



bilancio 15

—milanoserravalle—
—milanotangenziali—®

Bilancio
al 31 dicembre 2015

Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.

Sede Legale: Via del Bosco Rinnovato 4/A
20090 Assago (MI)

Codice fiscale, P. Iva, Registro Imprese 00772070157
C.C.I.A.A. 412618

Non esistono sedi secondarie



Indice

| | |
|--|-----------|
| Informazioni generali | 5 |
| Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria | 6 |
| Azionariato | 7 |
| Cariche sociali | 8 |
| Rete in esercizio | 9 |
| Principali dati di bilancio | 10 |
| Relazione sulla gestione | 11 |
| Lettera agli Azionisti | 12 |
| 1. Le attività del 2015 | 15 |
| 1.1. La gestione dell'esazione e dei pedaggi, le aree di servizio e altre attività commerciali | 16 |
| 1.2. La gestione della rete | 21 |
| 1.3. Gli investimenti | 24 |
| 1.4. L'evoluzione del contenzioso e altri aspetti di carattere legale | 30 |
| 1.5. Gli Organi Societari | 37 |
| 1.6. I rapporti con l'Ente concedente: adempimenti e novità normative | 41 |
| 1.7. Provvista finanziaria | 43 |
| 2. Le risorse umane e l'organizzazione | 45 |
| 2.1. Gli organici | 46 |
| 2.2. Prevenzione e protezione | 47 |
| 2.3. Relazioni industriali | 48 |
| 2.4. Formazione e sviluppo | 49 |
| 2.5. Organizzazione | 49 |
| 3. I risultati della gestione al 31 dicembre 2015 | 51 |
| 3.1. La gestione economica | 52 |
| 3.2. La gestione patrimoniale | 54 |
| 3.3. La gestione finanziaria | 56 |
| 4. Le società partecipate | 59 |
| 4.1. Le società partecipate al 31 dicembre 2015 | 60 |
| 4.2. Andamento delle società controllate | 61 |
| 4.3. Andamento delle altre società partecipate | 68 |

| | |
|---|------------|
| 5. Le parti correlate | 71 |
| 5.1. Le parti correlate | 72 |
| 6. La gestione dei rischi d'impresa | 75 |
| 6.1. La gestione dei rischi d'impresa | 76 |
| 7. I fatti di rilievo e la prevedibile evoluzione della gestione | 79 |
| 7.1. I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | 80 |
| 7.2. La prevedibile evoluzione della gestione | 86 |
| Deliberazioni dell'Assemblea | 87 |
| Prospetti contabili | 89 |
| Rendiconto finanziario | 97 |
| Nota Integrativa | 101 |
| Allegati | 143 |
| Traffico pagante globale per categoria di veicoli | 144 |
| Traffico pagante globale per classe tariffaria | 152 |
| Transiti alle barriere | 155 |
| Tipologia piste di esazione | 155 |
| Interventi di ordinaria manutenzione allegato F | 155 |
| Investimenti al corpo autostradale al 31 dicembre 2015 | 156 |
| Relazione del Collegio Sindacale | 157 |
| Relazione della Società di Revisione legale dei conti | 167 |
| Bilancio consolidato 2015 | 171 |
| Informazioni generali | 173 |
| Relazione sulla gestione del Gruppo | 175 |
| Prospetti contabili consolidati | 187 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 195 |
| Nota Integrativa bilancio consolidato | 199 |
| Relazione del Collegio Sindacale | 243 |
| Relazione della Società di Revisione Legale dei Conti | 253 |



Sede Sociale in Assago

Informazioni Generali

Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria

Convocazione Assemblea Ordinaria

Con la presente si comunica che l'Assemblea ordinaria si terrà, in unica convocazione, presso la sede sociale, in Assago Via del Bosco Rinnovato n. 4/A, il giorno

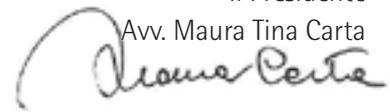
11 luglio 2016, ore 10.00

con il seguente ordine del giorno:

1. **Adempimenti di cui all'art. 2364 del codice civile, commi 1,2 e 3 e adempimenti di cui all'art. 14 dello statuto sociale**
2. **Presenza d'atto della cessazione della partecipazione del Socio Città Metropolitana di Milano, ai sensi dell'art. 1c 569 e 569 bis L. 147/2013 e relativi adempimenti**
3. **Varie ed eventuali.**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 27 giugno 2016

Azionariato

Capitale Sociale pari a 93.600.000 euro, interamente sottoscritto e versato, con valore unitario per azione pari ad 0,52 euro. La Società non possiede azioni proprie.

| Azionisti | Numero azioni | % |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|
| A.S.A.M. S.p.A. | 95.223.197 | 52,902 |
| COMUNE DI MILANO (*) (***) | 33.480.000 | 18,600 |
| S.I.A.S. S.p.A. | 19.179.388 | 10,656 |
| PROVINCIA DI PAVIA (*) (**) | 7.540.000 | 4,189 |
| PARCAM S.r.l. | 7.199.999 | 4,000 |
| PROVINCIA DI COMO (*) (**) | 6.541.013 | 3,634 |
| AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A. | 5.191.861 | 2,884 |
| C.C.I.A.A. di PAVIA (*) (**) | 2.808.000 | 1,560 |
| COMUNE DI PAVIA (*) (**) | 1.632.740 | 0,907 |
| AUTORITA' PORTUALE DI GENOVA (*) (**) | 510.107 | 0,283 |
| COMUNE DI COMO (*) (**) | 360.000 | 0,200 |
| C.C.I.A.A. di COMO (*) (**) | 229.470 | 0,127 |
| ASTM S.p.A. | 86.552 | 0,048 |
| SATAP S.p.A. | 13.423 | 0,007 |
| PROVINCIA DI LECCO (*) (**) | 4.248 | 0,003 |
| C.C.I.A.A. di MILANO | 1 | 0,000 |
| CITTÀ METROPOLITANA (*) | 1 | 0,000 |
| Totale | 180.000.000 | 100,000 |

(*) Soci che hanno richiesto l'attivazione della procedura per la liquidazione della propria quota in ottemperanza alla legge 147/2013 - Legge di stabilità 2014.

(**) Per questi Soci l'Assemblea del 29 ottobre 2015 ha deliberato la presa in atto della cessazione.

(***) Per questo Socio l'Assemblea del 22 dicembre 2015 ha deliberato la presa in atto della cessazione.

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

| | |
|-------------------------|---------------------------|
| Presidente | Avv. Maura Tina Carta |
| Amministratore Delegato | Dott. Ing. Massimo Sarmi |
| Consiglieri | Dott. Giovanni Angioni |
| | Prof. Francesco Bertolini |
| | Ing. Claudio De Albertis |
| | Dott.ssa Antonella Faggi |
| | Avv. Daria Pesce |

Collegio Sindacale

| | |
|-------------------|------------------------------|
| Presidente | Dott. Vincenzo Limone (*) |
| Sindaci Effettivi | Dott.ssa Pinuccia Mazza |
| | Dott. Gianluca Traversa (**) |
| Sindaci Supplenti | Dott.ssa Marisa Denora |
| | Dott. Alberto Ribolla |

Società di revisione legale

Ria Grant Thornton S.p.A.

(*) *nominato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze*

(**) *nominato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti*

Durata

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 settembre 2014 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2015.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 29 ottobre 2015 e rimarrà in carica per tre esercizi, quindi sino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2017.

L'incarico alla Società di revisione legale dei conti è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea del 18 giugno 2013 su proposta del Collegio Sindacale, a seguito di aggiudicazione di gara a evidenza pubblica e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2015.

Rete in esercizio

La rete in esercizio al 31 dicembre 2015, per una lunghezza complessiva di 179,1 Km, risulta così composta:

| TRATTA | % |
|---|--------------|
| A7 Autostrada Milano Serravalle da Milano Piazza Maggi a Serravalle Scrivia | 86,3 |
| A53 Raccordo Bereguardo - Pavia | 9,1 |
| A54 Tangenziale di Pavia | 8,4 |
| A50 Autostrada Tangenziale Ovest di Milano con collegamento Fiera Rho-Però | 33,0 |
| A51 Autostrada Tangenziale Est di Milano | 29,4 |
| A52 Autostrada Tangenziale Nord di Milano | 12,9 |
| TOTALE | 179,1 |

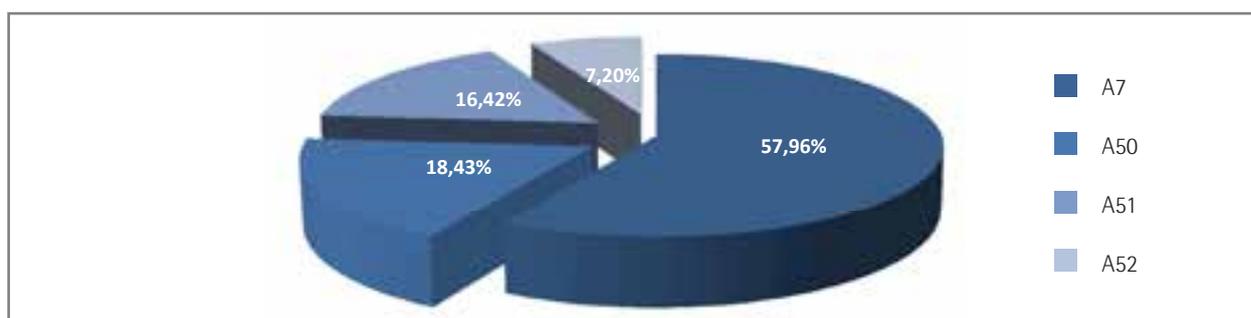
In particolare, sono a tre corsie per senso di marcia 124,1 km di rete:

- Autostrada A7 da Milano alla diramazione Autostrada A26 - Predosa (73,1 Km)
- Tangenziale A50 per l'intero tracciato escluso il collegamento Fiera Rho - Però (31,5 Km)
- Tangenziale A51 dall'allacciamento Autostrada A1 alla barriera di Agrate (19,5 Km)

La Variante di Lentate sul Seveso di km. 5,5 è stata trasferita, secondo le previsioni convenzionali, alla concessionaria Autostrada Pedemontana Lombarda.

Ai fini della valutazione della qualità autostradale e del relativo adeguamento delle tariffe, la vigente Convenzione con Anas attribuisce alla Società, in termini di sviluppo della rete in concessione, le tratte Autostrada A7 Milano-Serravalle e le tre Tangenziali di Milano per un totale di 161,6 Km, non essendo inseriti in tale contesto gli allacciamenti retrocessi o da retrocedere all'Ente pubblico di destinazione con relativo provvedimento.

La composizione percentuale della rete in concessione è così rappresentata:



La rete è interconnessa alle principali tratte autostradali del nord dell'Italia:

- A4 SATAP S.p.A., Torino-Milano
- A4 Autostrade per l'Italia S.p.A. (Direzione 2° Tronco), Milano-Venezia
- A8 Autostrade per l'Italia S.p.A. (Direzione 2° Tronco), Milano-Laghi
- A1 Autostrade per l'Italia S.p.A. (Direzione 2° Tronco), Milano-Bologna
- A7 Autostrade per l'Italia S.p.A. (Direzione 1° Tronco), Serravalle-Genova
- A21 SATAP S.p.A., Torino-Piacenza
- A26 Autostrade per l'Italia S.p.A. (Dir. 1° Tronco), Raccordo A7-A26, Predosa Bettole

Principali dati di bilancio

è riportata qui di seguito la serie storica degli ultimi tre esercizi relativa ai principali dati economico/patrimoniali della Società. I dati espressi fanno riferimento agli schemi riclassificati del capitolo 3 della presente relazione.

| in migliaia di euro | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------|----------|----------|
| Traffico pagante (in milioni di Veicoli/km) | 3.066 | 2.985 | 2.963 |
| Dati economico-patrimoniali | | | |
| Valore della produzione riclassificato | 215.835 | 207.003 | 198.319 |
| Ricavi da pedaggi al netto del sovracanone | 199.861 | 193.416 | 184.352 |
| Proventi da aree di servizio | 4.256 | 4.569 | 4.825 |
| Valore aggiunto | 158.860 | 140.296 | 139.447 |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 113.557 | 94.939 | 94.919 |
| Incidenza % del M.O.L. sul Valore della produzione | 52,61 | 45,86 | 47,85 |
| Adjusted EBITDA (*) | 118.450 | 101.833 | 100.906 |
| Risultato Operativo | 64.186 | 43.668 | 42.211 |
| Incidenza % del R.O. sul Valore della produzione | 29,74 | 21,10 | 21,28 |
| Risultato Netto | 20.013 | 19.618 | 13.446 |
| Capitale Investito netto | 782.039 | 784.284 | 684.527 |
| Posizione finanziaria netta (PFN) | -356.098 | -378.356 | -298.216 |
| Adjusted PFN (**) | 385.688 | 410.310 | 332.205 |
| Patrimonio Netto | 425.941 | 405.928 | 386.311 |
| Adjusted PN (***) | 410.756 | 390.743 | 371.126 |
| ROE (risultato netto / PN) | 4,70% | 4,83% | 3,48% |
| ROI (risultato operativo / capitale investito netto) | 8,21% | 5,57% | 6,17% |
| Flusso di cassa Netto | 76.556 | -19.438 | -30.717 |
| Covenant finanziario - Adj PFN/Adj EBITDA | 3,26 | 4,03 | 3,29 |
| Covenant finanziario - Adj PFN/Adj PN (1) | 0,94 | 1,05 | 0,90 |
| Requisito di solidità patrimoniale (allegato N - Anas FCO/SD *) | n.d. | 3,51 | 4,88 |
| Organico medio (n. unità) | 692,41 | 703,17 | n.d. |

Alcune voci degli anni 2013 e 2014 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2015

(*) indica la differenza tra il valore della produzione -voci lettera A)- e i costi della produzione -voci lettera B)- con esclusione dei costi relativi ai canoni di locazione finanziaria relativa ai beni utilizzati in leasing.

(**) indica la differenza tra l'Indebitamento Finanziario e l'importo derivante dalla somma delle voci di cui all'Attivo, lettera C numero IV, fra le disponibilità liquide si ricomprendono anche i titoli di Stato ed altri strumenti di impiego temporaneo di liquidità. Per indebitamento finanziario si intende: qualsiasi obbligazione pecuniaria relativa all'importo derivante dalla somma delle voci di passivo, lettera D), numeri 1-2-3-4-5 (ivi compresi i debiti di leasing) 8-9-10 e 11, queste ultime tre voci limitatamente alle poste di natura finanziaria, aumentato del valore delle fidejussioni rilasciate in favore di istituzioni finanziarie, a garanzia di finanziamenti per cassa accordati a terzi. Sono esclusi gli Indebitamenti Finanziari derivanti da operazioni di project financing.

(***) indica la somma algebrica delle voci della lettera A) del Passivo al netto della riserva vincolata per ritardati investimenti.

(1) l'indice non è definitivo; quello definitivo sarà disponibile dopo la delibera dell'Assemblea in merito alla destinazione del risultato dell'esercizio 2015.



Relazione sulla gestione

Lettera agli Azionisti

Signori Azionisti,

desidero prima di tutto informarVi che, per l'approvazione del bilancio d'esercizio 2015, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 marzo 2016, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, come anche recepito dall'art. 21 dello statuto sociale della Società, ha deliberato il rinvio all'approvazione al maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

Tale determinazione è stata resa necessaria dalla mancata disponibilità del progetto di bilancio della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., la cui definitiva chiusura è stata preceduta da un aggiornamento delle previsioni economico finanziarie necessario alla luce dei dati di traffico registrati dall'entrata in esercizio del sistema di pedaggiamento sulle tratte della Controllata.

Il bilancio al 31 dicembre 2015, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto pari a euro 20 milioni e un patrimonio netto di euro 425,9 milioni.

I risultati della gestione al 31 dicembre 2015 presentano un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; la crescita dei volumi di traffico e l'adeguamento tariffario intervenuto con decorrenza dal 1 gennaio 2015, nonché i nuovi ricavi derivanti dalle attività di service offerte dalla Società alle proprie partecipate, hanno fatto registrare un aumento del valore della produzione del 4,3%.

Il margine operativo lordo mostra una crescita di circa il 20% rispetto all'esercizio precedente attestandosi a euro 113,5 milioni e rappresenta il 52,61% del valore della produzione, facendo registrare un miglioramento di circa 7 punti percentuali in rapporto al 2014. Alla crescita del margine operativo lordo ha contribuito anche l'andamento dei costi operativi, nonché le minori spese per la manutenzione al corpo autostradale dovute al fermo cantieri che la Società ha adottato nel periodo della manifestazione Expo. Si precisa comunque che pur in presenza di una minor spesa per manutenzione gli standard di funzionalità e sicurezza delle tratte autostradali in concessione sono stati mantenuti.

Le risultanze sopra esposte tuttavia non vengono riflesse nel risultato d'esercizio, che presenta - rispetto al 2014 - solamente una lieve crescita; la motivazione è riconducibile sostanzialmente alla significativa svalutazione operata sul valore della partecipazione nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda.

Nel corso del 2015 è proseguito l'avanzamento delle attività legate alla realizzazione degli interventi per l'adeguamento e il potenziamento della rete in concessione nonché i lavori connessi alla riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza, in particolare in concomitanza dell'inaugurazione di Expo 2015 è stato aperto al traffico un primo stralcio funzionale.

Con riguardo ai rapporti con l'Ente concedente, a seguito del provvedimento relativo alla calmierizzazione degli adeguamenti tariffari, su richiesta dell'Ente stesso il 15 aprile 2015, la Società ha trasmesso una versione aggiornata di piano economico finanziario che - al fine di mantenere i parametri di sostenibilità dello stesso - prevede a fronte dell'adeguamento tariffario fissato dalle indicazioni ministeriali una rimodulazione del piano degli investimenti già approvati nell'ambito della delibera Cipe dell'agosto 2014 pubblicata sulla G.U. del 22 dicembre 2014.

In data 6 agosto 2015 il CIPE ha espresso parere favorevole in merito al predetto aggiornamento di piano economico finanziario e allo schema di primo atto aggiuntivo alla vigente Convenzione Unica; la delibera CIPE è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 23 del 29 gennaio 2016 e nei primi giorni del mese di febbraio 2016 sono stati avviati gli incontri presso l'Ente concedente al fine di valutare le modalità di recepimento delle

raccomandazioni e delle prescrizioni formulate in sede CIPE. Lo scorso 6 maggio 2016 l'Ente concedente ha sottoposto alla Società una proposta di Atto Aggiuntivo, la cui sottoscrizione dovrebbe intervenire entro la fine del corrente mese.

Si segnala che con l'efficacia dell'Atto Aggiuntivo la Società ha diritto al riconoscimento dell'adeguamento tariffario 2016 che attualmente risulta sospeso.

Sempre nell'ambito dei rapporti con l'Ente concedente Vi segnaliamo che alla fine del mese di aprile del corrente anno, l'Ente concedente - a seguito dell'attività di monitoraggio e controllo sull'attuazione delle manutenzioni ordinarie - ha notificato alla Società un valore progressivo di spesa inferiore rispetto alle corrispondenti previsioni riportate nel piano economico finanziario allegato alla Convenzione vigente. La Società ha provveduto a richiedere al Concedente la revisione dell'entità del differenziale di spesa, differenziale per il quale sarete chiamati a costituire in fase di destinazione del presente risultato d'esercizio una "Riserva vincolata per differenze su manutenzioni".

Nell'ottica del gruppo, nell'esercizio 2015 la Società - in qualità di socio di controllo - al fine di consentire la proroga del finanziamento ponte della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda a tutto il 31 gennaio 2016 ha rilasciato una lettera con la quale si è impegnata irrevocabilmente a erogare, in relazione al completamento della tratta B1, un nuovo finanziamento Soci di importo pari a euro 50 milioni; la suddetta erogazione è intervenuta nello scorso mese di febbraio.

Sempre con riguardo alla Controllata, Vi rammentiamo che nel 2015 è intervenuta l'apertura al traffico di una prima parte dell'opera, inizialmente in modalità gratuita e successivamente, una volta collaudato l'innovativo sistema di esazione, tutte le tratte in esercizio sono divenute a pagamento. La messa a pedaggio della rete ha fatto registrare una contrazione dei volumi di traffico rispetto le previsioni. Questo ha comportato la necessità di una revisione delle previsioni economico-finanziarie; le risultanze hanno sostanzialmente confermato che, anche a fronte di una riduzione del traffico, i principali parametri di bancabilità del progetto risultano ragionevolmente in equilibrio. Va comunque precisato che, essendo le attività dell'*Arranger* ancora in corso, non possiamo esprimere previsioni circa la chiusura del finanziamento project, il quale risulta l'elemento di potenziale maggiore criticità ai fini della continuità della Controllata.

Le simulazioni eseguite confermano, al fine dell'ultimazione del progetto, oltre alle risorse derivanti dal finanziamento project anche ulteriori iniezioni di equity; in particolare viene confermato un aggiuntivo fabbisogno di equity di euro 350 milioni. A questa ulteriore necessità la Vostra Società non è in grado di farsi carico in quanto il livello d'indebitamento in essere e prospettico, in funzione anche degli impegni convenzionali, rappresenta quanto attualmente sostenibile dalla Società stessa. Ne discende la necessità di avviare la ricerca di nuovi investitori insieme ai quali la Vostra Società potrà portare a termine l'iniziativa oltre a intraprendere un processo di ricapitalizzazione della Vostra Società, come già rappresentato in occasione dell'approvazione dei bilanci degli scorsi esercizi.

In assenza di quanto sopra delineato, l'ultimazione del tracciato pedemontano, che da anni il territorio richiede, sarebbe compromesso e anche il Gruppo stesso avrebbe forti ripercussioni.

Da ultimo Vi rappresentiamo che nel corso del 2015 la Vostra Società ha affrontato la tematica relativa alle disposizioni di cui alla Legge 147/2013 - Legge di Stabilità 2014, relativa alla possibilità da parte dei Soci Enti Pubblici di richiedere la liquidazione della propria quota azionaria.

La Società ha infatti ricevuto in un primo momento la comunicazione da parte di alcuni Soci pubblici, detentori di una quota corrispondente a circa l'11% del capitale sociale, relativa alla dichiarazione di cessazione ex art. 1 comma 569 della sopracitata Legge ed ha conseguentemente dato seguito alla presa d'atto della cessazione degli stessi Soci in occasione della seduta dell'Assemblea del 29 ottobre 2015 ed al contestuale e tempestivo avvio della connessa procedura di liquidazione.

Il successivo 18 novembre 2015, è pervenuta anche la richiesta da parte del Socio Comune di Milano di considerare, ai sensi della sopra citata Legge di Stabilità 147/2013, la propria partecipazione cessata. L'Assemblea nella seduta del 22 dicembre 2015 ha preso atto di tale cessazione, tuttavia la stessa è stata condizionata dall'Azionista alla condivisione del valore dell'azione. Conseguentemente, ad oggi risultano cessati azionisti rappresentanti circa il 30% del capitale della Società.

Con riferimento alla suddetta liquidazione delle partecipazioni dei soci pubblici cessati, fermo restando quanto previsto dall'art. 1, comma 569, della legge n. 147/2013 e dall'art. 2437-ter cod. civ., la relativa procedura è allo stato in corso.

In considerazione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, la liquidazione del valore delle partecipazioni cessate non potrebbe avere tempi certi, altresì in quanto avrebbe gravissime ripercussioni innanzitutto sul servizio pubblico erogato dalla stessa, prima ancora che sulla propria continuità aziendale e, solo ultimo, sui rapporti contrattuali in essere, tra i quali quelli con il sistema bancario, nonché con il concedente; il tutto con grave danno per la collettività, la Società e gli stessi soci.

A tale ultimo proposito, la rilevanza dell'interesse pubblico sotteso al servizio autostradale gestito dalla Società e la conseguente necessità di non adottare comportamenti suscettibili di pregiudicare il rapporto concessorio e l'attuazione dei relativi investimenti, è stata di recente ribadita alla Vostra Società dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti con nota del 19 aprile 2016, avente specifico riferimento agli adempimenti conseguenti alla cessazione delle partecipazioni azionarie che ha evidenziato *"la necessità che la suddetta operazione non produca effetti nei confronti del rapporto concessorio in essere e, segnatamente, non comprometta la regolare attuazione del programma d'investimenti. Si segnala da ultimo il rispetto degli specifici obblighi legati ai requisiti di solidità patrimoniale."*

Dato atto dei considerevoli impegni della Società nei confronti del Concedente, della propria controllata, dei Soci cessati e dei creditori in genere appare improcrastinabile – in assenza di altre misure alternative – un rilevante intervento di ricapitalizzazione della Società e della Controllata, in mancanza del quale le prospettive future del Gruppo potrebbero deteriorarsi. A questo proposito si è preso atto positivamente delle dichiarazioni rese dall'Azionista di maggioranza in occasione dell'Assemblea del 9 febbraio 2016, anche considerato il disposto della Legge 28 dicembre 2015 n. 208 "Legge Stabilità 2016" che ha differito al 31 dicembre 2018 il termine entro cui Regione Lombardia dovrà trasferire la partecipazione della società detenuta da ASAM S.p.A. alla Città Metropolitana di Milano ed alla nuova Provincia di Monza e Brianza.

Infine, anche a nome dell'intero Consiglio di Amministrazione, rivolgo un ringraziamento caloroso a tutto il personale della Società che opera ogni giorno con impegno e dedizione, così come alla Polizia Stradale che è presente costantemente sulla rete autostradale in concessione.

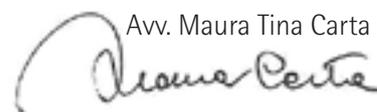
Ritengo doveroso un ringraziamento ai componenti del Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza per l'attività svolta nel corso dell'anno, nonché per la costante azione di controllo e di supporto fornita.

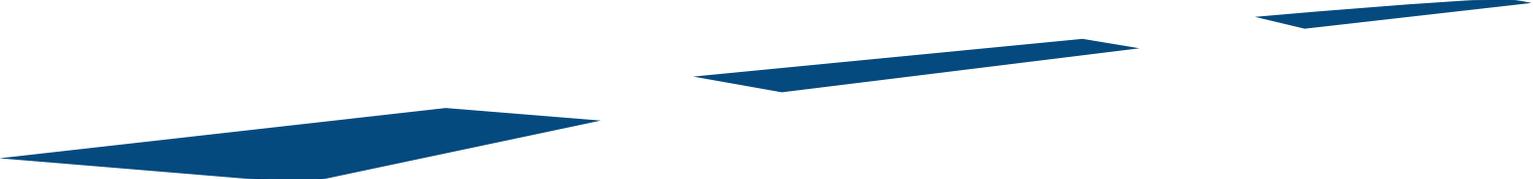
Un ringraziamento va in conclusione al Ministero delle Infrastrutture e Trasporti – Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali, all'AISCAT e all'Associazione FISE per l'importante e qualificato contributo offerto nel corso dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta





Le attività del 2015

1.1 La gestione dell'esazione e dei pedaggi, le aree di servizio e altre attività commerciali

Traffico

Nel corso dell'esercizio 2015, il traffico pagante, sull'intera rete in concessione, ha registrato un totale di 3.066.327.316 chilometri percorsi con un incremento del 2,71% rispetto all'esercizio 2014.

| TRAFFICO PAGANTE (VEICOLI-KM) | | | | | |
|-------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|
| | 2015 | % | 2014 | % | variazione |
| A7 Milano - Serravalle | 1.537.042.242 | 50,13 | 1.479.937.381 | 49,57 | 3,86% |
| Milano Ovest | 205.662.871 | 6,71 | 198.975.145 | 6,66 | 3,36% |
| Terrazzano | 294.038.334 | 9,59 | 285.369.866 | 9,56 | 3,04% |
| Milano Ghisolfi | 55.034.438 | 1,79 | 49.128.793 | 1,65 | 12,02% |
| Melegnano casello | 45.473.828 | 1,48 | 47.563.277 | 1,59 | -4,39% |
| Milano Sud | 238.026.242 | 7,76 | 225.237.097 | 7,54 | 5,68% |
| A50 Tangenziale Ovest | 838.235.713 | 27,34 | 806.274.179 | 27,01 | 3,96% |
| Venezia | 180.141.468 | 5,87 | 199.029.571 | 6,67 | -9,49% |
| Vimercate | 128.951.238 | 4,21 | 129.644.320 | 4,34 | -0,53% |
| A51 Tangenziale Est | 309.092.706 | 10,08 | 328.673.891 | 11,01 | -5,96% |
| Sesto S. Giovanni | 283.342.155 | 9,24 | 275.475.600 | 9,23 | 2,86% |
| Monza | 98.614.515 | 3,22 | 95.104.695 | 3,19 | 3,69% |
| A52 Tangenziale Nord | 381.956.670 | 12,46 | 370.580.295 | 12,41 | 3,07% |
| TOTALE | 3.066.327.331 | 100,00 | 2.985.465.746 | 100,00 | 2,71% |

La variazione percentualmente più rilevante (+12,02%) si è registrata sulla Tangenziale Ovest alla barriera di Milano Ghisolfi che beneficia della chiusura dei cantieri per l'intervento sui manufatti della Tangenziale Ovest che, per diversi mesi del 2014, avevano deviato il traffico sulla viabilità ordinaria.

L'evento espositivo Expo ha comportato un aumento complessivo del traffico sulle tangenziali milanesi, in particolare sulla Tangenziale Nord.

La variazione negativa rilevata sulle Tangenziale Est direzione Venezia (-9,49%) è dovuta all'apertura al traffico, avvenuta il 16 maggio 2015, della nuova Autostrada Tangenziale Est Esterna di Milano, che ha assorbito parte del traffico in uscita alla omonima barriera; inoltre la nuova autostrada ha generato un trasferimento dei flussi di traffico dal casello di Melegnano alla barriera di Milano Sud.

