



BILANCIO D'ESERCIZIO

al 31 dicembre 2023

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 Pozzuolo Martesana (MI)
Casello-A58 TEEM

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Roberto Ramaccia

Amministratore Delegato
Paolo Pierantoni

Amministratori
Alberto Gargioni
Beniamino Lo Presti
Giulia Mayer
Umberto Tosoni
Umberto Vallarino
Stefano Viviano

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Corrado Zanichelli

Sindaci Effettivi
Daniela Elvira Bruno
Gianfranco Orlando Fiorica

Sindaci Supplenti
Gasparino Ferrari
Angelo Ghio

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 21 aprile 2022 e rimane in carica per tre esercizi sociali sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di esercizio 2024.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi in data 20 aprile 2023 e rimarrà in carica per tre esercizi sociali sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio di esercizio 2025.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 14 giugno 2021, ha durata triennale e scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio di esercizio 2023.

Di seguito si riporta la compagine societaria alla data del 31 dicembre 2023, nonché alla data di approvazione del presente documento:

SOCIO	PARTECIPAZIONE	NUMERO AZIONI	CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO
S.A.T.A.P. S.p.A.	37,053%	108.860.054	81.645.040,50
Autostrade per l'Italia S.p.A.	27,450%	80.645.753	60.484.314,75
Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A.	22,550%	66.250.652	49.687.989,00
ASTM S.p.A.	12,947%	38.036.351	28.527.263,25
Contitolarià S.A.T.A.P. S.p.A./ Autostrade per l'Italia S.p.A.	0,000%	1	0,75
TOTALE	100%	293.792.811	220.344.608,25

Relazione degli Amministratori sulla Gestione

Premessa	6
Principali fatti di gestione e societari dell'esercizio 2023	6
Dati economici, patrimoniali e finanziari	6
Informazioni riferibili alla partecipata Tangenziale Esterna	8
Informazioni sui rapporti con parti correlate	9
Informazioni sui rischi	10
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	10
Prevedibile evoluzione della gestione	12

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2023

Stato Patrimoniale	14
Conto Economico	15
Rendiconto Finanziario	16

Nota Integrativa al 31 dicembre 2023

Premessa	18
Criteri di valutazione	18
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	21
Commenti alle principali voci del Conto Economico	26
Altre informazioni richieste dalla vigente normativa	28



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE
al 31 dicembre 2023

PREMESSA

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2023, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e 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.

Il risultato economico di periodo evidenzia una perdita di euro 503.204 (contro una perdita di euro 520.281 nel bilancio 2022) che determina un patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2023 di euro 229.472.698 a fronte di un capitale sociale di euro 220.344.608.

L'attività principale della Tangenziali Esterne di Milano S.p.a. 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..

PRINCIPALI FATTI DI GESTIONE E SOCIETARI DELL'ESERCIZIO 2023

In data 10 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di non esercitare il diritto di prelazione sulla cessione al socio ASTM S.p.a. di n. 964.165 azioni della partecipata Tangenziale Esterna S.p.a. (pari allo 0,2% del capitale sociale) detenute dal socio CMC Soc. Coop.

Il 20 aprile 2023 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2022. Nella seduta è stato deliberato di ripianare la perdita conseguita, per euro 520.281 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni presente nel patrimonio netto sociale. Sempre nella predetta riunione è stato nominato un componente del Consiglio di Amministrazione, già cooptato in precedenza dal Consiglio stesso e rinnovato il Collegio Sindacale per il triennio 2023-2025.

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

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

La tabella seguente confronta le principali componenti del conto economico relativo all'esercizio 2023 con i dati del corrispondente periodo precedente.

Descrizione	2023	2022	Variazione
Ricavi	110.145	129.156	(19.011)
Costi operativi	(533.568)	(521.805)	(11.763)
Valore Aggiunto	(423.423)	(392.649)	(30.774)
Costo del lavoro	(114.784)	(127.632)	12.848
Margine operativo lordo	(538.207)	(520.281)	(17.926)
Ammortamenti	-	-	-
Risultato operativo	(538.207)	(520.281)	(17.926)
Proventi e oneri finanziari	35.003	-	35.003
Risultato prima delle imposte	(503.204)	(520.281)	17.077
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato netto	(503.204)	(520.281)	17.077

Il risultato di periodo evidenzia una perdita di euro 503.204, con una variazione positiva di euro 17.077 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..

