



BILANCIO D'ESERCIZIO

al 31 dicembre 2024

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
Direzione e Coordinamento: ASTM S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Giovanni Angioni

Amministratore Delegato

Paolo Pierantoni

Amministratori

Simone Bagnariol

Alberto Gargioni

Beniamino Lo Presti

Bernardo Magrì

Umberto Tosoni

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 22 aprile 2024, ha durata triennale e scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio di esercizio 2026.

Di seguito si riporta la compagine societaria alla data del 31 dicembre 2024, nonché alla data di approvazione del presente documento:

SOCIO	PARTECIPAZIONE	NUMERO AZIONI	CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO
ASTM S.p.A.	40,397%	118.682.104	89.011.578,00
S.A.T.A.P. S.p.A.	37,053%	108.860.054	81.645.040,50
Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A.	22,550%	66.250.652	49.687.989,00
Contitolarità ASTM S.p.A. / S.A.T.A.P. 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 2024	6
Dati economici, patrimoniali e finanziari	7
Informazioni riferibili alla partecipata Tangenziale Esterna	9
Informazioni sui rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e con imprese sottoposte al controllo delle controllanti	12
Informazioni sui rischi	12
Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa	13
Prevedibile evoluzione della gestione	14

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2024

Stato Patrimoniale Attivo	16
Stato Patrimoniale Passivo	17
Conto Economico	18
Rendiconto Finanziario	19

Nota Integrativa al 31 dicembre 2024

Premessa	21
Criteri di valutazione	21
Commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale	24
Commenti alle principali voci del Conto Economico	29
Altre informazioni richieste dalla vigente normativa	31
Allegato - Prospetto di riepilogo dei dati essenziali del Bilancio al 31/12/2023 di ASTM S.p.A.	33



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE
al 31 dicembre 2024

PREMESSA

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2024, 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.

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..

Il risultato economico di periodo evidenzia una perdita di euro 385.891 (contro una perdita di euro 503.204 nel bilancio 2023) che determina un patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2024 di euro 229.086.807 a fronte di un capitale sociale di euro 220.344.608.

PRINCIPALI FATTI DI GESTIONE E SOCIETARI DELL'ESERCIZIO 2024

Il 22 aprile 2024 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2023. Nella seduta è stato deliberato di ripianare la perdita conseguita, per euro 503.024 mediante l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni presente nel patrimonio netto sociale.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre nominato un componente del Consiglio di Amministrazione, già cooptato in precedenza e conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico triennale per la revisione legale dei conti.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di non esercitare il diritto di prelazione sulla cessione delle azioni della partecipata Tangenziale Esterna cedute dall'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. (n. 47.297.587 azioni), da Amplia Infrastructures S.p.A. (n. 4.649.450 azioni), da Autostrade per l'Italia S.p.A. (n. 1.162.363 azioni), e da Webuild S.p.A. (n. 100 azioni). Le azioni sono state tutte acquistate da ASTM S.p.A..

Infine, relativamente alla compagine azionaria di Tangenziali Esterne di Milano, in data 25 ottobre 2024, si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta dal socio Autostrade per l'Italia S.p.A., pari a n. 80.645.753 azioni, oltre alla contitolarità di un'azione detenuta con il socio SATAP S.p.A., al socio ASTM S.p.A.. A seguito di tale acquisizione il socio ASTM S.p.A. ha acquisito, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, il controllo sia di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. che di Tangenziale Esterna S.p.A. ed avviato, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2497 e ss. del codice civile, l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento.

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

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

Nella tabella le principali componenti del conto economico relativo all'esercizio 2024 sono confrontate con i dati del corrispondente periodo precedente.

Descrizione	2024	2023	Variazione
Ricavi	139.014	110.145	28.869
Costi operativi	(551.219)	(533.568)	(17.651)
Valore Aggiunto	(412.205)	(423.423)	11.218
Costo del lavoro	(123.186)	(114.784)	(8.402)
Margine operativo lordo	(535.391)	(538.207)	2.816
Ammortamenti	-	-	-
Risultato operativo	(535.391)	(538.207)	2.816
Proventi e oneri finanziari	149.500	35.003	114.497
Risultato prima delle imposte	(385.891)	(503.204)	117.313
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato netto	(385.891)	(503.204)	117.313

Il risultato di periodo evidenzia una perdita di euro 385.891, con una variazione positiva di euro 117.313 rispetto al precedente esercizio. Tale risultato è stato determinato dai maggiori proventi finanziari conseguiti nel 2024 derivanti dagli investimenti della liquidità aziendale in "time deposit" di breve durata.