L'incremento del traffico suddiviso fra primo e secondo semestre rileva una crescita costante per tutto l'esercizio 2015 registrando nel primo semestre +1,71% e nel secondo semestre +3,66%.

| | 2015 | 2014 | Variazione |
|--------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Leggeri | 1.200.739.813 | 1.178.407.749 | 1,90% |
| Pesanti | 282.040.027 | 279.492.486 | 0,91% |
| 1° semestre | 1.482.779.840 | 1.457.900.235 | 1,71% |
| Leggeri | 1.300.569.229 | 1.250.489.216 | 4,00% |
| Pesanti | 282.978.262 | 277.076.295 | 2,13% |
| 2° semestre | 1.583.547.491 | 1.527.565.511 | 3,66% |
| Leggeri | 2.501.309.042 | 2.428.896.965 | 2,98% |
| Pesanti | 565.018.289 | 556.568.781 | 1,52% |
| TOTALE | 3.066.327.331 | 2.985.465.746 | 2,71% |

In ordine alla ripartizione fra veicoli leggeri e pesanti, la cui composizione è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 2014, si registra un aumento del traffico pari al 2,98% per i veicoli leggeri e un incremento dell'1,52% per quanto attiene ai veicoli pesanti.

| | 2015 | % | 2014 | % | Variazione |
|---------------|----------------------|-------|----------------------|-------|--------------|
| Leggeri | 2.501.309.042 | 81,57 | 2.428.896.965 | 81,36 | 2,98% |
| Pesanti | 565.018.289 | 18,43 | 556.568.781 | 18,64 | 1,52% |
| TOTALE | 3.066.327.331 | | 2.985.465.746 | | 2,71% |

| RAFFRONTO TRAFFICO PAGANTE MEZZI LEGGERI/PESANTI | | | | | | |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 2015 | | 2014 | | Variazione | |
| | Leggeri | Pesanti | Leggeri | Pesanti | Leggeri | Pesanti |
| A7 Milano - Serravalle | 1.254.798.579 | 282.243.664 | 1.205.155.715 | 274.781.666 | 4,12% | 2,72% |
| A50 Tangenziale Ovest | 677.303.208 | 160.932.504 | 650.048.555 | 156.225.624 | 4,19% | 3,01% |
| A51 Tangenziale Est | 261.510.470 | 47.582.236 | 275.398.825 | 53.275.066 | -5,04% | -10,69% |
| A52 Tangenziale Nord | 307.696.785 | 74.259.885 | 298.293.870 | 72.286.425 | 3,15% | 2,73% |
| TOTALE | 2.501.309.042 | 565.018.289 | 2.428.896.965 | 556.568.781 | 2,98% | 1,52% |

Tariffe

A partire dal primo gennaio 2015, con decreto n. 591 del 31 dicembre 2014, del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, è stato riconosciuto alla Società l'adeguamento tariffario per l'anno 2015 nella misura dell'1,5%.

Tale adeguamento è conseguente alla firma, avvenuta in data 30 dicembre 2014, del Protocollo d'Intesa tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e la Società, la quale si è impegnata, a fronte dell'obiettivo prioritario di interesse pubblico di superamento della negativa congiuntura economica, ad accettare per l'anno 2015 la calmierizzazione dell'adeguamento tariffario.

Il 31 dicembre 2015, con Decreto Interministeriale n. 444, è stata disposta la sospensione provvisoria dell'adeguamento tariffario per l'anno 2016, in attesa della conclusione dell'iter approvativo dell'aggiornamento del Piano Economico Finanziario approvato dal CIPE nella seduta del 6 agosto 2015. Il suddetto provvedimento prevede che l'incremento tariffario per l'anno 2016 sarà determinato in via definitiva con il Decreto Interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo e sarà immediatamente applicabile.

Pedaggi

Al 31 dicembre 2015 i ricavi da pedaggio di competenza della Società, al netto degli sconti applicati e del sovracanone riconosciuto all'Ente concedente, mostrano un incremento del 3,33% attestandosi a euro 199.861.295.

È proseguita l'iniziativa del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in via sperimentale da febbraio 2014 a dicembre 2015, di attivare una promozione che permette agli utenti pendolari, dotati di Telepass, di usufruire di uno sconto fino al 20% sul pedaggio autostradale, per una sola tratta con lunghezza massima di 50 Km.. Al 31 dicembre 2015 l'ammontare degli sconti, di cui al provvedimento ministeriale, applicati agli utenti pendolari è stato pari a euro 301.447 (euro 229.054 al 31 dicembre 2014).

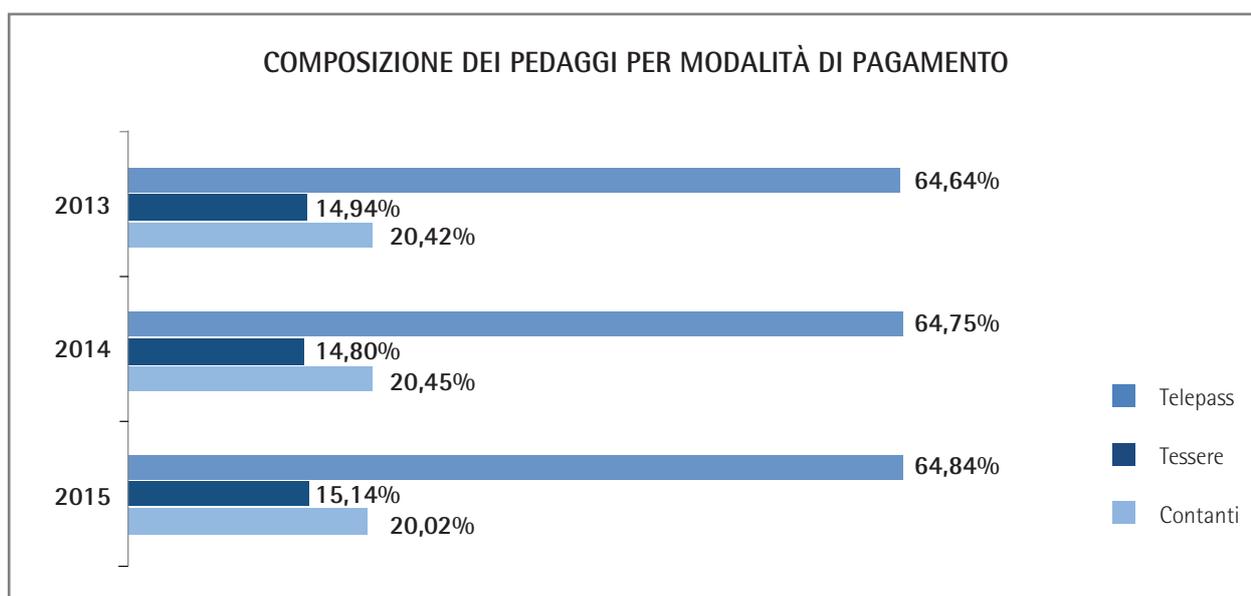
Bilancio 2015 - 1. Le attività del 2015

La Società ha acconsentito al proseguimento dell'iniziativa anche per l'anno 2016 a condizione che i mancati introiti dal 2014 e fino al perdurare dell'iniziativa saranno recuperati a invarianza di effetti finanziari.

| Ricavi netti da pedaggio | 2015 | 2014 | Variazione |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Ricavi da pedaggi | 221.960.580 | 214.992.064 | 3,24% |
| Sovracanone ex L 109/2009 art.19 e s.m.i. | -22.099.285 | -21.576.378 | 2,42% |
| PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA | 199.861.295 | 193.415.686 | 3,33% |

| di cui | 2015 | 2014 | Variazione |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| A7 Milano - Serravalle | 73.176.926 | 69.234.405 | 5,69% |
| A50 Tangenziale Ovest | 53.099.283 | 50.080.893 | 6,03% |
| A51 Tangenziale Est | 33.005.612 | 35.118.274 | -6,02% |
| A52 Tangenziale Nord | 40.579.474 | 38.982.114 | 4,10% |
| PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA | 199.861.295 | 193.415.686 | 3,33% |

La tabella sottostante, che evidenzia la composizione delle diverse modalità di pagamento del pedaggio, mostra un sempre crescente uso dei dispositivi telepass a discapito delle tessere a scalare e dei contanti.



Aree di servizio

L'esercizio 2015 mostra complessivamente un andamento negativo rispetto all'esercizio 2014, sul quale pesa il notevole calo delle vendite dei carburanti pari a -10,9%, mentre per i cosiddetti prodotti NON OIL registrano un fatturato pressoché stabile (-0,1%).

Tale andamento è stato fortemente influenzato dai lavori di riqualificazione di cinque aree di servizio lungo le Tangenziali Est e Ovest, che hanno comportato la totale chiusura al pubblico di tre aree e la riduzione del servizio in altre due.

Infatti, le vendite delle aree senza cantieri, pur registrando un risultato leggermente negativo per i carburanti (-0,3%), mostrano un netto miglioramento dei fatturati sui prodotti NON OIL pari a +6,4%.

La contrazione delle vendite nelle aree di servizio ha comportato complessivamente la riduzione dei relativi proventi a favore della Società così come evidenziato nella seguente tabella:

| PROVENTI DA CONCESSIONI AREE DI SERVIZIO PER TRATTA | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| | 2015 | | | 2014 | | | Variazione |
| | Canoni | Royalties | Totale | Canoni | Royalties | Totale | % |
| A7 Milano - Serravalle | 842.497 | 1.102.020 | 1.944.517 | 843.340 | 1.089.380 | 1.932.720 | 0,61% |
| A50 Tangenziale Ovest | 178.418 | 1.162.188 | 1.340.606 | 178.062 | 1.414.457 | 1.592.519 | -15,82% |
| A51 Tangenziale Est | 152.929 | 654.434 | 807.363 | 152.624 | 729.563 | 882.187 | -8,48% |
| A52 Tangenziale Nord | 31.848 | 132.138 | 163.986 | 31.880 | 129.634 | 161.514 | 1,53% |
| Totale rete | 1.205.692 | 3.050.780 | 4.256.472 | 1.205.906 | 3.363.034 | 4.568.940 | -6,84% |

Gli interventi di riqualificazione delle cinque aree di servizio lungo le Tangenziali Est e Ovest hanno raggiunto un avanzamento complessivo pari al 60%, accumulando pesanti ritardi a causa delle lungaggini burocratiche legate alle certificazioni ambientali da parte degli Enti competenti.

Nel mese di novembre, al termine della manifestazione Expo 2015, sono stati avviati i lavori presso l'area di servizio Muggiano Est.

Attualmente l'avanzamento dei lavori è il seguente:

- Cascina Gobba Ovest: il 22 gennaio 2016 l'area è stata riaperta al pubblico; il servizio di erogazione di gas metano per autotrazione sarà attivato entro la fine dell'anno;
- Cascina Gobba Est: sono in corso i lavori di bonifica fase 2; si ipotizza la chiusura dei lavori entro fine 2016, salvo ritardi nell'iter certificativo;
- San Giuliano Ovest: il 24 febbraio 2016 l'area è stata riaperta al pubblico;
- San Giuliano Est: il 9 marzo l'area è stata riaperta al pubblico;
- Muggiano Ovest: s'ipotizza la chiusura dei lavori entro fine 2016, salvo ritardi nell'iter certificativo;
- Muggiano Est: sono in corso i lavori di bonifica fase 1; viste le due fasi di bonifica e considerando la complessità dell'iter certificativo degli enti s'ipotizza la chiusura dei lavori nel corso dell'anno 2017.

In data 7 agosto 2015 il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e il Ministero dello Sviluppo Economico hanno emesso un Decreto Interministeriale recante l'approvazione del Piano di razionalizzazione della rete delle aree di servizio presenti nei sedimi autostradali.

Il piano prevede per la Società la chiusura alla scadenza della subconcessione, ovvero al 31 dicembre 2018, di tre aree di servizio a marchio Tamoil: Rho Ovest lungo la Tangenziale Ovest di Milano, Carugate Est e Carugate Ovest lungo la Tangenziale Est. Pertanto queste aree non saranno coinvolte nel processo di riaffidamento della subconcessione delle aree di servizio. In data 10 maggio 2016, nonostante formale diffida da parte della Società, il distributore di carburanti e il locale Autogrill dell'area di servizio Rho Ovest hanno chiuso l'attività a causa di un insufficiente volume di affari aggravato da continui problemi legati alla sicurezza.

Nel mese di ottobre 2015 il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in relazione al Programma Annuale di Monitoraggio, ha comunicato alla Società, l'applicazione di una penalità pari a euro 350.000 per mancati ripristini relativi all'anno 2014 riscontrati presso alcune aree di servizio lungo l'Autostrada A7.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati dalle sub-concessionarie importanti interventi di asfaltatura su ampie porzioni di piazzale sulle aree di servizio della tratta A7 e A51.

Altre attività commerciali

Impianti pubblicitari

Per quanto riguarda gli spazi pubblicitari continua regolarmente l'attività di sfruttamento commerciale da parte della concessionaria SCI. L'installazione dei nuovi impianti pubblicitari sarà ultimata a chiusura dei cantieri di riqualificazione delle aree di servizio.

Gestione servizio di esazione autostrada A58 - T.E.E.M. (Tangenziale Est Esterna di Milano)

Il 16 maggio 2015 è stata aperta la nuova autostrada T.E.E.M. che collega la A4 (Torino - Venezia, all'altezza del comune di Agrate Brianza) con la A1 (Milano - Napoli, all'altezza del comune di Melegnano).

La nuova autostrada, che ha una rete di percorrenza di km 31,880, è interconnessa con l'Autostrada Brescia-Bergamo-Milano (BreBeMi) ed ha 5 caselli: Pessano con Bornago, Gessate, Pozzuolo Martesana, Paullo e Vizzolo Predabissi.

La Società, in qualità di socio nonché in qualità di gestore autostradale, essendo in possesso dei requisiti tecnici ed organizzativi per eseguire il servizio di esazione dei pedaggi, ha stipulato con il gestore della A58 un contratto a titolo oneroso per la concessione, a favore di quest'ultimo, dei suddetti servizi di esazione. Il servizio è stato affidato sino al 31 dicembre 2017.

Gestione del raccordo Molino Dorino con A8 dei Laghi

Nel corso del mese di aprile 2015 è stata perfezionata l'aggiudicazione a favore della Società della procedura per la gestione e manutenzione della bretella che collega il raccordo Molino Dorino con l'Autostrada A8 dei Laghi.

Il servizio erogato, in favore della committente Infrastrutture Lombarde S.p.A., prevede la gestione della viabilità, del servizio di soccorso meccanico e della manutenzione ordinaria e avrà durata sino al 31 dicembre 2017.

Gestione servizi di esazione Autostrada Pedemontana Lombarda

La Società ha stipulato un accordo a titolo oneroso con la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per garantire alcuni servizi di esazione, resi necessari con l'apertura al traffico a pagamento dell'Autostrada A36. In particolare nell'esercizio 2015 sono state avviate le attività di service per il Call Center, per la contrattualizzazione con i clienti aderenti al "conto targa", per le attività di Back Office ed Enforcement, nonché per la riscossione dei pedaggi presso il Punto Verde di Mozzate. La Società ha inoltre fornito il supporto informatico per l'avvio del nuovo sistema di esazione denominato "free flow". Il servizio è stato affidato sino al 30 giugno 2016.

1.2 La gestione della rete

Manutenzione e interventi relativi al corpo autostradale

Nel corso dell'anno sono state eseguite, come di consueto, le azioni atte a mantenere lo stato di efficienza e di sicurezza della rete in concessione attraverso i programmati interventi di manutenzione.

Sono stati eseguiti i previsti interventi di manutenzione delle pavimentazioni e della segnaletica orizzontale sulle direttrici principali per il sito espositivo di EXPO (tangenziali Ovest e Nord); è stata altresì implementata la segnaletica verticale con l'indicazione dei percorsi corretti per raggiungere l'esposizione universale.

Si è intervenuti su diversi manufatti con il ripristino dei giunti di dilatazione: gli interventi più significativi hanno riguardato il viadotto di Rho (in A50), il viadotto dei Parchi (in A51), il ponte Po e alcuni sovrappassi dell'autostrada A7. È inoltre in corso l'intervento di ripristino di alcune aree sottogiunto del viadotto dei Parchi a Rubattino lungo la Tangenziale Est di Milano.

Si è proceduto alla manutenzione prevista della segnaletica orizzontale anche sulle altre tratte, quali le Tangenziali Est e Nord, l'Autostrada A7 e la Tangenziale di Pavia.

Sono stati eseguiti interventi di manutenzione dei piazzali di esazione di Milano e Terrazzano e di alcuni fabbricati; inoltre con riferimento alle attività eseguite sugli impianti, oltre alla regolare manutenzione degli stessi, si segnala che sono stati avviati i lavori per la riqualifica impiantistica degli impianti di aerazione delle cabine di esazione pedaggio presso le barriere di Agrate Brianza, Sesto S. Giovanni, Terrazzano, Binasco, Castelnuovo e Tortona.

Numerosi sono stati anche gli interventi di manutenzione ordinaria nel settore degli impianti tecnologici asserviti alla rete autostradale. In aggiunta alla normale manutenzione programmata e di pronto intervento su guasto, sono proseguite altre iniziative afferenti il programma di risanamento, distribuito nel medio termine e volto al conseguimento degli standard qualitativi, di sicurezza ed efficienza energetica nonché di conformità normativa. Sono state avviate le attività per la sostituzione degli attuali apparati TLC con apparati con interfaccia IP, e si è intervenuti sugli impianti a servizio dello svincolo Forlanini per eseguire il ripristino degli impianti di rilancio acque meteoriche e dell'impianto d'illuminazione.

Come di consueto si è rivolta una particolare attenzione alla conservazione degli elementi accessori della piattaforma autostradale attraverso le consuete operazioni delle squadre di manutenzione e viabilità, gli interventi sulle opere in verde, lo smaltimento dei rifiuti, la pulizia dei sistemi di raccolta e convogliamento delle acque meteoriche dei piazzali di stazione.

Per quanto riguarda gli interventi invernali, si è proceduto con la consueta attività atta a tenere sgombri i tracciati autostradali con l'uso di mezzi sgombraneve e spargisale. La prima parte della stagione invernale 2015 è stata caratterizzata da fenomeni più critici rispetto al 2014, con conseguente maggior consumo di cloruri e maggior utilizzo dei mezzi; per contro l'ultima parte dell'anno si è caratterizzata per l'assenza di fenomeni significativi.

Sicurezza e incidentalità

Gli incidenti registrati nel corso dell'esercizio 2015, sull'intera rete in concessione, sono diminuiti dell'1,61% rispetto all'esercizio precedente e il numero medio d'incidenti giornalieri è passato dai 3,92 del 2014 a 3,85 registrato nel 2015. Il numero degli incidenti mortali, avvenuti prevalentemente sulla tangenziale Est, è invariato mentre gli incidenti

con feriti aumentano del 6,61%. La Tangenziale Ovest si conferma la tratta con il più alto numero d'incidenti.

| INCIDENTI SULLE TRATTE | | | | | | | | | |
|------------------------|--------------|------------|----------|--------------|------------|----------|--------------|-------------|----------|
| | 2015 | | | 2014 | | | Variazione % | | |
| | Totale | con feriti | mortali | Totale | con feriti | mortali | Totale | con feriti | mortali |
| A7 Milano Serravalle | 288 | 125 | 0 | 254 | 102 | 1 | 13,39 | 22,55 | -100,00 |
| A50 Tangenziale Ovest | 515 | 236 | 1 | 499 | 193 | 0 | 3,21 | 22,28 | - |
| A51 Tangenziale Est | 404 | 191 | 3 | 474 | 213 | 3 | -14,77 | -10,33 | = |
| A52 Tangenziale Nord | 200 | 93 | 0 | 203 | 97 | 0 | -1,48 | -4,12 | - |
| Totale rete | 1.407 | 645 | 4 | 1.430 | 605 | 4 | -1,61 | 6,61 | = |

Il tasso d'incidentalità, calcolato come numero d'incidenti ogni 100 milioni di veicoli-km è diminuito rispetto a quello registrato al 31/12/2014 attestandosi a 45,89 (47,90 nel 2014).

| TASSO INCIDENTALITA'/VEICOLI-KM | | | | | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | 2015 | | | 2014 | | | Variazione |
| | milioni veicoli-km | incidenti | tasso incidentalità | milioni veicoli-km | incidenti | tasso incidentalità | |
| A7 Milano Serravalle | 1.537 | 288 | 18,74 | 1.480 | 254 | 17,16 | 1,57 |
| A50 Tangenziale Ovest | 838 | 515 | 61,44 | 806 | 499 | 61,89 | -0,45 |
| A51 Tangenziale Est | 309 | 404 | 130,71 | 329 | 474 | 144,22 | -13,51 |
| A52 Tangenziale Nord | 382 | 200 | 52,36 | 371 | 203 | 54,78 | -2,42 |
| Totale rete | 3.066 | 1.407 | 45,89 | 2.985 | 1.430 | 47,90 | -2,01 |

Viabilità, assistenza al traffico

È continuata la fondamentale attività di assistenza agli utenti, 24 ore su 24, da parte degli ausiliari della viabilità.

È proseguito con successo l'affidamento del rilievo degli incidenti stradali senza feriti agli ausiliari e gestori della viabilità. Al 31 dicembre 2015 gli ausiliari hanno rilevato 106 incidenti, oltre a svolgere le normali attività di assistenza agli utenti e di affiancamento alla Polizia Stradale in occasione di eventi diversi, come documentato dalla tabella che segue:

| Interventi in aree omogenee - ausiliari | A7-A53-A54 | A50 | A51 | A52 | Totali |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Incidenti | 527 | 1.004 | 741 | 455 | 2.727 |
| Segnalazioni code | 158 | 129 | 125 | 35 | 447 |
| Richiesta soccorso ed assistenza utenti | 237 | 301 | 279 | 119 | 936 |
| Altri interventi (*) | 3.258 | 3.365 | 2.802 | 1.193 | 10.618 |
| Totale interventi | 4.180 | 4.799 | 3.947 | 1.802 | 14.728 |

(*) recupero materiali, veicoli abbandonati, allontanamenti, informazioni, varie.

Centro radio informativo

Nel corso dell'anno 2015 gli eventi monitorati e gestiti attivamente dal centro radio informativo sono stati 65.917.

In corrispondenza dell'avvio della stagione invernale è stato riattivato il Servizio Meteo che garantisce l'informazione in ordine alle previsioni del tempo 24 ore su 24, permettendo così la tempestiva assunzione di decisioni operative e la conseguente ottimizzazione delle risorse in campo anche in relazione al piano neve. Quest'ultimo è redatto annualmente per prevenire i disagi alla circolazione in autostrada determinati da precipitazioni nevose e prevede il fermo temporaneo dei mezzi pesanti per prevenire blocchi alla circolazione causati da veicoli privi di catene o pneumatici invernali su tratti autostradali ed aree preventivamente individuate.

Sempre su richiesta dell'Ente concedente, nel mese di giugno è stato redatto e trasmesso anche al centro di coordinamento nazionale Viabilità Italia il piano di gestione degli esodi estivi. Tale documento individua, con particolare riferimento al periodo di esodo e controesodo, le misure tecniche, organizzative e gestionali finalizzate a contrastare eventuali condizioni sfavorevoli e ad assicurare la mobilità del traffico in piena sicurezza con l'adeguata informazione all'utenza in viaggio.

Informazione agli utenti

È proseguito l'impegno della Società nel fornire informazioni e assistenza agli utenti in modo sempre più tempestivo, puntuale ed efficiente, mediante l'utilizzo di pannelli a messaggio variabile, che consentono una sempre maggiore flessibilità e tempestività di erogazione dell'informazione in caso di eventi incidentali e/o cantieri e attraverso ulteriori iniziative nel seguito indicate.

Nel corso del 2015 la Società ha raggiunto i propri utenti attraverso il sito internet, le agenzie radiofoniche, che alimentano alcune emittenti locali, i video nelle aree di rifornimento, il servizio istituzionale del CISS VIAGGIARE INFORMATI e, infine, in virtù di accordi non onerosi, con Infoblu, per la situazione del traffico in tempo reale su navigatori e su smartphone.

Nell'ottica di migliorare ulteriormente la diffusione delle informazioni sul traffico riferite alla rete di competenza, è ancora in vigore un accordo non oneroso con ASPI S.p.A. per la diffusione delle informazioni in tempo reale sul traffico e la viabilità, attraverso il centro multimediale per la produzione di notiziari audio e video e l'emittente radiofonica italiana RTL 102.5.

1.3 Gli investimenti

Nel corso dell'anno è proseguita l'attività legata alla realizzazione degli interventi per l'adeguamento e il potenziamento della rete in concessione e i lavori connessi alla riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza. L'ammontare complessivo delle spese sostenute per gli investimenti è pari a euro 45,3 milioni al netto degli oneri finanziari capitalizzati.

L'avanzamento dei lavori al 31 dicembre 2015 è sintetizzato nella seguente tabella. Gli investimenti sono esposti in ordine di valore:

| Autostrada | Investimento | Appaltatore | Stato | Importo investimento | | |
|----------------------------------|---|--|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | | | | Importo OE [mln €] | di cui lavori [mln €] | Avanz. lavori 31/12/2015 |
| A52 Tang. Nord | Intervento di riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza: da Tangenziale Nord all'abitato di Baranzate. | R.T.I. Grandi Lavori Fincosit S.p.A. / Collini Lavori S.p.A. / Costruzioni Edili Stradali e Fognature S.r.l. | in corso di esecuzione | 258,5 | 162,2 | 12,4% |
| A51 Tang. Est | Ristrutturazione svincolo di Lambrate, connessione alla Casanese e completamento della viabilità per il c.i. di Segrate | R.T.I. CCC Soc. Coop. / Pessina Costruzioni / Co.Ve.Co. Consorzio Veneto Cooperativo | lavori ultimati | 61,9 | 41,3 | 99,6% |
| A51 Tang. Est | Viabilità di accesso al c.i. di Segrate Lotto di completamento | R.T.I. Collini Lavori S.p.A. / S.G.F. - I.N.C. S.p.A. 7 Costruzioni Edili Stradali e Fognature S.r.l. | aggiudicazione provvisoria | 58,3 | 44,5 | - |
| A50 Tang. Ovest | Adeguamento dei sicurvia spartitraffico e laterali e illuminazione Tangenziale Ovest | CAR Segnalitica Stradale S.r.l. | in corso di esecuzione | 55,6 | 40,8 | 52,7% |
| A53 Raccordo Pavia-Bereguardo | Sistemazione del raccordo autostradale Pavia - Bereguardo e ampliamento del casello di Bereguardo | R.T.I. Itinera S.p.A. / Caffù S.r.l. / Strago S.p.A. | in corso di esecuzione | 24,1 | 16,5 | 41,1% |
| A50 Tang. Ovest | Intervento di riqualifica e potenziamento del casello di Gropello Cairoli dell'Autostrada A7 | Gi.Ma.Co. S.r.l. | intervenuta rescissione contrattuale | 4,1 | 2,6 | 29,2% |

Intervento di riqualifica della S.P.46 Rho-Monza: da Tangenziale Nord all'abitato di Baranzate

I lavori in argomento, sono stati consegnati all'Appaltatore nel mese di settembre 2014 e sono attualmente in corso di esecuzione, seppur con un avanzamento al 31 dicembre 2015 inferiore a quello desumibile dal cronoprogramma contrattuale.

Anche per effetto degli innumerevoli ricorsi al TAR intentati da enti locali, comitati di cittadini, o privati, la consegna delle aree all'Appaltatore è stata dilazionata oltre le tempistiche previste dal Capitolato Prestazionale. Inoltre, il ritardo nella consegna dei lavori rispetto alle previsioni formulate in fase di offerta dall'Appaltatore, dovuto soprattutto al prolungarsi dell'iter per l'emissione del Decreto di Compatibilità Ambientale e, conseguentemente, alla chiusura della Conferenza dei Servizi, ha imposto la definizione di uno stralcio funzionale ridotto da eseguire prima dell'apertura di EXPO 2015.

La soluzione progettuale è stata comunque realizzata costituendo, anche se solo nella direzione del sito espositivo, il collegamento tra la A52 tangenziale Nord, e la S.P.46, che è stato aperto al traffico dal 1 maggio alla fine di ottobre 2015, in coincidenza con il semestre EXPO.

L'avanzamento totale dell'investimento, includendo anche le spese che hanno attinto al capitolo delle somme a disposizione (espropri, interferenze, e così via), ha raggiunto alla fine dell'esercizio 2015 il 12,4%.

Ristrutturazione svincolo di Lambrate, connessione alla Cassanese e completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate

In merito ai lavori di ristrutturazione dello svincolo di Lambrate, nel mese di dicembre 2015 è stato emesso il certificato di ultimazione dei lavori.

Per quanto concerne il progetto esecutivo del "lotto di completamento della viabilità di Segrate", conseguita l'approvazione da parte del Ministero delle Infrastrutture si è dato avvio alla procedura di gara. Terminate le attività della commissione ministeriale con l'individuazione dell'aggiudicatario provvisorio, la Società non ha proceduto alla relativa aggiudicazione definitiva in quanto subordinata all'emissione del superiore provvedimento (decreto interministeriale MIT-MEF) di piena efficacia dell'Atto Aggiuntivo e dell'allegato Piano Economico Finanziario.

Strettamente connessa alla realizzazione di tale opera è la Conferenza di Servizi indetta, nel gennaio 2015, dalla Città Metropolitana di Milano per l'approvazione del progetto esecutivo del tratto successivo della Variante alla Cassanese; un'opera a diretto servizio del previsto insediamento polifunzionale all'interno delle aree dell'ex dogana di Segrate. Nel corso dei lavori di tale Conferenza si è evidenziata una significativa variazione degli scenari viabilistici generati da tale insediamento con la conseguente necessità di mettere a punto ottimizzazioni al progetto del "lotto di completamento". I lavori di tale Conferenza di Servizi si sono completati con la seduta del 22 ottobre 2015.

Adeguamento dei sicurvia spartitraffico e laterali e illuminazione Tangenziale Ovest

I lavori, consegnati nel mese di luglio 2013, con riferimento alle limitazioni alle cantierizzazioni posti dall'evento EXPO 2015, hanno subito una sospensione durante il semestre dell'evento espositivo.

Nel corso dell'esecuzione dei lavori è stata promossa la perizia di variante tecnica e suppletiva n.1 che prevede la sostituzione dei previsti corpi illuminanti tradizionali con elementi a LED. Tale perizia, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società, è stata presentata al Ministero per superiore approvazione.

In considerazione dell'avvenuto superamento del limite di legge per l'importo delle riserve iscritte dall'Appaltatore ammissibili e non manifestamente infondate, è stata attivata la procedura per la costituzione della commissione ex art. 240 del Codice dei Contratti Pubblici per la formulazione di una proposta motivata di accordo bonario, procedura che però ha confermato posizioni distanti tra quanto preteso dall'Appaltatore e quanto dichiarato riconoscibile dalla Stazione Appaltante.

Sistemazione del raccordo autostradale Pavia – Bereguardo e ampliamento del casello di Bereguardo

La consegna dei lavori è avvenuta nel luglio 2013, sono in corso di esecuzione gli interventi di adeguamento del raccordo con l'adeguamento delle banchine pavimentate e delle piazzole di sosta esistenti, l'installazione di nuove barriere di sicurezza e di recinzioni, l'illuminazione degli svincoli. Sono in corso la realizzazione di un nuovo sistema di smaltimento delle acque meteoriche e gli interventi di compensazione consistenti nella piantumazione di siepi arbustive e fasce arboreo-arbustive. Il Consiglio di Amministrazione ai primi di marzo 2016, sussistendone i presupposti, ha approvato una perizia di variante che riguarda in particolar modo gli impianti, il sistema di smaltimento acque ed il pacchetto di pavimentazione stradale.

