadro normativo di riferimento illustrate nella sezione "Introduzione". Peraltro le novellate norme di legge ed i singoli principi contabili hanno previsto regole di transizione ai nuovi criteri di valutazione che consentono alle società di operare alcune scelte.

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:

	Aliquota
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.

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.

Crediti

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione. I crediti sono esposti nello stato patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

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 valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, al netto degli sconti commerciali, dei resi o delle rettifiche di fatturazione.

La società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi passivi nominali.

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, a norma dell'art 2120 Cod.Civ e di quanto previsto dal C.C.N.L.

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.

Proventi e oneri finanziari

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria della Società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

Vengono rilevati per competenza tutti i proventi con le opportune indicazioni delle eventuali sotto-voci.

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)

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.

Nell'anno 2016 risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2015	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2016
Costi di impianto e ampliamento	68.938			68.938
Totale	68.938			68.938

Fondo ammortamento	31 dicembre 2015	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2016
Costi di impianto e ampliamento	(61.639)		(4.211)		(65.850)
Totale	(61.639)		(4.211)		(65.850)

Valore residuo	31 dicembre 2015	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2016
Costi di impianto e ampliamento	7.299		(4.211)		3.088
Totale	7.299		(4.211)		3.088

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 nell'esercizio in analisi.

II) Immobilizzazioni materiali

Le categorie altri beni è composta da mobili e arredi, cellulari, macchine ufficio e personal computer al servizio dell'ufficio amministrativo della Società. Non risultano incrementi né decrementi nel corso del periodo.

Nell'esercizio 2016 risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2015	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2016
Altri beni materiali	14.209			14.209
Totale	14.209			14.209

Fondo ammortamento	31 dicembre 2015	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2016
Altri beni materiali	(12.536)	(1.069)		(13.605)
Totale	(12.536)	(1.069)		(13.605)

Valore residuo	31 dicembre 2015	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2016
Altri beni materiali	1.673		(1.069)		604
Totale	1.673		(1.069)		604

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 2015	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2016
Imprese collegate	221.642.936			221.642.936
Totale	221.642.936			221.642.936

Le partecipazioni iscritte al 31 dicembre 2016 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	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2016	di cui		Valore di iscrizione in bilancio
			Utile/Perdita al 31.12.2016	% di possesso	
<i>Società Collegate</i>					
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	464.945.000	354.746.081	(36.290.866)	47,66%	221.642.936

Nella voce "Società Collegate" vi è indicata la partecipazione di TEM in Tangenziale Esterna per un valore complessivo di Euro 221.642.936. Tale ammontare non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente in quanto le perdite registrate dalla partecipata al 31 dicembre 2016 non sono da ritenersi di natura durevole ma recuperabili negli esercizi successivi a fronte della messa in esercizio dell'intero asse autostradale già a partire dal 16 maggio 2015, della durata di 50 anni della relativa concessione, nonché dal quadro regolatorio del contratto di concessione che prevede il diritto all'aggiornamento e riequilibrio del piano economico e finanziario alla scadenza di ogni periodo regolatorio quinquennale. Per tali ragioni, la partecipazione non ha subito svalutazioni nel corso dell'esercizio 2016.

Al 31 dicembre 2016 il valore della partecipazione in Tangenziale Esterna è così rappresentato:

	31 dicembre 2016
Capitale sottoscritto e versato	221.606.067
Oneri accessori	36.869
TOTALE	221.642.936

2) Crediti

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Crediti - verso altri		105	(105)
Totale		105	(105)

La variazione rispetto all'esercizio precedente riguarda l'incasso di un deposito cauzionale.

C) ATTIVO CIRCOLANTE**II Crediti**

I crediti al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 246.579 a fronte di Euro 224.295 del bilancio al 31 dicembre 2015, registrando una variazione in aumento di Euro 22.284. La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	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 tributari	202.444		202.444	193.250		193.250
Crediti verso altri	44.135		44.135	31.045		31.045
Totale crediti	246.579		246.579	224.295		224.295

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2016				31 dicembre 2015			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti tributari			202.444	202.444			193.250	193.250
Crediti verso altri	44.135			44.135	31.045			31.045
Totale	44.135		202.444	246.579	31.045		193.250	224.295

I crediti tributari iscritti al 31 dicembre 2016 attengono principalmente al credito IVA, mentre i crediti verso altri sono riferiti al credito verso TE per il costo del personale distaccato relativo all'anno 2016.