Come per i precedenti esercizi, i ricavi si riferiscono principalmente al rimborso dei costi del personale della Società distaccato nella partecipata Tangenziale Esterna.

I principali costi operativi sono invece relativi a:

- costi degli organi amministrativi, di controllo e di vigilanza, per complessivi euro 267.062;
- contratto di service con Tangenziale Esterna, per euro 176.007.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sono dettagliate nella tabella di seguito riportata.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	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	-
Crediti v/impresе sottoposte al controllo delle controllanti	35.919	-	35.919
Altri crediti	4.893	55.713	(50.820)
Ratei e risconti attivi	45	12.386	(12.341)
Attività d'esercizio a breve termine	40.857	68.099	(27.242)
Debiti verso fornitori	(82.816)	(127.448)	44.632
Debiti verso imprese controllanti	(19.858)	-	(19.858)
Debiti v/impresе sottoposte al controllo delle controllanti	(44.200)	-	(44.200)
Debiti tributari e previdenziali	(36.079)	(35.655)	(424)
Altri debiti	(20.749)	(20.228)	(521)
Passività d'esercizio a breve termine	(203.702)	(183.331)	(20.371)
Capitale d'esercizio netto	(162.845)	(115.232)	(47.613)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(59.040)	(52.162)	(6.878)
Passività a medio lungo termine	(59.040)	(52.162)	(6.878)
Capitale investito	225.139.252	225.193.743	(54.491)
Patrimonio netto	(229.086.807)	(229.472.698)	385.891
Posizione finanziaria a medio-lungo termine	-	-	-
Posizione finanziaria a breve termine	3.947.555	4.278.955	(331.400)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(225.139.252)	(225.193.743)	54.491

Rispetto al 31 dicembre 2023, la situazione patrimoniale a fine 2024 evidenzia la riduzione di euro 331.400 della posizione finanziaria a breve termine, conseguente al pagamento delle spese di funzionamento della Società e al netto dei proventi derivanti dalla gestione finanziaria.

La posizione finanziaria a breve termine della Società, che al 31 dicembre 2024 è pari a euro 3.947.555, si riferisce principalmente a depositi bancari (euro 243.519) e ad impieghi della liquidità aziendale in time deposit a breve termine (euro 3.704.008).

INFORMAZIONI RIFERIBILI ALLA PARTECIPATA TANGENZIALE ESTERNA

Il risultato economico conseguito nel 2024 da Tangenziale Esterna evidenzia una perdita di esercizio pari euro 2.079.635 (rispetto ad una perdita di euro 4.507.499 contabilizzata nel 2023).

I ricavi della gestione autostradale hanno evidenziato nel corso del 2024 trend crescente rispetto al 2023, ed i principali indicatori operativi (margine operativo lordo di euro 62.743.338 e risultato operativo di euro 58.242.723) risultano significativamente positivi, con un incremento rispettivamente del 11,8% e del 11% rispetto al precedente esercizio.

Si riportano di seguito i principali indicatori di traffico per l'esercizio 2024 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
2022	23.450.508	27.723	331.704.867	10,3%	10,8%	10,8%
2023	25.324.977	29.902	357.784.199	8,0%	7,9%	7,9%
2024	26.812.682	31.832	380.872.052	5,9%	6,5%	6,5%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nel 2024 sono stati percorsi complessivamente circa 381 milioni di chilometri. Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente si evidenzia una crescita complessiva del 6,5%, la componente relativa al traffico leggero è aumentata del 7,1%, mentre quella del traffico pesante si è incrementata del 5,1%.