Interventi straordinari sui manufatti della Tangenziale Ovest in corrispondenza dell'interconnessione con l'Autostrada A4 in località Ghisolfa

I lavori, relativi alla straordinaria manutenzione dei manufatti dell'interconnessione tra l'Autostrada A4 e la Tangenziale Ovest, sono stati ultimati nel mese di dicembre 2014. Sono in corso le operazioni funzionali al collaudo tecnico amministrativo delle opere.

Intervento di riqualifica e potenziamento del casello di Gropello Cairoli dell'Autostrada A7

I lavori per l'esecuzione della riqualifica e l'ampliamento del casello di Gropello Cairoli sono stati consegnati nel mese di ottobre 2013.

Nel mese di febbraio 2015, in seguito all'emissione da parte della Prefettura di Milano di provvedimento interdittivo antimafia si è proceduto alla recessione del contratto. Con sentenza del luglio 2015, il Tribunale Amministrativo della Lombardia ha accolto il ricorso dell'Appaltatore, annullando il provvedimento interdittivo. Alla luce di tale sentenza ai primi di ottobre la Società ha provveduto alla revoca dell'atto di recesso contrattuale con l'Appaltatore autorizzando contestualmente la ripresa dei lavori; i lavori sono in corso di esecuzione.

Gli altri investimenti, prevalentemente relativi alle attività di progettazione, vengono sintetizzati nella tabella che segue.

| Autostrada | Investimento | Progettazione | Stato | Importo QE [mIn €] |
|-------------------------|--|--------------------------------------|--|--------------------|
| A51 Tang. Est. | Miglioramento viabilità di adduzione allo svincolo di Cascina Gobba della Tangenziale Est - prima fase | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | In corso la validazione tecnica | 61,1 |
| A51 Tang. Est. | Realizzazione impianto di illuminazione e adeguamento dispositivi di sicurezza | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | In corso la validazione tecnica | 56,8 |
| A52 Tang. Nord | Realizzazione impianto di illuminazione e adeguamento dispositivi di sicurezza | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | In corso la validazione tecnica | 44,5 |
| A51 Tang. Est. | Barriere antirumore (galleria fonica) Comune di Cologno Monzese | SINA S.p.A. | Revocata procedura di affidamento | 37,7 |
| A7 Milano-Serravalle | Riqualifica barriera di Milano Ovest | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Intervenuta intesa Stato-Regione per approvazione del progetto | 16,0 |
| A7 Milano-Serravalle | Nuovo casello di Binasco in A7 e viabilità di accesso | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto definitivo restituito non approvato da MIT nel 2/2015 | 13,2 |
| A50 Tang. Ovest | Progetto centrale fotovoltaica a campo da 4,59 MWp | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto definitivo in approvazione MIT dal 7/2013 | 12,1 |
| A51 Tang. Est. | Intervento di mitigazione acustica Milano Est 2 | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto esecutivo approvato dal MIT a 5/2015 | 6,5 |
| A51 Tang. Est. | Intervento di mitigazione acustica Milano Est 1 | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto esecutivo in approvazione MIT dal 5/2013 | 4,5 |
| A7 Milano-Serravalle | Intervento di mitigazione acustica in comune di Buccinasco | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto esecutivo approvato dal MIT a 6/2015 | 4,5 |
| A7 Milano-Serravalle | Intervento di mitigazione acustica A7 Cantalupa - Famagosta | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto esecutivo approvato dal MIT a 2/2015 | 4,3 |
| Intera rete | Sistemazione a verde | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto esecutivo restituito non approvato da MIT nel 4/2015 | 1,8 |
| A7 Milano-Serravalle | Intervento di mitigazione acustica in comune di Trivolzio | Milano Serravalle Engineering S.r.l. | Progetto esecutivo approvato dal MIT a 3/2016 | 0,4 |

In seguito all'emissione del Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti del 31 dicembre 2014, emanato di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, che ha riconosciuto alla Società, a titolo di adeguamento

annuale per il 2015, un incremento tariffario limitato all'1,50 %, si è reso necessario l'aggiornamento del Piano Economico Finanziario per il periodo regolatorio 2013-2017 già approvato con delibera CIPE del 1 agosto 2014. Su richiesta del Ministero delle Infrastrutture la Società ha quindi presentato un nuovo Atto Aggiuntivo che prevede una rimodulazione degli investimenti, rinviando alcuni interventi al successivo periodo regolatorio. Il CIPE ha approvato tale schema di Atto Aggiuntivo il 6 agosto 2015 (delibera pubblicata in G.U. il 29 gennaio 2016) prescrivendo di *formalizzare l'impegno a riprogrammare nel successivo periodo regolatorio gli investimenti non inclusi nel PEF oggetto della delibera 25/2014*. Premesso quanto sopra la Società, in attesa della conclusione dell'iter approvativo dell'Atto Aggiuntivo, non ha dato seguito all'avvio delle procedure di affidamento alle fasi successive di progettazione/avvio lavori, nonché alle attività amministrative connesse. Vengono di seguito descritte le attività svolte nell'esercizio 2015, a conclusione della fase di affidamento/progettuale già avviata.

Miglioramento viabilità di adduzione allo svincolo di Cascina Gobba della Tangenziale Est – prima fase

Perfezionato l'Accordo Stato-Regione per l'intervento di prima fase (area sud) è stato predisposto l'aggiornamento del progetto definitivo.

Barriere antirumore (galleria fonica) - Comune di Cologno Monzese

È stata assunta la decisione di revocare l'aggiudicazione provvisoria a seguito del provvedimento relativo al contenimento degli incrementi tariffari.

Riqualifica barriera di Milano Ovest

In data 2 luglio 2014 il concedente ha trasmesso la propria validazione tecnica del progetto definitivo, funzionale alla prosecuzione dell'iter approvativo dell'intervento. Il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha convocato la prima seduta della Conferenza dei servizi sul progetto definitivo il giorno 4 marzo 2015 e la stessa si è successivamente conclusa. Nel mese di settembre è intervenuta l'intesa Stato/Regione con l'approvazione del progetto in oggetto.

Nuovo casello di Binasco in A7 e relativa viabilità di accesso

In data 11 febbraio 2015 l'Ente concedente ha restituito il progetto comunicando che l'istruttoria non poteva concludersi a seguito della mancata conclusione dell'iter approvativo del piano finanziario.

Progetto centrale fotovoltaica a campo da 4,59 MWp

Si è in attesa di riscontro da parte dell'Ente concedente del provvedimento di approvazione del progetto definitivo inviato nel luglio 2013.

Barriere antirumore Comune di Milano: Tangenziale Est (Mi Est1 e Mi Est2)

Nel corso del 2013, conseguite le approvazioni del Comune di Milano, si è proceduto all'invio al Concedente per l'approvazione del progetto esecutivo dell'intervento Milano Est 1: si è in attesa del provvedimento di

approvazione. Nel mese di ottobre 2014 si è sottoposto all'attenzione del concedente anche il progetto della mitigazione acustica Milano Est 2: l'Ente concedente ha approvato il progetto esecutivo di quest'ultimo intervento in data 14 maggio 2015.

Barriere antirumore Comune di Buccinasco (Tangenziale Ovest)

Il progetto esecutivo dell'intervento di mitigazione acustica in Comune di Buccinasco, inoltrato all'Ente concedente per l'approvazione nel dicembre 2012, è stato approvato con decreto del giugno 2015.

Barriere antirumore Comune di Milano: Autostrada A7 (Famagosta e Cantalupa)

Nel corso del 2013, conseguite le approvazioni del Comune di Milano, si è proceduto all'invio al Concedente per approvazione dei progetti esecutivi; l'approvazione è intervenuta il 20 febbraio 2015.

Sistemazioni a verde

I tre progetti, relativi alla realizzazione lungo le Tangenziali di Milano d'interventi per la mitigazione dell'infrastruttura attraverso la trasformazione delle aree incolte e residuali, hanno conseguito le necessarie approvazioni degli Enti interessati e, nel mese di ottobre 2013, si è proceduto all'invio degli stessi al Concedente. In data 16 aprile 2015 l'Ente concedente ha restituito il progetto comunicando che l'istruttoria non poteva concludersi a seguito della mancata conclusione dell'iter approvativo del piano finanziario.

Barriere antirumore Comune di Trivolzio (Autostrada A7)

In merito all'intervento in comune di Trivolzio si è proceduto nel mese di febbraio 2014, in accordo con il Concedente, all'invio del progetto esecutivo per il quale si è in attesa del decreto approvativo.

Riserve e gestione del contenzioso

Durante il 2015 e i primi mesi del 2016 sono stati chiusi positivamente quattro accordi bonari con altrettanti appaltatori che, a fronte di un costo per la Società di euro 2,2 milioni, hanno estinto riserve per un importo totale di circa euro 12 milioni.

Con riferimento agli altri contratti in essere, relativi sia a opere in corso, sia a interventi ultimati ma non ancora collaudati, le società appaltatrici, al 31/12/2015, hanno iscritto sul registro di contabilità riserve con richieste di maggiori riconoscimenti, rispetto alle pattuizioni contrattuali, per un importo totale di circa euro 165 milioni.

Di tale importo, circa euro 29 milioni, richiesti nell'ambito dell'appalto per la riqualifica delle barriere di sicurezza e dell'illuminazione sulla A50, sono stati oggetto di una procedura ex articolo 240 del D.Lgs 163/2006 nel tentativo di giungere ad una proposta di accordo bonario motivato, procedura che però ha confermato posizioni distanti tra quanto preteso dall'Appaltatore e quanto dichiarato riconoscibile dalla Stazione Appaltante.

Collaudi tecnico amministrativi

In data 16 gennaio 2015 è intervenuto il collaudo tecnico amministrativo dei lavori di ristrutturazione della sottostazione di polizia stradale Lotto 2 – palazzina uffici.

Variante di Lentate sul Seveso

La Società ha realizzato, in forza del D.L. 1 aprile 1989, n.121, convertito con Legge del 29 maggio 1989, n.205, e della Legge del 23 agosto 1988, n.373, le opere che costituiscono il tratto della S.S. 35 denominato "Variante di Lentate sul Seveso", per complessivi 5,5 km..

L'infrastruttura rientra fra quegli interventi che non vengono inseriti nel contesto autostradale in concessione alla Società poiché da retrocedere all'Ente pubblico di destinazione.

Il tracciato del Sistema Viabilistico Pedemontano, di cui al progetto definitivo approvato con delibera CIPE n. 97/2009 pubblicata sulla G.U. n. 40/2010, si sovrappone all'esistente tracciato della Variante di Lentate sul Seveso, pertanto la citata delibera prescrive che l'intero tratto, gestito dalla Società venga consegnato alla concessionaria Autostrada Pedemontana Lombarda con apposite convenzioni.

Nel 2014, per consentire alla Controllata l'esecuzione di alcuni interventi propedeutici alla realizzazione della tratta B1, la Società ha redatto una Convenzione con la stessa Controllata che, dopo essere stata sottoposta ai rispettivi Concedenti (MIT e CAL) per approvazione, è stata sottoscritta alla fine dell'esercizio 2015.

Al completamento dei relativi lavori, in data 6 novembre 2015 la Controllata ha provveduto a mettere in esercizio la tratta B1 dell'autostrada A36. Da tale data, pertanto, ai sensi della citata convenzione, sono state trasferite alla Controllata le competenze manutentive e patrimoniali relative all'intera "Variante di Lentate su Seveso".

1.4 L'evoluzione del contenzioso e altri aspetti di carattere legale

Di seguito si riporta un quadro sinottico delle cause in atto e trattate nel corso dell'esercizio 2015:

| CAUSE IN ESSERE NEL 2015 | VALORE CAUSA | STATO ATTUALE |
|---|--|--|
| 34 cause di tipo Amministrativo, di cui: | | |
| 2 contenziosi connessi ai lavori di riqualifica S.P. 46 Rho-Monza Impugnativa provvedimenti ministeriali | Indeterminato | - Sentenza ricorso CdS 23/06/15 - Udiienza Tar rimandata a settembre 2016 |
| 3 contenziosi in materia espropriativa nell'ambito della riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza | Indeterminato | - Sentenza favorevole febbraio 2016 - Rinuncia agli atti - Pendente |
| 2 contenziosi avverso il Ministero dell'Ambiente nell'ambito della riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza | Indeterminato | Contenziosi pendenti |
| 2 contenziosi in materia espropriativa tratta Bereguardo-Pavia e Molino Dorino | Indeterminato | Mancata definizione di procedimento espropriativo, la Società ha promosso appello - Tre ricorsi al TAR. Una sentenza emessa agli inizi del 2016 che ha definito due ricorsi - Sentenza in primo grado favorevole a gennaio 2016, introdotto appello da controparte. Altre due cause discussione nei prossimi mesi - Sentenza favorevole novembre 2015 |
| Contenziosi relativi a 4 procedure di gara | Indeterminato | - Ricorso al TAR discussione prevista giugno 2016 |
| 1 contenzioso in materia di accesso agli atti di ente locale | Indeterminato | Il giudizio si è concluso con il diniego all'accesso |
| 1 contenzioso in materia commerciale | Indeterminato | Contenzioso pendente |
| 5 contenziosi in materia ambientale | Indeterminato | - Due contenziosi in materia ambientale pendenti nei confronti di Enti Locali - Un contenzioso promosso da Milano Serravalle avverso provvedimenti ministeriali per il SIN di Sesto San Giovanni e 2 promossi dal Ministero soccombente |
| 3 contenziosi con Ente concedente | Indeterminato | Contenziosi pendenti |
| 6 contenziosi vari | Indeterminato | Contenziosi pendenti |
| 15 Cause di tipo civile passive, di cui: | | |
| 1 contenzioso relativo a quantificazione della stima di esproprio | circa euro 1.781.400 | 3 cause pendenti di cui 2 riunite |
| 1 contenzioso in materia ambientale | circa euro 2.000.000 | Contenzioso pendente |
| 1 contenzioso connesso ai lavori Polo Fieristico (due giudizi riuniti) | circa euro 54.750.000 | Transazione chiusa nel mese di luglio a euro 6 milioni |
| 1 Contenzioso connesso ai lavori di mitigazione acustica T.Ovest | circa euro 180.000 | Contenzioso chiuso |
| 2 contenziosi in materia di canoni demaniali idrici | circa euro 1.500.000 | Ricorsi in Commissione Tributaria e avanti il Giudice Civile risolti con accordo transattivo |
| 2 contenziosi relativi ad Accertamento Tecnico Preventivo | indeterminato circa euro 26.550.000 | Uno è stato risolto con un accordo transattivo; l'atro è stato abbandonato per rinuncia della controparte |
| 1 Contenzioso connesso ai lavori di illuminazione gallerie A51/A52 | circa euro 770.000 | Contenzioso chiuso |
| 1 Contenzioso connesso ai lavori di illuminazione svincoli A7 | circa euro 737.000 | Contenzioso pendente |
| 5 contenziosi vari | | |
| Cause di tipo civile attive | | |
| 4 contenziosi vari | circa euro 400.000 | Contenziosi pendenti |
| 3 Cause di tipo penale | | |
| 3 Contenziosi | indeterminato | Una definita nel 2015 con esito positivo, due pendenti |
| 1 Causa di tipo penale relative a tutela legale dipendenti | | |
| 1 contenzioso relativo a sinistri mortali | indeterminato | 1 pendente |

| CAUSE IN ESSERE NEL 2015 | VALORE CAUSA | STATO ATTUALE |
|--------------------------|---------------|---|
| 8 Cause di lavoro | | |
| 8 cause passive | indeterminato | 3 pendenti in primo grado |
| | | 2 pendenti in appello |
| | | 1 in cassazione con sentenza di appello positiva |
| | | 1 pendente termine per cassazione (vinta in primo grado e in appello) |
| | | 1 pendente termine per appello (parziale soccombenza-la Società non presenterà appello, eventuale appello da controparte) |

Contenzioso amministrativo

Le controversie pendenti presso le autorità giudiziarie sono principalmente riconducibili a tematiche legate a contratti e appalti, espropri e a pretese risarcitorie di vario genere.

Contenziosi connessi ai lavori di riqualifica S.P. 46 Rho-Monza

Nel corso del 2015 ha avuto sviluppo favorevole uno dei contenziosi relativi all'intervento di riqualifica con caratteristiche autostradali della S.P.46 Rho-Monza.

Dopo la sentenza di primo grado, favorevole alla Società, nella causa promossa dal Comitato Cittadini, unitamente a Legambiente, che avevano impugnato i provvedimenti di compatibilità ambientale, di localizzazione dell'opera e di approvazione del progetto esecutivo, i ricorrenti hanno promosso ricorso anche al Consiglio di Stato. L'udienza si è tenuta il 23 giugno 2015, per la discussione sia dell'istanza cautelare sia del merito della controversia ed ha avuto un esito positivo, essendo stata respinta ogni censura di legittimità.

Per la causa pendente al Tar, promossa dal Comune di Paderno Dugnano, la Società ha depositato la relazione esplicativa del rapporto intercorrente fra il progetto originario e il realizzando cd. piano B, in conformità all'ordinanza istruttoria del giudice; all'udienza del 3 dicembre scorso il Tar ha richiesto un'ulteriore integrazione istruttoria rinviando la causa al settembre 2016.

Contenziosi in materia di espropri connessi ai lavori di riqualifica S.P. 46 Rho-Monza

La realizzazione dell'opera ha comportato l'attivazione di procedimenti espropriativi complessi, per la tipologia degli immobili e per il valore degli stessi. Sono stati attivati alcuni contenziosi nei quali la Società sta difendendo le proprie ragioni ovvero è stata trovata una definizione. In particolare per la controversia attinente anche ai danni all'attività produttiva la sentenza emessa lo scorso febbraio è risultata favorevole alla Società.

Contenziosi avverso il Ministero dell'Ambiente connessi ai lavori di riqualifica S.P. 46 Rho-Monza

Attinente all'opera in questione è il contenzioso con il Ministero dell'Ambiente, promosso avverso i decreti che nel tempo hanno inizialmente istituito un secondo Osservatorio ambientale appositamente dedicato ai lotti di competenza della Società - in luogo dell'unico previsto dalla normativa per entrambe le concessionarie autostradali impegnate a realizzare la riqualifica - e successivamente revocato lo stesso, senza disciplinare univocamente il funzionamento dell'unico Osservatorio rimasto comune anche all'altra concessionaria.

Contenziosi in materia di espropri connessi ai lavori di sistemazione Bereguardo-Pavia e Molino Dorino

Nei primi mesi dell'anno 2015 è stata depositata una sentenza del Tar Lombardia che ha condannato la Società a rifondere, in solido con Anas, l'indennità per la trasformazione irreversibile delle aree del ricorrente, a motivo di

espropri attivati negli anni sessanta da Anas e mai definiti, relativamente all'asse autostradale Bereguardo Pavia. La Società ha promosso appello e provvederà a contestare ad Anas la mancata conclusione dell'esproprio dalla stessa avviato.

È stato introdotto a fine anno il giudizio di un esproprio risalente agli anni 90 in località Pero e mai definito. Sono già state avviate le trattative per la bonaria definizione.

Contenziosi relativi a procedure di gara

È stato promosso, a maggio 2015, un nuovo ricorso dal concorrente che, escluso dalla gara per la manutenzione delle pavimentazioni e sovrastrutture della A7, aveva ottenuto - a fine 2014 - una pronuncia favorevole da parte del Consiglio di Stato.

Con il nuovo ricorso l'operatore ha richiesto i danni, sia in forma specifica sia per equivalente, conseguenti all'aggiudicazione del contratto ad altro concorrente.

Poiché la Società si è determinata ad annullare in autotutela il bando e l'aggiudicazione, con caducazione del contratto, sia il predetto concorrente escluso sia l'aggiudicatario hanno impugnato, nel luglio 2015, detto provvedimento.

La sentenza, emessa ad inizio 2016, ha accolto il ricorso dell'attuale aggiudicatario e ha respinto il ricorso del concorrente escluso sul presupposto che lo stesso non aveva mai impugnato l'aggiudicazione a favore di altro operatore.

Relativamente alla procedura ad evidenza pubblica per l'affidamento dei servizi ambientali sono stati introdotti tre giudizi dagli operatori esclusi. In particolare, un contenzioso si è risolto favorevolmente in primo grado, ma nel gennaio 2016 è stato introdotto l'appello da controparte.

Gli altri due contenziosi verranno discussi nel merito nei prossimi mesi, atteso che in un caso la sospensiva era stata respinta e nell'altro vi aveva rinunciato il ricorrente.

In luglio è stato discusso, in Consiglio di Stato, il ricorso in appello promosso da un concorrente escluso dalla gara per la manutenzione degli impianti sull'intera rete autostradale: in primo grado il Tar si era pronunciato favorevolmente alla Società a motivo della tardività ed infondatezza delle ragioni esposte; tali censure sono state riconfermate in secondo grado con condanna dell'operatore alla rifusione delle spese di lite.

Si discuterà a giugno 2016 il ricorso dell'operatore non aggiudicatario della procedura per la manutenzione del parco automezzi.

Contenziosi in materia di accesso agli atti

Non è stato invece accolto dal Tar il ricorso avverso il rifiuto all'accesso agli atti, avviato nei confronti di un ente locale e della relativa società partecipata, per l'acquisizione della copia degli atti comportanti un utilizzo non autorizzato di aree di proprietà.

Contenziosi in materia commerciale

Non si hanno sviluppi sui giudizi, pendenti uno avanti il Tar Lombardia e uno avanti il Consiglio di Stato, promossi da un privato che vorrebbe intraprendere attività di distribuzione di carburanti all'interno della fascia di rispetto lungo l'autostrada A7. Va aggiunto che il Comune di Milano - anche per le segnalazioni della Società in ordine alla violazione della fascia di rispetto - non ha emesso i provvedimenti necessari per la realizzazione di tale area.

Contenziosi in materia ambientale

In materia ambientale è pendente il contenzioso con il Comune di Pavia, avanti il Tar di Milano, avverso l'ordinanza con la quale la Provincia di Pavia ha ritenuto il Comune stesso responsabile dell'inquinamento, derivante da rifiuti

di natura ospedaliera e industriale, rilevato in alcune aree, nonché avverso la relazione di indagine redatta dal Corpo Forestale.

Nel giugno 2015 il Comune di Pavia ha depositato ricorso per motivi aggiunti a seguito del quale la Società si è costituita in giudizio.

Parallelamente, nel corso del 2015, la Società si è determinata a impugnare le prescrizioni imposte dalla Regione a chiusura di una nuova Conferenza di Servizi, sempre relativamente alle aree in questione e alle relative attività di monitoraggio ambientale, onerose anche a motivo della completa estraneità della Società all'inquinamento.

Entrambi i contenziosi sono stati discussi unitamente in camera di Consiglio nel luglio del 2015 e il giudice, pur respingendo le cautelari di tutte le parti, ha lasciato integro il provvedimento relativo all'individuazione del Comune come soggetto responsabile dell'inquinamento.

In luglio si è tenuta la discussione del ricorso promosso dalla Società, nel 2014, avverso l'ennesimo provvedimento del Ministero dell'Ambiente che ha imposto misure d'intervento per la messa in sicurezza e bonifica della falda nel sito di Sesto San Giovanni. Si ricorderà che il Tar ha già emesso due pronunce favorevoli alla Società avverso i provvedimenti prescrittivi della messa in sicurezza e bonifica delle aree su cui insiste uno svincolo della Tangenziale Nord, atteso che la copertura autostradale rappresenta già una misura di sicurezza e, considerato poi, che la tipologia dei rifiuti è estranea alle attività della Società, che quindi non è responsabile dell'inquinamento.

Ad agosto, è stata emessa la relativa sentenza che ha dichiarato inammissibile il ricorso della Società sul presupposto che la stessa non può ritenersi tenuta ad eseguire gli interventi di monitoraggio. La sentenza risulta di grande utilità per la concessionaria. Sono, invece, sempre pendenti, al Consiglio di Stato, le controversie promosse dal Ministero dell'Ambiente avverso le due sentenze favorevoli sopra indicate.

Contenziosi con l'Ente concedente

Sono pendenti, in quanto introdotte negli anni scorsi per la tutela della Società, le controversie avverso il Concedente sul mancato adeguamento tariffario del 2013 (poi riconosciuto con conseguente rinuncia all'istanza cautelare) e sulle richieste del Concedente per l'aggiornamento del Piano economico finanziario.

Nel dicembre dello scorso anno si è concluso a favore della Società il ricorso al Presidente della Repubblica avverso le sanzioni comminate per le precipitazioni nevose del dicembre 2005.

Contenzioso civile passivo

Contenziosi in materia di espropri

Fra le cause espropriative di maggior rilievo si segnala il ricorso dinanzi alla Corte d'Appello di Milano, avviato dalla Società, per l'impugnazione della stima del Collegio Estimale relativamente ad uno stabile nel Comune di Paderno Dugnano. A propria volta l'espropriato ha contestato la medesima stima e le due cause sono state riunite. Lo stesso espropriato ha promosso poi il decreto ingiuntivo per il saldo.

Contenziosi in materia ambientale

Rimane pendente, in materia ambientale, il giudizio promosso da un operatore per l'inquinamento di alcune aree, in località Lambrate-Segrate, per le quali l'attore ritiene di imputare la presenza di rifiuti alla condotta omissiva (del controllo sull'appaltatore) della Società.

Va detto che, all'inizio del 2015, la Società ha ottenuto il dissequestro di alcune proprie aree rientranti nel provvedimento assunto dalla Procura di Milano nei confronti dell'operatore che ha promosso la causa civile.

Contenziosi connessi ai lavori di riqualifica del polo Fieristico di Rho-Pero

Il giudizio, pendente nei confronti dell'appaltatore delle opere di accessibilità al Nuovo Polo Fieristico di Rho-Pero, derivante dalla riunione di due cause connesse, promosse rispettivamente dalla mandante e dalla mandataria (a seguito della risoluzione contrattuale adottata dalla Società nel 2010), è stato definito a luglio, con la sottoscrizione di un accordo per regolare i rapporti economici fra le parti.

La transazione ha avuto esecuzione e, con il pagamento della rata finale, a dicembre 2015, il contenzioso è stato abbandonato; per una controversia residuale, attinente ai danni cagionati ad un privato nell'esecuzione dell'opera, l'appaltatore ha dato malleva alla Società in caso di pronuncia sfavorevole.

Contenziosi connessi ai lavori di mitigazione acustica sulla Tangenziale Ovest

A seguito della relazione del CTU, nell'ambito del giudizio pendente avanti il Tribunale di Milano - promosso da un appaltatore affidatario di lavori per la realizzazione di opere di mitigazione acustica lungo la Tangenziale Ovest, che ha contestato l'applicazione delle penali, nonché iscritto riserve nella contabilità - si è individuata una definizione conciliativa favorevole che ha consentito la chiusura del contenzioso.

Contenziosi in materia di canoni demaniali idrici

Nell'aprile 2015 è stata emessa dal Tribunale delle Acque Pubbliche sentenza sfavorevole alla Società, che aveva impugnato la determinazione assunta dalla Regione Lombardia in ordine ai canoni per l'occupazione e l'uso di beni demaniali per il triennio 2010-2012.

La Società ha promosso appello ma, in virtù delle trattative con la Regione per un accordo transattivo sull'intera posizione, si è definito un nuovo testo convenzionale che ha consentito di abbandonare i due giudizi pendenti in sede civile e il giudizio pendente in commissione tributaria.

Contenziosi relativi ad accertamento tecnico preventivo

È stato definito, nel luglio 2015, un accordo a seguito del ricorso per accertamento tecnico preventivo, attivato dalla Società, nei confronti del costruttore dell'edificio ove risiede la sede sociale. Tale azione è stata resa necessaria essendo stata rilevata l'insufficienza dell'isolamento termico della soletta, posta tra gli uffici del secondo piano e l'area parcheggio sottostante. I termini dell'accordo hanno previsto la posa di isolanti termici, a cura del costruttore, mentre le spese dell'intervento verranno suddivise al cinquanta per cento tra le parti.

Nel corrente anno è stato introdotto un ricorso per accertamento tecnico preventivo, con finalità anche conciliative (per le riserve iscritte in contabilità), promosso dall'appaltatore affidatario del contratto per l'adeguamento delle barriere di sicurezza e l'installazione dell'impianto di illuminazione sulla Tangenziale Ovest.

L'accertamento tecnico è stato disposto in quanto il ricorrente ha ritenuto necessario far constatare lo stato dei luoghi, con particolare riferimento alla staticità e alla natura geologica dei terreni a lato Tangenziale ed alle condizioni ostative alla "eseguibilità" del progetto, allo stato del cantiere e all'anomalo andamento dei lavori.

La Società si è costituita nominando il proprio legale e consulente di parte; il giudice ha ammesso solo le verifiche tecniche, atteso che le pretese economiche sono state ricondotte alla procedura ex art. 240 Codice dei Contratti avviata nelle more del giudizio. Inaspettatamente, la controparte ha rinunciato al giudizio e il giudice, decretando l'estinzione del procedimento, ha liquidato le spese a favore della Società.

Contenzioso connesso ai lavori d'illuminazione gallerie A51/A52

È stato notificato un atto di citazione da parte dell'appaltatore affidatario dei lavori di rifacimento degli impianti di illuminazione delle gallerie nelle Tangenziali Est e Nord, che avanza pretese sia per maggiori e diverse opere eseguite

sia per la disapplicazione delle penali e i danni subiti. Il giudizio è stato definito nel dicembre 2015, per quanto la formalizzazione dell'accordo sia stata raggiunta ad inizio 2016, con la corresponsione di un importo inferiore ai valutati rischi di causa.

Contenzioso connesso ai lavori d'illuminazione svincoli A7

Non è stata ancora resa la pronuncia nella controversia relativa all'accertamento della nullità del contratto o subordinatamente della illegittimità della soluzione disposta della Società.

Contenzioso civile attivo

La Società ha ricevuto la notifica dell'appello da un operatore di telefonia, per l'annullamento della sentenza del Tribunale di Milano, con cui quest'ultimo è stato condannato al pagamento di euro 107.927,67 oltre accessori a favore della Società per canoni di attraversamento e si è costituita in appello.

