



**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
al 31 dicembre 2017

**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  
Paolo Besozzi  
Francesco Bettoni  
Stefano Della Gatta  
Paolo Pierantoni  
Roberto Ramaccia  
Fabio Santicioli  
Umberto Tosoni  
Gennarino Tozzi  
Claudio Vezzosi

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Mario Romano Negri

*Sindaci Effettivi*  
Pietro Paolo Rampino  
Corrado Zanichelli

*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 21 aprile 2017 e rimane in carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2017.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 21 aprile 2017 e rimarrà in carica per tre esercizi sociali sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2019.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 21 aprile 2017 ha durata triennale e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2019.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il Presidente, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2017, 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 12 maggio 2017.

L'Amministratore Delegato, nominato con delibera consiliare del 12 maggio 2017, esercita i medesimi poteri del Presidente oltre a quelli conferiti sempre con delibera consiliare in data 12 maggio 2017.

Di seguito si riporta la compagine societaria alla data del 31 dicembre 2017:

<b>SOCIO</b>	<b>PARTECIPAZIONE</b>	<b>NUMERO AZIONI</b>	<b>CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO</b>
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
Intesa Sanpaolo S.p.A.	17,528%	51.495.864	38.621.898,00
Autostrade per l'Italia S.p.A.	13,674%	40.174.660	30.130.995,00
SIAS S.p.A.	9,612%	28.238.761	21.179.070,75
Autostrade Lombarde S.p.A.	4,700%	13.808.696	10.356.522,00
A.S.A.M. S.p.A. in Liquidazione	3,750%	11.015.964	8.261.973,00
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>293.792.811</b>	<b>220.344.608,25</b>

Si dà atto che in data 23 febbraio 2018, con atto rep.n.5123/2743 in autentica del Notaio Andrea de Costa, il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha trasferito, riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018, al socio Sias S.p.A., che ha acquistato, la nuda proprietà di n. 7.725.883 azioni ed al socio Satap S.p.A., che ha acquistato, la nuda proprietà di n. 30.647.150 azioni.

Inoltre, si dà atto che in data 23 febbraio 2018, con atto rep.n.5124/2744 in autentica del Notaio Andrea de Costa, il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha trasferito, riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018, al socio Autostrade per l'Italia S.p.A., che ha acquistato, la nuda proprietà di n. 13.122.831 azioni.

Alla data di approvazione del presente bilancio di esercizio la compagine societaria risulta essere la seguente:

<b>SOCIO</b>	<b>PARTECIPAZIONE</b>	<b>NUMERO AZIONI</b>	<b>CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO</b>
S.A.T.A.P. S.p.A.	42,367%	124.471.327 (*)	93.353.495,25
Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A.	18,801%	55.234.689	41.426.016,75
Autostrade per l'Italia S.p.A.	18,141%	53.297.491 (**)	39.973.118,25
SIAS S.p.A.	12,241%	35.964.644 (***)	26.973.483,00
Autostrade Lombarde S.p.A.	4,700%	13.808.696	10.356.522,00
A.S.A.M. S.p.A. in Liquidazione	3,750%	11.015.964	8.261.973,00
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>293.792.811</b>	<b>220.344.608,25</b>

(\*) Di cui nr.30.647.150 azioni (pari al 13,91% del capitale sociale) trasferite in nuda proprietà dal socio Intesa San Paolo S.p.A. al socio S.A.T.A.P. S.p.A. e sulle quali il socio Intesa San Paolo S.p.A. ha diritto di usufrutto sino al 31 dicembre 2018.

(\*\*) Di cui nr.13.122.831 azioni (pari al 5,96% del capitale sociale) trasferite in nuda proprietà dal socio Intesa San Paolo S.p.A. al socio Autostrade per l'Italia. S.p.A. e sulle quali il socio Intesa San Paolo S.p.A. ha diritto di usufrutto sino al 31 dicembre 2018.

(\*\*\*) Di cui nr.7.725.883 azioni (pari al 3,51% del capitale sociale) trasferite in nuda proprietà dal socio Intesa San Paolo S.p.A. al socio S.I.A.S. S.p.A. e sulle quali il socio Intesa San Paolo S.p.A. ha diritto di usufrutto sino al 31 dicembre 2018.