Mese	2024			2023			Variazione %		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Gennaio	18.892.688	9.253.007	28.145.695	17.236.106	8.481.223	25.717.329	9,6%	9,1%	9,4%
Febbraio	19.597.127	9.959.823	29.556.950	17.621.171	9.021.928	26.643.099	11,2%	10,4%	10,9%
Marzo	21.598.655	10.322.882	31.921.537	20.578.123	10.558.961	31.137.084	5,0%	(2,2%)	2,5%
Aprile	21.620.974	10.011.238	31.632.212	19.912.413	8.686.685	28.599.098	8,6%	15,2%	10,6%
Maggio	23.466.350	11.196.631	34.662.981	21.472.506	10.592.004	32.064.510	9,3%	5,7%	8,1%
Giugno	22.715.634	10.285.890	33.001.524	22.016.850	10.323.894	32.340.744	3,2%	(0,4%)	2,0%
Luglio	23.478.973	11.234.665	34.713.638	22.374.313	10.259.267	32.633.580	4,9%	9,5%	6,4%
Agosto	16.320.439	7.103.349	23.423.788	15.599.640	7.123.329	22.722.969	4,6%	(0,3%)	3,1%
Settembre	23.036.540	10.440.725	33.477.265	21.749.378	10.054.681	31.804.059	5,9%	3,8%	5,3%
Ottobre	24.295.546	11.689.563	35.985.109	22.495.649	10.890.961	33.386.610	8,0%	7,3%	7,8%
Novembre	22.694.828	10.604.712	33.299.540	21.003.281	10.524.670	31.527.951	8,1%	0,8%	5,6%
Dicembre	21.678.378	9.373.435	31.051.813	20.184.728	9.022.436	29.207.164	7,4%	3,9%	6,3%
Totale	259.396.132	121.475.920	380.872.052	242.244.158	115.540.039	357.784.197	7,1%	5,1%	6,5%

Di seguito si riportano i principali dati economici e patrimoniali di Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2024, confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Immobilizzazioni	1.312.084.076	1.329.450.993
Attivo circolante	125.081.650	132.804.204
Ratei e risconti	250.318	275.841
Totale attivo	1.437.416.044	1.462.531.038

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto	298.747.680	310.147.156
Fondi per rischi ed oneri	3.240.885	6.155.546
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	270.354	241.740
Debiti	1.134.366.313	1.145.546.699
Ratei e risconti	790.812	439.897
Totale passivo	1.437.416.044	1.462.531.038

CONTO ECONOMICO	2024	2023
Valore della produzione	91.490.523	84.668.576
Costi della produzione	(28.763.277)	(28.161.409)
Ammortamenti	(4.484.524)	(4.033.243)
Differenza tra valore e costi della produzione	58.242.722	52.473.924
Proventi e oneri finanziari	(58.340.095)	(56.670.045)
Risultato prima delle imposte	(97.373)	(4.196.121)
Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate	(1.982.262)	(311.378)
Utile / perdita d'esercizio	(2.079.635)	(4.507.499)

Il conto economico della partecipata Tangenziale Esterna relativo al 2024 chiude con una perdita netta di euro 2.079.635.

L'andamento positivo dei ricavi da pedaggio, che nel 2024 sono aumentati di euro 6.893.673 (+8,7%) per effetto del positivo andamento del traffico (+6,5%) e dell'incremento tariffario del 2,3% riconosciuto, ha permesso a Tangenziale Esterna di più che dimezzare la perdita di esercizio rispetto al 2023, nonostante i maggiori oneri finanziari e il venir meno dell'agevolazione fiscale ACE.

Nel corso del 2024 Tangenziale Esterna ha proseguito le interlocuzioni con la concedente CAL per l'approvazione dell'Atto Aggiuntivo n. 4 alla Convenzione di concessione e dei relativi allegati, fra cui l'aggiornamento del piano economico finanziario per il periodo regolatorio 2024-2028. Nella seduta del 7 novembre 2024 il CIPESS ha rilasciato il proprio parere favorevole all'aggiornamento del piano economico finanziario e del relativo schema di atto aggiuntivo. Al momento si è in attesa della registrazione della delibera CIPESS da parte della Corte dei Conti, per poter quindi procedere con la sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo n. 4 e il completamento del suo iter approvativo.

A partire dal secondo semestre 2024 Tangenziale Esterna ha anche avviato le attività prodromiche alle operazioni di rifinanziamento dei debiti verso gli istituti di credito in scadenza al 31 dicembre 2025. La fase di due diligence si è conclusa senza evidenziare particolari criticità e i principali termini qualificanti l'operazione di rifinanziamento sono già stati definiti. Anche gli aspetti commerciali sono già stati condivisi con le banche finanziatrici e sono stati portati all'approvazione dei comitati crediti dei rispettivi istituti. Al momento si sta definendo il testo del nuovo contratto di finanziamento e l'operazione di rifinanziamento potrebbe quindi essere perfezionata già nel primo semestre 2025.

Per quanto riguarda infine le perdite di esercizio pregresse di Tangenziale Esterna, permane il superamento del limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del codice civile (al 31/12/2024 il superamento è pari a euro 17.472.621).

Al superamento 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 e s.m.i. 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 tenutasi il 21 aprile 2022 ha deliberato di approvare la relazione sulla situazione patrimoniale della società redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e 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.