Nel dicembre del 2015 è stata emessa la sentenza favorevole nel giudizio relativo all'opposizione al decreto ingiuntivo ottenuto dall'appaltatore per canoni di noleggio veicoli non corrisposti dalla Società per l'inadempimento della controparte.

Contenzioso penale

Nel dicembre del 2015 è stata emessa la sentenza nel processo penale avviato dalla Procura di Monza nei confronti dell'ex Presidente della Provincia di Milano e di altri imputati, nel quale la Società si è costituita parte civile. La costituzione di parte civile è stata effettuata nei confronti dell'ex Amministratore Delegato e dell'ex Direttore Tecnico. Tutti gli imputati sono stati assolti.

Contenzioso del lavoro

Durante l'esercizio 2015 sono state decise quattro cause:

- una in grado di Appello con conferma della decisione di primo grado favorevole alla Società;
- una in primo grado per demansionamento di un proprio dipendente con condanna della Società a seguito dell'accoglimento di due su sei delle pretese risarcitorie;
- una in accertamento di urgenza ex art. 28 Statuto dei Lavoratori con condanna della Società per condotta antisindacale.
- una in primo grado con decisione sfavorevole alla Società (declaratoria di illiceità del licenziamento di un Dirigente).

In merito a quest'ultima causa si segnala che la Società, in data 17/1/2015, ha irrogato licenziamento disciplinare all'ex Direttore Generale.

All'esito dell'impugnativa proposta dall'ex Direttore Generale, a seguito di sentenza del Tribunale di Milano del 3/12/2015, la Società è stata condannata a pagare la somma totale di euro 1.192.498,54 a vario titolo, oltre accessori. Tale somma è stata dichiarata immediatamente esecutiva dal giudice di prime cure; in forza di tale esecutorietà l'ex Direttore Generale ha quindi avviato un giudizio di esecuzione, procedendo al pignoramento presso terzi (conti correnti bancari della Società).

All'esito di istanza presentata davanti al giudice dell'Esecuzione dalla Società, la somma è attualmente pignorata presso un unico istituto di credito.

A seguito del ricorso presentato dalla Società contro la sentenza del Tribunale di Milano, in data 22/6/2016 si terrà, presso la Corte di Appello, l'udienza circa la richiesta di sospensione dell'esecutorietà della sentenza di primo grado avanzata dalla Società. Il giudizio di appello sul merito è invece fissato per l'udienza dell'11/7/2018.

Parallelamente all'esecuzione avviata dall'ex Direttore Generale, la Corte dei Conti, in base ad un'ipotesi di responsabilità erariale dello stesso, ha disposto sequestro conservativo sulle somme dovute dalla Società all'ex Direttore Generale; tale importo, inizialmente individuato nella somma di euro 648.856,50 con provvedimento del 10/2/2016, è stato ridotto ad euro 64.885,74.

Si sono inoltre esaurite cinque cause; due per rinuncia agli atti nei confronti della Società da parte dell'attore e tre per conciliazione.

Nel complesso sono attualmente pendenti otto cause:

- tre pendenti in primo grado
- due pendenti in appello (dieci dipendenti coinvolti; udienze fissate al 2016)
- una pendente in cassazione (udienza da fissare).

Per altre due cause pendono i termini per ricorso (una in appello e una per cassazione).

Contenzioso societario

Nel mese di dicembre si è concluso positivamente il giudizio civile promosso in data 26 ottobre 2005 da alcuni consiglieri provinciali di minoranza dinanzi al TAR, con due autonomi ricorsi, per la richiesta di annullamento delle delibere giuntali, consiliari e societarie concernenti la riorganizzazione e il rafforzamento delle partecipazioni della Provincia di Milano in alcune società a capitale pubblico operanti nel settore dei trasporti.

Con sentenza depositata in data 2 dicembre 2015 il Consiglio di Stato ha ritenuto l'appello, successivamente proposto avverso la sentenza del TAR emessa in data 17 ottobre 2006 da un solo consigliere provinciale, inammissibile sotto il profilo della violazione dei doveri di specificità e chiarezza nonché infondato respingendolo nella sua globalità condannando l'appellante alla rifusione delle spese legali.

1.5 Gli Organi Societari

Adeguamento D.L. 33/2013 Trasparenza e L. 190/2012 Anticorruzione

Il Consiglio di Amministrazione, nel mese di gennaio 2015, ha preso atto della Relazione del Responsabile per la Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza e della Griglia di Rilevazione e ha deliberato la pubblicazione di quest'ultima in ottemperanza alle disposizioni ANAC.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 4 febbraio 2015, ha individuato nella figura del Direttore Legale, Dott. Luca Urzi, il "Responsabile per la Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza" ("RPCT") ai sensi della legge 190 del 6 novembre 2012 "Disposizioni per la prevenzione e la repressione della corruzione e dell'illegalità nella pubblica amministrazione" e del Piano Nazionale Anticorruzione ("P.N.A.").

In ottemperanza a quanto previsto dal D.lgs. 33/2013 e dalle pronunce e delibere ANAC, la Società ha elaborato un "Programma Triennale per la Trasparenza e l'Integrità", dedicato specificatamente agli obblighi e adempimenti in materia che prevede un'implementazione delle attività necessarie a garantire, in particolare, l'esercizio del diritto di accesso civico e la conseguente piena fruibilità dei dati, mediante la costante, aggiornata e monitorata pubblicazione di documenti ed informazioni sul sito internet istituzionale.

Tale documento è stato sottoposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2015.

È stato, altresì, redatto, in rispondenza alla determinazione ANAC n. 6 - 2015, resa pubblica in data 6 maggio 2015, il Regolamento in materia di "whistleblowing", di prima emissione in Società, che ha individuato nel RPCT il referente aziendale dell'istituto, finalizzato a favorire l'emersione di fattispecie di illecito aziendale.

In adempimento a quanto previsto dal D.lgs. 33/2013, la Società ha aggiornato il proprio sito aziendale con i dati relativi agli organi sociali e ai dirigenti.

In ogni caso il RPCT ha posto in essere tutti i necessari adempimenti richiesti da ANAC, attivandosi per elaborare l'aggiornamento annuale del Piano Triennale per la Prevenzione della Corruzione 2015 - 2017 e del Programma Triennale per la trasparenza e l'integrità 2015 - 2017 approvati dal C.d.A. del 28 gennaio 2016.

Legge 7 aprile 2014 n. 56 "Disposizioni sulle città Metropolitane sulle Province sulle unioni e fusioni di comuni" e Legge 28 dicembre 2015 n.208 "Legge Stabilità 2016"

In data 25 giugno 2015 la controllante A.S.A.M. S.p.A. ha trasmesso alla Società gli esiti delle valutazioni peritali svolte sul gruppo A.S.A.M. dagli esperti nominati dal Presidente del Tribunale di Milano, ai sensi dell'art. 1 comma 49 bis della Legge n. 56/2014 per la valutazione contabile riferita al momento del subentro della Regione Lombardia nelle partecipazioni detenute dalla Provincia di Milano e dalla Provincia di Monza e Brianza nelle società che operano direttamente o per tramite di società controllate o partecipate, nella realizzazione e gestione d'infrastrutture comunque connesse all'esposizione universale denominate Expo 2015.

La Legge Stabilità 2016 ha differito al 31 dicembre 2018 il termine entro cui Regione Lombardia dovrà trasferire le suddette partecipazioni azionarie alla Città Metropolitana di Milano ed alla nuova Provincia di Monza e Brianza.

Liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1 comma 569 Legge 147/2013

A seguito dell'entrata in vigore della Legge di stabilità 2014 la partecipazione detenuta dai soci enti pubblici non alienata mediante procedura di evidenza pubblica cessa ad ogni effetto con decorrenza 31 dicembre 2014; entro dodici mesi successivi alla cessazione la Società è tenuta a liquidare in denaro il valore della quota del socio

Bilancio 2015 - 1. Le attività del 2015

cessato in base ai criteri stabiliti all'articolo 2437-ter, secondo comma, del codice civile (comma così modificato dall'art. 2, comma 1, legge n. 68 del 2014).

In ottemperanza alle disposizioni di cui alla legge 147/2013 – Legge di Stabilità 2014 – art. 1 comma 569, alcuni Soci Enti Pubblici, corrispondenti al 31 marzo 2015 a circa il 10,9% del capitale, hanno comunicato l'intenzione di dar corso alla procedura di liquidazione della propria quota azionaria.

Il Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2015 ha deliberato di avviare l'iter di determinazione del valore delle azioni ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile.

Nell'attività di predisposizione della valutazione, alla data del 31 dicembre 2014, delle partecipazioni azionarie detenute dalle Amministrazioni Pubbliche cessate ad ogni effetto ai sensi dell'art. 1 comma 569 della Legge 147 del 27 dicembre 2013 la Società si è avvalsa della collaborazione del Prof. Mario Minoja, incaricato di redigere allo scopo una propria perizia.

A seguito della novità normativa introdotta dal D.L. 19 giugno 2015, n. 78, art. 7, comma 8 bis, (convertito con Legge 6 agosto 2015, n. 125) che prevede, tra l'altro, *"...che la competenza relativa all'approvazione del provvedimento di cessazione della partecipazione societaria appartiene, in ogni caso, all'assemblea dei soci. Qualunque delibera degli organi amministrativi e di controllo interni alla società oggetto di partecipazione che si ponga in contrasto con le determinazioni assunte e contenute nel piano operativo di razionalizzazione è nulla ed inefficace"*, il Consiglio ha convocato l'Assemblea dei Soci per le determinazioni conseguenti.

L'Assemblea dei Soci, riunitasi il 29 ottobre 2015, ha deliberato di prendere atto della cessazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1 comma 569 n.147/2013 dei seguenti Azionisti: Provincia di Pavia, Provincia di Como, CCIAA di Pavia, Comune di Pavia, Autorità Portuale di Genova, Comune di Como, CCIAA di Como e Provincia di Lecco per complessive n. 19.625.578 azioni.

In data 12 novembre 2015, sono pervenute le prime risultanze tecniche della perizia che determina il valore per azione relativo alle quote degli otto Soci che sono stati dichiarati cessati nell'Assemblea del 29 ottobre 2015.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 novembre 2015, ha deliberato di consegnare il documento redatto dal Prof. Minoja *"Perizia di stima del valore delle quote della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. al 31 dicembre 2014, possedute dalle Amministrazioni Pubbliche socie cessate ex lege 147/2013, in base ai criteri stabiliti dall'art. 2437 – ter, secondo comma, del Codice Civile (criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso)"*, datato 12 novembre 2015, al Collegio Sindacale e alla Società di Revisione, dichiarando di condividerne le valutazioni ed esprimendo le proprie puntuali considerazioni sul valore da ritenersi congruo, facendo salva ogni altra valutazione che da esprimersi successivamente sulla scorta dei pareri del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e rinviando l'assunzione della delibera ai sensi dell'art. 2437 – ter c.c.

In data 18 novembre 2015, è pervenuta la richiesta da parte del Socio Comune di Milano, che detiene il 18,6% del capitale sociale, di considerare cessata la propria partecipazione, ai sensi della sopracitata Legge di Stabilità 147/2013.

In data 22 dicembre 2015 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di prendere atto anche della cessazione dell'azionista Comune di Milano per n. 33.480.000 azioni.

Per effetto della richiesta pervenuta dal Socio Comune di Milano, giunta dopo una prima individuazione tecnica del valore azionario in riferimento ai soli otto Soci pubblici cessati, si è rilevata la necessità da parte dell'organo

amministrativo di affinare le analisi propedeutiche alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società, affinché detto valore tenga conto degli effetti economici patrimoniali e finanziari della liquidazione di tutti i soci cessati, proprietari di circa il 30% del capitale della Società.

Nel frattempo, il Socio Città Metropolitana di Milano, il 15 dicembre 2015, ha informato la Società relativamente alle determinazioni dirigenziali assunte in conformità al piano di razionalizzazione delle partecipazioni dell'Ente adottato dal Sindaco metropolitano con decreto 104 del 31/03/2015, che ha stabilito di provvedere alla cessione di tutte le stesse partecipazioni detenute entro il 31 dicembre 2015.

In particolare, con la Determinazione Dirigenziale R.G. N. 10104 del 12/11/2015 è stato stabilito di procedere alla vendita dell'unica azione posseduta all'interno del capitale sociale della Società mediante trattativa privata, a favore degli altri soci, prevedendo il prezzo minimo per l'acquisizione della partecipazione corrispondente al valore nominale dell'azione.

Ha quindi richiesto ai Soci di manifestare l'interesse entro il 28 dicembre 2015 con indicazione del relativo prezzo offerto. Non è pervenuta alcuna manifestazione d'interesse.

Il Socio Città Metropolitana di Milano in data 29 gennaio 2016 ha richiesto alla Società di procedere nella prima assemblea utile in ordine alla propria cessazione in qualità di socio e di procedere alla liquidazione della quota posseduta, costituita da 1 azione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 28 gennaio 2016, concordando sulla necessità di affinare - dopo la delibera assunta dall'Assemblea del 22 dicembre 2015 di presa d'atto della cessazione del Comune di Milano - le analisi propedeutiche alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società, ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato il mandato di richiedere al soggetto già incaricato della perizia e ad un advisor qualificato di introdurre nella valutazione di stima l'analisi:

- a) delle conseguenze sul valore della Società della necessaria liquidazione delle partecipazioni cessate, ivi compresa quella del Comune di Milano, sotto il profilo finanziario, valutando la sostenibilità economico-finanziaria della citata liquidazione;
- b) dell'impatto, sotto il profilo legale, sui contratti di finanziamento in essere, con particolare riferimento ai relativi covenants;
- c) del valore di scambio delle azioni della Società, attesi gli oneri che quest'ultima, con i suoi soci, dovrebbe sostenere per effetto della dovuta liquidazione, affidando all'advisor sopra indicato, accanto all'attività sopra citata l'individuazione di eventuali soggetti interessati all'acquisto delle partecipazioni cessate e l'identificazione del prezzo che detti soggetti sarebbero disposti a riconoscere per il medesimo acquisto, anche alla luce della complessiva situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

La procedura è stata avviata nel mese di marzo attraverso una manifestazione d'interesse pubblicata sul sito internet della Società e sui principali quotidiani finanziari italiani ed esteri. La stessa, alla data di approvazione del presente bilancio, è ancora in corso.

A riscontro di nota informativa inviata dalla Società sull'argomento, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti - SVCA, in data 19 aprile 2016 ha evidenziato la necessità che l'operazione di liquidazione non produca effetti sul rapporto concessorio, non compromettendo la regolare realizzazione del piano degli investimenti ed il rispetto dei requisiti di solidità patrimoniale fissati in Convenzione.

Sponsorizzazioni e erogazioni liberali

Anche per l'esercizio 2015 l'Assemblea dei Soci ha stabilito di non destinare alcuna somma a libere elargizioni. Con riguardo alle sponsorizzazioni, nel corso dell'esercizio 2015 sono state assegnate sponsorizzazioni a favore di enti, istituzioni pubbliche, fondazioni impegnate nella raccolta di fondi di solidarietà o progetti mirati di rilevanza sociale o culturale per l'importo complessivo di euro 70.105 di cui euro 53.868 assegnate su apposite delibere, dell'esercizio o di esercizi precedenti, del Consiglio di Amministrazione.

Aggiornamento Piano Industriale

In data 18 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano industriale 2015-2020. A seguito di richiesta del Socio ASAM concernente l'aggiornamento delle previsioni del Piano industriale con l'indicazione di maggiori dividendi, a tutti gli azionisti, stimabili in misura complessivamente pari a dodici milioni annui, a partire dal 2017 e sino al 2021, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 27 luglio 2015, al fine di consentire al Socio di Controllo di ottemperare agli impegni assunti con gli istituti di credito, ha deliberato di procedere alla modifica del Piano Industriale 2015-2020, secondo le indicazioni dell'azionista.

1.6 I rapporti con l'Ente concedente: adempimenti e novità normative

A seguito del provvedimento, che prevede, fra le misure da adottare, al fine di consentire il superamento dell'attuale congiuntura economico-finanziaria, la calmierizzazione degli adeguamenti tariffari, con comunicazione del 6 marzo 2015 – nonché a seguito dei numerosi incontri che erano intervenuti precedentemente fra la Società e l'Ente concedente – quest'ultimo, ha invitato la Società a trasmettere una versione di Piano Economico Finanziario che tenesse conto della scadenza naturale della concessione, secondo quanto previsto dalla vigente convenzione, che sviluppasse un piano d'investimenti compatibile con la scadenza stessa e che presentasse un adeguamento tariffario contenuto nell'1,5%.

Il 15 aprile 2015, la Società ha trasmesso una versione aggiornata di piano economico finanziario, che, al fine di mantenere i parametri di sostenibilità dello stesso, prevede a fronte dell'adeguamento tariffario fissato dalle indicazioni ministeriali una riprogrammazione degli investimenti già approvati nell'ambito della delibera Cipe dell'agosto 2014.

Più in particolare il predetto aggiornamento è stato effettuato attraverso una rimodulazione del piano degli investimenti e un adeguamento annuo delle tariffe per il periodo 2015-2017 pari all'1,5%, rinviando al successivo periodo regolatorio 2018-2022 la ripresa del meccanismo di adeguamento tariffario secondo le regole previste dalla direttiva Cipe 39/2007, nonché il recupero, secondo i contenuti del protocollo d'intesa, del mancato adeguamento tariffario rispetto a quello di spettanza.

Gli investimenti non indicati nel nuovo programma saranno riproposti nel periodo regolatorio successivo in modo tale, conformemente alle previsioni convenzionali, che l'equilibrio economico finanziario del piano sia assicurato mediante la remunerazione degli interventi progressivamente realizzati.

In data 6 agosto 2015 il CIPE ha espresso parere favorevole in merito al predetto aggiornamento di Piano economico finanziario e allo schema di primo atto aggiuntivo alla vigente Convenzione Unica.

La delibera CIPE è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 23 del 29 gennaio 2016 e nei primi giorni del mese di febbraio 2016 sono stati avviati incontri presso l'Ente Concedente al fine di valutare le modalità di recepimento delle raccomandazioni e delle prescrizioni formulate in sede CIPE con l'obiettivo di addivenire alla sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo.

Tuttavia, in merito all'interpretazione di alcune prescrizioni, l'Ente Concedente ha manifestato la necessità di un confronto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, soggetto che con il Ministero delle Infrastrutture e Trasporti dovrà emanare il decreto di approvazione dell'atto aggiuntivo alla Convenzione unica.

Con l'obiettivo di usufruire della previsione normativa contenuta nel Sblocca Italia, in particolare della norma riportata nell'art. 5, la Società, il 29 giugno 2015, ovvero entro il termine previsto dal provvedimento, ha presentato al Ministero delle Infrastrutture e Trasporti una proposta che prevede l'aggregazione dei piani finanziari della Società e di Autostrada Pedemontana Lombarda.

L'obiettivo primario è quello della calmierizzazione della tariffa attraverso una gestione unitaria e ottimale delle tratte al fine di meglio consentire l'accesso ai capitali del progetto di Autostrada Pedemontana Lombarda, siano questi capitali a titolo di debito o a titolo di capitale di rischio.

Seppur le risultanze dell'aggregazione evidenziano comunque la necessità – nel breve periodo – di iniezioni di equity tuttavia l'operazione, come sopra indicato, favorirebbe la raccolta di finanziamenti sotto qualsiasi forma in quanto l'investitore avrebbe la garanzia dei flussi di cassa di Milano Serravalle, generati dalla maggior proroga conseguita a seguito dell'aggregazione.

Lo sviluppo del PEF Aggregato mostra che l'aggregazione delle due concessioni, prevede in sintesi:

- l'unificazione delle tratte autostradali gestite attualmente da Milano-Serravalle e Autostrada Pedemontana Lombarda, atteso che le stesse sono contigue e presentano un punto di interconnessione sulla Tangenziale Est, all'altezza dello svincolo di Vimercate Nord;
- la scadenza dei rapporti concessori aggregati al trentesimo anno successivo a quello di definitiva entrata in esercizio dell'intero asse autostradale Pedemontana Lombarda, ovvero al momento al 2052;
- la realizzazione degli interventi prevista dal PEF Aggregato, nel periodo 2015 - 2028 si attesta ad un valore di 3,7 miliardi di euro, nel PEF Aggregato sono stati recuperati anche gli investimenti di Milano Serravalle che sono stati rinviati;
- il mantenimento dell'incremento tariffario calmierato per ciascuna struttura delle due società dal 2015 al 2052 pari a 1,5%; con l'eliminazione per la tratta di Autostrada Pedemontana Lombarda del parametro di incremento tariffario X pari a -0,75% annuo;
- la riduzione del 50% delle misure agevolative fiscali riconosciute ad APL con delibera Cipe del 1 agosto 2014, con un significativo vantaggio per la spesa pubblica ovvero sul bilancio dello Stato;
- la migliore "bancabilità" dell'intera infrastruttura dovuta ai flussi di cassa di Milano Serravalle generati dalla maggior proroga conseguita a seguito dell'aggregazione;
- la garanzia del rispetto del principio di "efficienza ed efficacia economica, organizzativa e tecnologica", con la facilitazione al raggiungimento di obiettivi e risultati, nel rispetto delle procedure di legge, comuni ad entrambe le attuali concessionarie.

Il piano aggregato, in ottemperanza all'art. 5, è stato asseverato dalla Società PricewaterhouseCoopers – PWC.

Alla data di approvazione della presente relazione la Società non ha informazioni in merito all'istruttoria della suddetta proposta.

1.7 Provvista finanziaria

Provvista B.E.I.

La disponibilità della linea di credito per l'importo non utilizzato è scaduta, ai sensi delle previsioni contrattuali, in data 31 luglio 2014. Prima di detta data è stata attivata una fase di negoziazione con l'istituto di credito Banca Carige S.p.A. - intermediaria della provvista della Banca Europea per gli Investimenti - per consentire alla Società, una proroga della disponibilità della linea di credito, giustificata dalla dilazione dei tempi di affidamento ed esecuzione degli investimenti al corpo autostradale assentiti nel contratto di finanziamento. Al fine dell'ottenimento della suddetta proroga è stata valutata anche un'eventuale riduzione della linea accordata tenuto conto dei ribassi d'asta conseguiti.

È seguita una fitta corrispondenza tra le parti in riferimento alla istanza di proroga del periodo di disponibilità, al fine di disporre di un aggiornamento sull'iter approvativo della richiesta nonché una risposta atta a garantire l'erogazione della residua provvista finanziaria.

Fermo quanto sopra, tenuto anche conto dell'attuale merito creditizio della banca intermediaria, non avendo ricevuto alcun riscontro alle note trasmesse a Banca Carige S.p.A., la Società, in data 22 marzo 2016, ha inviato una comunicazione a quest'ultima, con la quale, nel prendere atto della mancata disponibilità a proseguire l'attività di proroga della residua parte della linea di finanziamento, ha richiesto il parziale rimborso della commissione di sottoscrizione erogata in data 02 marzo 2012, risultando ingiustificato il versamento dell'intera commissione atteso che la stessa avrebbe compensato la complessiva erogazione.

Nella citata comunicazione la Società si è riservata, in difetto di un ristoro di quota parte della commissione di sottoscrizione, l'attivazione delle opportune azioni in conseguenza di tutti i pregiudizi ricevuti, riservandosi anche ogni eccezione sulla modalità di gestione della pratica da parte dell'istituto di credito intermediario.

Provvista a supporto APL

Nel mese di febbraio la Società ha richiesto una proroga tecnica del finanziamento sottoscritto in data 25 settembre 2014 avente scadenza il 31 marzo 2015 destinato al supporto del fabbisogno della controllata APL ai sensi del contratto di capitalizzazione sottoscritto lo scorso anno.

Gli istituti di credito hanno accolto la richiesta di proroga della scadenza; la scadenza della linea è stata postergata alla data anteriore tra i) la data del 30 settembre 2015, e ii) la data della prima erogazione del finanziamento concesso a seguito dell'espletamento di una procedura per il reperimento di nuova provvista finanziaria. Il finanziamento è stato interamente rimborsato il 16 luglio 2015.

Nuova provvista finanziaria

La Società nel mese di aprile ha sottoposto a più istituti finanziari, nazionali e internazionali, una richiesta di manifestazione d'interesse per il reperimento di provvista finanziaria per un importo orientativamente di euro 120 milioni da destinare al rifinanziamento di linee di credito esistenti, al supporto della controllata APL e alla realizzazione degli investimenti al corpo autostradale.

In data 18 maggio 2015, termine stabilito dalla procedura di selezione che ha seguito la manifestazione d'interesse, sono pervenute due offerte vincolanti per complessivi euro 180 milioni da parte di Unicredit e IMI/Intesa Sanpaolo. La Società, valutata finanziariamente e patrimonialmente la sostenibilità dell'acquisizione di maggiori risorse

Bilancio 2015 - 1. Le attività del 2015

finanziarie rispetto alla richiesta originaria, facendo seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 maggio 2015, ha aggiudicato a Unicredit la provvista per euro 60 milioni ed a IMI/Intesa Sanpaolo la provvista per euro 100 milioni.

In data 8 luglio 2015 è stato sottoscritto il relativo contratto di finanziamento per complessivi euro 160 milioni; Banca Agente del contratto di finanziamento è Banca IMI. In pari data, secondo i disposti contrattuali, il finanziatore Intesa Sanpaolo ha ceduto complessivi 8 milioni al nuovo finanziatore UBI Banca che è subentrato a tutti gli effetti, per la relativa quota di finanziamento, al contratto.

Il contratto di finanziamento, con scadenza al 31 dicembre 2020, prevede l'ammortamento in quote capitali semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2016; le clausole previste nonché i covenants finanziari sono in linea con i finanziamenti esistenti.

A seguito della sottoscrizione del contratto di finanziamento, la Società ha richiesto in data 16 luglio 2015 il tiraggio delle linee di finanziamento accordate per complessivi 90 milioni di euro e, in pari data, ha provveduto ad estinguere il debito contratto con il finanziamento da 72 milioni sottoscritto il 25 settembre 2014. L'utilizzo dei restanti 70 milioni è intervenuto nel mese di dicembre 2015.

Finlombarda

L'attività relativa alla strutturazione di un finanziamento a medio termine in pool su base corporate a favore di Milano Serravalle, da parte di Finlombarda, ha subito un rallentamento a seguito dell'esito della procedura per il reperimento di nuova provvista finanziaria.

Assegnazione rating

Nel mese di ottobre 2014, a seguito della maggiore esposizione della Società ai rischi legati al supporto finanziario fornito alla controllata APL, il merito di credito è stato declassato a "BB+" con un Rating Watch Negative.

L'aggiornamento del rating intervenuto nel mese di giugno 2015 ha confermato il rating al livello BB+ e ha rimosso il Rating Watch Negative e ha mantenuto l'outlook negativo. Nel comunicato dell'agenzia viene apprezzato il nuovo Piano Economico Finanziario che correla il moderato incremento tariffario con un piano di investimenti mirato, e i relativi positivi riflessi sulla posizione finanziaria della Società.

Il mancato raggiungimento di un merito di credito stabile, ha fatto venir meno i presupposti per il collocamento, nel breve periodo, del prestito obbligazionario.



Le risorse umane e l'organizzazione

2.1 Gli organici

L'esercizio 2015 presenta una variazione occupazionale in calo dell'1,53%, rispetto all'esercizio precedente, con un organico medio passato da 703,17 a 692,41 unità.

| Organico medio - teste | 2015 | 2014 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Dirigenti | 6,83 | 7,00 | -0,17 | -2,43 |
| Impiegati | 205,83 | 198,58 | 7,25 | 3,65 |
| Impiegati Part-Time | 25,58 | 25,33 | 0,25 | 0,99 |
| Impiegati turnisti | 319,50 | 321,67 | -2,17 | -0,67 |
| Part-Time turnisti | 130,67 | 147,67 | -17,00 | -11,51 |
| Totale a tempo indeterminato | 688,41 | 700,25 | -11,84 | -1,69 |
| A tempo determinato | 4,00 | 2,92 | 1,08 | 36,99 |
| Totale generale | 692,41 | 703,17 | -10,76 | -1,53 |

A partire dal presente esercizio si è adottato un diverso metodo per il conteggio sia dell'organico medio, calcolandolo sulla base dei contratti in essere a prescindere dalla stagionalità degli stessi, sia dell'organico medio Fte, calcolandolo sulla base delle ore previste contrattualmente e non più in base alle ore effettive lavorate.

La variazione dell'organico medio pari a -10,76 unità è giustificata dalle seguenti movimentazioni:

- +3,58 relativo al trascinarsi di nuove assunzioni riferite a personale specializzato operate nel corso del 2014;
- -7,58 trasferimenti infragruppo con la controllata APL, prevalentemente intervenuti negli ultimi mesi dell'anno 2014;
- - 6,58 personale in uscita per pensionamenti o esodi di altra natura;
- - 0,17 personale dirigenziale, relativo all'assunzione di un nuovo direttore nel mese di aprile e all'interruzione avvenuta nel mese di febbraio del rapporto di lavoro con l'ex direttore generale.

La movimentazione puntuale dell'organico intervenuta nel corso dell'esercizio 2015 è la seguente:

- - 5 risorse per pensionamento,
- - 5 risorse per esodi diversi,
- - 1 risorsa per trasferimento alla controllata APL,
- - 1 direttore generale dal mese di febbraio 2015,
- +1 direttore dal mese di aprile 2015.

Nonostante la diminuzione di 10,75 unità, l'organico medio espresso in Fte presenta una lieve variazione in aumento pari a +0,14 risorse rispetto al 31 dicembre 2014, passando da 625,09 a 625,23 risorse Fte. Ciò è giustificato sia dall'incremento delle ore di alcuni contratti part-time sia dalla trasformazione di alcuni contratti da part-time a full-time prevalentemente riferiti alle risorse impiegate in TEEM e a quelle dedicate alle attività per APL a seguito degli accordi in essere con la Controllata.