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni alla data di chiusura dell'esercizio ammontano ad Euro 0.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Altre partecipazioni		11.567.088	(11.567.088)
Totale		11.567.088	(11.567.088)

Il decremento è imputabile all'intervenuta cessione a favore di Salt S.p.A. della partecipazione detenuta nella società Autocamionale della Cisa S.p.A.

L'operazione si è realizzata in seguito al ricevimento della proposta vincolante di acquisto ad un prezzo di Euro 2,22 per azione. Il valore della partecipazione era già stato adeguato in sede di predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 al corrispettivo netto di cessione, previa iscrizione di un accantonamento nel fondo svalutazione per Euro 1.590.912.

IV Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente ad Euro 11.528.964. Tale voce è composta come segue:

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Depositi bancari e postali	11.528.936	752.200	10.776.736
Danaro e valori in cassa	28	63	(35)
Totale	11.528.964	752.263	10.776.701

La significativa variazione è imputabile all'incasso del prezzo di cessione della partecipazione detenuta nella società Autocamionale della Cisa S.p.A..

Il rendimento della liquidità sul conto corrente bancario è in linea con le condizioni di mercato.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi ammontano ad Euro 11.488 a fronte di Euro 14.870 del bilancio al 31 dicembre 2015, registrando una variazione in diminuzione di Euro 3.382.

Non sussistono al 31 dicembre 2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**A) PATRIMONIO NETTO****Il Capitale Sociale**

Alla data di riferimento del presente documento, il capitale sociale risulta deliberato, sottoscritto e interamente versato per Euro 220.344.608. 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	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2015	220.344.608	15.694.639	218.442			(2.308.908)	233.948.781
Destinazione risultato 2015		(2.308.908)				2.308.908	
Aumento di capitale							
Risultato del periodo						(667.563)	(416.161)
Al 31 dicembre 2016	220.344.608	13.385.731	218.442			(416.161)	233.281.218

I movimenti sono riferiti alla sola copertura della perdita dell'esercizio 2015 e all'iscrizione del risultato d'esercizio 2016.

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 4 es. prec. per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. nei 4 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	220.344.608	B			
Riserva da sovr. azioni	13.385.731	A,B,C	13.385.731	8.190.871	
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 2016 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura della situazione 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 2015	Incrementi	Decrementi	Altri	31 dicembre 2016
Personale	11.335	5.422		(39)	16.718
Totale	11.335	5.422		(39)	16.718

Nel periodo in esame il Fondo si è incrementato complessivamente per Euro 5.422 per accantonamento del periodo. Inoltre nella voce "altri" è ricompreso l'importo relativo all'imposta sostitutiva da versarsi a febbraio 2017.

D) DEBITI

I debiti ammontano complessivamente a Euro 135.723 a fronte di Euro 250.413 del bilancio al 31 dicembre 2015, registrando una variazione in diminuzione di Euro 114.690.

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

	31 dicembre 2016		Totale	31 dicembre 2015		Totale
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo		di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	
Debiti verso banche				50		50
Debiti verso fornitori	77.101		77.101	184.667		184.667
Debiti tributari	33.511		33.511	32.782		32.782
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.648		11.648	9.435		9.435
Altri debiti	13.463		13.463	23.479		23.479
Totale debiti	135.723		135.723	250.413		250.413

La voce "Altri debiti" accoglie principalmente il debito verso dipendenti per oneri differiti.

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 137.063, 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 2016:

Costi della produzione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
per materie prime, sussidi, di cons e di merci		470	(470)
per Servizi	615.902	727.771	(111.869)
per godimento di beni di terzi	31.000	11.268	19.732
costi per il personale			0
Salari e stipendi	75.405	74.744	661
oneri sociali	23.589	22.929	660
trattamento di fine rapporto	5.211	5.238	(27)
altri costi		226	(226)
Totale costi per il personale	104.205	103.137	1.068
ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.211	4.211	0
ammortamento immobilizzazioni materiali	1.069	1.664	(595)
oneri diversi di gestione	49.301	180.917	(131.616)
Totale Costi della produzione	805.688	1.029.438	(223.750)

7) Costi per Servizi

L'importo complessivo di Euro 615.902 al 31 dicembre 2016 si riferisce principalmente a costi dell'Organo amministrativo e di Controllo per complessivi Euro 366.668, ad Euro 61.134 relativi a consulenze riferite al progetto Tangenziale Ovest, ad Euro 60.000 relativamente al contratto di service TEM/TE, a compensi per la società di revisione, consulenze legali, assicurazioni sociali ed utenze.