In considerazione, tuttavia, della necessità di addivenire alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento prima dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 e dell'opportunità di ridisegnare una struttura finanziaria e patrimoniale della società maggiormente solida ed al contempo maggiormente efficiente, il Consiglio di Amministrazione di Tangenziale Esterna proporrà alla prossima Assemblea degli Azionisti:

- una possibile riduzione di capitale ai sensi dell'art. 2446 del codice civile in misura proporzionale e per un importo pari alle perdite cumulate emergenti dal bilancio chiuso al 31/12/2024;
- un possibile contestuale aumento di capitale scindibile in denaro fino ad un massimo di 115 milioni di euro da offrire in opzione a tutti i soci pro-quota, avuto riguardo alle rispettive partecipazioni da essi detenute, come previsto dall'articolo 2441 del codice civile; l'aumento di capitale potrebbe essere sottoscritto da parte dei soci aderenti anche attraverso la conversione della quota capitale del finanziamento soci subordinato a suo tempo eventualmente corrisposto alla società.

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CON IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

Relativamente ai rapporti intercorsi con la controllante ASTM S.p.A. si segnalano gli emolumenti spettanti agli amministratori da riversarsi in ASTM, che nel 2024 ammontano a euro 19.858.

Per quanto riguarda i principali rapporti con le società sottoposte al controllo delle controllanti si evidenziano:

- i ricavi, pari a euro 120.853, derivanti dal riaddebito a Tangenziale Esterna dei costi del personale di Tangenziali Esterne di Milano in distacco;
- gli oneri, pari a euro 176.008, relativi al contratto di service in essere con Tangenziale Esterna per le prestazioni di carattere tecnico-amministrativo e legale;
- gli oneri, pari a euro 2.445, derivanti dal distacco parziale di un dipendente di Sina S.p.A..

Essendo l'attività di "direzione e coordinamento" esercitata - ai sensi dell'articolo 2497 del codice civile - da ASTM S.p.A. i sopraccitati rapporti intercorsi con la stessa ASTM, rilevano anche ai fini dell'informativa richiesta dall'articolo 2497 bis, comma 5 del codice civile.

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;
- 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 15 marzo 2024; in esso la Società ha proceduto al recepimento di tutte le modifiche normative aventi rilevanza a termini del D.lgs. 231/2001.

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.

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 2024 l'organico della Società è composto da due impiegati a tempo indeterminato (di cui uno part-time), che sono distaccati presso Tangenziale Esterna S.p.A..

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

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 a 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 2024.

CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Al 31 dicembre 2024 non vi sono in essere contratti di leasing finanziario.

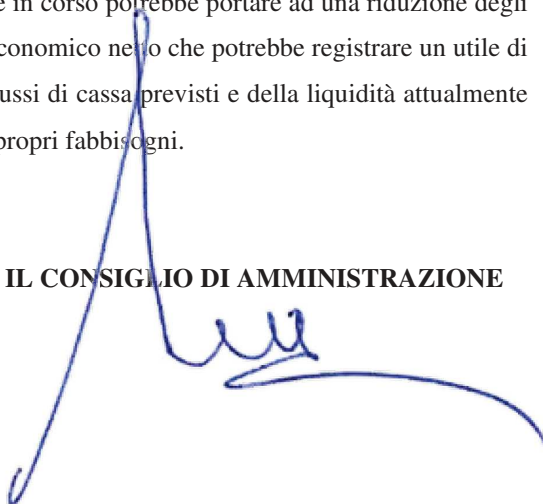
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel 2025 la Società continuerà nella sua attività di gestione della partecipazione detenuta in Tangenziale Esterna.

Per quanto riguarda le prospettive economiche di Tangenziale Esterna, si prevede anche per il 2025 un andamento positivo dei principali indicatori operativi (margine operativo lordo e risultato operativo), mentre il perfezionamento dell'operazione di rifinanziamento attualmente in corso potrebbe portare ad una riduzione degli oneri finanziari e influire in maniera significativa sul risultato economico netto che potrebbe registrare un utile di esercizio. Anche dal punto di vista finanziario, sulla base dei flussi di cassa previsti e della liquidità attualmente disponibile, Tangenziale Esterna prevede di riuscire a coprire i propri fabbisogni.

Pozzuolo Martesana, 7 febbraio 2025

x IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by several loops and a long horizontal stroke.