2.2 Prevenzione e protezione

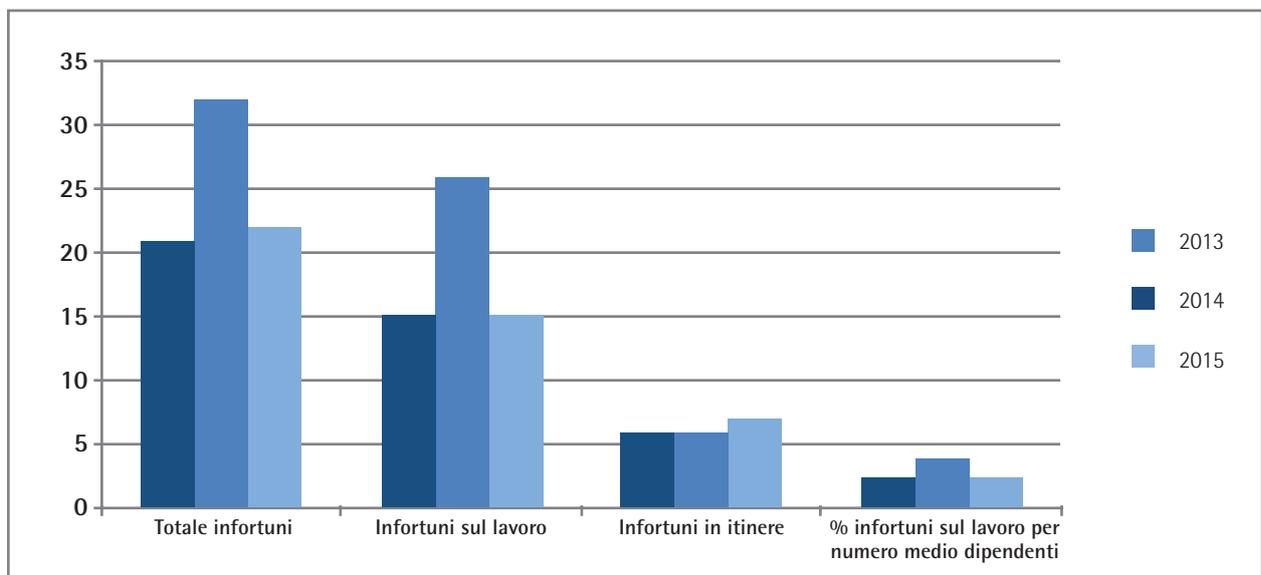
Conformemente a quanto dichiarato nella politica aziendale per la sicurezza, durante il 2015 è proseguito il rafforzamento dei concetti della cultura di sicurezza insistendo sugli aspetti comportamentali di tutti gli attori aziendali.

Un ruolo decisivo è stato svolto dalla formazione continua dei lavoratori per ogni livello di responsabilità e da una puntuale attività di comunicazione attraverso l'Intranet aziendale.

Tali iniziative si svolgono in sinergia con la trasformazione della struttura organizzativa in linea con l'evoluzione industriale in atto in Società.

Il rinnovo della certificazione in materia di salute e sicurezza secondo la norma BSI OHSAS 18001:2007, attestato da TUV Italia, testimonia quanto l'impegno volto al miglioramento continuo sia il risultato efficace della collaborazione di tutti a perseguire l'obiettivo atteso.

Analisi infortuni



Il 2015 registra un confortante riallineamento del fenomeno al trend in discesa fino al 2013; il 2014 ha rappresentato un anno anomalo. Gli infortuni sul lavoro registrati nell'anno corrente risultano per la maggior parte dei casi e per le loro modalità di accadimento non strettamente connessi all'attività lavorativa (cadute e/o scivolamenti).

Nessun episodio ha provocato inabilità permanenti ai lavoratori e tutti si sono risolti in un fisiologico arco temporale.

Rapporto sanitario

Il monitoraggio degli ambienti lavorativi della Società, svolto con la collaborazione del medico competente, conferma il mantenimento degli stessi in un ambito di ampia accettabilità e in linea con i contenuti indicati nell'allegato IV del D.lgs. 81/08.

L'attività di sorveglianza sanitaria svolta dal medico competente conferma l'assenza di malattie professionali e/o patologie lavoro correlate a carico dei lavoratori.

Sistemi di Gestione

Nel corso del 2015 sono proseguite le attività per integrare i sistemi organizzativi adottati dalla Società e certificati secondo le norme BS OHSAS 18001:2007 e UNI EN ISO 9001:2008.

In particolare, sono stati superati con esito positivo sia la visita di sorveglianza per quanto attiene il Sistema di Gestione Qualità sia la visita per il rinnovo del certificato per il triennio 2015-2018 del Sistema di Gestione Salute e Sicurezza sul Lavoro.

In un'ottica di continuo miglioramento, come previsto dalle norme di riferimento dei sistemi di gestione, e di sinergia e integrazione tra i due sistemi, si è proceduto alla revisione della politica aziendale e del manuale per entrambi i sistemi.

La mappatura e descrizione dei processi definiti nel sistema per la qualità sono state inoltre inserite nell'aggiornamento del Piano di Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza come richiesto ex L. 190/2012 e delibere ANAC.

Per quanto riguarda il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, sono proseguite le attività di revisione e redazione delle procedure aziendali; si è proceduto alla mappatura di dettaglio delle procedure con riferimento ai reati e ai relativi collegamenti a processi/attività aziendali descritti nel sistema qualità.

2.3 Relazioni industriali

Nel corso dell'esercizio 2015 è proseguito il confronto con le OO.SS. e la Rappresentanza Sindacale dei Lavoratori riguardante le fasi applicative delle due parti dell'Accordo integrativo di 2° Livello.

Nel mese di luglio la RSU ha presentato all'azienda una piattaforma rivendicativa articolata su quattro temi: premio di risultato, flexible benefits, welfare e applicazione valorizzazioni di cui all'accordo precedente.

Nel mese di settembre è stato sottoscritto un accordo ponte relativo esclusivamente al premio di risultato 2015, mentre è proseguito il confronto sugli altri temi senza giungere a una sintesi condivisa.

Nei primi mesi del 2015 è stata avviata una Commissione Tecnica relativa alla Sala Radio per far fronte a rivendicazioni portate avanti da gruppi di lavoratori associati a movimenti di sindacalismo di base, sfociati in ricorsi alla magistratura del lavoro ed alla Prefettura. I lavori tecnici della commissione sono stati ultimati nei tempi previsti.

Il mancato rinnovo delle RSU, inoltre, ha reso più complesso e articolato il confronto.

Si segnalano inoltre alcuni accadimenti dalle importanti ricadute in termini gestionali:

- la sottoscrizione nel mese di maggio di un contratto di service con la società consortile Aurea Scarl per la gestione delle attività di esazione del pedaggio sulla rete della concessionaria A58 TEEM (Tangenziale Est Esterna di Milano). La Società ha specificamente dedicato a tale attività 36 risorse interne, tutte operanti sul territorio interconnesso dall'arco della TEEM;
- l'acquisizione, da parte della Società, di alcune attività di Autostrada Pedemontana Lombarda in service, che richiede la selezione e la riqualificazione di numerose risorse provenienti, particolarmente, dall'esazione.

Gli impegni assunti con la sottoscrizione dei contratti con AUREA e APL hanno, di fatto, azzerato le eccedenze di organico in esazione che, nel 2014, avevano originato l'accordo sindacale di attivazione del c.d. "scivolo Fornero". Pertanto l'azienda ha formalizzato al sindacato la definitiva rinuncia alla prosecuzione della procedura INPS in materia.

2.4 Formazione e sviluppo

Gran parte delle attività realizzate ha riguardato la formazione e l'aggiornamento in materia di prevenzione e sicurezza nel rispetto di quanto stabilito dalla normativa di riferimento. Sempre in ambito prevenzione e sicurezza, durante i primi mesi dell'anno, sono stati realizzati corsi di formazione per l'utilizzo delle piattaforme elevabili e dei DPI di terza categoria. Inoltre è stato organizzato un percorso rivolto a coloro che operano in presenza di traffico, secondo quanto previsto dal Decreto interministeriale del 4 marzo 2013 in materia di segnaletica stradale.

Tra le principali attività svolte durante l'anno si evidenziano quelle relative all'aggiornamento linguistico per le figure aziendali che, in vista di Expo 2015, avrebbero avuto maggiori contatti con i clienti stranieri: Operatori MCT, Addetti ai Punti Cortesia, Ausiliari alla Viabilità e Operatori del Centro Radio. Complessivamente sono state coinvolte quasi 120 persone.

In collaborazione con la Fondazione Ordine degli Ingegneri di Milano è stato realizzato un percorso di aggiornamento professionale specifico per ingegneri e architetti che ha visto l'intervento di importanti professori del Politecnico di Milano su argomenti specifici in materia di appalti, pavimentazioni stradali e di cantieri.

È stato inoltre promosso un importante progetto formativo sui temi della legalità, dell'anticorruzione e della trasparenza. Sono stati organizzati alcuni incontri di aggiornamento per le figure dirigenziali e di staff integrati da sei seminari di approfondimento realizzati con la collaborazione di importanti esperti della materia.

2.5 Organizzazione

Durante l'anno è stato avviato un profondo processo di riorganizzazione che, in coerenza con le indicazioni del Piano Strategico 2015-2020, si pone l'obiettivo da un lato di orientare le iniziative operative di Gruppo e, dall'altro, di operare quelle integrazioni che, nel comparto dello staff e supporto al business, massimizzino le sinergie e le economie presidiando, con un approccio unificante, le competenze.

Le revisione organizzativa ha riguardato:

- il superamento della Direzione Generale e il conseguente ricollocamento delle relative precedenti articolazioni;
- la focalizzazione della Direzione Risorse Umane verso una maggior integrazione delle leve organizzative a presidio del patrimonio umano, secondo criteri di efficienza, economicità e semplificazione;
- il raggruppamento, nell'ambito della Direzione Operativa, della gestione delle piattaforme informative e dei dati trattati dai vari sistemi informatici;
- l'integrazione, nell'ambito della Direzione Operativa, della gestione dei servizi di esazione esterni attraverso il rafforzamento delle strutture esistenti;
- l'ottimizzazione del processo di approvvigionamento attraverso l'integrazione dell'ufficio Acquisti nel Servizio Gare e Contratti, nell'ambito della Direzione Legale;
- la costituzione della nuova Direzione Commerciale e Marketing, focalizzata sullo sviluppo e sul supporto di nuovi business e nuove attività commerciali.



A50 Tangenziale Ovest di Milano - particolare di traffico



I risultati della gestione al 31 dicembre 2015

3.1 La gestione economica

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO | | | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|
| in migliaia di euro | 2015 | % | 2014 | % | Variazione 2014/2015 |
| Ricavi per pedaggi | 199.861 | 92,60 | 193.416 | 93,44 | 3,33% |
| Ricavi per concessioni | 4.256 | 1,97 | 4.569 | 2,21 | -6,85% |
| Altri ricavi e proventi | 11.718 | 5,43 | 9.018 | 4,36 | 29,94% |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | 215.835 | 100,00 | 207.003 | 100,00 | 4,27% |
| Costi operativi | -56.975 | -26,40 | -66.707 | -32,23 | -14,59% |
| VALORE AGGIUNTO | 158.860 | 73,60 | 140.296 | 67,77 | 13,23% |
| Costo del lavoro | -45.303 | -20,99 | -45.357 | -21,91 | -0,12% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 113.557 | 52,61 | 94.939 | 45,86 | 19,61% |
| Ammortamento corpo autostradale | -45.000 | -20,85 | -48.000 | -23,19 | = |
| Altri ammortamenti ed accantonamenti | -4.371 | -2,03 | -3.271 | -1,58 | 33,63% |
| RISULTATO OPERATIVO | 64.186 | 29,74 | 43.668 | 21,10 | 46,99% |
| Proventi e oneri finanziari | -9.004 | -4,17 | -6.314 | -3,05 | 42,60% |
| Rettifiche valore attività finanziarie | -17.877 | -8,28 | -5.971 | -2,88 | >100 |
| Proventi e oneri straordinari | -8 | -0,01 | 269 | 0,13 | = |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 37.297 | 17,28 | 31.652 | 15,29 | 17,83% |
| Imposte sul reddito, correnti e anticipate | -17.284 | -8,01 | -12.034 | -5,81 | 43,63% |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | 20.013 | 9,27 | 19.618 | 9,48 | 2,01% |

Il **valore della produzione** al 31/12/2015 ammonta a 215,8 milioni, in crescita del 4,27% rispetto a quello registrato al 31/12/2014. I ricavi da pedaggio, al netto del canone di concessione integrativo riconosciuto all'Ente concedente, evidenziano una crescita pari al 3,33% dovuta sia all'adeguamento delle tariffe (+1,5%), sia all'aumento del traffico (+2,71%). In merito ai ricavi per concessioni il calo dei volumi delle vendite presso le aree di servizio risente della chiusura di alcune aree sulle tangenziali portando a un risultato inferiore del 6,85% rispetto a quello registrato nel 2014. Gli altri ricavi e proventi risultano superiori di euro 2,7 milioni registrando un aumento del 29,94% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile principalmente ai nuovi ricavi inerenti al servizio di esazione offerto alla partecipata T.E. S.p.A., a quello offerto alla controllata APL, al servizio per la gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino e alla chiusura positiva di una transazione con la Regione Lombardia relativa ai canoni demaniali.

I **costi operativi** sono diminuiti complessivamente di 9,7 milioni corrispondenti ad una riduzione del 14,59% rispetto al 2014, tale diminuzione è prevalentemente imputabile alle minori spese per la manutenzione al corpo autostradale attribuibile in parte al fermo di alcuni cantieri nel periodo della manifestazione Expo e a ritardi nell'aggiudicazione dei lavori per problematiche amministrative con alcuni appaltatori. Si segnala tuttavia che pur in presenza di una minor spesa per manutenzione gli standard di funzionalità e sicurezza delle tratte autostradali in concessione sono stati mantenuti.

Il **valore aggiunto**, grazie alla notevole diminuzione dei costi operativi e all'andamento positivo del valore della produzione risulta superiore rispetto al risultato del 2014 del 13,23%.

Il **costo del lavoro** è pari a 45,3 milioni, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente. I risparmi conseguiti dalla riduzione degli incentivi all'esodo, del debito per ferie non godute e dalla riduzione dell'organico hanno compensato gli aumenti per il trascinarsi degli effetti economici del contratto collettivo nazionale di categoria per il periodo 2013-2015.

Il **marginale operativo** lordo si attesta a 113,6 milioni, in crescita del 19,61% rispetto all'esercizio precedente e rappresenta il 52,61% del valore della produzione, circa 7 punti in miglioramento in rapporto al 2014.

La quota di ammortamento finanziario pari a 45 milioni, determinata nel Piano Economico Finanziario vigente, è inferiore di 3 milioni rispetto a quella accantonata al 31/12/2014 mentre gli altri ammortamenti aumentano di 1,1 milioni.

La quota di accantonamento al fondo di rinnovo porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni tenuto conto della progressione del piano degli investimenti.

La voce altri accantonamenti è riferita agli accantonamenti al fondo "rischi ed oneri futuri":

- alla penalità applicata dal MIT a seguito dell'esito dell'istruttoria effettuata nel 2014, che ha rilevato dei mancati ripristini afferenti le aree di servizio;
- all'effetto a c/economico dell'accordo bonario per la transazione delle riserve con l'appaltatore relativamente ai lavori di sostituzione del sicurvia sull'autostrada A7;
- all'adeguamento dei rischi per i contenziosi in essere, in particolare a quello in essere con l'ex direttore generale.

Il **risultato operativo** per effetto dei minori ammortamenti mostra un valore in crescita del 46,99% attestandosi a 64,2 milioni.

La **gestione finanziaria**, negativa di 9 milioni, risente dell'aumentato livello d'indebitamento assunto per sostenere la controllata APL e di una minor capitalizzazione degli oneri finanziari a seguito dell'entrata in funzione di alcuni investimenti.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** comprendono l'adeguamento del valore delle partecipazioni alla quota di patrimonio netto posseduta al 31 dicembre 2015 delle controllate Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l.. La controllata APL a seguito dei risultati dello studio di traffico, rielaborati in occasione dell'apertura al traffico a pagamento delle tratte autostradali, ha ritenuto prudente liberare le imposte anticipate precedentemente iscritte dal momento che, nell'arco di un periodo ragionevole, la stessa non conseguirà redditi imponibili positivi. In assenza di questa rettifica la svalutazione dell'esercizio sarebbe stata inferiore di circa euro 7 milioni.

L'**utile netto** del periodo, dopo aver scontato imposte sul reddito pari a 17,3 milioni (12 milioni al 31/12/2014), ammonta a 20,0 milioni, in aumento del 2,01% rispetto all'esercizio precedente, corrispondente al 9,27% del valore della produzione.

3.2 La gestione patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO | | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------------|
| in migliaia di euro | 31/12/2015 | % | 31/12/2014 | % | Variazione 2014/2015 |
| Imm. immateriali | 8.710 | 1,11 | 7.707 | 0,98 | 1.003 |
| Imm. materiali non devolvibili | 1.111 | 0,14 | 1.126 | 0,14 | -15 |
| Imm. materiali gratuitamente devolvibili | 429.971 | 54,98 | 427.601 | 54,52 | 2.370 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 382.928 | 48,97 | 397.934 | 50,74 | -15.006 |
| Capitale immobilizzato | 822.720 | 105,20 | 834.368 | 106,39 | -11.648 |
| Crediti verso clienti | 50.774 | 6,49 | 46.539 | 5,93 | 4.235 |
| Altri crediti | 14.453 | 1,85 | 15.087 | 1,92 | -634 |
| Ratei e risconti attivi | 1.114 | 0,14 | 2.066 | 0,26 | -952 |
| Rimanenze | 2.032 | 0,26 | 2.134 | 0,27 | -102 |
| Partecipazioni nell'attivo circolante | 44.151 | 5,65 | 44.151 | 5,63 | = |
| Debiti verso fornitori | -53.490 | -6,84 | -60.615 | -7,73 | 7.125 |
| Debiti finanziari verso società partecipate | 0 | 0,00 | -710 | -0,09 | 710 |
| Altri debiti | -35.688 | -4,56 | -33.498 | -4,27 | -2.190 |
| Ratei e risconti passivi | -5.966 | -0,76 | -7.255 | -0,93 | 1.289 |
| Capitale Circolante Netto | 17.380 | 2,22 | 7.899 | 1,01 | 9.481 |
| Capitale Investito | 840.100 | 107,42 | 842.267 | 107,39 | -2.167 |
| Fondo imposte differite | 0 | 0,00 | -11 | -0,01 | 11 |
| Fondo di rinnovo | -42.768 | -5,47 | -42.768 | -5,45 | = |
| Fondo per rischi e oneri | -5.136 | -0,66 | -4.511 | -0,58 | -625 |
| Fondo trattamento di fine rapporto | -10.156 | -1,30 | -10.693 | -1,36 | 537 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 782.039 | 100,00 | 784.284 | 100,00 | -2.245 |
| Patrimonio Netto | 425.941 | 54,47 | 405.928 | 51,76 | 20.013 |
| Disponibilità liquide | -111.403 | -14,25 | -34.847 | -4,44 | -76.556 |
| Indebitamento a breve termine | 1 | 0,01 | 73.203 | 9,33 | -73.202 |
| Indebitamento a medio/lungo termine | 467.500 | 59,78 | 340.000 | 43,35 | 127.500 |
| Posizione Finanziaria Netta | 356.098 | 45,53 | 378.356 | 48,24 | -22.258 |
| MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI | 782.039 | 100,00 | 784.284 | 100,00 | -2.245 |

Le **immobilizzazioni immateriali** registrano incrementi dovuti alle spese sostenute per la sottoscrizione del finanziamento acceso nel mese di luglio 2015; le **immobilizzazioni materiali non devolvibili all'Ente concedente** sono sostanzialmente in linea con quelle registrate al 31 dicembre 2014.

Le **immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente**, al netto del relativo fondo ammortamento finanziario ammontano a 430 milioni, registrano una crescita di 2,4 milioni rispetto al 31

dicembre 2014, a seguito degli investimenti effettuati pari a 47,5 milioni, comprensivi degli oneri finanziari capitalizzati, dedotta la quota di ammortamento finanziario pari a 45 milioni e dedotti i contributi ricevuti pari a euro 0,1 milioni.

I principali investimenti sono stati quelli relativi alle seguenti opere previste a Piano economico-finanziario vigente:

| | |
|---|--------------|
| Riqualifica Rho-Monza | 30,3 milioni |
| Adeguamento barriere tripla onda Autostrada A50 | 5,3 milioni |
| Raccordo Bereguardo-Pavia | 4,5 milioni |
| Transazione Polo Fiera | 1,6 milioni |
| Transazione rete telematica | 0,9 milioni |

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano a 382,9 milioni e mostrano un decremento di euro 15 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. La voce partecipazioni ammonta a euro 271,2 milioni (euro 289 milioni al 31/12/2014) e ha registrato una riduzione di euro 17,8 milioni riferita alla svalutazione della partecipazione nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. dovuta alla quota di competenza delle perdite al 31 dicembre 2015 e all'inizio dell'ammortamento dell'avviamento per l'entrata in esercizio a pagamento dell'autostrada. Le altre immobilizzazioni finanziarie, prevalentemente riferite al finanziamento di euro 100 milioni concesso alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., mostrano un incremento di 3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 relativo agli interessi maturati nell'esercizio.

Il **Capitale circolante netto** presenta un saldo positivo di 17,4 milioni (+7,9 milioni al 31 dicembre 2014), in aumento di 9,5 milioni.

Le principali variazioni intervenute nell'esercizio sono:

- la diminuzione dei debiti verso fornitori in particolare quelli riferiti alle manutenzioni al corpo autostradale e agli investimenti a causa dell'andamento in regressione rispetto l'esercizio precedente (-7 milioni);
- l'aumento dei crediti verso clienti per pedaggi a pagamento differito a seguito dell'aumento dei ricavi da pedaggio (+4,2 milioni);
- l'aumento dei debiti tributari riferiti al saldo della liquidazione mensile dell'IVA del mese di dicembre 2015 e al saldo dell' IRES, superiori rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2014 (+2,3 milioni).

Il **Patrimonio netto** si attesta a 425,9 milioni per effetto dell'utile del periodo.

La **posizione finanziaria netta** chiude con un saldo negativo di 356,1 milioni mostrando una variazione positiva di 22,3 milioni rispetto al saldo negativo registrato al 31/12/2014 per effetto delle maggiori disponibilità liquide derivanti dalla ridotta attività relativa agli investimenti.

3.3 La gestione finanziaria

| RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO | | |
|--|----------------|-----------------|
| in migliaia di euro | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| LIQUIDITÀ INIZIALI | 34.847 | 54.284 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 20.013 | 19.617 |
| Imposte su reddito | 17.284 | 12.034 |
| Altri elementi reddituali di natura finanziaria | 8.928 | 6.096 |
| 1 - Risultato operativo | 46.225 | 37.748 |
| Ammortamenti/accantonamenti | 67.053 | 76.528 |
| Svalutazioni/rivalutazioni | 18.176 | 5.936 |
| 2 - Flusso finanziario prima della variazione del CCN | 131.455 | 120.211 |
| Variazione dei crediti | -2.816 | 508 |
| Variazione dei debiti | -8.928 | 7.328 |
| 3 - Flusso finanziario dopo la variazione del CCN | 119.711 | 128.047 |
| Utilizzo dei fondi | -20.227 | -26.093 |
| Pagamento imposte | -17.118 | -10.654 |
| Pagamenti/incassi di natura finanziaria | -15.772 | -11.788 |
| Flusso di cassa dell'attività d'esercizio (A) | 66.594 | 79.512 |
| Investimenti corpo autostradale | -42.938 | -58.470 |
| Investimenti in altre immobilizzazioni | -3.024 | -1.595 |
| Investimenti in partecipazioni | 0 | -32.565 |
| Investimenti in altre immobilizzazioni finanziarie | 311 | -67.991 |
| Flusso di cassa dell'attività di investimento (B) | -45.651 | -166.387 |
| Rimborsi finanziamenti | -104.500 | -32.500 |
| Nuovi finanziamenti | 160.000 | 92.000 |
| Contributi ricevuti | 139 | 7.923 |
| Variazione debiti verso banche | -26 | 14 |
| Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C) | 55.613 | 67.438 |
| LIQUIDITÀ FINALI | 111.403 | 34.847 |
| VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C) | 76.556 | -19.438 |

Nel corso dell'esercizio la disponibilità liquida è aumentata complessivamente di euro 76,5 milioni.

Le fonti di finanziamento sono riconducibili:

- al nuovo finanziamento contratto nel mese di luglio che, al netto del rimborso del finanziamento a breve di euro 72 milioni, ha generato disponibilità per euro 88 milioni;
- al flusso di cassa dell'attività operativa per 66,6 milioni.

L'assorbimento di liquidità è giustificato sostanzialmente:

- dalla liquidazione di quanto dovuto per l'attività di investimento al corpo autostradale per euro 43 milioni;
- dalla liquidazione delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere per complessivi euro 32,5 milioni.

Si rappresenta di seguito la situazione attuale e prospettica dell'indebitamento finanziario con l'evidenza del residuo disponibile e del relativo scopo assentito.

| | Importo (in milioni di euro) | | | | Date | | |
|---|------------------------------|---------------|----------------|-------------------|------------|------------|--|
| | Accordato | Utilizzato al | Disponibile al | Debito residuo al | Firma | Scadenza | Scopo assentito |
| | | 31/12/2015 | 31/12/2015 | 31/12/2015 | | | |
| Linea term committed | | | | | | | |
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.) - BPM | 100 | 100 | 0 | 37,5 | 07/08/2008 | 31/12/2018 | investimenti |
| UBI Banca (ex Centrobanca) - Banco Popolare | 90 | 90 | 0 | 75 | 13/12/2010 | 31/12/2025 | investimenti e partecipazioni |
| BNL - MPS | 150 | 150 | 0 | 125 | 13/12/2010 | 31/12/2025 | investimenti e partecipazioni |
| CARIGE (intermediazione BEI) | 100 | 20 | 0 | 20 | 02/03/2012 | 31/12/2027 | investimenti |
| UNICREDIT - INTESA - UBI | 160 | 160 | 0 | 160 | 08/07/2015 | 31/12/2020 | refinancing, investimenti e supporto APL |
| Totali term committed | 600 | 520 | 0 | 417,5 | | | |
| Linea revolving committed | | | | | | | |
| BNL - MPS | 50 | 50 | 0 | 50 | 13/12/2010 | 31/12/2017 | investimenti e partecipazioni |
| Totali revolving committed | 50 | 50 | 0 | 50 | | | |
| Totali | 650 | 570 | 0 | 467,5 | | | |

Con riguardo alla linea di credito in essere con CARIGE (intermediazione BEI), considerato il perdurare delle trattative per la richiesta di proroga, prudenzialmente si è considerato quale indisponibile la parte dell'accordato non ancora utilizzato. La richiesta di proroga del periodo di disponibilità, anche a fronte di un contenimento dell'importo accordato a seguito della riduzione degli investimenti da finanziare, giustificato dai ribassi d'asta conseguiti, è ancora in corso di negoziazione.



A51 Tangenziale Est di Milano - svincolo Cascina Gobba



Le società partecipate

4.1 Le Società partecipate al 31 dicembre 2015

| ELENCO PARTECIPAZIONI AL 31/12/2015 | | | | |
|---|-----------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Denominazione | Importo Capitale sociale | n° azioni possedute | % azioni possedute | Valore iscritto in bilancio al 31/12/2015 |
| IMPRESE CONTROLLATE | | | | |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. | 300.000 | - | 100,0000 | 3.251.156 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 300.926.000 | 237.647 | 78,9719 | 198.413.557 |
| Totale imprese controllate | | | | 201.664.713 |
| ALTRE IMPRESE | | | | |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. | 220.344.608 | 55.234.689 | 18,8006 | 46.965.321 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. | 464.945.000 | 1.796.378 | 0,3864 | 1.796.378 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. | 467.726.626 | 13.000.000 | 2,7797 | 13.312.513 |
| Società di progetto Brebemi S.p.A. | 332.117.693 | 1.300.000 | 0,3914 | 1.300.000 |
| S.A.Bro.M. S.p.A. | 28.902.600 | 3.750.000 | 12,9746 | 3.745.740 |
| A4 Holding S.p.A. | 134.110.065 | 86.571 | 4,6671 | 44.151.210 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia | 113.949 | - | 1,5000 | 1.549 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. | 6.000.000 | 1.000.000 | 16,6667 | 1.411.666 |
| CIV S.p.A. | 12.200.000 | 1.000.000 | 5,0000 | 973.197 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq. | 1.487.246 | - | 14,0720 | 0 |
| Totale altre imprese | | | | 113.657.574 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | | | | 315.322.287 |

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. si rammenta che la Società non possiede né azioni proprie, né azioni emesse dalla società controllante e che nel corso dell'anno non ha acquistato, né alienato, anche per il tramite di società fiduciarie, tali categorie di azioni.

Nel corso dell'esercizio la Società ha fornito il supporto finanziario, alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., per il completamento della prima parte dell'opera e per la costruzione della tratta B1 (variante Expo) nonché per la realizzazione dell'impianto di esazione, attraverso l'impegno a erogare entro il 29 gennaio 2016 un nuovo finanziamento Soci di importo pari a 50 milioni.

Il suddetto impegno assunto rappresenta, tenuto conto del livello d'indebitamento, quanto attualmente sostenibile dalla Società onde evitare il deterioramento del merito di credito.

Pertanto, al fine di realizzare l'intero progetto pedemontano con la massimizzazione della redditività, si ribadisce la necessità di avviare la ricerca di nuovi investitori insieme ai quali la Società potrà portare a termine l'iniziativa, alternativamente si ribadisce la necessità di una ricapitalizzazione della Società stessa.

Di seguito si riporta, nel dettaglio, l'andamento gestionale delle società partecipate.

4.2 Andamento delle società controllate

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

Attività gestionale

La Controllata chiude l'esercizio 2015 con una perdita di euro 22.613.405 (euro 7.561.501 al 31 dicembre 2014) in aumento rispetto al 2014 principalmente per la liberazione delle imposte anticipate pari a euro 10 milioni e per una minor capitalizzazione degli oneri finanziari. In attesa dell'ultimazione dei lavori riguardanti l'impianto di esazione, il cui collaudo è avvenuto a fine ottobre 2015, l'autostrada è stata aperta al traffico gratuitamente quindi i ricavi da pedaggio, complessivamente pari a euro 3,1 milioni, sono stati realizzati solamente dal mese di novembre; i costi operativi caratteristici, sono aumentati di circa euro 5 milioni rispetto al 2014, per i maggiori costi sostenuti con l'apertura al traffico delle tratte autostradali. L'analisi dei flussi di traffico, dopo l'apertura a pagamento, ha richiesto prudenzialmente la liberazione delle imposte anticipate poiché, nell'arco di un periodo ragionevole, la Controllata non realizzerà imponibili fiscali positivi.