I principali costi operativi sono invece relativi a:

- costi degli organi amministrativi, di controllo e di vigilanza per complessivi euro 270.644;
- contratto di service con Tangenziale Esterna S.p.a., per euro 174.958.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 sono dettagliate nella tabella di seguito riportata.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	-	-	-
Immobilizzazioni materiali nette	-	-	-
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	225.361.137	225.361.137	-
Capitale immobilizzato	225.361.137	225.361.137	-
Altri crediti	55.713	54.876	837
Ratei e risconti attivi	12.386	2.662	9.724
Attività d'esercizio a breve termine	68.099	57.538	10.561
Debiti verso fornitori	(127.448)	(170.276)	42.828
Debiti tributari e previdenziali	(35.655)	(49.181)	13.526
Altri debiti	(20.228)	(12.686)	(7.542)
Passività d'esercizio a breve termine	(183.331)	(232.143)	48.812
Capitale d'esercizio netto	(115.232)	(174.605)	59.373
Trattamento di fine rapporto di lav.sub.	(52.162)	(46.444)	(5.718)
Passività a medio lungo termine	(52.162)	(46.444)	(5.718)
Capitale investito	225.193.743	225.140.088	53.655
Patrimonio netto	(229.472.698)	(229.975.902)	503.204
Posizione finanziaria a medio-lungo termine	-	-	-
Posizione finanziaria a breve termine	4.278.955	4.835.814	(556.859)
Mezzi propri e indebitamento finanz.netto	(225.193.743)	(225.140.088)	(53.655)

Rispetto al 31 dicembre 2022, la situazione patrimoniale a fine 2023 evidenzia la riduzione di euro 556.859 della posizione finanziaria a breve termine, conseguente al pagamento delle spese di funzionamento della Società.

La posizione finanziaria a breve termine della Società, che al 31 dicembre 2023 è pari a euro 4.278.955, si riferisce principalmente a depositi bancari (euro 262.601) e ad impieghi della liquidità aziendale in time deposit a breve termine (euro 4.016.326).

INFORMAZIONI RIFERIBILI ALLA PARTECIPATA TANGENZIALE ESTERNA

Il risultato economico conseguito nel 2023 dalla partecipata Tangenziale Esterna S.p.a. evidenzia una perdita di esercizio pari euro 4.507.499 (contro un utile di euro 1.029.322 rilevato nel 2022).

I ricavi della gestione autostradale hanno continuato ad evidenziare anche nel 2023 un andamento positivo ed i principali indicatori operativi (margine operativo lordo di euro 56.102.001 e risultato operativo euro di 52.473.924) risultano ampiamente positivi, con un incremento rispettivamente del 16,9% e del 19,4% rispetto al precedente esercizio.

Si riportano di seguito i principali indicatori di traffico per l'esercizio 2023 a confronto con il dato dei due anni precedenti:

Anno	Veicoli effettivi paganti	Veicoli teorici (VTGM)	Vkm paganti	Variazione % su anno precedente		
				Veicoli effettivi paganti	VTGM	Vkm paganti
2021	21.255.424	25.015	299.302.291	30,4%	32,1%	31,7%
2022	23.450.508	27.723	331.704.867	10,3%	10,8%	10,8%
2023	25.324.977	29.902	357.784.197	8,0%	7,9%	7,9%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nel 2023 sono stati percorsi complessivamente circa 357,8 milioni di chilometri. Rispetto all'anno precedente si evidenzia una crescita complessiva del 7,9%, la componente relativa al traffico leggero è aumentata del 10,4%, mentre quella del traffico pesante si è incrementata del 2,9%.

veicoli/km pedaggiati	2023			2022			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
I Trimestre	55.435.400	28.062.112	83.497.512	46.735.643	27.301.587	74.037.230	18,6%	2,8%	12,8%
II Trimestre	63.401.769	29.602.583	93.004.352	59.143.564	29.509.902	88.653.466	7,2%	0,3%	4,9%
III Trimestre	59.723.331	27.437.277	87.160.608	55.560.632	26.756.959	82.317.591	7,5%	2,5%	5,9%
IV Trimestre	63.683.658	30.438.067	94.121.725	57.993.423	28.703.157	86.696.580	9,8%	6,0%	8,6%
Totale	242.244.158	115.540.039	357.784.197	219.433.262	112.271.605	331.704.867	10,4%	2,9%	7,9%