---

**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.	9
Informazioni sui rapporti con parti correlate	9
Normativa sulla legge riguardante la responsabilità amministrativa	10
Informazioni riguardanti la disciplina di cui al D.Lgs 81/2008 già 626/1994	10
Informazioni obbligatorie sull'ambiente	10
Personale	10
Sedi secondarie	10
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Informazioni sui rischi	11
Altre informazioni	11

---

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

---

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

---

**Nota Integrativa al 31 dicembre 2017**

---

Introduzione	17
Contenuto e forma del bilancio al 31 dicembre 2017	17
Postulati e principi di redazione della relazione	18
Criteri di valutazione	19
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	23
Commenti alle principali voci del Conto Economico	29
Altre informazioni	30
Operazioni con parti correlate	31
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2017	31
Destinazione risultato d'esercizio	31

---



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULLA GESTIONE  
al 31 dicembre 2017**

**PREMESSA**

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2017, 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.

Il risultato d'esercizio risulta essere negativo per Euro 650.505 che determina un patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2017 di Euro 232.630.712 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 SpA, (di seguito "Tangenziale Esterna" o "TE SpA") 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 2017, confrontate con i dati del corrispondente periodo precedente, possono essere così sintetizzate:

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Ricavi	117.882	137.063	(19.181)
Costi operativi	(657.007)	(696.203)	39.196
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(539.125)</b>	<b>(559.140)</b>	<b>20.015</b>
Costo del lavoro	(108.982)	(104.205)	(4.777)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(648.107)</b>	<b>(663.345)</b>	<b>15.238</b>
Ammortamenti	(3.523)	(5.280)	1.757
<b>Risultato operativo</b>	<b>(651.630)</b>	<b>(668.625)</b>	<b>16.995</b>
Proventi e oneri finanziari	1.125	1.062	63
Svalutazioni di partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(650.505)</b>	<b>(667.563)</b>	<b>17.058</b>
Imposte sul reddito			
<b>Risultato netto</b>	<b>(650.505)</b>	<b>(667.563)</b>	<b>17.058</b>

Il risultato di periodo evidenzia una perdita di Euro 650.505, con una variazione positiva di Euro 17.058 rispetto al periodo precedente 2016. Il miglioramento è ascrivibile ad una lieve diminuzione dei costi operativi.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette		3.088	(3.088)
Immobilizzazioni materiali nette	169	604	(435)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni fin	221.642.936	221.642.936	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>221.643.105</b>	<b>221.646.628</b>	<b>(3.523)</b>
Altri crediti	226.351	246.579	(20.228)
Attività finanziarie (altre partecipazioni)			
Ratei e risconti attivi	13.836	11.488	2.348
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>240.187</b>	<b>258.067</b>	<b>(17.880)</b>
Debiti verso fornitori	(131.121)	(77.101)	(54.020)
Debiti tributari e previdenziali	(35.193)	(45.159)	9.966
Altri debiti	(11.315)	(13.463)	2.148
Ratei e risconti passivi			
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(177.629)</b>	<b>(135.723)</b>	<b>(41.906)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>62.558</b>	<b>122.344</b>	<b>(59.786)</b>
Trattamento di fine rapporto di lav.sub.	(23.881)	(16.718)	(7.163)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>(23.881)</b>	<b>(16.718)</b>	<b>(7.163)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>221.681.782</b>	<b>221.752.254</b>	<b>(70.472)</b>
Patrimonio netto	(232.630.712)	(233.281.218)	650.506
Posizione finanziaria a m/lungo termine			
Posizione finanziaria a breve termine	10.948.930	11.528.964	(580.034)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanz.nett</b>	<b>(221.681.782)</b>	<b>(221.752.254)</b>	<b>70.472</b>

Rispetto al periodo precedente non sono intervenute significative variazioni.

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Depositi bancari	10.948.901	11.528.936	(580.035)
Denaro e altri valori in cassa	29	28	1
<b>Disponibilità liquide e crediti a finanz</b>	<b>10.948.930</b>	<b>11.528.964</b>	<b>(580.034)</b>
debiti verso banche (entro 12 mesi)			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>			
crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>10.948.930</b>	<b>11.528.964</b>	<b>(580.034)</b>

Come già commentato nella tabella precedente la situazione è rimasta sostanzialmente invariata. La diminuzione di liquidità è dovuta alla ordinaria gestione del periodo.

#### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

In data 21 aprile 2017 l'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2016. Nella medesima seduta è stato deliberato di ripianare la perdita conseguita, per Euro 667.563 mediante l'utilizzo della riserva straordinaria presente nel patrimonio netto sociale.

Essendo in scadenza, anche il mandato conferito agli amministratori ed ai sindaci, la stessa assemblea ha proceduto a nominare i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale.

Il Consiglio d'Amministrazione in data 12 maggio 2017 ha provveduto ad attribuire i poteri e le deleghe all'Amministratore Delegato Ing. Alberto Rubegni ed al Presidente Ing. Giuliano Asperti.

Nel mese di agosto i Soci Intesa San Paolo ed Autostrade Lombarde SpA hanno comunicato, ai sensi dell'Articolo 7 dello Statuto Sociale, l'avvio della procedura di prelazione in relazione alla cessione al Socio Sias SpA delle partecipazioni detenute in Tangenziali Esterne di Milano SpA pari, per il Socio Intesa San Paolo SpA, a n. 51.495.864 azioni ordinarie della società (pari al 17,528% del capitale sociale) e, per il Socio Autostrade Lombarde SpA a n. 13.808.696 (pari al 4,7% del capitale sociale); inoltre nel mese di ottobre il Socio Itinera SpA ha comunicato, ai sensi dell'Articolo 7 dello Statuto Sociale, l'avvio della procedura di prelazione in relazione alla cessione al Socio Sias SpA delle partecipazioni detenute in Tangenziali Esterne di Milano SpA pari a n.4.586.494 (1,561% del capitale sociale).

In data 20 dicembre 2017 è avvenuto il trasferimento di nr. 4.586.494 azioni detenute dal socio Itinera S.p.A. in favore di Sias S.p.A..

In data 23 febbraio 2018 il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha trasferito – riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018 – a Satap S.p.A. la nuda proprietà di nr. 30.647.150 azioni, a Sias S.p.A. la nuda proprietà di nr. 7.725.883 azioni e ad Autostrade per l'Italia nr.13.122.831 azioni tutte della società Tangenziali Esterne di Milano S.p.A..



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

Le risultanze contabili della partecipata al 31 dicembre 2017 rilevano una perdita di Euro 32.402.528. Tale risultato è principalmente imputabile agli oneri finanziari relativi al contratto di finanziamento. Di seguito si riportano i dati economico patrimoniali della partecipata al 31 dicembre 2017:

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Immobilizzazioni	1.319.532.161	1.280.841.635
Attivo circolante	170.631.641	271.714.870
Ratei e risconti	660.022	787.042
<b>Totale attivo</b>	<b>1.490.823.824</b>	<b>1.553.343.547</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Patrimonio netto	333.365.961	354.746.081
Fondi per rischi ed oneri	41.649.061	56.152.230
Trattamento di fine rapporto di lav.sub.	169.777	147.491
Debiti	1.115.199.128	1.141.786.473
Ratei e risconti	439.897	511.272
<b>Totale passivo</b>	<b>1.490.823.824</b>	<b>1.553.343.547</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Valore della produzione	56.946.888	50.220.528
Costi della produzione	(35.571.372)	(32.991.533)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>21.375.516</b>	<b>17.228.995</b>
Proventi e oneri finanziari	(64.535.272)	(70.106.880)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(43.159.756)</b>	<b>(52.877.885)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate	10.757.228	16.587.019
<b>Utile, perdita d'esercizio</b>	<b>(32.402.528)</b>	<b>(36.290.866)</b>

Si riporta di seguito l'andamento del traffico nel corso dell'esercizio 2017 confrontato con quella del precedente periodo 2016.