Gli investimenti del periodo, al netto degli oneri finanziari capitalizzati, ammontano a euro 177,25 milioni e si riferiscono ai lavori di completamento delle tratte entrate in esercizio, ai lavori per la costruzione della tratta B1 e ai lavori per la realizzazione del sistema di esazione attivo a partire dal 1 novembre 2015. Nel dettaglio:

- 34,2 milioni per i lavori relativi alla Tratta A (collegamento A8-A9) e al primo lotto delle tangenziali di Como e Varese comprensivi di tutti gli oneri sostenuti per espropri, interferenze e quanto necessario, finalizzati all'entrata in esercizio del collegamento autostradale;
- 96 milioni per i lavori relativi alla tratta B1. L'avanzamento dei lavori a fine esercizio è pari all'89% dell'importo approvato relativo alla tratta B1 (32% al 31/12/2014);
- 32,65 milioni per la realizzazione del sistema di esazione;
- la restante parte riguarda sostanzialmente i costi interni capitalizzati riferiti all'intera infrastruttura.

La Controllata ha ricevuto contributi dall'ente concedente CAL per euro 117,5 milioni.

Il fabbisogno finanziario della Controllata è stato sostenuto oltre che dall'erogazione del contributo da parte di CAL anche dal rimborso, da parte dell'Agenzia dell'Entrate, del credito IVA dei primi tre trimestri del 2014 e dallo sconto del credito IVA del quarto trimestre 2014 e dei primi due trimestri 2015 a una società di *factor*.

Apertura al traffico

Con nota del 23 gennaio 2015, l'ente concedente CAL S.p.A. ha rilasciato l'autorizzazione all'apertura e messa in esercizio della tratta A e del primo lotto della tangenziale di Varese.

In data 24 gennaio 2015 è stato inaugurato il primo lotto della tangenziale di Varese lunga circa 4,5 km e in data 26 gennaio 2015 è stata inaugurata la tratta A corrispondente al tragitto lungo circa 15 km compreso tra Cassano Magnago e Lomazzo, tra l'interconnessione con l'Autostrada A8 Milano Varese e l'Autostrada A9 Milano-Como. Il 23 maggio 2015 è stato inaugurato il primo lotto della tangenziale di Como lunga circa 4 km.

In attesa del completamento dei lavori riguardanti il sistema di esazione, le tratte sono state aperte senza la riscossione del pedaggio. In data 4 novembre 2015 l'Ente concedente ha rilasciato l'autorizzazione all'apertura e all'esercizio della tratta B1 in conformità a quanto previsto dall'art. 24 della Convenzione Unica e la relativa

apertura al traffico è avvenuta in data 5 novembre 2015. Con il collaudo del sistema di esazione, avvenuto nel mese di ottobre, dal primo novembre 2015 tutte le tratte sono a pagamento.

L'Ente concedente, tramite comunicazione del 24 luglio 2015, ha approvato le tariffe riguardanti l'anno 2015. Le stesse sono basate sulle tariffe 2009 previste nella Convenzione Unica e approvate dal CIPE e sono state rivalutate, come previsto dall'art. 16 della Convenzione, per il periodo 2009-2014 dell'indice ISTAT effettivamente registrato dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati e dell'indice d'inflazione programmata come risultante dall'ultimo Documento di Economia e Finanza per l'anno 2015.

A partire dal primo gennaio 2016, le stesse tariffe sono state incrementate in misura pari all'1,00% come previsto dal Decreto Interministeriale – prot. 445 del 31 dicembre 2015 – emesso dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, nonché con quanto previsto convenzionalmente. Il traffico pagante registrato per il 2015 ammonta complessivamente a 27.968.755 veicoli chilometri e i pedaggi di competenza della Controllata, al netto degli sconti applicati e del sovracanoone riconosciuto ad ANAS e del canone riconosciuto all'Ente concedente, si attestano a euro 2.875.998. Al fine di promuovere l'utilizzo delle autostrade in concessione alla Controllata nonché al contempo implementare il servizio di pagamento automatico denominato Conto Targa, è stata avviata una campagna di sconti destinata agli utilizzatori dell'autostrada.

Sistema di esazione

In data 6 marzo 2015, in conformità al provvedimento del Commissario Expo e a seguito di apposita autorizzazione da parte della Concedente, la Controllata ha affidato al Contraente Generale la progettazione esecutiva e la fornitura e posa in opera di tutte le componenti hardware e software a implementazione del sistema di esazione.

Per quanto concerne il sistema di esazione relativo alla tratta B1, in data 30 aprile 2015 è stato sottoscritto il contratto di affidamento all'ATI STRABAG delle prestazioni necessarie alla realizzazione del sistema anche su tale tratta.

In vista dell'attivazione del sistema di esazione sono state avviate tutte le procedure al fine di rendere pienamente operativo il sistema di esazione a partire dal mese di novembre 2015.

Il nuovo sistema di esazione denominato "Free flow" prevede le seguenti modalità di pagamento del pedaggio:

- conto targa (sistema di domiciliazione su c/c – nuovo prodotto di proprietà della controllata APL);
- apparato di bordo (ad es. Telepass)
- pagamento sul sito WEB e apposita APP;
- pagamenti presso i punti di assistenza clienti;
- pagamento mediante call center.

Al fine di pubblicizzare le caratteristiche e i vantaggi dell'innovativo sistema free flow e le relative modalità di pagamento è stata avviata la campagna informativa su stampa, tv e radio con decorrenza dal 31 agosto 2015 e fino al mese di dicembre 2015.

Inoltre è stato creato un sito interamente dedicato all'esazione, accessibile dal sito istituzionale di APL, nonché una pagina facebook.

Per quanto concerne i servizi di assistenza clienti sono stati realizzati e attrezzati il Punto Verde e la struttura di call center e di back office.

Tali servizi saranno gestiti, sulla base di un contratto di service, dalla Società in qualità di Capogruppo.

Aumento di capitale sociale e operazioni sul capitale sociale

L'operazione di aumento di capitale sociale per massimi nominali euro 267.639.000 deliberata dall'assemblea straordinaria del 20 novembre 2013 è ancora in corso.

L'aumento di capitale in forma scindibile si è perfezionato – nell'aprile 2014 – per l'importo sottoscritto unicamente dalla Società, seppur parzialmente, convertendo il finanziamento soci in essere di euro 31.639.000, comprensivo degli interessi maturati per un totale di euro 32.565.000 e rinunciando da subito all'esercizio del diritto di prelazione sull'inoptato.

Avendo anche gli altri soci rinunciato a esercitare il diritto di opzione la Controllata ha avviato la procedura di collocamento presso terzi dell'inoptato.

La chiusura dell'operazione ha subito diverse proroghe, l'ultima proroga si riferisce alla determina del Consiglio di Amministrazione che ha prorogato il termine del 30 aprile 2016 al 31 dicembre 2016.

In data 23 luglio 2015 il socio PAR.COP. Scarl, ha trasferito l'intera propria partecipazione in Autostrada Pedemontana Lombarda, costituita da n. 950 azioni pari al 0,32% del capitale sociale, a BAU HOLDING BETEILIGUNGS AG.

Rapporti con l'Ente concedente: atto aggiuntivo n. 2

In data 2 aprile 2015 è stato sottoscritto il "Protocollo d'Intesa" congiuntamente tra CAL, la capogruppo Milano Serravalle e APL allo scopo di definire i seguenti obiettivi condivisi:

- reperimento della provvista finanziaria necessaria per il completamento della tratta B1 (euro 50 milioni). L'impegno di reperimento di tale provvista finanziaria da sottoscrivere da parte del Socio di controllo entro il 30 giugno 2015;
- fasizzazione del progetto mediante lo sviluppo e l'entrata in esercizio dell'autostrada per lotti funzionali secondo quanto previsto nella bozza dell'AA2 alla Convenzione allegata al Protocollo;
- implementazione di una garanzia rischio traffico che preveda l'erogazione del debito subordinato in misura tale da consentire il regolare servizio del debito e rimborso del project financing alle scadenze contrattuali anche qualora i proventi da pedaggio siano inferiori a quanto previsto nel PEF.

Le parti attraverso questo protocollo hanno assunto l'impegno di adoperarsi, ciascuna per quanto di propria competenza per il raggiungimento degli obiettivi sopra indicati in tempi compatibili con la proroga del finanziamento ponte e con la strutturazione del project financing.

In data 11 maggio 2015 è stato sottoscritto tra la Controllata e CAL una proposta di atto aggiuntivo, da sottoporre all'iter approvativo, con il quale è prevista la separazione della disciplina di decadenza delle misure di defiscalizzazione relative alle tratte B2 e C dalla disciplina delle misure relative alla tratta D e l'esclusione della procedura di decadenza della Concessione per le opere già realizzate in caso di mancata realizzazione della tratta D. In particolare l'articolo 4.7 prevede, in caso di mancata sottoscrizione del Finanziamento Senior n. 2 per la realizzazione della tratta D e di mancato accordo su un nuovo PEF, lo stralcio della tratta terminale (tratta D) e l'obbligo per il Concessionario a proseguire con le attività di Convenzione per le opere già completate (tratte A, B1, B2, C e i primi lotti delle tangenziali di Como e Varese), senza maggiori oneri per il Concedente né vantaggi economici per il Concessionario.

La nuova versione dell'Atto Aggiuntivo n. 2 è stata inviata in data 20 maggio 2015 da CAL al Ministero delle Infrastrutture e Trasporti ai fini dell'approvazione con Decreto Interministeriale. In data 14 marzo 2016 il MIT ha comunicato a CAL l'impossibilità di procedere all'approvazione dell'Atto Aggiuntivo n. 2, vista la modifica apportata all'art. 4.7. Qualora non si stralciasse la clausola prevista all'art. 4.7, l'Atto Aggiuntivo n. 2 dovrà essere riesaminato dal CIPE. Con nota del 16 marzo 2016 CAL ha richiesto al MIT la tempestiva iscrizione dell'Atto Aggiuntivo n. 2 all'ordine del giorno della prossima seduta del CIPE.

Rapporti con istituti finanziatori

In merito al finanziamento ponte, con lettera del 12 gennaio 2015, la Controllata ha richiesto alle Banche Finanziatrici di valutare i presupposti e le condizioni necessarie per addivenire ad una proroga del Prestito Ponte al 31 dicembre 2015.

Il pool di Banche con lettera del 29 gennaio 2015 ha dato riscontro a tale richiesta indicando alcune condizioni da soddisfare per portare in delibera l'ottenimento della proroga al 31 dicembre 2015. A fronte di tale comunicazione la Controllata, con lettera del 3 febbraio 2015, ha precisato che, pur concordando sull'importanza che il Finanziamento Project rivestirà ai fini della realizzazione dell'opera nella sua totalità, la proroga del termine di scadenza finale richiesta si riferiva esclusivamente al Finanziamento Ponte, limitata peraltro al 31 dicembre 2015 mentre le condizioni poste dalle banche erano riconducibili all'erogazione di un Finanziamento project.

Successivamente con lettera del 14 aprile 2015, la Controllata ha richiesto alle Banche del pool la proroga del Finanziamento alla data del 30 giugno 2016.

In data 14 maggio 2015 le Banche del pool hanno comunicato che gli iter deliberativi delle Banche in merito alla proroga del Prestito Ponte si erano conclusi positivamente individuando quale termine della proroga quello del 31 gennaio 2016 e il successivo 20 maggio 2015, è stata siglata la proroga indicando alcune condizioni risolutive che sono state pienamente rispettate nei termini con la conseguente definitiva efficacia della stessa proroga fino al 31 gennaio 2016.

A seguito della seduta del CIPE dell'1 agosto 2014, nella quale è stato approvato il nuovo Piano Economico Finanziario della Società che prevede le misure di defiscalizzazione ex art. 18 L. 183/2011, e nelle more dell'approvazione da parte del CIPE della bozza di atto aggiuntivo n. 2 alla Convenzione Unica, la Controllata ha strutturato una gara volta a reperire il Finanziamento Senior necessario alla costruzione delle tratte autostradali B2, C e D.

Nelle more della scadenza del termine per la presentazione delle offerte, il nuovo C.d.A. della Controllata ha rivalutato l'interesse pubblico originario sotteso all'indizione della procedura, ritenendo fondamentale avviare una nuova istruttoria per verificare la strutturazione dell'iter che porterà al reperimento del Finanziamento Senior. Ciò anche al fine di verificare alcuni elementi fondamentali per l'istruttoria (dati di traffico; tempi e condizioni di avvio del sistema di esazione sulle tratte già aperte al traffico; riflessioni circa le ipotesi di evoluzione della pianificazione finanziaria della Società) e ottimizzare la definizione delle condizioni e delle modalità di reperimento della provvista finanziaria. Per tale motivo la suddetta procedura esplorativa è stata revocata.

Conseguentemente, al fine di rispettare l'impegno assunto con la sottoscrizione della proroga del Prestito Ponte relativamente all'aggiudica dell'incarico di arranging entro il 30 settembre 2015, in data 31 luglio 2015 la Controllata ha avviato la procedura ai sensi dell'art. 57 D.lgs. 163/2006 per la selezione di un Arranger per la strutturazione del finanziamento project d'importo necessario per la realizzazione delle tratte B2- C- D, nonché il rifinanziamento del Prestito Ponte pari ad euro 200 milioni per la durata di 24 mesi, ovvero avente scadenza 31 gennaio 2018.

Il C.d.A. della Controllata del 10 dicembre 2015 ha provveduto all'aggiudicazione definitiva del mandato di arranging al RTI con mandataria Banca Imi e mandanti Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Ubi Banca S.p.A., Mps Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Banca Popolare Di Milano S.c.a.r.l. che prevede anche il rifinanziamento del Prestito Ponte pari ad euro 200 milioni avente durata fino al 31 gennaio 2018.

Lettera impegno della Società

In relazione alla contribuzione a favore di Autostrada Pedemontana Lombarda di ulteriori 50 milioni da erogare entro febbraio 2015, la Controllata ha posticipato tale fabbisogno a gennaio 2016 a seguito della sottoscrizione con il Contraente Generale di una dilazione di pagamento della quota residua del prefinanziamento a gennaio 2016.

In data 21 maggio 2015, al fine di consentire la proroga del finanziamento ponte della Controllata a tutto il 31 gennaio 2016 nonché dar seguito a quanto previsto nel contratto di capitalizzazione, la Società, in qualità di socio di controllo ha rilasciato una lettera con la quale si è impegnata irrevocabilmente a erogare, a richiesta e secondo le esigenze della Pedemontana stessa, in relazione al completamento della tratta B1 e comunque entro il 29 gennaio 2016, un nuovo finanziamento Soci di importo pari a euro 50 milioni.

Evoluzione del contenzioso

Le controversie pendenti innanzi alle autorità giudiziarie sono principalmente riconducibili a tematiche legate all'iter di approvazione del Progetto Definitivo dell'opera, agli espropri, agli appalti nonché a pretese risarcitorie di vario genere.

Ad oggi, risultano pendenti 60 giudizi tra ricorsi, decreti ingiuntivi, atti di pignoramento presso terzi e atti di citazione.

Per ciò che concerne i procedimenti amministrativi instaurati davanti ai Tribunali Amministrativi Regionali, con particolare riguardo a quelli aventi ad oggetto l'iter di approvazione del Progetto Definitivo ed il connesso avvio delle procedure espropriative, si rileva che parte di questi sono stati definiti in via bonaria e che tutti i provvedimenti sinora pronunciati dal giudice amministrativo (sia in fase cautelare che di trattazione del merito) sono stati pienamente favorevoli alla Controllata.

Con riferimento al giudizio promosso dal Consorzio Pedelombarda 2 ed alla relativa condanna di cui alla sentenza del TAR n. 2681/13, la Società ha provveduto in data 13 gennaio 2015 ad inviare un atto di diffida e messa in mora nei confronti della Commissione Giudicatrice della gara per l'affidamento della progettazione e realizzazione della seconda parte dell'Opera, intimando ai membri della Commissione medesima la corresponsione dell'ammontare risarcitorio statuito dal TAR con la richiamata sentenza n. 2681/13 e confermato dal Consiglio di Stato.

Alcuni commissari hanno riscontrato tale diffida, respingendo le richieste risarcitorie formulate. La Controllata, pertanto, in data 27 maggio 2015, ha provveduto all'instaurazione di apposito giudizio civile ai fini dell'azione di rivalsa.

Si segnala, inoltre, la notifica in data 8 maggio 2015 di un ricorso avanti al TAR per la Lombardia – Milano, nell'interesse di un soggetto espropriato ed avente ad oggetto alcune asserite illegittimità nel procedimento espropriativo e la conseguente domanda risarcitoria. La Controllata ha provveduto a costituirsi in giudizio in data 26 maggio 2015, contestando ed eccependo integralmente quanto prospettato dalla controparte.

Per quel che concerne il contenzioso civile, risultano tuttora pendenti 12 giudizi.

A tale proposito, per quanto concerne il contenzioso derivante dal procedimento espropriativo di un compendio immobiliare interferente con la realizzazione della tratta C dell'opera, si precisa che in data 17 dicembre 2014 è stato sottoscritto un accordo in virtù del quale le parti (i) hanno rinunciato ai due giudizi civili instaurati, (ii) hanno concordato di tenere ferma e valida la garanzia fideiussoria prestata in favore della Controllata sino al 31 dicembre 2015 e (iii) si sono riservate la facoltà di procedere entro la medesima data alla sottoscrizione di un accordo di cessione con modalità e condizioni da concordare ed individuando altresì in euro 36 milioni

l'importo della cessione. Trascorso il predetto termine, senza che le parti avessero sottoscritto l'accordo per la cessione degli immobili, la Controllata avrebbe avuto la facoltà di escutere la garanzia fideiussoria, pari ad euro 10 milioni, facendone richiesta entro e non oltre il 20 gennaio 2016. In data 19 gennaio 2016, le parti hanno condiviso la sottoscrizione di un'ulteriore scrittura privata con la quale (i) il termine di efficacia della garanzia fideiussoria prestata in favore della Controllata è stato traslato sino al 14 aprile 2016, (ii) l'istituto garante si è impegnato a corrispondere in favore della Controllata – a prima richiesta e senza eccezioni – l'importo di euro 10 milioni qualora la stessa ed il soggetto espropriando non fossero addivenuti alla stipula di un accordo di cessione volontaria entro il 14 marzo 2016 (con modalità e condizioni da rinegoziare anche sotto il profilo economico) ed a condizione che la relativa richiesta fosse pervenuta entro il termine ultimo del 14 aprile 2016.

In data 15 marzo 2016, non avendo trovato alcun nuovo accordo in ordine alla cessione volontaria degli immobili, anche nell'ottica della tutela dell'interesse pubblico, la Controllata ha provveduto ad escutere ed incamerare le somme garantite dalla fideiussione costituita.

In data 23 ottobre 2015 è stato poi notificato un ricorso avanti la Corte di Cassazione nell'interesse di un soggetto espropriato ed avente ad oggetto la quantificazione dell'indennità di esproprio. A tale proposito, si precisa che l'impugnazione in parola segue la soccombenza del proprietario espropriato nel giudizio di primo grado promosso dalla Controllata, in esito al quale il quantum indennitario è stato rideterminato in linea con le richieste.

Nell'esecuzione del contratto, alla data del SAL 13° (lavori a tutto il 31 maggio 2014), l'Appaltatore Integrato aveva iscritto n. 59 riserve sul registro di contabilità per un importo complessivo pari a circa euro 1,5 Mld. Pertanto, il RUP pro tempore, esaminata la relazione riservata del Direttore Lavori, ha ritenuto ammissibili e non manifestamente infondate riserve che complessivamente ammontano a circa euro 223,7 Mln. Tenuto conto che tale valore supera il 10% dell'importo del contratto, si è resa necessaria l'attivazione della procedura di accordo bonario di cui all'art. 240 D. Lgs. 163/2006. Preso atto della sussistenza dei presupposti di Legge, su richiesta del RUP, la Controllata ha proceduto con la nomina della Commissione con poteri di assunzione di determinazioni vincolanti.

In applicazione del dettato normativo, la Controllata ha dunque avviato l'iter di nomina della Commissione. L'accordo bonario riguarderà solo le riserve iscritte fino al SAL N. 16 (lavori a tutto il 31 agosto 2014) per un importo pari a circa euro 1,9 Mld.

La decisione di rimettere alla Commissione poteri vincolanti è derivata dalla richiesta delle Banche Finanziatrici di definire celermente il costo complessivo effettivo dell'opera.

Tuttavia, a seguito delle richieste del Socio di controllo e della Concedente (Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A.), con delibera del 30 marzo 2015, il C.d.A. della Controllata ha disposto di trasformare il procedimento di accordo bonario vincolante in non vincolante. Tale proposta è stata accettata dalla controparte.

La Commissione, dopo tre tentativi di costituzione non andati a buon fine, si è formalmente costituita in data 7 marzo 2016 e risulta così composta:

- Presidente: Dott. Calabrò, già Presidente del TAR Lazio, del Consiglio di Stato e dell'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni;
- Componente Nuova Briantea: Avv. Linguiti, già Vice Avvocato Generale dello Stato;
- Componente Autostrada Pedemontana Lombarda: Avv. Pollari Maglietta, titolare dello Studio Pollari Maglietta.

Al 31 dicembre 2015 le riserve iscritte ammontano a circa euro 2,7 Mld.

Rilievi ANAC e altre criticità

Il 21 gennaio 2015 l'ANAC ha adottato la delibera n.12/2015, riguardante l'appalto affidato da Autostrada Pedemontana Lombarda all'ATI Impregilo, contraente generale, per la realizzazione del I lotto della Tangenziale di Como, I lotto della Tangenziale di Varese, tratta A8-A9. La delibera contiene rilievi collegati a un aumento significativo dei costi e di slittamento nel tempo dei lavori. La delibera è stata trasmessa anche alla Corte dei Conti e alla Procura della Repubblica di Milano.

Sulla vicenda è stato chiesto un audit dalla Società da cui è emerso che l'Organo Amministrativo della stessa non si è mai formalmente espresso in merito agli atti contrattuali oggetto dei rilievi dell'ANAC e che nessuna informativa è stata data in merito all'indagine dell'ANAC avviata nel 2012.

La Controllata ha, inoltre, inviato ad ANAC, su espressa richiesta della Società, la documentazione in ordine alla procedura di accordo ex art. 240 del D.lgs. 163/2006 in merito a rilevanti riserve iscritte da ATI Strabag relativamente all'appalto per la progettazione esecutiva e l'esecuzione dei lavori delle tratte B1, B2, C e D.

La Procura di Milano nei mesi di aprile e maggio 2015 ha chiesto l'esibizione di atti e documenti relativi a questi appalti sia ad Autostrada Pedemontana Lombarda sia alla Società.

Quest'ultima ha manifestato massima disponibilità a collaborare con l'ANAC sia per le verifiche e il monitoraggio sulle attività pregresse sia per eventuali, future ed importanti decisioni che dovesse assumere.

In data 13 novembre 2015 l'ANAC ha comunicato le proprie risultanze istruttorie chiedendo ulteriori chiarimenti.

In data 14 dicembre 2015 la Controllata ha depositato un atto di controdeduzioni alle risultanze di ANAC, e successivamente la documentazione ivi richiamata, chiedendo altresì di essere ascoltata in un'audizione poi effettivamente svoltasi in data 2 marzo 2016.

Alla data di approvazione del presente bilancio la procedura avviata da ANAC è ancora pendente.

Fabbisogno finanziario

La Controllata, a seguito dell'"apporto di euro 50 milioni da parte del Socio di Controllo avvenuto nel mese di febbraio 2016, agli incassi derivanti dalla riscossione dei pedaggi e dai rimborsi dei crediti IVA trimestrali diretti dall'Agenzia delle Entrate, nonché del contributo pubblico erogato dall'Ente Concedente", manterrà la propria autonomia finanziaria, per i prossimi 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

Milano Serravalle Engineering S.r.l.

La Controllata chiude il risultato dell'esercizio con un utile pari a euro 27.462 (euro 667.457 al 31 dicembre 2014) in diminuzione del 95,89% rispetto all'esercizio precedente. La riprogrammazione del piano degli investimenti della Capogruppo ha portato alla sospensione di alcune attività affidate alla Controllata che aveva precedentemente potenziato l'organico sia dell'area "direzione lavori" che dell'area "progettazione" per garantire l'espletamento degli incarichi. Tale situazione ha comportato oltre alla riduzione dei ricavi (-26,08%) anche all'aumento del costo del lavoro (+6,33%) mostrando così un margine operativo lordo diminuito dell'89,98% rispetto al 31 dicembre 2014 corrispondente all' 1% del valore della produzione (nel 2014 era 18,06%).

La rimodulazione degli investimenti della Società si è riflessa negativamente sul piano industriale della Controllata e si è tradotta in una riduzione degli incarichi dell'area progettazione; inoltre l'imminente approvazione del

nuovo Codice degli Appalti (18 aprile 2016), per quanto a oggi pubblicato, evidenzia la definizione di una soglia massima oltre la quale la Società non potrà più affidare gli incarichi direttamente alle controllate ma dovrà prevedere procedure di gara ad evidenza pubblica. Alla luce di tutto ciò la Controllata al fine di non compromettere l'equilibrio economico e finanziario sta verificando la possibilità di collaborazione professionale con Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., si sta attivando per differenziare le commesse partecipando a gare di evidenza pubblica - si presuppone una maggior disponibilità sul mercato per effetto dell'introduzione del tetto previsto dal Nuovo Codice degli Appalti - e sta intraprendendo un percorso di miglioramento e professionalizzazione delle proprie risorse.

L'Assemblea del 27 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 deliberando di destinare a riserva straordinaria l'utile pari a euro 27.462, avendo quella legale già raggiunto l'ammontare richiesto dall'art.2430 c.c..

4.3 Andamento delle altre società partecipate

Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.

L'Assemblea del 12 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 2.308.908, deliberando di coprirla mediante parziale utilizzo della Riserva da sovrapprezzo delle azioni.

La partecipazione della Società al 31 dicembre 2015 è pari al 18,8006% del capitale sociale.

Tangenziale Esterna S.p.A.

Nell'ambito dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea del 31 luglio 2013 e interamente sottoscritto alla data del 26 novembre 2013, il Consiglio di Amministrazione della partecipata nel corso del primo semestre 2015 ha autorizzato l'intero richiamo del capitale sottoscritto ma non ancora versato. Nel mese di maggio la partecipata ha richiamato il versamento di una prima tranche del Base Equity, pari a euro 50.000.000, mentre nel mese di ottobre ha richiamato la seconda ed ultima tranche pari ad euro 65.000.000. L'impegno della Società in proporzione alla propria quota di partecipazione è stato pari ad euro 444.318.

L'Assemblea del 12 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 21.300.277 deliberando il riporto a nuovo della stessa.

La partecipazione della Società al 31 dicembre 2015 è pari allo 0,386% del capitale sociale.

Autostrade Lombarde S.p.A.

Si è concluso in data 15 luglio 2015 l'aumento di capitale in forma scindibile di euro 35 milioni, deliberato dall'Assemblea del 18 luglio 2015. Non essendo pervenute sottoscrizioni il capitale sociale è rimasto invariato e risulta pari ad euro 467.726.626.

L'Assemblea del 4 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con un utile di esercizio di euro 2.666.145 destinandolo per il 5% (euro 133.307) alla riserva legale, che risulterà pari a euro 1.216.511, e per i residui euro 2.532.838 alla riserva utili portati a nuovo, che risulterà pari a euro 17.710.661.

La partecipazione della Società al 31 dicembre 2015 è pari al 2,7794% del capitale sociale.

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

L'Assemblea del 4 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 68.391.109 e preso atto che la società si trova nella situazione di cui all'art. 2446 del c.c., fermo restando ogni altra misura futura ai sensi e per gli effetti della situazione di cui al medesimo articolo, ha deliberato di portare a nuovo la perdita dell'esercizio.

La partecipazione della Società al 31 dicembre 2015 è pari allo 0,3914% del capitale sociale.

Società Autostrada Broni – Mortara S.p.A. (S.A.Bro.M. S.p.A.)

L'Assemblea del 26 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 267.296,54, deliberando il rinvio a nuovo della stessa.

La partecipazione della Società al 31 dicembre 2015 è pari al 12,97% del capitale sociale.

A4 Holding S.p.A.

Relativamente al contratto di compravendita per la cessione delle n. 86.571 azioni, avvenuta nel mese di luglio 2014, l'acquirente -Società delle Autostrade Serenissima S.p.A.-, ha comunicato un differimento del pagamento della seconda rata (pari a euro 2.568.878) che avrebbe dovuto corrispondere entro il 30 giugno 2015.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 7 settembre 2015, ha deliberato di intimare alla controparte di effettuare il versamento della seconda rata e, in caso di inadempimento, di dare avvio alla risoluzione del contratto, richiedendo tempestivamente la penale così come previsto nel contratto stipulato tra le parti.

In data 24 dicembre 2015 l'acquirente ha effettuato un pagamento parziale della seconda rata versando un importo pari a euro 800.161 e successivamente, entro i termini contrattuali (31 dicembre 2015), ha effettuato il pagamento della terza rata pari a euro 300.000.

La Società nel mese di aprile 2016 ha attivato le iniziative legali per il recupero del saldo della rata scaduta il 30 giugno 2015 comprensivo degli interessi come previsto dal contratto di compravendita.

L'Assemblea del 7 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con un utile di euro 8.296.566, deliberando di destinare euro 414.828, corrispondente al 5% del risultato alla Riserva Legale; di distribuire utili per euro 5.000.000; di destinare a Riserva Straordinaria la parte rimanente.

La partecipazione della Società è pari al 4,6671% del capitale sociale e attualmente le azioni sono intestate a Unione Fiduciaria S.p.A..

Confederazione Autostrade S.p.A.

La società Confederazione Autostrade S.p.A. ha richiesto a tutti i Soci di versare, pro quota, un milione di euro, a titolo di finanziamento infruttifero, al fine di restituire il prestito fruttifero di 700 mila euro, in scadenza il 30 giugno 2015, concesso alla stessa - in due tranches - dal socio Società delle Autostrade Serenissima S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 22 luglio 2015 ha deliberato di non procedere.

Bilancio 2015 - 4. Le società partecipate

L'Assemblea del 26 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 140.633, deliberando il rinvio agli esercizi successivi della stessa.

La partecipazione al 31 dicembre 2015 della Società è pari al 16,67% del capitale sociale.

Collegamenti Integrati Veloci – CIV S.p.A.

L'Assemblea del 26 aprile 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso con un utile di esercizio di euro 1.191.245, destinandolo per il 5% alla riserva legale e riportando la restante parte al successivo esercizio.

La partecipazione al 31 dicembre 2015 della Società è pari al 5% del capitale sociale.

Consorzio Autostrade Italiane Energia

L'Assemblea del 14 dicembre 2015 ha provveduto alla proroga del Consorzio per altri 5 anni e aumentato il numero dei consorziati con le conseguenti modifiche statutarie della durata, fissata al 31 dicembre 2020 e del fondo consortile, da euro 107.112,35 ad euro 113.949,30, nonché aumentato il numero dei componenti del Consiglio Direttivo da 8 a 10.