BILANCIO D'ESERCIZIO

al 31 dicembre 2024

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
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
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	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>		
5) crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	35.919	-
esigibili entro l'esercizio successivo	35.919	-
5bis) crediti tributari	4.893	4.893
esigibili entro l'esercizio successivo	4.893	4.893
5quater) crediti verso altri	-	50.820
esigibili entro l'esercizio successivo	-	50.820
Totale crediti	40.812	55.713
III <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
6) altri titoli	3.704.008	4.016.326
esigibili entro l'esercizio successivo	3.704.008	4.016.326
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.704.008	4.016.326
IV <i>Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	243.519	262.601
3) danaro e valori in cassa	28	28
Totale disponibilità liquide	243.547	262.629
Totale attivo circolante	3.988.367	4.334.668
D) Ratei e risconti	45	12.386
Totale attivo	229.349.549	229.708.191

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
A) Patrimonio netto		
I Capitale	220.344.608	220.344.608
II Riserva da sovrapprezzo azioni	8.909.648	9.412.852
IV Riserva legale	218.442	218.442
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(385.891)	(503.204)
Totale patrimonio netto	229.086.807	229.472.698
B) Fondi per rischi ed oneri	-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	59.040	52.162
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori	82.816	127.448
esigibili entro l'esercizio successivo	82.816	127.448
11) debiti verso imprese controllanti	19.858	-
esigibili entro l'esercizio successivo	19.858	-
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	44.200	-
esigibili entro l'esercizio successivo	44.200	-
12) debiti tributari	25.868	30.612
esigibili entro l'esercizio successivo	25.868	30.612
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	10.211	5.043
esigibili entro l'esercizio successivo	10.211	5.043
14) altri debiti	20.749	20.228
esigibili entro l'esercizio successivo	20.749	20.228
Totale debiti	203.702	183.331
E) Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	229.349.549	229.708.191

CONTO ECONOMICO

	2024	2023
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi	139.014	110.145
Totale valore della produzione	139.014	110.145
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
7) costi per servizi	(532.761)	(518.192)
8) costi per godimento di beni di terzi	-	-
9) costi per il personale		
a) salari e stipendi	(86.817)	(83.791)
b) oneri sociali	(29.295)	(25.120)
c) trattamento di fine rapporto	(7.074)	(5.873)
totale costi per il personale	(123.186)	(114.784)
10) ammortamenti e svalutazioni		
12) accantonamenti per rischi		
14) oneri diversi di gestione	(18.458)	(15.376)
Totale costi della produzione	(674.405)	(648.352)
Differenza tra valore e costi della produzione	(535.391)	(538.207)
C) Proventi ed oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	149.500	35.003
6) da altri	149.500	35.003
Totale proventi ed oneri finanziari	149.500	35.003
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Risultato prima delle imposte	(385.891)	(503.204)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(385.891)	(503.204)

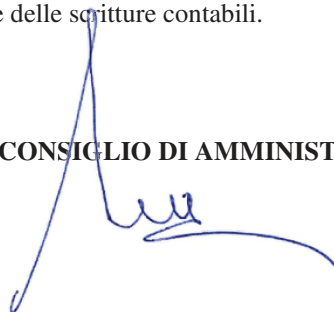
RENDICONTO FINANZIARIO

	2024	2023
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(385.891)	(503.204)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita:</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-	-
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	-
Accantonamento fondo TFR	7.074	5.873
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	-	-
Accantonamenti (utilizzi) altri fondo per rischi ed oneri	-	-
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(378.817)	(497.331)
<i>Variazioni del capitale circolante netto:</i>		
Diminuzione (aumento) altre attività	27.242	(10.562)
Aumento (diminuzione) debiti verso fornitori	19.426	(42.828)
Aumento (diminuzione) altre passività	749	(6.139)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	47.417	(59.529)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(331.400)	(556.860)
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)	312.318	(4.016.326)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	312.318	(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)	(19.082)	(4.573.186)
Disponibilità liquide iniziali	262.629	4.835.815
Disponibilità liquide finali	243.547	262.629

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio 2024 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Pozzuolo Martesana, 7 febbraio 2025

x IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE





NOTA INTEGRATIVA

al 31 dicembre 2024

PREMESSA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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 articoli. 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 2024 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni immateriali

Nelle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi solo elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e 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 sono calcolati applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti:

- 12% per mobili e arredi;
- 20% per macchie ufficio e attrezzature informatiche.

Le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

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.

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.

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 e 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 2024 le immobilizzazioni immateriali risultano completamente ammortizzate e non vi sono stati incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio.