<b>VEICOLI KM</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
Veicoli leggeri	194.381.648	172.984.930	21.396.718
veicoli pesanti	82.013.791	68.359.064	13.654.727
<b>Totale</b>	<b>276.395.439</b>	<b>241.343.994</b>	<b>35.051.445</b>

<b>VEICOLI EFFETTIVI</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
Veicoli leggeri	13.762.341	12.529.229	1.233.112
Veicoli pesanti	5.313.207	4.468.850	844.357
<b>Totale</b>	<b>19.075.548</b>	<b>16.998.079</b>	<b>2.077.469</b>

**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 oltre IVA per la durata di un anno con tacito rinnovo.

Il 1 gennaio 2015 la Società ha sottoscritto un contratto di "service" con Sinelec SpA relativo all'assistenza e all'attivazione del nuovo sistema informativo SAP per complessivi Euro 25.000 annui oltre IVA. Il contratto è terminato 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**

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:

	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Impiegati a tempo indeterminato part-time	1	1
Impiegati a tempo indeterminato	1	1
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

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

#### **SEDI SECONDARIE**

Alla data di redazione della presente Relazione degli Amministratori 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 SpA.
- 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 relazione sulla gestione 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, 16 Marzo 2018

**IL PRESIDENTE**

Ing. Giuliano Asperti



---

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE  
2017**

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I Immobilizzazioni immateriali				
1) costi di impianto e di ampliamento				3.088
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>				<b>3.088</b>
II Immobilizzazioni materiali				
4) altri beni		169		604
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>169</b>		<b>604</b>
III Immobilizzazioni finanziarie				
1) Partecipazioni in:		221.642.936		221.642.936
b) Imprese collegate	221.642.936		221.642.936	
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>221.642.936</b>		<b>221.642.936</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>221.643.105</b>		<b>221.646.628</b>
C) Attivo circolante				
II Crediti				
5bis) crediti tributari		191.025		202.444
esigibili entro l'esercizio successivo	191.025		202.444	
5quater) crediti verso altri		35.326		44.135
esigibili entro l'esercizio successivo	35.326		44.135	
<b>Totale crediti</b>		<b>226.351</b>		<b>246.579</b>
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>				
IV Disponibilità liquide				
1) depositi bancari e postali		10.948.901		11.528.936
3) danaro e valori in cassa		29		28
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>10.948.930</b>		<b>11.528.964</b>
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>11.175.281</b>		<b>11.775.543</b>
D) Ratei e risconti		13.836		11.488
<b>Totale attivo</b>		<b>232.832.222</b>		<b>233.433.659</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
A) Patrimonio netto				
I Capitale		220.344.608		220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni		12.718.168		13.385.731
IV Riserva legale		218.442		218.442
IX Utile (perdita) dell'esercizio		(650.505)		(667.563)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>232.630.713</b>		<b>233.281.218</b>
B) Fondi per rischi ed oneri				
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>				
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		23.881		16.718
D) Debiti				
7) debiti verso fornitori		131.121		77.101
esigibili entro l'esercizio successivo	131.121		77.101	
12) debiti tributari		29.792		33.511
esigibili entro l'esercizio successivo	29.792		33.511	
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		5.401		11.648
esigibili entro l'esercizio successivo	5.401		11.648	
14) altri debiti		11.314		13.463
b) esigibili entro l'esercizio successivo	11.314		13.463	
<b>Totale debiti</b>		<b>177.628</b>		<b>135.723</b>
E) Ratei e risconti				
<b>Totale passivo</b>		<b>232.832.222</b>		<b>233.433.659</b>

