



**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
al 31 dicembre 2020

**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*  
Roberto Ramaccia (\*)

*Amministratore Delegato*  
Alberto Rubegni

*Amministratori*  
Umberto Tosoni  
Stefano Viviano  
Paolo Pierantoni  
Umberto Vallarino (\*\*)  
Giulia Mayer  
Fabio Fedi

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Pietro Paolo Rampino

*Sindaci Effettivi*  
Daniela Elvira Bruno  
Corrado Zanichelli

*Sindaci Supplenti*  
Gasparino Ferrari  
Angelo Ghio

**ORGANISMO DI VIGILANZA**

*Presidente*  
Corrado Zanichelli

*Effettivi*  
Amelia Celia  
Mario Ciampini

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**DURATA**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 19 aprile 2019 e rimane in carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2021.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 15 maggio 2020 e rimarrà in carica per tre esercizi sociali sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2022.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 4 giugno 2018 ha durata triennale e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 2020.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il Presidente, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 4 agosto 2020, 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 4 agosto 2020.

L'Amministratore Delegato, confermato con delibera consiliare del 6 maggio 2019 esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con delibera consiliare in data 11 maggio 2018 e che sono stati riconfermati con delibera consiliare del 6 maggio 2019.

(\*) nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2020.

(\*\*) cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2020.

Di seguito si riporta la compagine societaria alla data del 31 dicembre 2020:

<b>SOCIO</b>	<b>PARTECIPAZIONE</b>	<b>NUMERO AZIONI</b>	<b>CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO</b>
S.A.T.A.P. S.p.A.	37,053%	108.860.053	81.645.039,75
Autostrade per l'Italia S.p.A.	27,450%	80.645.753	60.484.314,75
Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A.	18,801%	55.234.689	41.426.016,75
ASTM S.p.A.	12,947%	38.036.351	28.527.263,25
Regione Lombardia	3,750%	11.015.964	8.261.973,00
Contitolarità S.A.T.A.P. S.p.A./ Autostrade per l'Italia S.p.A.	0,000%	1	0,75
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>293.792.811</b>	<b>220.344.608,25</b>

---

**Relazione degli Amministratori sulla Gestione**

---

Premessa	6
Principali fatti di gestione e societari del 2020	6
Dati economici, patrimoniali e finanziari	7
Informazioni riferibili alla partecipata Tangenziale Esterna	9
Informazioni sui rapporti con parti correlate	10
Informazioni sui rischi	11
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	11
Prevedibile evoluzione della gestione	13

---

---

**Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2020**

---

Stato Patrimoniale	15
Conto Economico	16
Rendiconto finanziario	17

---

---

**Nota Integrativa al 31 dicembre 2020**

---

Premessa	19
Criteri di valutazione	19
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	23
Commenti alle principali voci del Conto Economico	28
Altre informazioni richieste dalla vigente normativa	30

---



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULLA GESTIONE  
al 31 dicembre 2020**

## **PREMESSA**

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2020, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Tali prospetti sono stati redatti in conformità alla normativa del Codice Civile così come modificata al fine di recepire il D.Lgs. 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015.

Il risultato di periodo evidenzia una perdita di Euro 493.709 che determina un patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2020 di Euro 230.989.257 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 concessionaria autostradale Tangenziale Esterna S.p.A..

L'epidemia da Covid-19 che si è sviluppata in tutto il mondo nel corso del 2020 non ha impattato in modo significativo sull'andamento dell'attività della Società e sui i risultati conseguiti nell'esercizio appena concluso. L'operatività della Società non ha subito alcuna interruzione.

A fronte della progressiva diffusione della pandemia da Covid-19, a partire dal mese di febbraio 2020, la Società, in linea con le direttive delle autorità sanitarie nazionali e locali, ha adottato misure di prevenzione, contenimento e tutela al fine di mitigare gli impatti dell'epidemia sia sulla salute dei propri dipendenti e collaboratori, sia sull'operatività del proprio business.

In particolare, sono stati adottati i necessari presidi per la tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro quali la distribuzione di adeguati dispositivi di protezione individuale, l'intensificazione delle attività di sanificazione degli ambienti di lavoro e l'adozione di adeguate misure per garantire la distanza interpersonale durante le attività lavorative. È stata inoltre adottata la modalità di lavoro agile "smart working" implementando a tal fine i necessari strumenti informatici, sia hardware sia software;

Sebbene la crisi epidemiologica sia sotto il controllo delle autorità sanitarie e dei competenti organi preposti, la Società prosegue costantemente nell'attività di controllo ai fini della salute dei propri dipendenti e collaboratori, in linea con i provvedimenti e le disposizioni emesse dalle autorità ed istituzioni preposte.

## **PRINCIPALI FATTI DI GESTIONE E SOCIETARI DEL 2020**

In data 15 maggio 2020 l'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2019. Nella seduta è stato deliberato di ripianare la perdita conseguita, per Euro 510.938 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni presente nel patrimonio netto sociale.