L'Assemblea del 19 febbraio 2016 ha approvato il Bilancio 2015 che ha chiuso in pareggio, attraverso il riaddebito dei costi sostenuti effettuato nei confronti delle Consorziare.

La partecipazione al 31 dicembre 2015 della Società è pari al 1,5% del capitale sociale.

Aeroporto della Provincia di Pavia – Rivanazzano s.r.l. in liquidazione

In data 3 giugno 2015 è stato stipulato l'atto di vendita del terreno di proprietà dell'Aeroporto necessario per portare a termine la liquidazione.

L'Assemblea del 25 giugno 2015 ha approvato il Bilancio 2014 che ha chiuso con utile di esercizio pari ad euro 55.262 determinato dalla rinuncia irrevocabile di alcuni creditori alla totalità del proprio credito, deliberando la destinazione dello stesso alla riduzione delle perdite pregresse.

L'Assemblea del 10 dicembre 2015 ha esaminato il Bilancio finale di liquidazione. La cancellazione della Società dal Registro delle Imprese è avvenuta in data 22 marzo 2016.



Le parti correlate

5.1 Le parti correlate

I rapporti tra le società partecipate e con le parti correlate non sono qualificabili né come atipici né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari della Società. Tali rapporti sono per lo più regolati a condizioni di mercato cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti e sono rappresentati nel seguente prospetto:

| OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE | | | | |
|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. | Crediti | Debiti | Costi | Ricavi |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. | 274.592 | 3.179.026 | 2.441.985 | 220.064 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 104.781.022 | 268.123 | 59.888 | 4.329.233 |
| A.S.A.M. S.p.A. | 2.540.351 | 5.320.136 | 0 | 830.680 |
| TOTALE | 107.595.965 | 8.767.285 | 2.501.873 | 5.379.977 |

Milano Serravalle Engineering S.r.l.

- **Accordo quadro e atto di regolazione dei rapporti - parte tecnica:** la Società ha affidato alla Controllata incarichi per servizi di carattere ingegneristico (progettazioni, direzione lavori, coordinamento alla sicurezza in fase di progettazione, ecc) per un importo complessivo di euro 2,4 milioni dei quali euro 1,8 milioni sono stati capitalizzati alla voce "Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili" e 0,6 milioni sono relativi alle manutenzioni ordinarie del corpo autostradale. Il debito residuo per prestazioni rese nell'esercizio o negli esercizi precedenti ammonta a euro 3,2 milioni. La Società vanta inoltre un credito pari a euro 0,093 milioni per anticipazioni riconosciute alla Controllata.
- **Accordo quadro e atto di regolazione dei rapporti - attività svolte in service:** la Società offre alla Controllata vari servizi di carattere amministrativo e legale, il servizio paghe e contributi, il supporto alla gestione del personale e i servizi I.T. a fronte di un corrispettivo pari a euro 0,072 milioni. Il credito residuo per prestazioni rese nell'esercizio e negli esercizi precedenti ammonta a euro 0,055 milioni.
- **Contratto di locazione uffici sede:** la Società cede in locazione alla Controllata gli uffici da adibire a sede sociale a fronte di un corrispettivo pari a euro 0,065 milioni.
- **Ricavi per recupero di spese:** risultano pari a euro 0,083 milioni e il relativo credito ammonta a euro 0,127 milioni.

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

- **Finanziamento fruttifero** la Società ha concesso alla Controllata un finanziamento fruttifero pari a euro 100 milioni erogato in più tranches a partire dal 15 maggio 2014. Gli interessi maturati nell'esercizio sono pari a euro 3,004 milioni. Il debito complessivo verso la Controllata, comprensivo degli interessi maturati, ammonta a euro 104,040 milioni.
- **Finanziamento fruttifero:** la Società ha concesso alla Controllata un finanziamento fruttifero pari a euro 16 milioni per il periodo 22 febbraio - 27 aprile 2012. Risulta in essere il debito per interessi maturati pari a euro 0,096 milioni.

- **Contratto di locazione uffici sede:** la Società cede in locazione alla Controllata gli uffici da adibire a sede sociale a fronte di un corrispettivo pari a euro 0,339 milioni. Il credito vantato dalla Società ammonta a euro 0,105 milioni.
- **Servizio di esazione:** la Società offre alla Controllata i servizi di esazione a partire dal mese di novembre 2015 a fronte di un corrispettivo pari a euro 0,211 milioni. Il credito residuo è di pari importo. La Società inoltre dispone di un fondo cassa pari a 0,001 milioni messo a disposizione della Controllata.
- **Accordo di cooperazione - attività svolte in service:** la Società offre alla Controllata il servizio paghe e contributi, il servizio per la gestione del personale, il servizio gestione sinistri e recupero danni, i servizi facility management, i servizi I.T. e altri servizi di carattere amministrativo e legale a fronte di un corrispettivo pari a euro 0,039 milioni. Il credito residuo per prestazioni rese nell'esercizio e negli esercizi precedenti ammonta a euro 0,071 milioni.
- **Garanzia IVA di Gruppo** la Società ha garantito il credito IVA della Controllata nei confronti dell'Agenzia dell'Entrate in regime di liquidazione IVA di Gruppo, per gli esercizi 2011 e 2012, a fronte di un corrispettivo di euro 0,368 milioni. Il provento residuo da rilevare pro quota è pari a euro 0,198 milioni.
- **Proventi per distacco personale:** il provento a fronte dei distacchi di personale della Società presso la Controllata è pari a euro 0,313 milioni e il relativo credito ammonta a euro 0,210 milioni.
- **Ricavi per recupero di spese:** risultano pari a euro 0,055 milioni e il relativo credito ammonta a euro 0,048 milioni.
- **Costi per distacco personale:** il costo a fronte dei distacchi di personale della Controllata presso la Società è pari a euro 0,060. Il debito residuo è di pari importo.

Nel corso dell'esercizio è inoltre intervenuto il trasferimento a titolo gratuito della tratta "Variante di Lentate sul Seveso". Il valore contabile risulta totalmente ammortizzato.

A.S.A.M. S.p.A.

- **Consolidato fiscale nazionale**
- **Contratto di locazione uffici sede:** la Società vanta un credito residuo pari a euro 0,105 milioni.

Attività di direzione e coordinamento

La Società ha operato in autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici e operativi generali indicati dalla controllante A.S.A.M. S.p.A. che esercita l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art.2497 c.c.



A7 Milano Serravalle - vista dall'area di servizio di Dorno



La gestione dei rischi d'impresa

6.1 La gestione dei rischi d'impresa

Premessa

Per quanto riguarda i rischi connessi con l'Ente concedente si rinvia al punto 1.6 della Relazione sulla Gestione, precisando che il mancato rispetto degli obblighi previsti dalla vigente Convenzione, da atti aggiuntivi nonché da successive prescrizioni convenzionali potrebbero generare situazioni di *"grave inadempimento"*.

Rischio di natura operativa

Con l'obiettivo di tutelarsi dai rischi correlati agli incidenti autostradali, con danni alle persone e alla infrastruttura nonché interruzione del servizio, la Società ha impostato procedure e controlli di natura preventiva, nonché un piano di copertura assicurativa al fine di limitarne l'impatto economico. Infine, si segnalano rischi inerenti alla cantierizzazione delle tratte autostradali nel caso di interventi sia manutentivi e/o migliorativi che di completamento, che possono influire negativamente sul traffico.

Rischi di carattere generale

Tutto il settore autostradale nazionale in questi ultimi anni ha risentito degli effetti negativi della attuale congiuntura economica: la Società, in considerazione della tipologia di utenza che usufruisce della rete di competenza, riesce a conseguire risultati in termini di volumi di traffico comunque positivi.

Rischio di carattere normativo

La Società offre un servizio pubblico per cui è soggetta a specifici provvedimenti normativi che possono incidere sulla determinazione del pedaggio autostradale e sul fatturato in genere senza la possibilità, in alcuni casi, di trovare corrispondente riscontro sotto l'aspetto economico-finanziario. I provvedimenti normativi possono riguardare anche l'imposizione di obblighi che potrebbero comportare tensioni alla struttura patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischio di carattere finanziario

Il fabbisogno finanziario legato alla realizzazione degli investimenti al corpo autostradale della Società, secondo i contenuti del recente piano finanziario, in corso di approvazione presso l'Ente concedente, è soddisfatto dalle linee di credito a disposizione e da nuova provvista finanziaria.

In particolare la possibilità di accedere a ulteriore capitale di debito – sia sotto forma di nuova provvista finanziaria sia sotto forma di ristrutturazione del debito esistente – da destinare al programma degli investimenti al corpo autostradale è supportata dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica che ne garantiscono la restituzione del debito entro il periodo della concessione, nel rispetto degli attuali impegni contrattuali e convenzionali.

Ne discende che l'acquisizione di ulteriori risorse finanziarie mediante ricorso a capitale di debito, da destinare ad impegni non previsti dal rapporto concessorio ovvero non presenti nel piano finanziario in corso di approvazione, competerebbe una tensione alla struttura patrimoniale e finanziaria della Società, facendo registrare il mancato

rispetto dei parametri patrimoniali-finanziari previsti sia nell'ambito della convenzione con l'Ente concedente sia nell'ambito dei contratti di finanziamento in essere.

Al fine di prevenire il rischio delle variazioni dei tassi d'interesse, sono stati perfezionati contratti di copertura connessi alla variabilità dei tassi (Interest Rate Swap).

Alla data del 31 dicembre 2015 l'indebitamento a tasso variabile è pari al 74,33% del portafoglio a lungo termine.



La Società non è esposta ad alcun rischio di tasso di cambio, in ragione della propria attività esercitata esclusivamente in Italia. Non esistono inoltre fonti di finanziamento in valuta diversa dall'euro.

Per quanto concerne il rischio di credito commerciale, questo è particolarmente limitato stante la procedura d'incasso dei pedaggi, inoltre la Società provvede a svalutare le posizioni per le quali potrebbe sussistere un rischio di mancato incasso parziale o totale del credito.



A7 Milano Serravalle - Mezzo Alfa in azione



I fatti di rilievo e la prevedibile evoluzione della gestione

7.1 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

Incarico Mandated Lead Arranging, Finanziamento ponte bis e Pegno Azioni

In data 22 febbraio 2016 è stato sottoscritto il contratto di Arranger a seguito del quale il RTI aggiudicatario supporterà la Controllata per procacciare sul mercato il Finanziamento Senior necessario per il proseguo della realizzazione dell'opera. Nella medesima data è stato firmato il contratto di Finanziamento Ponte bis di importo di euro 200 milioni avente scadenza 31 gennaio 2018, destinato a rifinanziare il precedente Prestito Ponte.

Successivamente alla sottoscrizione del contratto di Arranger, sono iniziate riunioni periodiche congiunte presso l'Ente concedente al fine di definire le strategie atte all'ottenimento del Finanziamento Senior.

Nell'ambito della sottoscrizione del contratto di Finanziamento Ponte Bis la Società ha confermato la costituzione del pegno sulle azioni detenute nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda a favore dei Creditori Garantiti (Istituti Finanziatori).

Contratto di Capitalizzazione

Al fine di adempiere all'impegno assunto in data 21 maggio 2015, teso a consentire la proroga del finanziamento ponte della Controllata a tutto il 31 gennaio 2016 nonché al fine di adempiere alla condizione sospensiva all'erogazione del Finanziamento Ponte bis, in data 22 febbraio 2016 è stato sottoscritto fra la Società e la Controllata un contratto di capitalizzazione, a favore di quest'ultima, d'importo pari a euro 50 milioni; l'erogazione è intervenuta nello stesso mese di febbraio.

Traffico e iniziative commerciali

Al fine di affrontare le criticità emerse dopo l'entrata in funzione del pedaggiamento la Controllata sta:

- studiando un livello tariffario che renda pienamente usufruibile ed appetibile l'Autostrada da parte dei cittadini rispettando nel contempo l'equilibrio economico finanziario della Concessione
- semplificando il sistema di pagamento per i clienti che non pagano automaticamente attraverso il Conto Targa o il Telepass con l'obiettivo di massimizzare il livello di accessibilità all'innovativo sistema di pagamento.

Con specifico riferimento a quest'ultimo punto va infatti evidenziato come l'introduzione di un sistema così innovativo come è il Free Flow rispetto allo standard del sistema autostradale italiano basato sulla presenza di barriere e caselli in cui viene effettuata la riscossione del pedaggio, necessita, da parte della clientela di un tempo di adattamento oltre che di una maggiore fruibilità e capillarità dei sistemi di pagamento del tragitto effettuato per chi non ha sottoscritto un contratto " Conto Targa " o è dotato di Telepass.

Inoltre, al fine di promuovere l'utilizzo delle autostrade in concessione alla Controllata, implementando al contempo il servizio di pagamento automatico denominato Conto Targa, è stata avviata una campagna di sconti che ha consentito:

- di viaggiare gratis per tutto il mese di novembre in caso di attivazione del servizio entro la fine del mese di novembre 2015, beneficiando altresì dello sconto del 50% sui pedaggi dei mesi di dicembre 2015 e gennaio 2016;
- di ricevere lo sconto del 50% dalla data di attivazione del servizio fino al 31 gennaio 2015 in caso di attivazione dello stesso dopo il 30 novembre 2015;
- di offrire, per il periodo 1 febbraio 2016 - 30 aprile 2016, ai clienti che utilizzano con frequenza la rete autostradale in gestione, uno sconto del 50% sui pedaggi che superano delle soglie prestabilite mensili di pedaggi. Lo sconto è stato riservato ai clienti che utilizzano un metodo di pagamento automatico (Conto Targa o Apparato di bordo);
- di offrire, per il periodo 1 maggio 2016 - 31 luglio 2016, la precedente campagna promozionale per i clienti abituali mantenendo le precedenti soglie stabilite per l'A36 e dimezzandole per le due tangenziali di Como e Varese.

Evoluzione del contenzioso: accordo bonario ai sensi dell'art.240 comma 11 D. Lgs 163/2006

In data 18 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione della Controllata ha approvato il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2015 ed in data 26 maggio 2016 il Collegio Sindacale e la Società di Revisione hanno emesso le loro relazioni.

Il 1° giugno la Commissione di Accordo Bonario ai sensi dell'art. 240 comma 11 D. Lgs. 163/2006, chiamata a pronunciarsi in merito alla fondatezza delle riserve iscritte dall'Appaltatore, a tutto il 31 agosto 2014 per un importo pari a circa euro 1,9 miliardi, ha rilasciato e trasmesso il documento denominato *"Proposta di accordo bonario della Commissione ex art. 240 d.lgs. 163/2006 con allegate relazioni di parziale dissenso"*.

La Controllata ha prontamente, provveduto ad analizzare – coinvolgendo primari studi legali e fiscali – la natura giuridica della proposta di accordo bonario ricevuta e gli effetti che la stessa produce sul relativo bilancio 2015.

Alla luce degli approfondimenti condotti risulta che la natura giuridica del documento è da ricondurre ad una mera proposta contrattuale non vincolante tra le parti e non dotata, di per sé, di efficacia giuridica alcuna.

Pertanto finché la proposta non sia accettata da entrambe le parti, sotto il profilo giuridico non sorgono obbligazioni in capo alle stesse.

Questo trova conferma nel disposto sopracitato, dove al comma 20 prevede: *"Le dichiarazioni e gli atti del procedimento non sono vincolanti per le parti in caso di mancata sottoscrizione dell'accordo bonario"*.

Inoltre stante il dissenso (parziale) dei commissari nominati dalle parti, la Proposta non è unitaria, con la conseguenza che – sotto un profilo squisitamente giuridico – la stessa non può essere considerata valutabile nell'ambito della procedura dell' ex art. 240 citato.

Su queste basi, la Proposta, in mancanza di un accordo delle parti, non incide, modificandola, sulla situazione esistente alla data di chiusura dell'esercizio 2015; pertanto il Consiglio di Amministrazione della Controllata ha ritenuto opportuno integrare l'informativa fornita nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa al fine di tenere conto dei fatti soprariportati.

Fermo quanto sopra descritto, la Controllata, alla data di chiusura del presente bilancio ha già avviato, un confronto con CAL S.p.A. in qualità di concedente, con la Società in qualità di Socio di maggioranza che esercita l'attività direzione e coordinamento e ANAC in qualità di soggetto vigilante.

Essendo in corso il mandato di Arranging, la Controllata riporta che l'esito di tale attività costituirà ulteriore elemento di valutazione per la strutturazione del finanziamento senior.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il traffico registrato a seguito dell'entrata in funzione del sistema di esazione sulle tratte autostradali aperte, è risultato inferiore rispetto alle previsioni.

Con riferimento alle comparazioni tra il traffico che attualmente percorre le tratte in esercizio del sistema, cioè la tratta A, la tratta B1 e i primi lotti delle tangenziali di Como e Varese, e le stime di traffico effettuate prima della messa in esercizio del sistema di esazione di questa parte dell'infrastruttura, occorre considerare come il sistema dell'Autostrada Pedemontana Lombarda stia ancora attraversando quella fase che tecnicamente viene definita di rump up, cioè di transitorio iniziale che è necessario attendere affinché si possa giungere ad un funzionamento a regime dell'infrastruttura stessa.

Tale fase che tipicamente presenta un intervallo temporale di 3 - 5 anni, nel caso di Pedemontana Lombarda vede, oltre al tempo necessario a consolidare l'abitudine dei clienti all'utilizzo della nuova infrastruttura, anche la contestuale presenza delle nuove modalità di erogazione del servizio di pedaggiamento e di pagamento del pedaggio.

Ciò viene confermato dal fatto che i dati di traffico registrati dall'entrata in esercizio del sistema di pedaggiamento ad oggi presentano un generale trend di crescita sulle tratte.

In aggiunta a tali considerazioni di carattere più "operative" va inoltre tenuto presente come, sotto il profilo trasportistico, l'asse autostradale principale, cioè la A36, risulti implementato ed in esercizio solo parzialmente e nei territori caratterizzati dai minori livelli di domanda potenziale.

Sono infatti ancora da implementare le tratte più importanti della A36 e cioè le tratte B2, C e D che consentiranno di raggiungere i bacini di domanda della Brianza e di Bergamo oltre all'interconnessione con le principali direttrici nord - sud del territorio e cioè la SS 35 Milano - Meda, che verrà sostituita dalla tratta B2, la SS 36 dello Spluga, la A51 e l'autostrada A4 a Bergamo.

Tutto quanto sopra ha comportato per la Controllata la necessità di aggiornare le previsioni economico finanziarie, anche al fine di verificare la sostenibilità del progetto. A tale proposito la stessa ha commissionato un nuovo studio di traffico che tenga conto dei valori di traffico registrati attualmente e delle indagini mirate effettuate sul territorio dove sono presenti le tratte già realizzate e dove saranno costruite le nuove tratte.

Le prime elaborazioni del consulente del traffico, tenendo conto delle indicazioni preliminari di sensitivity in corso per la definizione del livello tariffario sostenibile per la clientela presentano una forbice con un saldo negativo in termini di percorrenze chilometriche a pedaggio rispetto al PEF 2014 compreso tra -45% e -30%.

In una visione prudentiale la Controllata ha individuato nel livello di traffico pari a -40% rispetto al PEF 2014 il dato sul quale orientare gli scenari futuri.

Nell'elaborazione del nuovo documento, a parità del valore degli investimenti del PEF 2014 pari a circa euro 4.118 milioni, sono stati anche rivisti altri parametri per renderli coerenti con la nuova situazione di mercato, quale ad esempio il costo del denaro, oltre a ricercare un'efficienza nei costi operativi anche in funzione della riduzione di traffico considerata.

La simulazione elaborata con i nuovi elementi di cui sopra, mostra che i principali parametri di bancabilità del progetto, nonostante una riduzione del 40% del traffico, che porta ad una riduzione di oltre il 40% dei ricavi,

risultano ragionevolmente in equilibrio. Si sottolinea che, costruendo l'intera infrastruttura, ai fini dell'equilibrio economico finanziario patrimoniale del progetto, viene riconfermato che l'equity debba incrementarsi da euro 300 milioni ad euro 650 milioni, oltre euro 150 milioni di Debito Subordinato.

Inoltre, a supporto della bancabilità del progetto, Regione Lombardia con lettera del 9 marzo 2015, si è resa disponibile a "valutare un adeguato intervento a garanzia oltre alla possibilità di un sostegno finanziario anche per il tramite della propria controllata Finlombarda S.p.A."

Impegno sostanzialmente riconfermato nel "Protocollo d' Intesa" sottoscritto congiuntamente tra CAL, la controllante Milano Serravalle e APL in data 2 aprile 2015.

Premesso quanto sopra, tuttavia, essendo le attività dell'Arranger al momento ancora in corso, non ci sono certezze circa la chiusura del Finanziamento Project, pertanto la Controllata ritiene che la chiusura del Finanziamento risulta essere l'elemento di potenziale maggiore criticità ai fini della valutazione della continuità aziendale della stessa.

Infatti, l'eventuale mancata sottoscrizione comporterebbe l'impossibilità di proseguire nella costruzione dell'infrastruttura e in ogni caso, qualora la sottoscrizione del suddetto Finanziamento non avvenisse entro 12 mesi dalla data di efficacia dell'Atto Aggiuntivo n. 2 – atto al momento non ancora efficace –, la Controllata decadrebbe dalle misure di defiscalizzazione approvate.

In tali scenari la Controllata, ai sensi dell'art. 12.6 della Convenzione Unica, potrà avanzare una richiesta di revisione del PEF nell'ottica di definirne nuovi livelli di equilibrio.

In caso di mancato accordo sulla proposta di revisione del PEF troveranno applicazione, ove ne sussistano i presupposti, le disposizioni in merito all'estinzione del rapporto concessorio secondo le modalità previste dalla Convenzione Unica.

Ovviamente in tali scenari, nelle more della definizione di nuovi livelli di equilibrio ovvero della definizione del rapporto concessorio, vi sarebbero seri rischi di incapacità da parte della Controllata di adempiere alle proprie obbligazioni.

Premesso quanto sopra tuttavia la Società non ha ritenuto necessario procedere a ulteriori rettifiche di valore della partecipazione in quanto, come indicato nel bilancio della Controllata, la continuità della stessa è garantita oltre il 31 dicembre 2016. Ne consegue che il mancato reperimento della provvista project potrebbe rappresentare un elemento di incertezza al presupposto di continuità dall'esercizio 2017.

I rapporti con l'Ente concedente: adempimenti e novità normative

Alla fine del mese di aprile 2016, l'Ente Concedente, a seguito dell'attività di monitoraggio e controllo sull'attuazione delle manutenzioni ordinarie ha notificato alla Società un valore progressivo di spesa inferiore rispetto alle corrispondenti previsioni riportate nel piano economico finanziario allegato alla Convenzione vigente. In particolare l'Ente Concedente ha rilevato, nel periodo 2008-2015, un differenziale di spesa per manutenzioni pari a 6,698 milioni di euro.

Nella sopracitata comunicazione il Concedente ha richiesto un Programma integrativo delle manutenzioni ordinarie di importo corrispondente allo scostamento progressivo rilevato, ovvero, qualora non sussistevano i presupposti per la presentazione del suddetto programma veniva richiesto la costituzione di una "Riserva vincolata per differenze su manutenzioni" di importo pari al differenziale.

La Società, in data 17 maggio 2016, ha replicato che il programma delle manutenzioni di cui alla vigente Convenzione 2007 è stato elaborato in funzione della progressione del piano degli investimenti, avanzamento che a consuntivo non è stato confermato per motivazioni non imputabili alla Società. Pertanto, in tale assunzione il differenziale contestato si attesterebbe a 4,115 milioni di euro.

Nella nota della Società viene riportato che, pur in presenza di una minore spesa evidenziata, per il periodo 2008-2015, rispetto alle previsioni del piano economico finanziario, gli obblighi convenzionali previsti, con specifico riferimento al mantenimento degli standard di funzionalità e sicurezza delle tratte autostradali in concessione, sono stati mantenuti.

In data 6 maggio 2016 l'Ente concedente ha sottoposto alla Società una proposta di Atto Aggiuntivo. La sottoscrizione dovrebbe intervenire entro la fine del corrente mese.

Successivamente alla sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo e dei suoi allegati, l'iter approvativo prevede l'emanazione del decreto interministeriale da parte del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti e Ministero dell'Economia e delle Finanze, la successiva registrazione da parte della Corte dei Conti e la notifica trasmessa dall'Ente Concedente del decreto interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo.

Si segnala che con l'efficacia dell'Atto Aggiuntivo la Società ha diritto al riconoscimento dell'adeguamento tariffario 2016 attualmente sospeso.

Contenzioso e altri aspetti di carattere legale

A seguito dell'emissione del decreto interministeriale del 31 dicembre 2015 che ha sospeso l'aggiornamento tariffario nonché della mancanza di elementi che potessero garantire il perfezionamento dell'iter per l'atto aggiuntivo alla Convenzione Unica e l'aggiornamento dell'allegato Piano Economico Finanziario in tempi brevi, la Società si è determinata a impugnare il citato decreto, a tutela dei propri interessi ed anche al fine di non incorrere in decadenze. Inoltre - a seguito dell'accesso agli atti effettuato a fine febbraio, che ha consentito di acquisire la documentazione relativa al procedimento concluso con il decreto impugnato - sono stati presentati i motivi aggiunti all'impugnazione iniziale.

E' stato introdotto ricorso straordinario al Presidente della Repubblica avverso le penali comminate dal Concedente, relativamente ad alcune Aree di Servizio, in quanto la Società ha ritenuto di contestare gli asseriti inadempimenti posti alla base delle penali in questione.

Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs.231

La Società si è dotata sin dal novembre 2006 di un Modello Organizzativo di Gestione e Controllo per prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 231/01.

Al fine di renderlo adeguato rispetto al dettato normativo ed alle modifiche organizzative, tale documento ha subito, nel tempo, diverse modifiche ed integrazioni (23 dicembre 2008, 10 febbraio 2010 e 17 marzo 2010), fino ad arrivare ad una radicale revisione nel marzo del 2011. A seguito dell'ampliamento dell'elenco dei reati "presupposto" presenti nel catalogo del D.Lgs. 231/01, sono state poi apportate, nell'aprile 2013, ulteriori modifiche al documento.

Nel maggio 2016, sempre con l'obiettivo di garantire che il Modello Organizzativo sia coerente con l'evoluzione normativa, con le modifiche organizzative intervenute nonché con le sue finalità preventive, la Società, in qualità

di Capogruppo ha affidato ad una società specializzata, l'incarico di "revisione del MOGC e del Codice Etico di Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A., Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., Milano Serravalle Engineering S.r.l. e attività connesse". L'intervento previsto si esplicita nelle seguenti attività:

- analisi del sistema di deleghe e procure in essere;
- mappatura dei processi sensibili ed analisi dei rischi potenziali ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e della legge 190/2012 – attività di risk assessment;
- elaborazione/revisione del MOGC e del Codice Etico;
- implementazione e revisione del sistema di procedure in vigore;
- rivisitazione del sistema disciplinare vigente;
- organizzazione e attuazione di attività di formazione del personale.

Il coordinamento, in capo alla Società, prevede la costituzione di un team di progetto interno al Gruppo societario composto da rappresentanti delle tre società.