Di seguito si riportano i principali dati economici e patrimoniali di Tangenziale Esterna S.p.a. al 31 dicembre 2023, confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Immobilizzazioni	1.329.450.993	1.348.065.926
Attivo circolante	132.804.204	129.109.522
Ratei e risconti	275.841	635.465
Totale attivo	1.462.531.038	1.477.810.913

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto	310.147.156	326.893.519
Fondi per rischi ed oneri	6.155.546	10.390.618
Trattamento di fine rapporto di lav.sub.	241.740	289.234
Debiti	1.145.546.699	1.139.797.645
Ratei e risconti	439.897	439.897
Totale passivo	1.462.531.038	1.477.810.913

CONTO ECONOMICO	2023	2022
Valore della produzione	84.668.576	74.060.156
Costi della produzione	(28.161.409)	(26.494.771)
Ammortamenti	(4.033.243)	(3.630.388)
Differenza tra valore e costi della produzione	52.473.924	43.934.997
Proventi e oneri finanziari	(56.670.045)	(41.482.098)
Risultato prima delle imposte	(4.196.121)	2.452.899
Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate	(311.378)	(1.423.577)
Utile, perdita d'esercizio	(4.507.499)	1.029.322

Il conto economico della partecipata Tangenziale Esterna relativo al 2023 chiude con un risultato negativo di euro 4.507.499, motivato dall'aumento dei tassi di interesse iniziato nel secondo semestre del 2022.

Permane il superamento del limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del Codice Civile ed al 31/12/2023 si attesta ad euro 15.392.986.

Al superamento del limite del terzo del capitale sociale concorrono in maniera decisiva le perdite registrate da Tangenziale Esterna nei bilanci 2020 e 2021 che ammontano complessivamente a euro 24.853.045. Si ricorda che a seguito dell'emergenza conseguente al Covid-19, l'art. 6 del D.L. 23/2020, come modificato dall'art. 3, comma 1-ter del D.L. 228/2021 (c.d. Decreto Milleproroghe), convertito, con modificazioni, dalla Legge 15/2022 ha previsto che nel caso in cui le perdite registrate nel 2020 e nel 2021 comportino il superamento del limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del Codice Civile, il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo del capitale sociale è posticipato al quinto esercizio successivo.

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Dal 2014 è in essere 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 risulti esposta.

- **Rischio di liquidità**

Non si segnalano particolari rischi di questa natura. La Società fa fronte con mezzi propri ai vari debiti, in base alle date di scadenza attese.

Si segnala inoltre che:

- la Società non possiede attività finanziarie immobilizzate ad eccezione della partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.a.;
- 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

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa delle Società, nel corso dell'esercizio si è provveduto, tenuto anche conto della struttura organizzativa, all'aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.lgs. 231/01.

Il Modello organizzativo in uso è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 3 novembre 2022. È in corso di definizione l'aggiornamento del Modello organizzativo a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione, nel D.lgs. 231/2001, di nuove fattispecie di reato.

L'Organismo di Vigilanza, nominato nella seduta consiliare del 22 aprile 2022, 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.

La Società ha costantemente provveduto agli adeguamenti richiesti dal Regolamento europeo 2016/679. Il DPO ha costantemente effettuato le proprie attività di verifica e dalle stesse non sono emersi rilievi.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Al 31 dicembre 2023 l'organico della Società è composto da due impiegati a tempo indeterminato part-time, che sono distaccati presso la partecipata Tangenziale Esterna S.p.a..

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, 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 2023.

CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Al 31 dicembre 2023 non vi sono in essere contratti di leasing finanziario.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel 2024 la Società continuerà nella sua ordinaria attività di gestione della partecipazione detenuta in Tangenziale Esterna S.p.a..

Per quanto riguarda la propria partecipata, gli effetti negativi derivanti dal rialzo dei tassi di interesse registrato nel 2023 dovrebbero protrarsi anche nel prossimo esercizio.

Nel 2024 dovrebbero inoltre entrare in esercizio le due nuove aree di servizio lungo la tratta autostradale gestita da Tangenziale Esterna S.p.a. e concludersi l'iter di aggiornamento del piano economico finanziario in relazione al nuovo quinquennio 2024-2028.