Essendo in scadenza, con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2019, anche l'incarico del Collegio Sindacale, la stessa assemblea ha proceduto a nominare il nuovo organo di controllo la cui durata è prevista sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Ha seguito delle dimissioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione Gennarino Tozzi, il 4 agosto 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto a:

- cooptare il nuovo consigliere Umberto Vallarino;
- nominare il nuovo Presidente individuato nella figura del Dott. Roberto Ramaccia.

### **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 2020 confrontate con i dati del corrispondente periodo precedente possono essere così sintetizzate:

<b>Descrizione</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	115.274	118.217	(2.943)
Costi operativi	(498.381)	(516.809)	18.428
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(383.107)</b>	<b>(398.592)</b>	<b>15.485</b>
Costo del lavoro	(110.923)	(113.264)	2.341
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(494.030)</b>	<b>(511.856)</b>	<b>17.826</b>
Ammortamenti			
<b>Risultato operativo</b>	<b>(494.030)</b>	<b>(511.856)</b>	<b>17.826</b>
Proventi e oneri finanziari	321	918	(597)
Svalutazioni di partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(493.709)</b>	<b>(510.938)</b>	<b>17.229</b>
Imposte sul reddito			
<b>Risultato netto</b>	<b>(493.709)</b>	<b>(510.938)</b>	<b>17.229</b>

Il risultato di periodo evidenzia una perdita di Euro 493.709, con una variazione positiva di Euro 17.229 rispetto al precedente esercizio.

Come per i precedenti esercizi, i ricavi si riferiscono principalmente al rimborso dei costi del personale distaccato nella partecipata Tangenziale Esterna S.p.a. in forza dell'accordo sottoscritto il 30 giugno 2014.

I principali costi operativi sono invece relativi a:

- costi degli organi amministrativi, di controllo e di vigilanza per complessivi Euro 251.621;
- contratto di service con Tangenziale Esterna, per Euro 151.743.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2020, confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio, sono dettagliate nella tabella di seguito riportata.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	-	-	-
Immobilizzazioni materiali nette	-	-	-
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	225.361.137	225.361.137	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>225.361.137</b>	<b>225.361.137</b>	
Altri crediti	46.493	256.710	(210.217)
Attività finanziarie (altre partecipazioni)	-	-	-
Ratei e risconti attivi	3.906	15.777	(11.871)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>50.399</b>	<b>272.487</b>	<b>(222.088)</b>
Debiti verso fornitori	(226.611)	(362.712)	136.101
Debiti tributari e previdenziali	(52.287)	(28.235)	(24.052)
Altri debiti	(8.285)	(11.796)	3.511
Ratei e risconti passivi	-	-	-
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(287.183)</b>	<b>(402.743)</b>	<b>115.560</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(236.784)</b>	<b>(130.256)</b>	<b>(106.528)</b>
Trattamento di fine rapporto di lav.sub.	(31.028)	(25.197)	(5.831)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>(31.028)</b>	<b>(25.197)</b>	<b>(5.831)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>225.093.325</b>	<b>225.205.684</b>	<b>(112.359)</b>
Patrimonio netto	(230.989.257)	(231.482.966)	493.709
Posizione finanziaria a m/lungo termine	-	-	-
Posizione finanziaria a breve termine	5.895.932	6.277.282	(381.350)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanz.netto</b>	<b>(225.093.325)</b>	<b>(225.205.684)</b>	<b>112.359</b>

Rispetto al 31 dicembre 2019, la situazione patrimoniale a fine 2020 evidenzia:

- il decremento di Euro 210.217 degli altri crediti dovuto all'incasso del credito IVA residuo;
- la riduzione di Euro 381.350 delle disponibilità liquide, conseguente al pagamento delle spese di funzionamento sociali.

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

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Depositi bancari	5.895.904	6.277.254	(381.350)
Denaro e altri valori in cassa	28	28	
<b>Disponibilità liquide e crediti a finanz</b>	<b>5.895.932</b>	<b>6.277.282</b>	<b>(381.350)</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>5.895.932</b>	<b>6.277.282</b>	<b>(381.350)</b>



**INFORMAZIONI RIFERIBILI ALLA PARTECIPATA TANGENZIALE ESTERNA**

Le risultanze contabili della partecipata Tangenziale Esterna S.p.a. al 31 dicembre 2020 rilevano una perdita d'esercizio di Euro 15.001.456.

A causa della pandemia da Covid-19 i ricavi netti della gestione autostradale della partecipata hanno subito nel 2020 una riduzione del 26,8% rispetto al 2019.

La riduzione dei ricavi da pedaggi è risultata in proporzione minore rispetto a quella del traffico (-30,8%) per il beneficio derivante dal mix traffico-tariffa (la riduzione del traffico pesante è stata molto più contenuta rispetto a quella del traffico leggero).