8) Costi per godimento beni di terzi

La voce, che al 31 dicembre 2016 ammonta complessivamente ad Euro 31.000, si riferisce quasi esclusivamente al canone dovuto a Sinelec S.p.A. per complessivi Euro 30.500 con riferimento al contratto di service per il servizio di supporto del Sistema Informativo SAP sottoscritto in data 1 gennaio 2015.

9) Costi del personale

L'ammontare in analisi che al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 104.205, 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 4.211 per le immobilizzazioni immateriali, ed Euro 1.069 per quelle materiali.

14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di Euro 49.301 al 31 dicembre 2016, include essenzialmente l'imposta di bollo dovuta per il deposito titoli pari ad Euro 14.000 ed Euro 34.210 per sopravvenienze passive di costi imputabili all'esercizio precedente.

C) Proventi ed oneri Finanziari**16) Altri proventi finanziari**

La voce iscritta al 31 dicembre 2016 per Euro 1.062 si riferisce agli interessi maturati ed incassati sul conto corrente ordinario sociale.

20) 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.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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 Tangenziale Esterna. Con la prima erogazione del finanziamento "project" a favore di Tangenziale Esterna si è proceduto alla liberazione del precedente pegno su azioni iscritto 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. L'atto è stato sottoscritto in data 8 maggio 2014 con repertorio nr. 13925.
- Euro 9.851.896 relativi alla controgaranzia rilasciata a favore del Consorzio Costruttori C.C.T. ed i suoi soci, al fine di garantire l'adempimento da parte di Tangenziale Esterna di tutte le obbligazioni a favore del Concedente CAL non rientranti nel contratto EPC;
- Euro 3.949.547 relativi alla controgaranzia rilasciata a favore di Aurea S.c.a.r.l. ed i suoi soci, al fine di garantire l'adempimento da parte di Tangenziale Esterna di tutte le obbligazioni a favore del Concedente CAL nella fase di gestione autostradale non rientranti nel contratto O&M.

Si informa che, rispetto all'esercizio precedente, non risultano intervenute variazioni.

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nessun fatto di rilievo si è verificato successivamente al 31 dicembre 2016 sino alla data di approvazione del bilancio, che debba essere segnalato e che non sia stato opportunamente riflesso in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che l'importo dei compensi agli Amministratori di competenza dell'anno 2016 ammonta ad Euro 293.516, mentre quello spettante al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 45.706 ed infine, quello dell'organismo di vigilanza ammonta ad Euro 27.446.

I compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. per la revisione legale ammontano complessivamente ad Euro 22.277.

Vi comunichiamo infine, secondo il disposto dell'art. 2427 comma 15 del Codice Civile, che il numero dei dipendenti medio per categoria, nella fattispecie trattasi soli impiegati, è pari a 2.

Si precisa che al 31 dicembre 2016 l'organico della Società era costituito da 2 dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato, di cui uno part-time e non ha subito variazioni rispetto l'esercizio precedente.

Informazioni richieste dall'art. 2427-bis del Codice Civile

Si segnala che nel bilancio al 31 dicembre 2016 non sussistono fattispecie tali da richiedere l'indicazione e le informazioni previste dall'articolo 2427 bis del Codice Civile.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

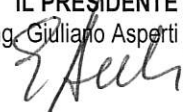
DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

dopo aver illustrato i criteri adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 ed i relativi contenuti, Vi invitiamo ad approvarlo e nel contempo proponiamo di ripianare il risultato negativo per Euro 667.563 mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni.

Il presente bilancio composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano 7 marzo 2017

IL PRESIDENTE
Ing. Giuliano Asperti


ALLEGATO N.1**NOTA DI COMMENTO: EFFETTI TRANSIZIONE OIC 2016 AL FINE DI RECEPIRE LE DISPOSIZIONI PREVISTE DAL D.LGS. 139/2015****PREMESSA:**

Il D.Lgs 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015 ha integrato e modificato il codice civile in materia di bilancio d'esercizio. Le disposizioni del decreto legislativo sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano ai bilanci relativi agli esercizi con inizio a partire da tale data. Tuttavia per rendere confrontabili gli esercizi è si rende necessario provvedere ad una riesposizione dei dati del precedente esercizio.

Gli aspetti tecnici delle nuove norme regolate dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità sono divenuti definitivi in data 22 dicembre 2016. A fronte di ciò, si fornisce di seguito una sintesi degli effetti sul periodo di riferimento.