## CONTO ECONOMICO

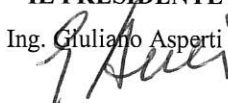
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
<b>A) Valore della produzione</b>		
5) altri ricavi e proventi	117.882	137.063
a) ricavi e proventi	117.882	137.063
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>117.882</b>	<b>137.063</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) costi per servizi	(599.578)	(615.902)
8) costi per godimento di beni di terzi	(30.500)	(31.000)
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(79.396)	(75.405)
b) oneri sociali	(22.216)	(23.589)
c) trattamento di fine rapporto	(7.370)	(5.211)
e) altri costi		
totale costi per il personale	(108.982)	(104.205)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.088)	(4.211)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(435)	(1.069)
totale ammortamenti e svalutazioni:	(3.523)	(5.280)
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	(26.929)	(49.301)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(769.512)</b>	<b>(805.688)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(651.630)</b>	<b>(668.625)</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
totale proventi da partecipazioni		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
6) da altri	1.125	1.062
totale altri proventi finanziari	1.125	1.062
17) interessi e altri oneri finanziari		
totale oneri proventi finanziari		
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>1.125</b>	<b>1.062</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
totale rivalutazioni		
19) svalutazioni		
totale svalutazioni		
<b>Totale delle rettifiche</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(650.505)</b>	<b>(667.563)</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate		
a) imposte correnti		
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio		
21) <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(650.505)</b>	<b>(667.563)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(650.505)	(667.563)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.088	4.211
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	435	1.069
Accantonamento fondo TFR	7.370	5.211
Dividendi		
(Proventi) e oneri finanziari		(1.062)
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie		
Accantonamenti (utilizzi) altri fondo per rischi ed oneri		
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>(639.612)</b>	<b>(658.134)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	17.880	11.548.186
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	54.020	(107.567)
(Proventi) e oneri finanziari		1.062
Imposte pagate sul reddito		
Aumento (diminuzione) altre passività	(12.321)	(6.901)
<i>Altre rettifiche:</i>		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>59.578</b>	<b>11.434.780</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(580.034)</b>	<b>10.776.646</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)		
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)		
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)		105
Investimenti in attività finanziarie non ricorrenti)		
Dividendi		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-</b>	<b>105</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve verso istituti di credito		(50)
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		
Dividendi distribuiti		
Altre variazioni del patrimonio netto		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-</b>	<b>(50)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(580.034)</b>	<b>10.776.701</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>11.528.964</b>	<b>752.263</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>10.948.930</b>	<b>11.528.964</b>

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, 16 Marzo 2018

**IL PRESIDENTE**  
 Ing. Giuliano Asperti  




**NOTA INTEGRATIVA**  
al 31 dicembre 2017



## **INTRODUZIONE**

Il presente bilancio d'esercizio della società chiuso al 31 dicembre 2017 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 650.505.

## **CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017**

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 ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario sono indicati i corrispondenti valori al 31 dicembre 2016. 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

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 2017 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 nel periodo in oggetto rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione delle varie voci del 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:

	<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.

### **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 2017 risultano movimentate come segue:

<b>Costo storico</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Costi di impianto e ampliamento	68.938			68.938
<b>Totale</b>	<b>68.938</b>			<b>68.938</b>

<b>Fondo ammortamento</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Costi di impianto e ampliamento	(65.850)		(3.088)		(68.938)
<b>Totale</b>	<b>(65.850)</b>		<b>(3.088)</b>		<b>(68.938)</b>

<b>Valore residuo</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Costi di impianto e ampliamento	3.088		(3.088)		0
<b>Totale</b>	<b>3.088</b>		<b>(3.088)</b>		<b>0</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 periodo di riferimento.

**II) Immobilizzazioni materiali**

La categoria 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.

Nel corso del periodo risultano movimentate come segue:

Costo storico	31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2017
Altri beni materiali	14.209			14.209
<b>Totale</b>	<b>14.209</b>			<b>14.209</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2016	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2017
Altri beni materiali	(13.605)	(435)		(14.040)
<b>Totale</b>	<b>(13.605)</b>	<b>(435)</b>		<b>(14.040)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2016	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2017
Altri beni materiali	604		(435)		169
<b>Totale</b>	<b>604</b>		<b>(435)</b>		<b>169</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 2016	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2017
Imprese collegate	221.642.936			221.642.936
<b>Totale</b>	<b>221.642.936</b>			<b>221.642.936</b>

Le partecipazioni iscritte al 31 dicembre 2017 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:

Nella voce "Società Collegate" vi è indicata la partecipazione di TEM in Tangenziale Esterna SpA 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 2017 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.