Si riportano di seguito i principali indicatori di traffico per l'anno 2020 a confronto con il corrispondente periodo degli anni precedenti:

Anno	Veicoli effettivi paganti	Veicoli teorici (VTGM)	Vkm paganti	Variazione % su anno precedente		
				Veicoli effettivi paganti	VTGM	Vkm paganti
2018	21.529.927	25.732	307.882.499	12,9%	11,4%	11,4%
2019	22.997.946	27.449	328.425.672	6,8%	6,7%	6,7%
2020	16.306.322	18.994	227.264.606	-29,1%	-30,8%	-30,8%

Come evidenziato nella tabella seguente, nel corso dell'anno 2020 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente si è registrato un decremento medio complessivo in termini di veicoli-chilometro pari a -30,8%: nello specifico -38,4% per la componente leggera e -13,4% per la componente pesante.

veicoli/km pedaggiati	31 dicembre 2020			31 dicembre 2019			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
I Trimestre	38.721.850	21.850.272	60.572.122	52.614.886	23.685.869	76.300.755	-26,4%	-7,7%	-20,6%
II Trimestre	21.600.827	17.705.861	39.306.688	59.872.205	25.749.683	85.621.888	-63,9%	-31,2%	-54,1%
III Trimestre	45.956.169	22.709.298	68.665.467	55.885.132	23.998.944	79.884.076	-17,8%	-5,4%	-14,0%
IV Trimestre	34.465.633	24.254.696	58.720.329	60.141.411	26.477.542	86.618.953	-42,7%	-8,4%	-32,2%
<b>Totale</b>	<b>140.744.479</b>	<b>86.520.127</b>	<b>227.264.606</b>	<b>228.513.634</b>	<b>99.912.038</b>	<b>328.425.672</b>	<b>-38,4%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-30,8%</b>

Dopo la forte riduzione dei volumi di traffico consuntivata nei mesi di marzo e aprile per effetto del lockdown, a partire dal mese di maggio, a seguito dell'allentamento delle misure di contenimento del virus, si è registrata una ripresa dei volumi di traffico sulla tratta gestita dalla partecipata; tale ripresa ha assunto toni più marcati nel corso del terzo trimestre dell'esercizio.

A seguito della ripresa dell'epidemia da Covid-19, delle conseguenti misure restrittive in materia di mobilità stabilite sia dai DPCM del 3 novembre e del 3 dicembre 2020 sia dalle correlate Ordinanze del Ministero della Salute, nel quarto trimestre dell'esercizio si è registrata una nuova flessione del traffico, soprattutto quello leggero, seppur meno marcata rispetto a quella consuntivata nei mesi primaverili.

La contrazione registrata sui ricavi della gestione autostradale ha avuto un effetto negativo sul margine operativo lordo di Tangenziale Esterna, che nel 2020 si è attestato a Euro 28.624.841 (con una riduzione di Euro 15.598.585 rispetto all'anno precedente), mentre l'impatto sul risultato

operativo (Euro 25.907.575) è stato compensato dal minor ammortamento finanziario previsto nel nuovo piano economico finanziario presentato dalla partecipata a CAL S.p.A. il 30 ottobre 2020 ed approvato dalla Concedente prima dell'invio dello stesso al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per il seguito di competenza.

Di seguito si riportano i principali dati economici e patrimoniali di Tangenziale Esterna S.p.a. al 31 dicembre 2020, confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>
Immobilizzazioni	1.314.085.303	1.314.421.346
Attivo circolante	128.009.568	126.819.224
Ratei e risconti	301.354	657.071
<b>Totale attivo</b>	<b>1.442.396.225</b>	<b>1.441.897.641</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>
Patrimonio netto	281.672.234	295.416.792
Fondi per rischi ed oneri	34.578.083	36.231.896
Trattamento di fine rapporto di lav.sub.	218.490	190.167
Debiti	1.125.487.521	1.109.618.889
Ratei e risconti	439.897	439.897
<b>Totale passivo</b>	<b>1.442.396.225</b>	<b>1.441.897.641</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>
Valore della produzione	51.621.639	70.041.891
Costi della produzione	(22.996.798)	(25.818.465)
Ammortamenti	(2.717.266)	(18.069.711)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>25.907.575</b>	<b>26.153.715</b>
Proventi e oneri finanziari	(46.088.322)	(50.887.359)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(20.180.747)</b>	<b>(24.733.644)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate	5.179.291	5.913.700
<b>Utile, perdita d'esercizio</b>	<b>(15.001.456)</b>	<b>(18.819.944)</b>

Il conto economico 2020 di Tangenziale Esterna chiude con una perdita di esercizio di euro 15.001.456 che sommata alle perdite degli esercizi precedenti porta ad un totale di perdite cumulate per euro 156.993.421, che eccede per € 2.011.754 il limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Al riguardo, in ottemperanza a quanto previsto dal Codice Civile, gli azionisti di Tangenziale Esterna saranno chiamati a prendere gli opportuni provvedimenti.

### **INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE**

È in essere dal 1° luglio 2014 con Tangenziale Esterna S.p.a. un contratto di "service" per le prestazioni di carattere tecnico amministrativo e legale rese dalla partecipata, attraverso le proprie strutture professionali, al fine di rendere più funzionale, organica, efficiente ed economica la gestione di Tangenziali Esterne di Milano.

Il contratto prevede il riconoscimento di un corrispettivo annuo di Euro 120.000 per la durata di un anno con tacito rinnovo e soggetto a rivalutazione annuale Istat.

Oltre a quanto sopra evidenziato, sussistono anche rapporti di distacco di personale tra la Società e la partecipata Tangenziale Esterna S.p.A..