Per quanto riguarda le prospettive economiche di Tangenziale Esterna S.p.a., si prevede anche per l'anno 2024 un andamento positivo di ebitda ed ebit, mentre l'andamento dei tassi di interesse continuerà ad influire in maniera significativa sul risultato economico netto che potrebbe registrare una perdita di esercizio.

Anche nel 2024, nonostante gli effetti negativi di cui sopra, sulla base dei flussi di cassa previsti a budget e della liquidità attualmente disponibile, la partecipata prevede di riuscire a coprire il proprio fabbisogno finanziario.

Pozzuolo Martesana, 15 marzo 2024

IL PRESIDENTE

Dott. Roberto Ramaccia





BILANCIO D'ESERCIZIO

al 31 dicembre 2023

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:	225.361.137	225.361.137
b) imprese collegate	225.361.137	225.361.137
Totale immobilizzazioni finanziarie	225.361.137	225.361.137
Totale immobilizzazioni	225.361.137	225.361.137
C) Attivo circolante		
II <i>Crediti</i>		
5bis) crediti tributari	4.893	37
esigibili entro l'esercizio successivo	4.893	37
5quater) crediti verso altri	50.820	54.839
esigibili entro l'esercizio successivo	50.820	54.839
Totale crediti	55.713	54.876
III <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
6) altri titoli	4.016.326	-
esigibili entro l'esercizio successivo	4.016.326	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	4.016.326	-
IV <i>Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	262.601	4.835.786
3) danaro e valori in cassa	28	28
Totale disponibilità liquide	262.629	4.835.814
Totale attivo circolante	4.334.668	4.890.690
D) Ratei e risconti	12.386	2.662
Totale attivo	229.708.191	230.254.489

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
A) Patrimonio netto		
I Capitale	220.344.608	220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni	9.412.852	9.933.133
IV Riserva legale	218.442	218.442
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(503.204)	(520.281)
Totale patrimonio netto	229.472.698	229.975.902
B) Fondi per rischi ed oneri	-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	52.162	46.444
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori	127.448	170.276
esigibili entro l'esercizio successivo	127.448	170.276
12) debiti tributari	30.612	39.389
esigibili entro l'esercizio successivo	30.612	39.389
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.043	9.792
esigibili entro l'esercizio successivo	5.043	9.792
14) altri debiti	20.228	12.686
esigibili entro l'esercizio successivo	20.228	12.686
Totale debiti	183.331	232.143
E) Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	229.708.191	230.254.489

CONTO ECONOMICO

	2023	2022
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi	110.145	129.156
Totale valore della produzione	110.145	129.156
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
7) costi per servizi	(518.192)	(505.959)
8) costi per godimento di beni di terzi	-	-
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(83.791)	(88.485)
b) oneri sociali	(25.120)	(29.682)
c) trattamento di fine rapporto	(5.873)	(9.447)
e) altri costi	-	(18)
totale costi per il personale	(114.784)	(127.632)
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
14) oneri diversi di gestione	(15.376)	(15.846)
Totale costi della produzione	(648.352)	(649.437)
Differenza tra valore e costi della produzione	(538.207)	(520.281)
C) Proventi ed oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	35.003	-
6) da altri	35.003	-
Totale proventi ed oneri finanziari	35.003	-
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Risultato prima delle imposte	(503.204)	(520.281)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(503.204)	(520.281)

RENDICONTO FINANZIARIO

	2023	2022
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(503.204)	(520.281)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita:</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-	-
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	-
Accantonamento fondo TFR	5.873	9.447
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	-	-
Accantonamenti (utilizzi) altri fondo per rischi ed oneri	-	-
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(497.331)	(510.834)
<i>Variazioni del capitale circolante netto:</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	(10.562)	23.384
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	(42.828)	(65.078)
Aumento (diminuzione) altre passività	(6.139)	(1.917)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(59.529)	(43.611)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(556.860)	(554.445)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	-	-
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	-	-
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	-	-
(Investimenti in attività finanziarie non ricorrenti)	(4.016.326)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.016.326)	-
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari verso istituti di credito	-	-
<i>Mezzi propri:</i>		
Dividendi distribuiti	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(4.573.186)	(554.445)
Disponibilità liquide iniziali	4.835.815	5.390.259
Disponibilità liquide finali	262.629	4.835.814

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2023 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Pozzuolo Martesana, 15 marzo 2024

IL PRESIDENTE

Dott. Roberto Ramaccia



NOTA INTEGRATIVA

al 31 dicembre 2023

PREMESSA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa ed è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata al fine di recepire il Decreto Legislativo 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 dei commi 2, 3 e 4 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 Decreto Legislativo 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 2023 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

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:

- mobili e arredi 12%
- macchie ufficio e attrezzature informatiche 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.