La Società, in seguito alle integrazioni e modifiche del D. Lgs 139/2015, ha modificato rispetto all'esercizio precedente i seguenti criteri di valutazione riportati nello schema di riconciliazione dei dati pubblicati con i dati riesposti:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	Approvato 31 dicembre 2015	riclassifiche	rettifiche	Riesposto 31 dicembre 2015
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I <i>Immobilizzazioni immateriali</i>				
1) costi di impianto e di ampliamento	7.299			7.299
Totale immobilizzazioni immateriali	7.299			7.299
II <i>Immobilizzazioni materiali</i>				
4) altri beni materiali	1.673			1.673
Totale immobilizzazioni materiali	1.673			1.673
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>				
1) Partecipazioni in:	221.642.936			221.642.936
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate	221.642.936			221.642.936
d) Altre imprese				
2) crediti	105			105
b) verso imprese collegate				
esigibili entro l'esercizio successivo				
d) crediti verso altri				
esigibili oltre l'esercizio successivo	105			105
Totale immobilizzazioni finanziarie	221.643.041			221.643.041
Totale immobilizzazioni	221.652.013			221.652.013
C) Attivo circolante				
II <i>Crediti</i>				
3) crediti verso collegate	21.767			21.767
esigibili entro l'esercizio successivo	21.767			21.767
4bis) crediti tributari	193.250			193.250
esigibili entro l'esercizio successivo	193.250			193.250
5) crediti verso altri	9.278			9.278
esigibili entro l'esercizio successivo	9.278			9.278
Totale crediti	224.295			224.295
III <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>				
3) altre partecipazioni	11.567.088			11.567.088
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	11.567.088			11.567.088
IV <i>Disponibilità liquide</i>				
1) depositi bancari e postali	752.200			752.200
3) danaro e valori in cassa	63			63
Totale disponibilità liquide	752.263			752.263
Totale attivo circolante	12.543.646			12.543.646
D) Ratei e risconti	14.870			14.870
Totale attivo	234.210.529			234.210.529

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	Approvato 31 dicembre 2015	riclassifiche	rettifiche	Riesposto 31 dicembre 2015
A) Patrimonio netto				
I Capitale	220.344.608			220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni	15.694.639			15.694.639
IV Riserva legale	218.442			218.442
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(2.308.908)			(2.308.908)
Totale patrimonio netto	233.948.781			233.948.781
B) Fondi per rischi ed oneri				
3) altri				
Totale fondi rischi ed oneri				
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	11.335			11.335
D) Debiti				
4) debiti verso banche	50	50		50
esigibili entro l'esercizio successivo			50	
7) debiti verso fornitori	184.667	184.667		184.667
esigibili entro l'esercizio successivo			184.667	
10) debiti verso imprese collegate				-
esigibili entro l'esercizio successivo				
12) debiti tributari	32.782	32.782		32.782
esigibili entro l'esercizio successivo			32.782	
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.435	9.435		9.435
esigibili entro l'esercizio successivo			9.435	
14) altri debiti	23.478	23.478		23.479
esigibili entro l'esercizio successivo			23.479	
Totale debiti	250.413			250.413
E) Ratei e risconti				
Totale passivo	234.210.529			234.210.529

CONTO ECONOMICO

	Approvato 31 dicembre 2015	riclassifiche	rettifiche	Riesposto 31 dicembre 2015
A) Valore della produzione				
5) altri ricavi e proventi	102.944			102.944
b) ricavi e proventi diversi	102.944			102.944
Totale valore della produzione	102.944			102.944
B) Costi della produzione				
6) per materie prime, sussidi, di cons e di merci			(470)	(470)
7) costi per servizi			(727.771)	(727.771)
8) costi per godimento di beni di terzi			(11.268)	(11.268)
9) costi per il personale				
a) salari e stipendi	(74.744)			(74.744)
b) oneri sociali	(22.929)			(22.929)
c) trattamento di fine rapporto	(5.238)			(5.238)
e) altri costi	(226)			(226)
totale costi per il personale			(103.137)	(103.137)
10) ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.211)			(4.211)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.664)			(1.664)
totale ammortamenti e svalutazioni:			(5.875)	(5.875)
12) accantonamenti per rischi				
14) oneri diversi di gestione		(81.000)	(99.917)	(180.917)
Totale costi della produzione			(929.521)	(1.029.438)
Differenza tra valore e costi della produzione				(926.494)
C) Proventi ed oneri finanziari				
15) proventi da partecipazioni				
4) da altre imprese	208.416			208.416
totale proventi da partecipazioni				208.416
16) altri proventi finanziari				
d) proventi diversi dai precedenti				
4) proventi diversi dai precedenti da altre imprese	82			82
totale altri proventi finanziari				82
17) interessi e altri oneri finanziari				
4) interessi e altri oneri finanziari				
totale oneri proventi finanziari				
Totale proventi ed oneri finanziari				208.498
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni	(1.590.912)			(1.590.912)
totale svalutazioni			(1.590.912)	(1.590.912)
Totale delle rettifiche			(1.590.912)	(1.590.912)
E) Proventi ed oneri straordinari				
20) proventi straordinari				
b) altri proventi straordinari				
c) differenza da arrotondamenti di euro				
totale proventi straordinari				
21) oneri straordinari				
b) imposte relative ad esercizi precedenti				
c) altri oneri straordinari	(99.917)	99.917		
totale proventi straordinari		(99.917)		
Totale delle partite straordinarie		(99.917)		
Risultato prima delle imposte		(2.308.908)		(2.308.908)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate				
a) imposte correnti				
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio				
23) Utile (perdita) dell'esercizio				(2.308.908)