Ai sensi dell'art. 2391 bis del Codice Civile, si precisa che tutte le operazioni con parti correlate sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

Le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

### **INFORMAZIONI SUI RISCHI**

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, si riportano di seguito gli eventuali rischi, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali e che ostacolano la creazione di valore:

- **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.;
- 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 del presente bilancio non sono presenti rischi di tasso, rischi sui tassi di cambio (o valutari) o rischi di prezzo tali da implicare possibili effetti sul conto economico.

### **ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA**

#### **POSSESSO DI AZIONI PROPRIE E/O DI AZIONI O QUOTE DI CONTROLLANTI**

Si precisa che la Società, in proprio o per tramite di Società fiduciaria o interposta persona, non possiede, né ha acquistato o alienato, nel corso dell'esercizio, azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti.

#### **RESPONSABILITÀ AMMINISTRATIVA DELLA SOCIETÀ**

La Società ha provveduto al costante aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo, nonché del Codice Etico, mantenendo il modello 231 in linea con la partecipata Tangenziale Esterna.

Il Modello organizzativo in uso è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 4 agosto 2020 dopo un aggiornamento atto a recepire la più recente evoluzione normativa in materia.

L'Organismo di Vigilanza ha provveduto periodicamente ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo programmate nel proprio piano di lavoro e dalle stesse non sono emersi rilievi.

#### **PRIVACY**

A seguito dell'entrata in vigore in data 25 maggio 2018 del Regolamento EU 679/16 in materia di protezione dei dati personali, la Società ha dato seguito ad un processo di adeguamento al fine di recepire le nuove disposizioni normative; ha inoltre provveduto all'adozione del registro dei trattamenti e alla nomina del DPO come previsto dal Regolamento EU 679/16 in materia di protezione dei dati personali entrato in vigore in data 25 maggio 2018.

#### **INFORMAZIONI SUL PERSONALE**

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

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
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 della Società risulta interamente distaccato presso la partecipata Tangenziale Esterna.

#### **INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA DISCIPLINA DI CUI AL D.LGS. 81/2008**

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 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.

#### **SEDI SECONDARIE**

Alla data di redazione della presente Relazione non risultano aperte sedi secondarie della Società.

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2020.

#### **CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA**

Al 31 dicembre 2020 non vi sono in essere contratti di leasing finanziario.

## **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Nel 2021 la Società continuerà nella sua ordinaria attività di gestione della partecipazione detenuta in Tangenziale Esterna S.p.A..

Per quanto riguarda la partecipata, i volumi di traffico autostradale delle prime settimane del 2021 risentono ancora delle misure restrittive in materia di mobilità stabilite dai DPCM e dalle correlate Ordinanze del Ministero della Salute emesse negli ultimi mesi che hanno limitato sia gli spostamenti tra le regioni sia quelli tra i comuni con significativi riflessi sul traffico.

Per quanto riguarda le prospettive economiche, anche ipotizzando uno scenario conservativo, con una ripresa del traffico rallentata e una situazione a fine anno ancora deficitaria, si prevede che l'ebitda 2021 risulti comunque positivo.

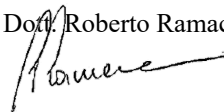
Anche nel 2021, i flussi di cassa previsti e la liquidità a disposizione di Tangenziale Esterna S.p.a. dovrebbero essere sufficienti a coprire il fabbisogno finanziario annuale della Società; inoltre un'ulteriore garanzia è costituita da quanto previsto negli accordi di Equity Contribution Agreement che limita notevolmente i rischi e le incertezze di natura finanziaria che la partecipata dovrà fronteggiare a causa dell'epidemia in essere.

Nel 2021 si dovrebbe inoltre completare l'iter approvativo dell'aggiornamento del piano economico finanziario di Tangenziale Esterna S.p.a. e del relativo atto aggiuntivo n. 3 alla convenzione di concessione.

Milano, 17 marzo 2021

**IL PRESIDENTE**

Dott. Roberto Ramaccia





**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
al 31 dicembre 2020

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
II Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni		
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:	225.361.137	225.361.137
b) Imprese collegate	225.361.137	225.361.137
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>225.361.137</b>	<b>225.361.137</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>225.361.137</b>	<b>225.361.137</b>
C) Attivo circolante		
II Crediti		
5bis) crediti tributari	412	191.194
esigibili entro l'esercizio successivo	412	191.194
5quater) crediti verso altri	46.081	65.516
esigibili entro l'esercizio successivo	46.081	65.516
<b>Totale crediti</b>	<b>46.493</b>	<b>256.710</b>
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
IV Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	5.895.904	6.277.254
3) danaro e valori in cassa	28	28
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>5.895.932</b>	<b>6.277.282</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>5.942.425</b>	<b>6.533.992</b>
D) Ratei e risconti	3.906	15.777
<b>Totale attivo</b>	<b>231.307.468</b>	<b>231.910.906</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A) Patrimonio netto		
I Capitale	220.344.608	220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni	10.919.916	11.430.854
IV Riserva legale	218.442	218.442
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(493.709)	(510.938)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>230.989.257</b>	<b>231.482.966</b>
B) Fondi per rischi ed oneri		
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>		
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	31.028	25.197
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori	226.611	362.712
esigibili entro l'esercizio successivo	226.611	362.712
12) debiti tributari	45.516	18.174
esigibili entro l'esercizio successivo	45.516	18.174
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.771	10.061
esigibili entro l'esercizio successivo	6.771	10.061
14) altri debiti	8.285	11.796
b) esigibili entro l'esercizio successivo	8.285	11.796
<b>Totale debiti</b>	<b>287.183</b>	<b>402.743</b>
E) Ratei e risconti		
<b>Totale passivo</b>	<b>231.307.468</b>	<b>231.910.906</b>