Costo storico	31 dicembre 2023	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2024
Costi di impianto e ampliamento	68.938				68.938
Totale	68.938				68.938
Fondo ammortamento	31 dicembre 2023	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2024
Costi di impianto e ampliamento	(68.938)				(68.938)
Totale	(68.938)				(68.938)
Valore residuo	31 dicembre 2023	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2024
Costi di impianto e ampliamento	0				0
Totale	0				0

II) Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2024 le immobilizzazioni materiali risultano completamente ammortizzate e non vi sono stati incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio.

Costo storico	31 dicembre 2023	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2024
Altri beni materiali	14.209				14.209
Totale	14.209				14.209
Fondo ammortamento	31 dicembre 2023	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2024
Altri beni materiali	(14.209)				(14.209)
Totale	(14.209)				(14.209)
Valore residuo	31 dicembre 2023	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	31 dicembre 2024
Altri beni materiali	0				0
Totale	0				0

III) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a euro 225.361.137, sono rimaste invariate rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono alla partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.A.. Tale partecipazione 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 31/12/2024	di cui Utile/Perdita al 31/12/2024	% di possesso	Valore di iscrizione in bilancio
Tangenziale Esterna S.p.A.	464.945.000	298.747.680	(2.079.635)	48,398%	225.361.137

Al 31 dicembre 2024 il valore della partecipazione in Tangenziale Esterna S.p.A. è così rappresentato:

	31 dicembre 2024
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 da Tangenziale Esterna non sono da ritenersi di natura durevole, ma recuperabili negli esercizi successivi a fronte della scadenza al 2065 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 di Tangenziale Esterna al 31 dicembre 2024 ammontano a euro 172.454.288, tale importo eccede per euro 17.472.621 il limite del terzo del capitale sociale di cui all'art. 2446 del codice civile. Al superamento 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 e s.m.i. 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 tenutasi il 21 aprile 2022 ha deliberato di approvare la relazione sulla situazione patrimoniale della società redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e 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. In considerazione, tuttavia, della necessità di addivenire alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento prima dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 e dell'opportunità di ridisegnare una struttura finanziaria e patrimoniale della società maggiormente solida e al contempo maggiormente efficiente, il Consiglio di Amministrazione di Tangenziale Esterna proporrà alla prossima Assemblea degli Azionisti:

- una possibile riduzione di capitale ai sensi dell'art. 2446 del codice civile in misura proporzionale e per un importo pari alle perdite cumulate emergenti dal bilancio chiuso al 31/12/2024;
- un possibile contestuale aumento di capitale scindibile in denaro fino ad un massimo di 115 milioni di euro da offrire in opzione a tutti i soci pro-quota, avuto riguardo alle rispettive partecipazioni da essi detenute, come previsto dall'articolo 2441 del codice civile; l'aumento di capitale potrebbe essere sottoscritto da parte dei soci aderenti anche attraverso la conversione della quota capitale del finanziamento soci subordinato a suo tempo eventualmente corrisposto alla società.

C) ATTIVO CIRCOLANTE**II) Crediti**

I crediti della Società al 31 dicembre 2024 ammontano ad euro 40.812 e sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo. Nella tabella seguente si evidenzia la ripartizione dei crediti per natura.

	31 dicembre 2024				31 dicembre 2023			
	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale	Commerciali	Finanziari	Altri	Totale
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	35.919	-	-	35.919	-	-	-	-
Crediti tributari	-	-	4.893	4.893	-	-	4.893	4.893
Crediti verso altri	-	-	-	-	50.820	-	-	50.820
Totale	35.919	-	4.893	40.812	50.820	-	4.893	55.713

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti si riferiscono al credito verso Tangenziale Esterna per il riaddebito di costi del personale distaccato.

I crediti tributari iscritti al 31/12/2024 si riferiscono a ritenute d'acconto subite su depositi bancari.

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Al 31 dicembre 2024 ammontano a euro 3.704.008 (contro euro 4.016.326 al 31/12/2023) e si riferiscono interamente a 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 2024 ammontano complessivamente a euro 243.547 e si riferiscono a depositi bancari per euro 243.519 e a denaro in cassa per euro 28.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi al 31 dicembre 2024 ammontano a euro 45 e a tale data non sussistono ratei o 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 Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2023	220.344.608	9.412.852	218.442	(503.204)	229.472.698
Destinazione risultato 2023		(503.204)		503.204	
Risultato del periodo				(385.891)	(385.891)
Al 31 dicembre 2024	220.344.608	8.909.648	218.442	(385.891)	229.086.807

I movimenti sono riferiti alla sola copertura della perdita dell'esercizio 2023, mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni, e all'iscrizione del risultato economico del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

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 sovrapprezzo azioni	8.909.648	A,B,C	8.909.648	12.666.953	
Riserva Legale	218.442	A,B			