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

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 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.

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

Crediti

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono valutati in bilancio secondo il criterio del valore presumibile di realizzo.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

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.

Imposte sul reddito dell'esercizio e imposte anticipate/differite

Le eventuali imposte correnti sul reddito sono contabilizzate secondo il principio di competenza, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate sono rilevate sulle differenze temporali e sulle perdite fiscali qualora esista una ragionevole certezza della loro realizzazione attraverso redditi imponibili futuri; le imposte differite sono iscritte nella misura in cui non possa dimostrarsi che il loro pagamento sia improbabile.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**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 2023 le immobilizzazioni immateriali risultano completamente ammortizzate e non vi sono stati incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio.

Costo storico	31 dicembre 2022	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2023
Costi di impianto e ampliamento	68.938				68.938
Totale	68.938				68.938
Fondo ammortamento	31 dicembre 2022	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2023
Costi di impianto e ampliamento	(68.938)				(68.938)
Totale	(68.938)				(68.938)
Valore residuo	31 dicembre 2022	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2023
Costi di impianto e ampliamento	0				0
Totale	0				0

II) Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2023 le immobilizzazioni materiali risultano completamente ammortizzate e non vi sono stati incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio 2023.

Costo storico	31 dicembre 2022	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2023
Altri beni materiali	14.209				14.209
Totale	14.209				14.209
Fondo ammortamento	31 dicembre 2022	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2023
Altri beni materiali	(14.209)				(14.209)
Totale	(14.209)				(14.209)
Valore residuo	31 dicembre 2022	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2023
Altri beni materiali	0				0
Totale	0				0

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 2022	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2023
Imprese collegate	225.361.137			225.361.137
Totale	225.361.137			225.361.137

La partecipazione in imprese collegate iscritta in bilancio al 31 dicembre 2023 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 31.12.2023	di cui Utile/Perdita al 31.12.2023	% di possesso	Valore di iscrizione in bilancio
TANGENZIALE ESTERNA S.p.A.	464.945.000	310.147.156	(4.507.499)	48,398%	225.361.137

Al 31 dicembre 2023 il valore della partecipazione in Tangenziale Esterna è così rappresentato:

	31 dicembre 2023
Capitale sottoscritto e versato	225.316.847
Oneri accessori	44.290
TOTALE	225.361.137

Il valore della partecipazione non ha subito decrementi rispetto all'esercizio precedente in quanto le perdite registrate dalla partecipata 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 concessorio che prevede il diritto all'aggiornamento e riequilibrio del piano economico e finanziario alla scadenza di ogni periodo quinquennale.

Le perdite cumulate della partecipata al 31 dicembre 2023 ammontano complessivamente ad euro 170.374.653, tale importo eccede per euro 15.392.986 il limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del Codice Civile. Al superamento di euro 15.392.986 del limite del terzo del capitale sociale concorrono in maniera decisiva le perdite registrate nei bilanci 2020 e 2021 che ammontano complessivamente a euro 24.853.045.

A seguito dell'emergenza conseguente al Covid-19, l'art. 6 del D.L. 23/2020, come modificato dall'art. 3, comma 1-ter del D.L. 228/2021 (c.d. Decreto Milleproroghe), convertito, con modificazioni, dalla Legge 15/2022 ha previsto che nel caso in cui le perdite registrate nel 2020 e nel 2021 comportino il superamento del limite del terzo del capitale sociale di cui all'art 2446 del Codice Civile, il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo del capitale sociale è posticipato al quinto esercizio successivo. Al riguardo, l'Assemblea degli Azionisti di Tangenziale Esterna S.p.a. tenutasi il 21 aprile 2022 ha deliberato di rinviare l'adozione dei provvedimenti previsti dall'art. 2446, comma 2, del Codice Civile all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio 2025, allo scopo di valutare compiutamente i provvedimenti più idonei.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II) Crediti

I crediti della Società al 31 dicembre 2023 ammontano ad euro 55.713. Nella tabella seguente si evidenzia la ripartizione dei crediti per natura e per scadenza.