## CONTO ECONOMICO

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
<b>A) Valore della produzione</b>		
5) altri ricavi e proventi	115.274	118.217
a) ricavi e proventi	115.274	118.217
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>115.274</b>	<b>118.217</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) costi per servizi	(480.796)	(500.921)
8) costi per godimento di beni di terzi		
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(78.654)	(82.120)
b) oneri sociali	(26.369)	(25.148)
c) trattamento di fine rapporto	(5.900)	(5.995)
e) altri costi		
<b>totale costi per il personale</b>	<b>(110.923)</b>	<b>(113.264)</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
<b>totale ammortamenti e svalutazioni:</b>		
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	(17.585)	(15.888)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(609.304)</b>	<b>(630.074)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(494.030)</b>	<b>(511.856)</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
<b>totale proventi da partecipazioni</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
6 da altri	321	918
<b>totale altri proventi finanziari</b>	<b>321</b>	<b>918</b>
17) interessi e altri oneri finanziari		
<b>totale oneri proventi finanziari</b>		
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>321</b>	<b>918</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
<b>totale rivalutazioni</b>		
19) svalutazioni		
<b>totale svalutazioni</b>		
<b>Totale delle rettifiche</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(493.709)</b>	<b>(510.938)</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate		
a) imposte correnti		
b) imposte anticipate sul reddito dell'esercizio		
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(493.709)</b>	<b>(510.938)</b>

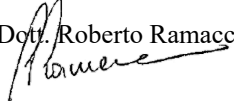


**RENDICONTO FINANZIARIO**

	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(493.709)	(510.938)
<i> Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		
Accantonamento fondo TFR	5.900	5.995
Dividendi		
(Proventi) e oneri finanziari		
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie		
Accantonamenti (utilizzi) altri fondo per rischi ed oneri		
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>(487.809)</b>	<b>(504.943)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	222.088	(15.814)
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(136.101)	229.485
(Proventi) e oneri finanziari		
Imposte pagate sul reddito		
Aumento (diminuzione) altre passività	20.472	(1.286)
<i>Altre rettifiche:</i>		
(Plus valenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>106.459</b>	<b>212.385</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(381.350)</b>	<b>(292.558)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)		
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)		
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)		(3.718.201)
Investimenti in attività finanziarie non ricorrenti)		
Dividendi		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>0</b>	<b>(3.718.201)</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		
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>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(381.350)</b>	<b>(4.010.759)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>6.277.282</b>	<b>10.288.041</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>5.895.932</b>	<b>6.277.282</b>

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2020 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 17 marzo 2021

**IL PRESIDENTE**  
 Dott. Roberto Ramaccia  




**NOTA INTEGRATIVA**  
al 31 dicembre 2020

## **PREMESSA**

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs. n. 139/2015. Tale decreto legislativo ha disposto che l'Organismo Italiano di Contabilità aggiornasse i principi contabili nazionali sulla base delle disposizioni contenute nel decreto stesso e delle novità da esso apportate al Codice Civile.

Il presente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa, così come modificati dal D. Lgs n. 139/2015.

Il presente bilancio d'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1 ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione della presente Relazione, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della "sostanza dell'operazione o del contratto".

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata. Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425 ter del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 6 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

### **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.

### **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	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 partecipazioni 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 dodici 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.

### **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 dodici 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.

### **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 del Codice Civile 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)***STATO PATRIMONIALE ATTIVO****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**

Al 31 dicembre 2020 le immobilizzazioni immateriali risultano completamente ammortizzate e non vi sono stati incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio come di seguito evidenziato:

Costo storico	31 dicembre 2019	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2020
Costi di impianto e ampliamento	68.938			68.938
<b>Totale</b>	<b>68.938</b>			<b>68.938</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2019	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2020
Costi di impianto e ampliamento	(68.938)				(68.938)
<b>Totale</b>	<b>(68.938)</b>				<b>(68.938)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2019	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2020
Costi di impianto e ampliamento	0				0
<b>Totale</b>	<b>0</b>				<b>0</b>

**II) Immobilizzazioni materiali**

Al 31 dicembre 2020 le immobilizzazioni materiali risultano completamente ammortizzate e non vi sono stati incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio 2020 come di seguito evidenziato:

Costo storico	31 dicembre 2019	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2020
Altri beni materiali	14.209			14.209
<b>Totale</b>	<b>14.209</b>			<b>14.209</b>

Fondo ammortamento	31 dicembre 2019	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2020
Altri beni materiali	(14.209)			(14.209)
<b>Totale</b>	<b>(14.209)</b>			<b>(14.209)</b>

Valore residuo	31 dicembre 2019	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2020
Altri beni materiali	0				0
<b>Totale</b>	<b>0</b>				<b>0</b>

**III) Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono rimaste invariate rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono alla partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.a..