Al 31 dicembre 2017 il valore della partecipazione in Tangenziale Esterna SpA è così rappresentato:

	31 dicembre 2017
Capitale sottoscritto e versato	221.606.067
Oneri accessori	36.869
<b>TOTALE</b>	<b>221.642.936</b>



**C) ATTIVO CIRCOLANTE****II Crediti**

I crediti al 31 dicembre 2017 ammontano ad Euro 226.351 a fronte di Euro 246.579 del bilancio al 31 dicembre 2016, registrando una variazione in diminuzione di Euro 20.228. La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2017			Totale	31 dicembre 2016			
	Commerciali	Finanziari	Altri		Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti tributari			191.025	191.025			202.444	202.444
Crediti verso altri	35.326			35.326	44.135			
<b>Totale</b>	<b>35.326</b>		<b>191.025</b>	<b>226.351</b>	<b>44.135</b>		<b>202.444</b>	<b>246.579</b>

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2017			Totale	31 dicembre 2016			
	Commerciali	Finanziari	Altri		Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti tributari			191.025	191.025			202.444	202.444
Crediti verso altri	35.326			35.326	44.135			
<b>Totale</b>	<b>35.326</b>		<b>191.025</b>	<b>226.351</b>	<b>44.135</b>		<b>202.444</b>	<b>246.579</b>

I crediti tributari iscritti al 31 dicembre 2017 attengono principalmente al credito IVA, mentre i crediti verso altri sono riferiti al credito verso TE SpA per il costo del personale distaccato relativo all'anno 2017 e ad anticipi a professionisti per i quali si è in attesa di ricevere relativa fattura definitiva.

**IV Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2017 ammontano complessivamente ad Euro 10.948.930. Tale voce è composta come segue:

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Depositi bancari e postali	10.948.901	11.528.936	(580.035)
Danaro e valori in cassa	29	28	1
<b>Totale</b>	<b>10.948.930</b>	<b>11.528.964</b>	<b>(580.034)</b>

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 13.836 a fronte di Euro 11.488 del bilancio al 31 dicembre 2016, registrando una variazione in aumento di Euro 2.348.

Non sussistono al 31 dicembre 2017, 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).

	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva Straordinaria o facoltativa	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>220.344.608</b>	<b>13.385.731</b>	<b>218.442</b>			<b>(667.563)</b>	<b>233.281.218</b>
Destinazione risultato 2016		(667.563)				667.563	
<b>Aumento di capitale</b>							
Risultato del periodo						(650.505)	(650.505)
<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>220.344.608</b>	<b>12.718.168</b>	<b>218.442</b>			<b>(650.505)</b>	<b>232.630.713</b>

I movimenti sono riferiti alla sola copertura della perdita dell'esercizio 2016 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e all'iscrizione del risultato d'esercizio 2017.

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

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 5 es. prec. per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. nei 5 es. prec. per altre ragioni
Capitale	220.344.608	B			
Riserva da sovr.azioni	12.718.168	A,B,C	12.718.168	8.858.434	
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 2017 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura della relazione semestrale, 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:

	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Altri</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Personale	16.718	7.370		(207)	23.881
<b>Totale</b>	<b>16.718</b>	<b>7.370</b>		<b>(207)</b>	<b>23.881</b>

Nel periodo in esame il Fondo si è incrementato complessivamente per Euro 7.370 per accantonamento del periodo. Inoltre nella voce “altri” è ricompreso l’importo relativo all’imposta sostitutiva da versarsi entro i termini normativamente previsti.

#### **D) DEBITI**

I debiti ammontano complessivamente a Euro 177.628 a fronte di Euro 135.723 del bilancio al 31 dicembre 2016, registrando una variazione in aumento di Euro 41.905.

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

	<b>31 dicembre 2017</b>			<b>31 dicembre 2016</b>		
	<b>di cui entro l'esercizio successivo</b>	<b>di cui oltre l'esercizio successivo</b>	<b>Totale</b>	<b>di cui entro l'esercizio successivo</b>	<b>di cui oltre l'esercizio successivo</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso fornitori	131.121		131.121	77.101		77.101
Debiti tributari	29.792		29.792	33.511		33.511
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.401		5.401	11.648		11.648
Altri debiti	11.314		11.314	13.463		13.463
<b>Totale</b>	<b>177.628</b>		<b>177.628</b>	<b>135.723</b>		<b>135.723</b>

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

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

Di seguito 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.

**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 117.882, si riferiscono principalmente al riaddebito dei costi relativi al personale distaccato presso la partecipata Tangenziale Esterna SpA ed a sopravvenienze attive ordinarie per Euro 120.