	31 dicembre 2023			31 dicembre 2022		
	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	4.893		4.893	37		37
Crediti verso altri	50.820		50.820	54.839		54.839
Totale	55.713		55.713	54.876		54.876

La ripartizione dei crediti per natura è la seguente:

	31 dicembre 2023				31 dicembre 2022			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti tributari			4.893	4.893			37	37
Crediti verso altri	50.820			50.820	54.839			54.839
Totale	50.820		4.893	55.713	54.839		37	54.876

I crediti tributari iscritti al 31/12/2023 si riferiscono a ritenute d'acconto subite su depositi bancari. I crediti verso altri si riferiscono principalmente al credito verso la partecipata Tangenziale Esterna per il riaddebito di costi del personale distaccato (euro 49.220).

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Al 31 dicembre 2023 ammontano ad euro 4.016.326 e si riferiscono interamente ad investimenti della liquidità aziendale in "time deposit" di breve durata sottoscritti dalla Società con un primario istituto di credito.

IV) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide della Società al 31 dicembre 2023 ammontano complessivamente ad euro 262.629. Tale voce è composta come segue.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Depositi bancari e postali	262.601	4.835.786	(4.573.185)
Danaro e valori in cassa	28	28	-
Totale	262.629	4.835.814	(4.573.185)

La significativa variazione nelle disponibilità liquide è dovuta principalmente all'impiego delle eccedenze di liquidità aziendali in attività finanziarie a breve termine.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi ammontano ad euro 12.386 con una variazione in aumento, rispetto al 2022, di euro 9.724. Non sussistono al 31/12/2023, 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 293.792.811 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	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2022	220.344.608	9.933.133	218.442	-	(520.281)	229.975.902
Destinazione risultato 2022		(520.281)			520.281	
Aumento di capitale						
Risultato del periodo					(503.204)	(503.204)
Al 31 dicembre 2023	220.344.608	9.412.852	218.442	-	(503.204)	229.472.698

I movimenti sono riferiti alla sola copertura della perdita dell'esercizio 2022, mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni, e all'iscrizione del risultato economico del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

Nella tabella seguente le poste del Patrimonio Netto sono 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 negli esercizi precedenti per copertura perdite	Utilizzazioni nei 5 esercizi precedenti per altre ragioni
Capitale	220.344.608	B			
Riserva da sovrapp. azioni	9.412.852	A,B,C	9.412.852	12.163.749	
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 2023 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.

	31 dicembre 2022	Incrementi	Decrementi	Altri	31 dicembre 2023
Personale	46.444	5.873	(155)		52.162
Totale	46.444	5.873	(155)		52.162

D) DEBITI

I debiti della Società ammontano complessivamente a euro 183.331 e registrano una variazione in diminuzione di euro 48.812 rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022.

Nella tabella seguente si evidenzia la ripartizione dei debiti per natura e per scadenza.

	31 dicembre 2023			31 dicembre 2022		
	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	127.448		127.448	170.276		170.276
Debiti tributari	30.612		30.612	39.389		39.389
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.043		5.043	9.792		9.792
Altri debiti	20.228		20.228	12.686		12.686
Totale	183.331		183.331	232.143		232.143

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**A) VALORE DELLA PRODUZIONE****5) Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi, pari ad euro 110.145, si riferiscono al rimborso dei costi del personale distaccato in Tangenziale Esterna S.p.a. e dei costi per servizi rifatturati alla partecipata in forza dell'accordo di distacco sottoscritto il 30 giugno 2014.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Di seguito si riportano i costi della produzione iscritti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi della produzione	2023	2022	Variazione
per servizi	518.192	505.959	12.233
costi per il personale	114.784	127.632	(12.848)
oneri diversi di gestione	15.376	15.846	(470)
Totale	648.352	649.437	(1.085)

7) Costi per Servizi

L'importo complessivo di euro 518.192 rilevato nell'esercizio 2023 si riferisce a:

- costi degli organi amministrativi, di controllo e di vigilanza per complessivi euro 270.644;
- service amministrativo fornito da Tangenziale Esterna S.p.a. per euro 174.958;
- costi per la società di revisione per euro 17.091;
- assicurazioni per euro 14.985;
- consulenze legali, utenze e altri costi per complessivi euro 40.514.