Descrizione	31 dicembre 2019	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2020
Imprese collegate	225.361.137			225.361.137
<b>Totale</b>	<b>225.361.137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>225.361.137</b>

La partecipazione in imprese collegate iscritta in bilancio al 31 dicembre 2020 per l'importo di Euro 225.361.137 rappresenta un investimento duraturo e strategico da parte della Società ed è stata valutata al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori.

Di seguito si forniscono ulteriori informazioni:

Denominazione	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2020	di cui Utile/Perdita al 31.12.2020	% di possesso	Valore di iscrizione in bilancio
<i>Società Collegate</i>					
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	464.945.000	281.672.234	(15.001.456)	48,398%	225.361.137

Al 31 dicembre 2020 il valore della partecipazione in Tangenziale Esterna è così rappresentato:

	31 dicembre 2020
Capitale sottoscritto e versato	225.316.847
Oneri accessori	44.290
<b>TOTALE</b>	<b>225.361.137</b>

Il valore della partecipazione non ha subito decrementi rispetto all'esercizio precedente in quanto le perdite registrate dalla partecipata al 31 dicembre 2020 non sono da ritenersi di natura durevole ma recuperabili negli esercizi successivi a fronte 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.

Si evidenzia che la perdita dell'esercizio 2020 della partecipata (Euro 15.001.456), sommata ai risultati economici negativi relativi agli esercizi precedenti, dà luogo a una perdita cumulata complessiva di euro 156.993.421 che eccede per € 2.011.754 il limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del Codice Civile (si precisa che, ai sensi della normativa applicabile, la riserva di natura transitoria delle variazioni del fair value degli strumenti finanziari derivati di copertura non è stata considerata nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui all'art. 2446 del Codice Civile).

Le perdite finora registrate da Tangenziale Esterna S.p.a. sono conseguenti alla fase iniziale dell'attività della concessionaria caratterizzata da ricavi in crescita ed un peso rilevante degli oneri finanziari, inoltre il risultato economico dell'esercizio 2020 è stato condizionato dagli effetti sul traffico provocati dall'epidemia di Covid-19. Al riguardo si evidenzia che la bozza di atto aggiuntivo n. 3 alla Convenzione di Concessione di Tangenziale Esterna, già approvato dalla Concedente, oltre a prevedere il recepimento del nuovo piano economico finanziario norma il recupero a consuntivo dei minori ricavi che la partecipata registrerà nel periodo regolatorio 2019-2023 conseguenti al Covid-19.

In ottemperanza a quanto previsto dal Codice Civile, l'Assemblea degli azionisti della partecipata sarà chiamata a prendere gli opportuni provvedimenti conseguenti alla presenza di perdite cumulate superiori al terzo del capitale sociale.



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

I crediti della Società al 31 dicembre 2020 ammontano ad Euro 46.493 e registrando una variazione in diminuzione di Euro 210.217.

La ripartizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	31 dicembre 2020			31 dicembre 2019		
	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	412		412	191.194	
Crediti verso altri	46.081		46.081	65.516		65.516
<b>Totale</b>	<b>46.493</b>		<b>46.493</b>	<b>256.710</b>		<b>256.710</b>

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2020				31 dicembre 2019			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti tributari			412	412			191.194	191.194
Crediti verso altri	46.081			46.081	65.516			65.516
<b>Totale</b>	<b>46.081</b>		<b>412</b>	<b>46.493</b>	<b>65.516</b>		<b>191.194</b>	<b>256.710</b>

I crediti tributari iscritti al 31 dicembre 2020 riguardano crediti per ritenute d'acconto subite da depositi bancari.

Il sensibile decremento rispetto all'esercizio precedente è conseguente all'incasso del credito IVA richiesto a rimborso per Euro 189.181 avvenuto a gennaio 2020.

I crediti verso altri, per Euro 46.081 sono riferiti al credito verso la partecipata Tangenziale Esterna per il riaddebito del costo del personale distaccato relativo all'esercizio 2020.

**IV) Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2020 ammontano complessivamente ad Euro 5.895.932.

Tale voce è composta come segue:

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Depositi bancari e postali	5.895.904	6.277.254	(381.350)
Danaro e valori in cassa	28	28	
<b>Totale</b>	<b>5.895.932</b>	<b>6.277.282</b>	<b>(381.350)</b>

**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

I risconti attivi ammontano ad Euro 3.906 con una variazione in diminuzione, rispetto al precedente esercizio di Euro 9.930.

Non sussistono al 31 dicembre 2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO****A) PATRIMONIO NETTO**

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 pari a 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.

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
<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>220.344.608</b>	<b>11.430.854</b>	<b>218.442</b>			<b>(510.938)</b>	<b>231.482.966</b>
Destinazione risultato 2019		(510.938)				510.938	
Aumento di capitale							
Risultato del periodo						(493.709)	(493.709)
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>220.344.608</b>	<b>10.919.916</b>	<b>218.442</b>			<b>(493.709)</b>	<b>230.989.257</b>

I movimenti sono riferiti alla sola copertura della perdita dell'esercizio 2019 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e all'iscrizione del risultato dell'esercizio 2020.