(*) 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 2024 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 2023	Incrementi	Decrementi	Altri 31 dicembre 2024
Personale	52.162	7.074	(196)	59.040
Totale	52.162	7.074	(196)	59.040

D) DEBITI

I debiti della Società ammontano complessivamente a euro 203.702 e registrano una variazione in aumento di euro 20.371 rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

	31 dicembre 2024			31 dicembre 2023		
	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	82.816		82.816	127.448		127.448
Debiti verso controllanti	19.858		19.858	-		-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	44.200		44.200	-		-
Debiti tributari	25.868		25.868	30.612		30.612
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	10.211		10.211	5.043		5.043
Altri debiti	20.749		20.749	20.228		20.228
Totale	203.702	-	203.702	183.331	-	183.331

Si precisa che i debiti verso società controllanti sono riferiti agli emolumenti reversibili degli amministratori, mentre i debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti sono riferiti alla società Tangenziale Esterna per il service amministrativo in essere (euro 44.002) e a Sina S.p.A. per il parziale di distacco di un dipendente (euro 198).

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

Gli altri ricavi, pari ad euro 139.014, si riferiscono principalmente 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.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Di seguito si riportano i costi della produzione iscritti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

Costi della produzione	2024	2023	Variazione
per servizi	532.761	518.192	14.569
costi per il personale	123.186	114.784	8.402
oneri diversi di gestione	18.458	15.376	3.082
Totale	674.405	648.352	26.053

7) Costi per Servizi

L'importo complessivo di euro 532.761 rilevato nell'esercizio 2024 si riferisce a:

- costi degli organi amministrativi, di controllo e di vigilanza per complessivi euro 267.062;
- service amministrativo e legale fornito da Tangenziale Esterna per euro 176.008;
- costi relativi all'incarico di revisione legale dei conti per euro 21.477;
- assicurazioni per euro 15.021;
- consulenze diverse e altri costi per complessivi euro 53.193.

9) Costi del personale

L'importo di euro 123.186 contabilizzato nel 2024 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 2024 l'organico della Società era costituito da due dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato e distaccati presso Tangenziale Esterna.

14) Oneri diversi di gestione

L'importo complessivo di euro 18.458 contabilizzato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 (contro euro 15.376 dell'esercizio 2023) 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 4.458).

16) Altri proventi finanziari

Al 31 dicembre 2024 ammontano a euro 149.500 e si riferiscono principalmente agli investimenti della liquidità aziendale in "time deposit" di breve durata.

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 2024 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 di 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. Tale pegno è stato ulteriormente esteso anche alle azioni acquistate in data 30 settembre 2019.
- Euro 604.197 relativi all'ammontare garantito dalla Società relativamente alla 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.

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 a euro 203.026, mentre quello spettante al Collegio Sindacale è pari a euro 53.544.

I compensi spettanti nell'anno 2024 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers ammontano a euro 21.477.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 31 dicembre 2024 la Società non ha in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati.

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.

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.

INFORMAZIONI IN MERITO ALLA SOCIETÀ CHE REDIGE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto 22 quinquies dell'art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società Aurelia S.p.A. con sede in Tortona (AL). La copia del bilancio consolidato è disponibile presso la Camera di Commercio di Alessandria. Inoltre, si informa che, per effetto di quanto previsto dal punto 22 sexies

dell'art. 2427 del codice civile, il bilancio consolidato dell'insieme più piccolo di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società ASTM S.p.A. con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165. La copia del bilancio consolidato è disponibile presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2024

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 2024 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 2024 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.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ

La controllante ASTM S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento della Società ai sensi dell'articolo 2497 del codice civile. Ai sensi dell'articolo 2497 bis comma 4 del codice civile è stato predisposto in allegato alla presente Nota Integrativa il prospetto che riepiloga i dati essenziali estratti dall'ultimo bilancio di esercizio approvato della sopra citata controllante (al 31 dicembre 2023); tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2023, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Per quanto concerne le ulteriori informazioni richieste dagli articoli 2497 bis comma 5 e 2497 ter del codice civile si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Altre informazioni specifiche ai sensi della vigente normativa".