**B) Costi della Produzione**

Di seguito si riportano i costi della produzione iscritti al 31 dicembre 2017:

<b>Costi della produzione</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
per materie prime, sussid, di cons e di merci			
per Servizi	599.578	615.902	(16.324)
per godimento di beni di terzi	30.500	31.000	(500)
costi per il personale			
<i>Salari e stipendi</i>	79.396	75.405	3.991
<i>oneri sociali</i>	22.216	23.589	(1.373)
<i>trattamento di fine rapporto</i>	7.370	5.211	2.159
<i>altri costi</i>			0
Totale costi per il personale	108.982	104.205	4.777
ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.088	4.211	(1.123)
ammortamento immobilizzazioni materiali	435	1.069	(634)
oneri diversi di gestione	26.929	49.301	(22.372)
<b>Totale</b>	<b>769.512</b>	<b>805.688</b>	<b>(36.176)</b>

**7) Costi per Servizi**

L'importo complessivo di Euro 599.578 al 31 dicembre 2017 si riferisce principalmente a costi dell'Organo amministrativo, di Controllo e di vigilanza per complessivi Euro 384.818, ad Euro 146.400 relativamente al contratto di service con la partecipata Tangenziale Esterna SpA, a compensi per la società di revisione per Euro 16.104, assicurazioni sociali per Euro 14.905 e a consulenze ordinarie ed utenze.

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

La voce, che al 31 dicembre 2017 ammonta complessivamente ad Euro 30.500, si riferisce esclusivamente al canone dovuto a Sinelec SpA a fronte del canone e 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 2017 è pari ad Euro 108.982, 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**

Il totale costi per ammortamenti e svalutazioni al 31 dicembre 2017 ammonta ad Euro 3.523.

### **14) Oneri diversi di gestione**

L'importo complessivo di Euro 26.929 al 31 dicembre 2017, include essenzialmente l'imposta di bollo dovuta per il deposito titoli pari ad Euro 14.337 ed Euro 11.948 per costi imputabili all'esercizio precedente.

### **C) Proventi ed oneri Finanziari**

#### **16) Altri proventi finanziari**

La voce iscritta al 31 dicembre 2017 per Euro 1.125 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.

### **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 2017 ammonta ad Euro 305.773, mentre quello spettante al Collegio Sindacale ammonta ad Euro 48.430 ed infine, quello dell'organismo di vigilanza ammonta ad Euro 30.615.

I compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. per la revisione legale ammontano complessivamente ad Euro 16.104.

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 2017 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 e risulta interamente distaccato presso la partecipata TE SpA.

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

Si segnala che nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 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.

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2017**

Richiamando quanto indicato nella relazione sulla gestione, in data 23 febbraio 2018 il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha trasferito – riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018 – a Satap S.p.A. la nuda proprietà di nr. 30.647.150 azioni, a Sias S.p.A. la nuda proprietà di nr. 7.725.883 azioni e ad Autostrade per l'Italia nr.13.122.831 azioni tutte della società Tangenziali Esterne di Milano S.p.A..

#### **DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Signori Azionisti,


dopo aver illustrato i criteri adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 ed i relativi contenuti, Vi invitiamo ad approvarlo e nel contempo proponiamo di ripianare il risultato negativo per Euro 650.505 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, 16 marzo 2018

**IL PRESIDENTE**

Ing. Giuliano Asperti





**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 2017**

**AI SENSI DELL'ART. 2429, 2° COMMA CODICE CIVILE**

*Signori Azionisti,*

*Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 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 28 marzo 2018 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 31/12/2017 che presenta una perdita di euro 650.505 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 2016, 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, le risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, il Collegio sindacale esprime parere favorevole ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2017, così come redatto dagli amministratori e approviamo, altresì, la proposta di copertura della perdita come deliberato.*

**Il Collegio Sindacale**

Dott. Mario Romano Negri *Presidente*

Dott. Pietro Paolo Rampino *Effettivo*

Dott. Corrado Zanichelli *Effettivo*





## 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 SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

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 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 2017, 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.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## **Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Alessandro Puccioni**  
Socio

Torino, 28 marzo 2018