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. negli es. prec. per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. nei 5 es. prec. per altre ragioni
Capitale	220.344.608	B			
Riserva da sovr.azioni	11.430.854	A,B,C	11.430.854	10.145.747	
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 2020 verso i dipendenti e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti stessi alla data di chiusura del bilancio d'esercizio, 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.

Nel periodo in esame il Fondo si è incrementato complessivamente per Euro 5.831:

	31 dicembre 2019	Incrementi	Decrementi	Altri 31 dicembre 2020
Personale	25.197	5.900	(69)	31.028
<b>Totale</b>	<b>25.197</b>	<b>5.900</b>	<b>(69)</b>	<b>31.028</b>

#### D) DEBITI

I debiti della Società ammontano complessivamente ad Euro 287.183, a fronte di Euro 402.743 del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, registrando una variazione in diminuzione di Euro 115.160.

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

	31 dicembre 2020			31 dicembre 2019		
	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale	di cui entro l'esercizio successivo	di cui oltre l'esercizio successivo	Totale
Debiti verso fornitori	226.611		226.611	362.712		362.712
Debiti tributari	45.516		45.516	18.174		18.174
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.771		6.771	10.061		10.061
Altri debiti	8.285		8.285	11.796		11.796
<b>Totale</b>	<b>287.183</b>		<b>287.183</b>	<b>402.743</b>		<b>402.743</b>

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO***(valori espressi in Euro)***A) VALORE DELLA PRODUZIONE****5) Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi, pari ad Euro 115.274, si riferiscono:

- per Euro 112.296 al rimborso dei costi del personale distaccato in Tangenziale Esterna e dei costi per servizi rifatturati alla partecipata in forza dell'accordo di distacco sottoscritto il 30 giugno 2014;
- per Euro 2.978 a sopravvenienze attive.

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

Di seguito si riportano i costi della produzione iscritti al 31 dicembre 2020:

<b>Costi della produzione</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>Variazione</b>
per servizi	480.796	500.921	(20.125)
per godimento di beni di terzi			0
costi per il personale			
<i>Salari e stipendi</i>	78.654	82.120	(3.466)
<i>oneri sociali</i>	26.369	25.149	1.220
<i>trattamento di fine rapporto</i>	5.900	5.995	(95)
<i>altri costi</i>			0
Totale costi per il personale	110.923	113.264	(2.341)
ammortamento immobilizzazioni immateriali			0
ammortamento immobilizzazioni materiali			0
oneri diversi di gestione	17.585	15.888	1.697
<b>Totale</b>	<b>609.304</b>	<b>630.073</b>	<b>(20.769)</b>

**7) Costi per Servizi**

L'importo complessivo di Euro 480.796 al 31 dicembre 2020 si riferisce a:

- costi degli organi amministrativi, di controllo e di vigilanza per complessivi Euro 251.621;
- service amministrativo fornito da Tangenziale Esterna S.p.a. per Euro 151.743;
- costi per la società di revisione per Euro 15.640;
- assicurazioni per Euro 13.904;
- consulenze legali, utenze e altri costi per complessivi Euro 47.888.

### **9) Costi del personale**

L'importo di Euro 110.923 contabilizzato nel 2020 comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti previsti dalle norme di legge e dai contratti collettivi.

In ottemperanza al disposto dell'art. 2427 comma 15 del Codice Civile, si precisa che il numero dei dipendenti medio per categoria, nella fattispecie trattasi di soli impiegati, è pari a 2.

Al 31 dicembre 2020 l'organico della Società era costituito da due dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato, di cui uno part-time, e non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Entrambi gli impiegati sono distaccati presso la partecipata Tangenziale Esterna S.p.A..

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

L'importo complessivo di Euro 17.585 al 31 dicembre 2020 si riferisce a:

- imposta di bollo dovuta per il deposito titoli relativo ai certificati azionari della partecipata costituiti in pegno a favore delle banche finanziatrici (Euro 14.000);
- oneri diversi residuali quali imposte e tasse varie (Euro 3.585).

## **C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

### **16) Altri Proventi Finanziari**

Al 31 dicembre 2020 risultano complessivamente pari ad Euro 321 e sono relativi ad interessi maturati sulle giacenze del conto corrente ordinario della Società.

## **IMPOSTE SUL REDDITO 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, 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 RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA**

### **IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI**

Di seguito sono indicate per il loro valore contrattuale le garanzie prestate dalla Società per complessivi Euro 229.176.774 che si riferiscono a:

- Euro 225.025.057 relativi all'importo complessivo del valore dei certificati azionari rappresentanti il capitale sociale della partecipata Tangenziale Esterna. Con la sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento da parte della partecipata, avvenuta il 2 agosto 2018, si è proceduto alla liberazione del precedente pegno su azioni iscritto in favore delle banche partecipanti e contestualmente ne è stato costituito uno nuovo, sempre a favore dell'attuale pool di enti finanziatori, a garanzia del contratto di finanziamento. Tale pegno è stato ulteriormente esteso anche alle azioni acquistate in data 30 settembre 2019.
- Euro 3.949.547 relativi all'ammontare massimo garantito all'atto della stipula della controgaranzia rilasciata a favore di Aurea S.c.a.r.l. e dei suoi soci, al fine di garantire l'adempimento da parte di Tangenziale Esterna di tutte le obbligazioni a favore della Concedente CAL nella fase di gestione autostradale non rientranti nel contratto O&M.
- Euro 202.170 relativi all'importo complessivo garantito in favore dell'Amministrazione Finanziaria relativo al credito IVA rimborsato comprensivo degli interessi maturati sul medesimo. La fideiussione è stata rilasciata in data 5 novembre 2019 ed ha durata triennale, ossia sino al 4 novembre 2022.