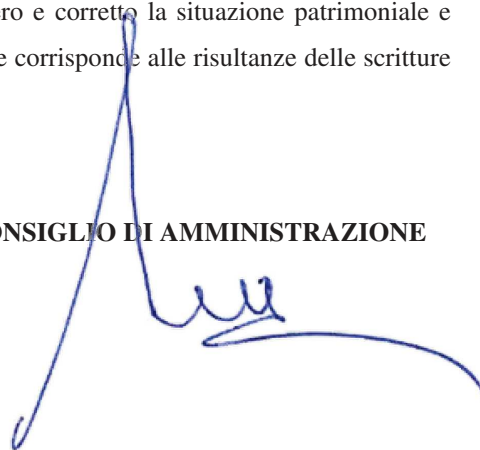
DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita d'esercizio di euro 385.891 che Vi proponiamo di ripianare mediante l'utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni.

Il presente bilancio al 31 dicembre 2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico relativo dell'esercizio 2024 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Pozzuolo Martesana, 7 febbraio 2025

x IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



ALLEGATO

**Prospetto di riepilogo dei dati essenziali del Bilancio al 31 dicembre 2023 di ASTM S.p.A.,
società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"**

Stato Patrimoniale - attività	
Importi in migliaia di euro	31 dicembre 2023
Attività immateriali	3
Immobilizzazioni materiali	5.961
Attività finanziarie non correnti	5.581.238
Attività fiscali differite	7.249
Totale attività non correnti	5.594.451
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72.394
Altre attività correnti	1.070.693
Totale attività non correnti	1.143.087
Totale attività	6.737.538

Stato Patrimoniale - patrimonio netto e passività	
Importi in migliaia di euro	31 dicembre 2023
Capitale sociale	32.503
Riserve ed utili a nuovo	770.248
Totale Patrimonio netto	802.751
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	11.287
Debiti verso banche	1.129.391
Altri debiti finanziari	3.520.054
Passività fiscali differite	748
Totale passività non correnti	4.661.480
Debiti commerciali	3.076
Altri debiti	136.079
Debiti verso banche	323.857
Altri debiti finanziari	798.907
Passività fiscali correnti	11.388
Totale passività correnti	1.273.307
Totale patrimonio netto e passività	6.737.538

Conto Economico	
Importi in migliaia di euro	Esercizio 2023
Proventi ed oneri finanziari	25.117
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.034)
Proventi della gestione	15.827
Altri costi della gestione	(32.360)
Imposte	11.358
Utile (perdita) dell'esercizio	18.908

Nota: il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

TANGENZIALI ESTERNE di MILANO S.p.A.

**RELAZIONE del COLLEGIO SINDACALE
sul BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2024
ai SENSI dell'ART. 2429, 2° COMMA, CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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 rapportato ai sensi dell'articolo 2409 septies in stretto contatto con la Società di Revisione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati in questa relazione. Abbiamo esaminato e preso atto della relazione rilasciata dal Revisore Contabile PricewaterhouseCoopers in data 24 febbraio 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 comunque valutato gli aspetti connessi all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, come pure l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Al riguardo abbiamo ottenuto idonee informazioni dai Responsabili delle funzioni e dal Soggetto incaricato del controllo contabile circa l'esame dei documenti aziendali. 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 2024 il Collegio Sindacale ha rassegnato il proprio parere motivato al conferimento a PricewaterhouseCoopers spa dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 13 del D. Lgs n. 39/2010 per gli esercizi 2024/2026.

In occasione della riunione di CdA del 7 febbraio 2025, il Collegio Sindacale ha potuto prendere atto della relazione annuale rilasciata dall'Organismo di Vigilanza a favore dell'Organo amministrativo. Con il quale ci si è rapportati in corso d'anno per il tramite del Dottor Zanichelli, membro di questo Collegio e dell'OdV.

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 dicembre 2024, che presenta una perdita di euro 385.891,00 e che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge e dello statuto a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, nella redazione del bilancio, gli Amministratori 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 2023;
- 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 2025, ha preso atto di quanto riportato nella Relazione sulla gestione e di quanto riferito nel Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 2025 in ordine alla persistenza dei presupposti della continuità aziendale per l'esercizio 2025, 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 2024, che ci è stato messo a disposizione al termine della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 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 2024, così come redatto dagli amministratori e approviamo, altresì, la proposta di copertura della perdita come deliberato.

Pozzuolo Martesana, 24 febbraio 2025

Per il Collegio Sindacale
Il Presidente

Dot. Corrado Zanichelli

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 2024, 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 2024, 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.

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** 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 Albuzzini 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 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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) del DLgs 39/10

Gli amministratori della Tangenziali Esterne di Milano SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Tangenziali Esterne di Milano SpA al 31 dicembre 2024, inclusa 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Tangenziali Esterne di Milano SpA al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), 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, 24 febbraio 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Monica Maggio
(Revisore legale)