Dall'analisi del prospetto si evince che gli unici impatti riguardanti la società si riferiscono all'adozione del nuovo schema di bilancio d'esercizio così come previsto dall'art 2424 del Codice Civile che prevede l'eliminazione dallo schema dei conti d'ordine, comunque prevedendone menzione della nota integrativa e l'eliminazione dei proventi ed oneri straordinari che hanno comportato una riclassifica, nel caso di specie di oneri straordinari, nella voce oneri diversi di gestione.

TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.

Sede Milano in Via Fabio Filzi, 25,

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

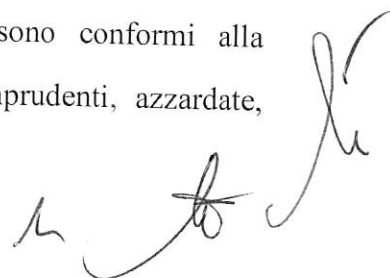
***RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016
AI SENSI DELL'ART. 2429, 2° COMMA CODICE CIVILE***

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2016 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. Anche gli organi delegati hanno potuto dare informazioni dell'andamento ai sensi dell'art. 2381 comma 5 del Codice Civile. 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 relazione. Abbiamo esaminato e preso atto della relazione rilasciata dal Revisore Contabile Deloitte & Touche S.p.A. in data 27 marzo 2017 dalla quale non risultano rilievi e richiami d'informativa.
- 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..

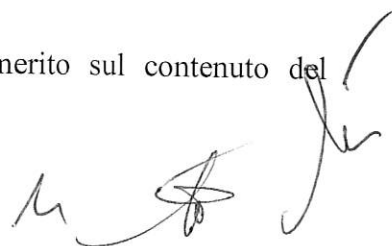
Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

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 31/12/2016 che presenta una perdita di euro 667.563 e che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., 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 e i criteri di valutazione adottati e i principi contabili sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, e riflettono l'adozione dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D.Lgs. 139/2015 e delle novità che esso ha apportato al 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.

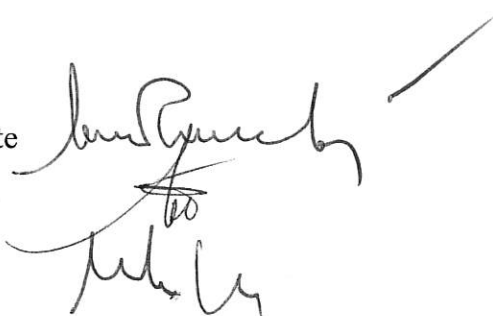
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2016, così come redatto dagli amministratori e approviamo, altresì, la proposta di copertura della perdita come deliberato.

Il Collegio Sindacale

Dott. Mario Romano Negri Presidente

Rag. Antonio Pera Effettivo

Dott. Corrado Zanichelli Effettivo



The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is the largest and most prominent, written over the name 'Dott. Mario Romano Negri'. The second signature is smaller and written over the name 'Rag. Antonio Pera'. The third signature is also smaller and written over the name 'Dott. Corrado Zanichelli'. There is a long diagonal line drawn to the right of the first signature.

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

Agli Azionisti della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

Giudizio

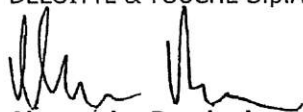
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Puccioni

Socio

Torino, 27 marzo 2017