### **COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI, SINDACI E SOCIETÀ DI REVISIONE**

Con riferimento all'art. 2427 comma 16 del Codice Civile, si evidenzia che l'importo dei compensi agli amministratori di competenza del periodo ammonta ad Euro 191.065, mentre quelli spettante al Collegio Sindacale sono pari ad Euro 51.481.

I compensi spettanti alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. nell'anno 2020 ammontano ad Euro 15.640.

### **INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI**

Alla data del 31 dicembre 2020 la Società non ha in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati.

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni realizzate con le parti correlate sono riportate nella Relazione 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.

#### **ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE**

La Società non ha sottoscritto accordi non risultanti dallo stato patrimoniale che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della Società.

#### **INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31/12/2020**

Oltre a quanto già riferito nei precedenti paragrafi della Relazione sulla Gestione e nella presente Nota Integrativa al bilancio, non vi sono altri fatti di particolare rilievo da segnalare nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'esercizio 2020 e la data odierna.

#### **INFORMATIVA SULLA TRASPARENZA DELLE EROGAZIONI PUBBLICHE**

Ai sensi dell'articolo 1 commi 125-129 della legge n.124/2017 successivamente integrata dal decreto legge "Sicurezza" (n.113/2018) e dal decreto legge "Semplificazione" (n.135/2018) si evidenzia che nell'esercizio 2020 non sono stati erogati alla Società "sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere" dalle pubbliche amministrazioni e da una serie di soggetti a queste assimilati con cui la Società intrattiene rapporti economici.

#### **DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

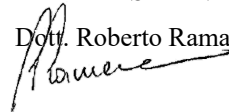
Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita d'esercizio di Euro 493.709 che Vi proponiamo di ripianare mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni.

Il presente bilancio al 31 dicembre 2020 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico relativo dell'esercizio 2020 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 17 marzo 2021

**IL PRESIDENTE**

Dott. Roberto Ramaccia



**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 num. iscrizione Registro Imprese: 03459640961 - num. Rea: 1676854**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020**

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

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 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 PricewaterhouseCoopers in data odierna 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, ed 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 31/12/2020, che presenta una perdita di euro 493.709 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 4 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 2019;
- 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.

Inoltre, il Collegio Sindacale, in ossequio ad una doverosa ottica prospettica all'esercizio 2021, ha preso atto di quanto riportato nella Relazione sulla gestione e di quanto riferito nel Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2021 in ordine alle conseguenze rivenienti dal protrarsi della situazione emergenziale conseguente all'epidemia da Covid-19 sia sulla Società che sulla sua partecipata, nonché sulla persistenza dei requisiti della continuità aziendale per l'esercizio 2021, determinati tendendo in considerazione i flussi di cassa futuri e le attuali disponibilità liquide.

Al termine dell'attività svolta desideriamo evidenziare ancora quanto segue.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, che ci è stato messo a disposizione al termine della riunione del Consiglio di Amministrazione del 17 marzo ultimo scorso che lo ha approvato e, con riferimento al requisito della continuità aziendale, riteniamo opportuno precisare che la Vostra Società non si è avvalsa della facoltà di deroga al disposto dell'art. 2423 -bis comma primo, n. 1) del codice civile, prevista dell'art. 38 -quater della Legge n. 77 del 17



luglio 2020, di conversione, con modificazioni del Decreto Legge n. 34 del 19 maggio 2020;

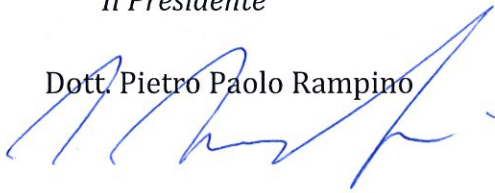
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2020, così come redatto dagli amministratori e approviamo, altresì, la proposta di copertura della perdita come deliberato.

*Milano, 28 maggio 2021*

**Per il Collegio Sindacale**

*Il Presidente*

Dott. Pietro Paolo Rampino





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL  
DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020**

## **Relazione della società di revisione indipendente** *ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Agli Azionisti della  
Tangenziali Esterne di Milano SpA

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tangenziali Esterne di Milano SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e 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 Società al 31 dicembre 2020, 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.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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 rappresenta 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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori della Tangenziali Esterne di Milano SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2020, 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 SpA al 31 dicembre 2020 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 SpA al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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.

Torino, 28 maggio 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Monica Maggio', is written over the printed name.

Monica Maggio  
(Revisore legale)