9) Costi del personale

L'importo di euro 114.784 contabilizzato nel 2023 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.

La variazione in diminuzione di euro 12.848 nei costi del personale registrato nel 2023 è da imputare alla trasformazione di un rapporto di lavoro da full time a part time.

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 2023 l'organico della Società era costituito da due dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato e distaccati presso la partecipata Tangenziale Esterna S.p.a..

14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di euro 15.376 contabilizzato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 (contro euro 15.846 dell'esercizio 2022) 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 quali imposte e tasse varie (euro 1.376).

16) Altri proventi finanziari

Al 31 dicembre 2023 ammontano ad euro 35.003 e si riferiscono principalmente ad investimenti della liquidità aziendale in "time deposit" di breve durata, sottoscritti a fine 2023 dalla Società con Crédit Agricole e che garantiscono un rendimento di circa il 4% delle somme investite.

20) Imposte sul reddito dell'esercizio

Non sono previste imposte correnti di competenza dell'esercizio e non sono state iscritte imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali riportabili dell'esercizio 2023 e degli esercizi precedenti.

Le imposte anticipate non sono state rilevate in quanto non vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare di tali differenze.

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 del valore dei certificati azionari rappresentanti il capitale sociale della partecipata Tangenziale Esterna. Con la sottoscrizione, nel 2018, del nuovo contratto di finanziamento da parte della partecipata, si è proceduto alla liberazione del precedente pegno su azioni iscritto in favore delle banche partecipanti e contestualmente è stato costituito uno nuovo pegno, 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 S.p.a. di tutte le obbligazioni a favore della concedente CAL nella fase di gestione autostradale non rientranti nel contratto O&M.

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 198.680, mentre quelli spettanti al Collegio Sindacale sono pari ad euro 53.529.

I compensi spettanti nell'anno 2023 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.a. ammontano ad euro 17.091.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 31 dicembre 2023 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 DICEMBRE 2023

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 2023 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 2023 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.

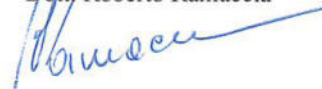
DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita d'esercizio di euro 503.204 che Vi proponiamo di ripianare mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni.

Il presente bilancio al 31 dicembre 2023 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico relativo dell'esercizio 2023 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Pozzuolo Martesana, 15 marzo 2024

IL PRESIDENTE
Dott. Roberto Ramaccia



TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.

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 2023

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

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2023 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 5 aprile 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 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha dato il proprio parere favorevole alla nomina di un nuovo componente dell'organismo di vigilanza deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2024.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della relazione annuale rilasciata dall'Organismo di Vigilanza a favore dell'Organo amministrativo.

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

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2023, che presenta una perdita di euro 503.204 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 e dello statuto 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 2022;

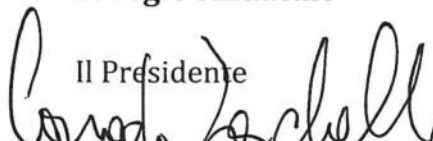
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- ai sensi dell'articolo 2403 c.c. abbiamo vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento anche in rispetto delle nuove disposizioni al riguardo emanata dal CCII.

Inoltre, il Collegio Sindacale, in ossequio ad una doverosa ottica prospettica all'esercizio 2024, ha preso atto di quanto riportato nella Relazione sulla gestione e di quanto riferito nel Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2024 in ordine alla persistenza dei requisiti della continuità aziendale per l'esercizio 2024, determinati tenendo in considerazione i flussi di cassa futuri e le attuali disponibilità liquide.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, che ci è stato messo a disposizione al termine della riunione del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo ultimo scorso che lo ha approvato e 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 dicembre 2023, così come redatto dagli amministratori e approviamo, altresì, la proposta di copertura della perdita come deliberato.

Pozzuolo Martesana, 5 aprile 2024

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dott. Corrado Zanichelli



**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 2023



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 2023, 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 2023, 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 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

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 a 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 e 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 a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 a 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 2023, 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 2023 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 2023 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, 5 aprile 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Piero De Lorenzi', is written over a faint, larger version of the same signature.

Piero De Lorenzi
(Revisore legale)