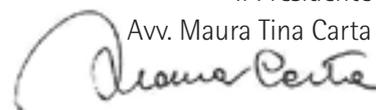
7.2 La prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante il contesto normativo a cui la Società è assoggettata, è ragionevole ritenere che la stessa, dal punto di vista gestionale, registrerà nel corso del 2016 un margine operativo lordo in linea con quello dell'esercizio precedente. Tale risultato potrà essere raggiunto a fronte del perseguimento degli obiettivi del piano industriale, nonché dell'evoluzione dei ricavi da pedaggio che, nonostante la sospensione tariffaria, mostrano un andamento in crescita da ricondurre ai volumi di traffico che nel primo trimestre dell'esercizio 2016 mostrano già un incremento del 2,6% rispetto al corrispondente periodo precedente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 5 luglio 2016

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

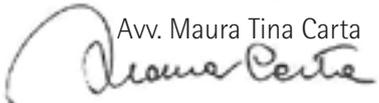
L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, tenutasi l'11 luglio 2016, ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio 2015 e, tenuto conto della richiesta formulata dall'Ente concedente in merito al programma delle manutenzioni, nonché della previsione della Legge 147/2013 art. 1 comma 569 relativa alla cessione e relativa liquidazione in denaro delle quote azionarie rientranti nella citata normativa, al fine di mantenere un'adeguata struttura patrimoniale e finanziaria della Società, di destinare l'utile di esercizio pari a euro 20.012.917, avendo già adempiuto a quanto richiesto dall'art. 2430 del C.C. in merito alla riserva legale, come segue:

- alla "Riserva vincolata per differenze su manutenzioni" euro 6.698.000
- alla "Riserva non distribuibile ex art. 2426" euro 27.462
- alla "Riserva straordinaria" euro 13.287.455

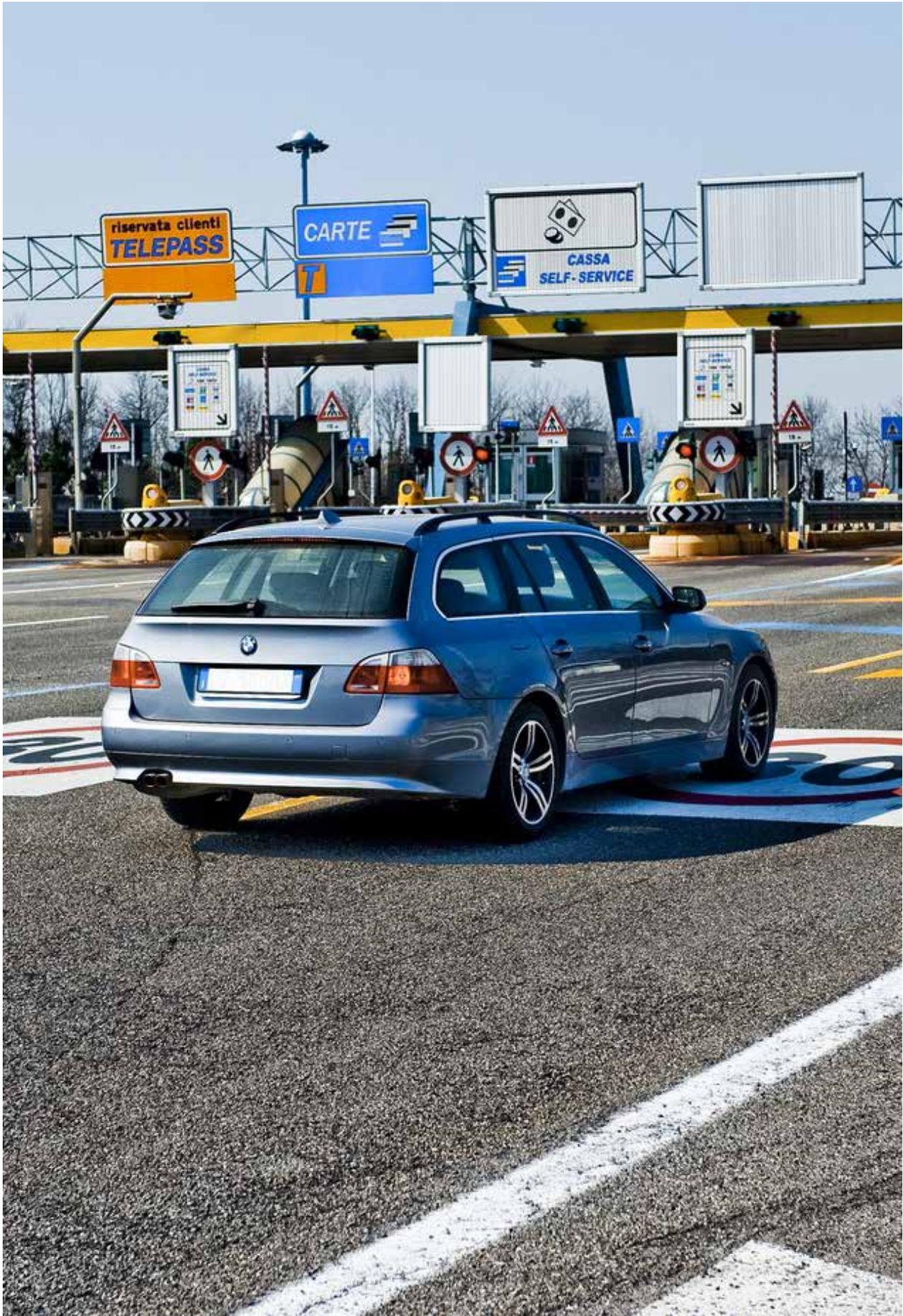
Nella stessa Assemblea si è altresì provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società che resterà in carica per tre esercizi, nelle seguenti persone:

| | |
|-------------|------------------------------------|
| Presidente | Avv. Maura Tina Pasqua Carta |
| Consiglieri | Dott. Giovanni Angioni |
| | Prof. Francesco Domenico Bertolini |
| | Ing. Paolo Besozzi |
| | Ing. Claudio Luigi De Albertis |
| | Avv. Elena Di Salvia |
| | Avv. Daria Angela Pesce |

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta


Assago, 11 luglio 2016



A51 Tangenziale Est di Milano - particolare di traffico

Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti | 0 | | 0 | |
| B) Immobilizzazioni | | | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 212.451 | | 264.126 | |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 361 | | 482 | |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 284.396 | | 529.686 | |
| 7) Altre | 8.212.883 | | 6.912.789 | |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 8.710.091 | | 7.707.083 | |
| II Immobilizzazioni materiali | | | | |
| di cui immobilizzazioni non devolvibili | | | | |
| 2) Impianti e macchinario | 182.411 | | 243.605 | |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 115.315 | | 153.045 | |
| 4) Altri beni | 812.979 | | 721.241 | |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | | 8.320 | |
| Totale immobilizzazioni non devolvibili | 1.110.705 | | 1.126.211 | |
| di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili | | | | |
| 6) Corpo autostradale in esercizio | 1.446.397.601 | | 1.498.280.588 | |
| <i>meno fondi ammortamento</i> | <i>-1.181.301.231</i> | 265.096.370 | <i>-1.184.554.904</i> | 313.725.684 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale | 164.874.162 | | 113.875.188 | |
| Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili | 429.970.532 | | 427.600.872 | |
| Totale immobilizzazioni materiali | 431.081.237 | | 428.727.083 | |
| III Immobilizzazioni finanziarie | | | | |
| 1) Partecipazioni in | | | | |
| a) imprese controllate | 201.664.713 | | 219.542.941 | |
| d) altre imprese | 69.506.364 | 271.171.077 | 69.506.364 | 289.049.305 |
| 2) Crediti | | | | |
| a) verso imprese controllate | | | | |
| oltre l'esercizio successivo | 104.040.056 | | 101.036.406 | |
| d) verso altri | | | | |
| oltre l'esercizio successivo | 7.717.330 | | 7.848.026 | |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 382.928.463 | | 397.933.737 | |
| Totale Immobilizzazioni (B) | 822.719.791 | | 834.367.903 | |

| ATTIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| C) Attivo circolante | | | | |
| I Rimanenze | | | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | 2.032.160 | | 2.134.253 |
| Totale rimanenze | | 2.032.160 | | 2.134.253 |
| II Crediti | | | | |
| 1) Verso clienti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 50.773.830 | | 46.539.274 |
| 2) Verso imprese controllate | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 827.063 | | 1.248.822 |
| oltre l'esercizio successivo | | 95.978 | 923.041 | 95.978 |
| 4) Verso imprese controllanti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 835.659 | | 1.065.847 |
| oltre l'esercizio successivo | | 1.704.692 | 2.540.351 | 1.704.692 |
| 4 bis) Crediti tributari | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 945.696 | | 16.770 |
| oltre l'esercizio successivo | | 740.548 | 1.686.244 | 740.548 |
| 4 ter) Imposte anticipate | | | | |
| 5) verso altri | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 2.615.556 | | 3.223.701 |
| oltre l'esercizio successivo | | 601.167 | 3.216.723 | 601.167 |
| Totale crediti | | 65.227.062 | | 61.626.174 |
| III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | 44.151.210 | | 44.151.210 |
| IV Disponibilità liquide | | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | | 110.311.851 | | 33.865.757 |
| 3) Denaro e valori in cassa | | 1.090.875 | | 981.017 |
| Totale disponibilità liquide | | 111.402.726 | | 34.846.774 |
| Totale attivo circolante (C) | | 222.813.158 | | 142.758.411 |
| D) Ratei e risconti | | | | |
| Risconti attivi | | 1.113.746 | | 2.065.945 |
| Totale ratei e risconti attivi (D) | | 1.113.746 | | 2.065.945 |
| TOTALE ATTIVO (A+B+C+D) | | 1.046.646.695 | | 979.192.259 |

Bilancio 2015 - Prospetti contabili

| PASSIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| A) Patrimonio netto | | | | |
| I Capitale | | 93.600.000 | | 93.600.000 |
| II Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | 0 | | 0 |
| III Riserva di rivalutazione | | 0 | | 0 |
| IV Riserva legale | | 19.164.061 | | 19.164.061 |
| V Riserve statutarie | | 0 | | 0 |
| VI Riserva per azioni proprie in portafoglio | | 0 | | 0 |
| VII Altre riserve, distintamente indicate | | | | |
| Riserva non distribuibile ex art.2426 | 2.923.694 | | 2.923.694 | |
| Riserva straordinaria | 271.045.153 | | 251.427.811 | |
| Riserva tassata | 288.581 | | 288.581 | |
| Contributi di terzi | 3.721.777 | | 3.721.777 | |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti | 15.185.000 | 293.164.205 | 15.185.000 | 273.546.863 |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo | | 0 | | 0 |
| IX Utile dell'esercizio | | 20.012.917 | | 19.617.342 |
| Totale patrimonio netto (A) | | 425.941.183 | | 405.928.266 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | | |
| 2) Fondi per imposte, anche differite | | 0 | | 11.119 |
| 3) Altri | | | | |
| - fondo di rinnovo | 42.768.259 | | 42.768.259 | |
| - fondo per rischi e oneri | 5.135.566 | 47.903.825 | 4.510.429 | 47.278.688 |
| Totale fondi per rischi e oneri (B) | | 47.903.825 | | 47.289.807 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | 10.156.156 | | 10.693.208 |

| PASSIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| D) Debiti | | | | |
| 4) Debiti verso banche | | | | |
| entro l'esercizio successivo | 66.501.219 | | 105.702.675 | |
| oltre l'esercizio successivo | 401.000.000 | 467.501.219 | 307.500.000 | 413.202.675 |
| 6) Acconti | | | | |
| oltre l'esercizio successivo | | 4.537.403 | | 3.437.242 |
| 7) Debiti verso fornitori | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 53.489.902 | | 60.614.986 |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 3.248.080 | | 4.172.259 |
| 11) Debiti verso imprese controllanti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 5.320.136 | | 4.799.266 |
| 12) Debiti tributari | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 3.246.303 | | 1.279.063 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 3.121.631 | | 3.219.810 |
| 14) Altri debiti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 16.214.400 | | 17.300.521 |
| Totale debiti (D) | | 556.679.074 | | 508.025.822 |
| E) Ratei e risconti | | | | |
| Ratei passivi | | 293.161 | | 305.047 |
| Risconti passivi | | 5.673.296 | | 6.950.109 |
| Totale ratei e risconti passivi (E) | | 5.966.457 | | 7.255.156 |
| TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E) | | 1.046.646.695 | | 979.192.259 |

CONTI D'ORDINE

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Fideiussioni verso terzi | 58.340.939 | 60.846.048 |
| Altre garanzie prestate a terzi | 240.128.646 | 258.034.336 |
| Impegni per contratti di leasing | 23.747.419 | 25.187.469 |
| Impegni assunti vs/società controllate e collegate | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Impegni assunti vs/altre società | 50.227 | 50.227 |
| Totale conti d'ordine | 372.267.231 | 394.118.080 |

CONTO ECONOMICO

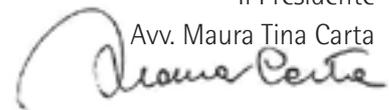
| | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| A) Valore della produzione | | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 226.217.052 | | 219.561.004 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | 3.026.710 | | 4.973.583 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | 11.717.694 | | 9.017.769 |
| Totale valore della produzione (A) | | 240.961.456 | | 233.552.356 |
| B) Costi della produzione | | | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 1.753.500 | | 1.748.689 |
| 7) Per servizi | | 45.288.287 | | 55.127.169 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | | 3.201.252 | | 3.312.636 |
| 9) Per il personale | | | | |
| a) salari e stipendi | 32.286.876 | | 32.166.127 | |
| b) oneri sociali | 10.234.882 | | 10.227.750 | |
| c) trattamento di fine rapporto | 2.263.312 | | 2.225.287 | |
| d) trattamento di quiescenza e simili | 331.437 | | 276.338 | |
| e) altri costi | 186.199 | 45.302.706 | 461.584 | 45.357.086 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 1.269.168 | | 901.213 | |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | | | | |
| - ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili | 45.000.000 | | 48.000.000 | |
| - ammortamento dei beni non devolvibili | 469.181 | | 538.342 | |
| c) svalutazioni di immobilizzazioni | 298.393 | | 0 | |
| d) svalutazione dei crediti | 296.952 | 47.333.694 | 327.136 | 49.766.691 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo | | 93.890 | | 116.197 |
| 12) Accantonamenti per rischi e oneri | | 2.036.866 | | 1.504.059 |
| 13) Altri accantonamenti | | | | |
| accantonamento al fondo di rinnovo | 18.101.319 | | 25.439.416 | |
| utilizzo fondo di rinnovo | -18.101.319 | 0 | -25.439.416 | 0 |
| 14) Oneri diversi di gestione | | 28.736.865 | | 27.978.344 |
| Totale costi della produzione (B) | | 173.747.060 | | 184.910.871 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | | 67.214.396 | | 48.641.485 |

| | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | | 0 | | 667.457 |
| 16) Altri proventi finanziari | | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | | |
| - da imprese controllate | 3.003.650 | | 1.321.541 | |
| - altri | 169.713 | 3.173.363 | 171.239 | 1.492.780 |
| d) proventi diversi dai precedenti | | | | |
| - altri | | 457.624 | | 548.724 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | | | |
| - altri | | -15.661.979 | | -13.996.695 |
| Totale Proventi e Oneri finanziari (C) | | -12.030.992 | | -11.287.734 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | |
| 18) Rivalutazioni | | | | |
| a) di partecipazioni | | 27.462 | | 0 |
| 19) Svalutazioni | | | | |
| a) di partecipazioni | | -17.905.690 | | -5.971.462 |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) | | -17.878.228 | | -5.971.462 |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | | |
| 20) Proventi | | 132.986 | | 269.291 |
| 21) Oneri | | -141.181 | | 0 |
| Totale proventi e oneri straordinari (E) | | -8.195 | | 269.291 |
| Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E) | | 37.296.981 | | 31.651.580 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | | | |
| a) Imposte correnti | 16.992.681 | | 14.974.190 | |
| b) Imposte differite (anticipate) | 291.383 | 17.284.064 | -2.939.952 | 12.034.238 |
| 23) Utile dell'esercizio | | 20.012.917 | | 19.617.342 |

Assago, 5 luglio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta





A7 Area Servizio Dorno - colonnina ricarica rapida per veicoli elettrici

Rendiconto finanziario

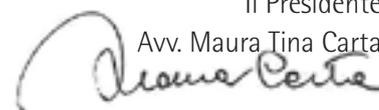
| RENDICONTO FINANZIARIO | | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
| LIQUIDITÀ INIZIALE | 34.846.774 | 54.284.380 |
| A - ATTIVITÀ D'ESERCIZIO | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 20.012.917 | 19.617.342 |
| Imposte su reddito | 17.284.064 | 12.034.238 |
| Interessi passivi/(attivi) | 8.955.915 | 6.981.608 |
| (Dividendi) | 0 | -667.457 |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | -27.714 | -218.217 |
| 1 - Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte su reddito, interessi, dividendi e plusvalenze/minusvalenze da cessione | 46.225.182 | 37.747.514 |
| <i>Rettifiche di elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| Accantonamenti ai fondi | 20.314.981 | 27.087.951 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 46.738.349 | 49.439.555 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 18.204.083 | 5.971.462 |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari | -27.600 | -35.728 |
| Totale rettifiche | 85.229.813 | 82.463.240 |
| 2 - Flusso finanziario prima della variazione del CCN | 131.454.995 | 120.210.754 |
| <i>Variazione del capitale circolante netto</i> | | |
| Variazione delle rimanenze | 102.093 | 1.219.356 |
| Variazione dei crediti verso clienti | -4.234.556 | -2.800.288 |
| Variazione altri crediti | 364.358 | 2.304.519 |
| Variazione ratei e risconti attivi | 952.199 | -215.292 |
| Variazione dei debiti verso fornitori | -10.026.316 | 8.193.916 |
| Variazione altri debiti | 2.375.185 | 311.333 |
| Variazione dei ratei e risconti passivi | -1.276.813 | -1.177.521 |
| Totale variazione | -11.743.850 | 7.836.023 |
| 3 - Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN | 119.711.145 | 128.046.777 |
| <i>Altre rettifiche</i> | | |
| Interessi incassati/(pagati) | -16.439.720 | -12.358.637 |
| (Imposte su reddito pagate) | -17.118.234 | -10.653.858 |
| Dividendi incassati | 667.457 | 570.531 |
| (Utilizzo fondi) | -20.226.895 | -26.093.173 |
| Altri incassi/(pagamenti) | 0 | 0 |
| Totale altre rettifiche | -53.117.392 | -48.535.137 |
| Flusso di cassa dell'attività d'esercizio (A) | 66.593.753 | 79.511.640 |

| RENDICONTO FINANZIARIO | | |
|---|--------------------|---------------------|
| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
| B - ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| Immobilizzazioni materiali reversibili | | |
| Flussi da investimenti | -42.965.507 | -64.453.864 |
| Flussi da disinvestimenti | 27.714 | 218.167 |
| Immobilizzazioni materiali non reversibili | | |
| Flussi da investimenti | -453.675 | -217.203 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 50 |
| Immobilizzazioni immateriali | | |
| Flussi da investimenti | -2.570.569 | -1.377.602 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 0 |
| Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni | | |
| Flussi da investimenti | 0 | -32.565.000 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 0 |
| Altre immobilizzazioni finanziarie | | |
| Flussi da investimenti | 310.914 | -67.991.359 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 0 |
| Acquisizioni o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | 0 | 0 |
| Flusso di cassa dell'attività di investimento (B) | -45.651.123 | -166.386.811 |
| C - ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | | |
| Mezzi di terzi | | |
| (Rimborsi finanziamenti) | -104.500.000 | -32.500.000 |
| Accensione finanziamenti | 160.000.000 | 92.000.000 |
| Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche | -25.792 | 14.221 |
| Contributi ricevuti | 139.114 | 7.923.344 |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 0 | 0 |
| Cessione/(acquisto) di azioni proprie | 0 | 0 |
| Dividendi pagati | 0 | 0 |
| Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C) | 55.613.322 | 67.437.565 |
| LIQUIDITÀ FINALI | 111.402.726 | 34.846.774 |
| VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C) | 76.555.952 | -19.437.606 |

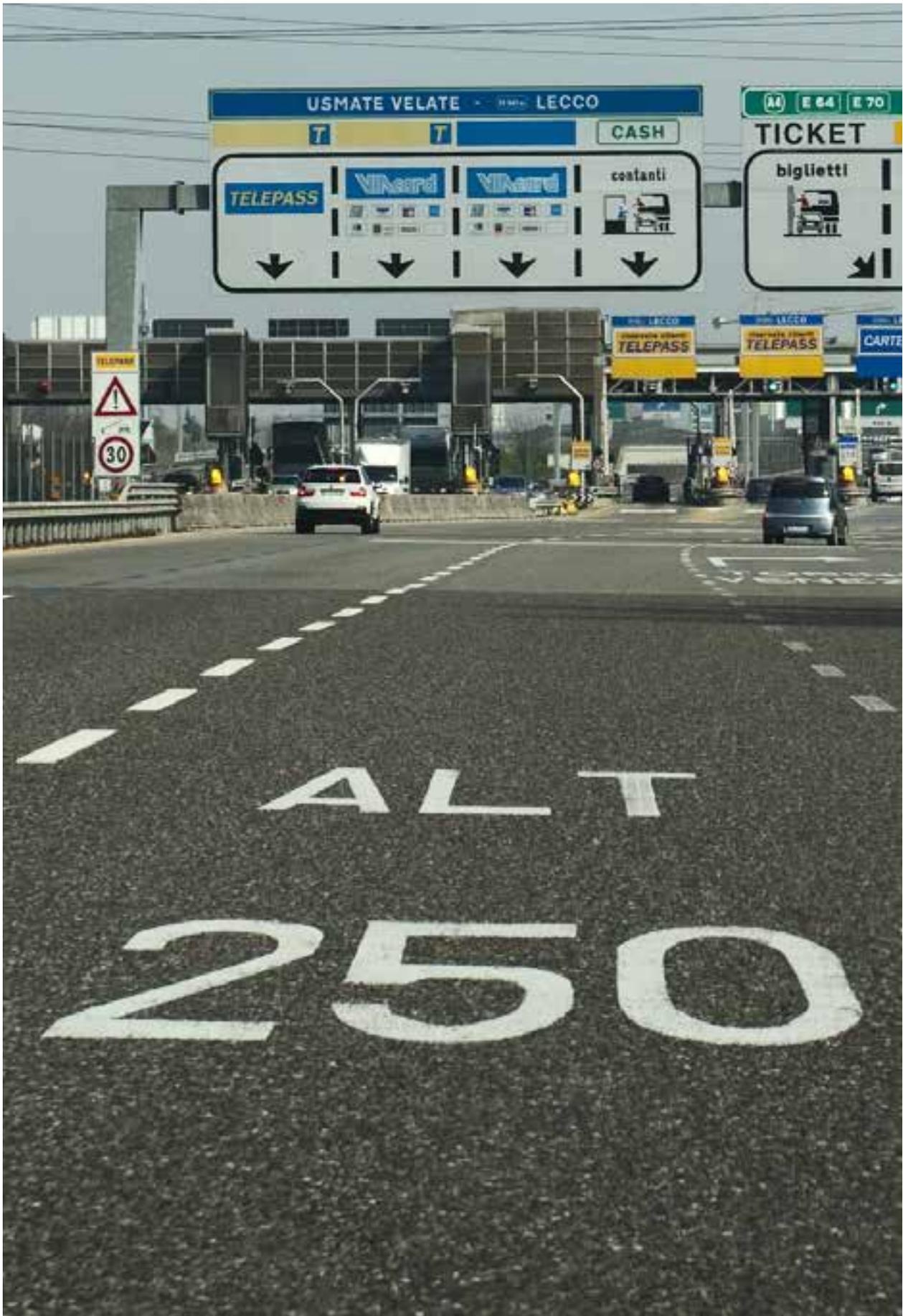
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 5 luglio 2016



A51 Tangenziale Est di Milano - barriera di Agrate

Nota Integrativa

Premessa

Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. opera nell'ambito di una concessione, che ha scadenza 31 ottobre 2028, in base alla Convenzione Unica stipulata con l'Ente concedente Anas il 7 novembre 2007, approvata con Legge n. 101 del 6 giugno 2008 che ha convertito il D.L. n. 59 del 8 aprile 2008.

Il Bilancio d'esercizio 2015 rappresenta il bilancio separato della capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. redatto alla data del 31 dicembre 2015 ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa; è redatto in conformità alle disposizioni introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6, tenendo conto delle indicazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

La Relazione corrisponde ai risultati emergenti dalle scritture contabili regolarmente tenute, è redatta conformemente a quanto disciplinato e previsto dagli articoli 2423, 2423 bis, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Le valutazioni delle singole voci sono state eseguite secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo e del passivo considerato, rispettando i criteri e i vincoli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile, non essendovi "speciali ragioni" di deroga. Come previsto dall'art. 2423 ter, 5° comma del Codice Civile, ove necessario i dati dell'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati al fine di garantire la comparabilità dei due esercizi.

Nella presente Relazione non figurano partite originariamente espresse in valuta diversa dall'euro e tutti gli importi esposti nella Nota Integrativa sono espressi in unità di euro senza cifre decimali.

La Nota Integrativa, redatta in conformità a quanto previsto dall'art 2427 del Codice Civile, tenendo conto anche delle modifiche apportate dal Decreto Legislativo 3 novembre 2008, n. 173, costituisce parte integrante del bilancio e si compone di due parti: la prima riguarda i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio; la seconda illustra la consistenza e le variazioni delle voci dello Stato Patrimoniale, dei Conti d'Ordine e del Conto Economico.

La Società, ai sensi degli articoli 117-129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito, nell'esercizio 2014 ha rinnovato il contratto per il consolidato fiscale per il triennio 2014-2016 con la controllante A.S.A.M. S.p.A. che funge da società consolidante, in cui partecipa anche Milano Serravalle Engineering S.r.l..

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

(Comma 1 art. 2427 c.c.)

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono conformi a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile. Si è altresì tenuto conto delle interpretazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) le quali hanno sostituito o integrato, ove applicabile, i Principi Contabili precedentemente emessi dal CNDCR. I criteri di valutazione non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo d'acquisto qualora la loro utilità si protragga nel tempo, sono ammortizzate in quote costanti per tener conto, in ogni singolo periodo, della loro residua possibilità di utilizzazione. L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello precedentemente considerato, è iscritta a tale minor valore; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

L'ammortamento avviene in relazione alla vita utile stimata del bene che per le varie categorie è la seguente:

| | Anni |
|--------------|------|
| 3a) Software | 3 |
| 3b) Brevetti | 20 |
| 4) Marchi | 10 |

Con riferimento alla voce Altre immobilizzazioni immateriali, si segnala che:

- le spese relative alle migliorie apportate ai beni di terzi, ovvero alla sede sociale, vengono ammortizzate secondo la durata del relativo contratto di leasing (diciotto anni);
- le spese accessorie sostenute nella fase di stipula dei finanziamenti (quali imposta sostitutiva, commissioni up-front, spese legali e notarili) vengono ammortizzate secondo la durata del contratto.
- le altre spese pluriennali capitalizzate vengono ammortizzate in base alla durata dei rispettivi contratti.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono costituite da costi sostenuti per immobilizzazioni non ancora in utilizzo.

Immobilizzazioni materiali

Beni gratuitamente devolvibili

Nella voce B II dell'attivo di Stato Patrimoniale è stata inserita la sottovoce 6) dove è imputato il costo del corpo autostradale che, al termine della concessione, dovrà essere ceduto a titolo gratuito all'Ente concedente.

Il corpo autostradale è iscritto al costo di acquisto/costruzione, al lordo dei relativi oneri accessori di diretta imputazione, delle rivalutazioni consentite dalle normative specifiche succedutesi nel tempo, dei contributi, previsti da apposite convenzioni, concessi a terzi per la costruzione di opere accessorie al corpo autostradale ed al netto dei contributi erogati dallo Stato e da altre Pubbliche Amministrazioni. Tali contributi sono iscritti in bilancio nel momento in cui le condizioni previste per il riconoscimento del contributo siano state soddisfatte.

Il valore dei beni in questione è rettificato dal "fondo ammortamento finanziario" calcolato con il criterio a quote differenziate, così come previsto dal Piano Economico Finanziario allegato alla Convenzione, sulla base del costo di acquisto, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate e al netto dei contributi in conto capitale.

Tale fondo permette di: a) ridurre sistematicamente il valore del corpo autostradale in relazione alla residua possibilità di utilizzo economico che corrisponde al periodo di durata della concessione; b) devolvere gratuitamente all'Ente concedente, alla scadenza della concessione, i beni devolvibili.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono costituite dai costi sostenuti per la costruzione di tratte autostradali non ancora aperte al traffico e sono iscritte al lordo dei relativi oneri finanziari di diretta imputazione.

Il rimborso dell'onere per le richieste di corrispettivi aggiuntivi riferite a maggiori oneri sostenuti dagli appaltatori è rilevato limitatamente a quegli importi la cui manifestazione e quantificazione è ragionevolmente certa. Tali richieste sono comunque iscritte nell'apposito libro di cantiere dell'appalto e assumono la forma di "riserve" avanzate dall'appaltatore, ove il contratto preveda l'emissione in contraddittorio di stati di avanzamento.

Beni non devolvibili

Le immobilizzazioni materiali non devolvibili (di proprietà aziendale) sono iscritte al costo di acquisto, al lordo dei relativi oneri accessori, al netto dei relativi ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali saranno ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti in base ad aliquote economico-tecniche che sono determinate in relazione alla possibilità di utilizzazione del bene. Per il primo anno di ammortamento, si utilizza l'aliquota ridotta al 50%. I beni di modico valore, aventi comunque utilità pluriennale, vengono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.

La vita utile stimata, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

| | Anni |
|-----------------------|------|
| FABBRICATI | 25 |
| IMPIANTI | 5 |
| MACCHINARI | 4 |
| ATTREZZATURE | 8 |
| SEGNALETICA TURISTICA | 10 |
| AUTOVETTURE | 4 |
| AUTOMEZZI PESANTI | 5 |
| MACCHINE UFFICIO | 5 |
| MOBILI E ARREDI | 8 |

Le spese di acquisizione relative a beni di modico valore, non aventi utilità pluriennale, sono state integralmente spese a Conto Economico nell'esercizio di acquisto.

Anche per le immobilizzazioni materiali in presenza di perdite durevoli si procede alla svalutazione del valore contabile per adeguarlo al valore recuperabile.

Beni concessi da terzi

I beni concessi da terzi con contratti di leasing sono iscritti in bilancio sulla base del metodo patrimoniale che prevede la contabilizzazione per competenza dei canoni di leasing quali costi di esercizio.

L'iscrizione del cespite nell'attivo per il suo valore di riscatto avviene a esaurimento del contratto di riferimento. Nei conti d'ordine sono evidenziati gli impegni per i canoni a scadere relativi ai contratti in essere alla data di chiusura del bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni rappresentano investimenti duraturi finalizzati a realizzare un'organizzazione industriale e commerciale integrata e diversificata.

Le partecipazioni nelle "Società Controllate" e, qualora ve ne fossero, nelle "Società Collegate", nelle quali la Società detiene, rispettivamente, il controllo e l'influenza notevole, sono iscritte con il criterio del Patrimonio Netto, così come risulta dall'ultimo bilancio approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione. Come previsto dal principio contabile OIC 17 l'utile della partecipata è imputato per la quota di propria competenza a conto economico rilevando una rivalutazione della partecipazione; tale utile sarà successivamente accantonato a una apposita "Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni". Le perdite della partecipata sono imputate a conto economico per la quota di propria competenza rilevando una svalutazione del valore della partecipazione.

L'eventuale maggior valore riconosciuto al momento dell'acquisto rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto è iscritto in aumento del valore della partecipazione; tale differenza sarà ammortizzata negli esercizi successivi.

In merito alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. la differenza rilevata al momento dell'acquisto della partecipazione è ammortizzata con il metodo lineare a partire dal mese di novembre 2015 fino alla data di scadenza della concessione della Controllata desumibile dal Piano Economico Finanziario vigente (30 giugno 2051 – 30 anni dal completamento dell'intero investimento).

Le partecipazioni in "Altre Società", nelle quali la Società non detiene il controllo o l'influenza notevole, sono invece iscritte al costo storico di acquisizione o di sottoscrizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. In presenza di perdite durevoli di valore, il costo viene rettificato apportando opportune svalutazioni. Il valore originario potrà essere ripristinato negli esercizi successivi ove vengano meno i motivi della svalutazione operata.

Altre immobilizzazioni finanziarie

I crediti immobilizzati sono espressi in bilancio al valore nominale.

Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante

La voce accoglie le partecipazioni il cui investimento è destinato a un rapido realizzo e sono iscritte al costo d'acquisto o, nel caso sia inferiore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate secondo il metodo del Lifo a scatti annuali e, in ogni caso, iscritte ad un valore non superiore a quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato come previsto dall'art. 2426, comma 1, punto sub-9), del Codice Civile.

La voce è costituita da scorte di materiali la cui utilizzazione è funzionale sia alla manutenzione che all'esercizio delle opere e degli impianti autostradali.

Crediti

I crediti, classificati nell'Attivo Circolante, sono iscritti al valore nominale rettificato dal "fondo svalutazione crediti", per tenere conto del presumibile valore di realizzazione commisurato sia all'entità del rischio relativo a specifici crediti in sofferenza, sia all'entità del rischio generico di mercato, incombente sulla generalità dei crediti.

Debiti

Tutti i debiti sono iscritti al valore nominale. Tra i debiti verso i fornitori sono compresi i corrispettivi dovuti a fronte di prestazioni ultimate entro la fine dell'esercizio, ma non ancora fatturate.

Ratei e risconti

Sono quantificati e iscritti secondo il criterio della competenza economica e temporale e comprendono principalmente risconti pluriennali attivi e passivi, determinati per quote annuali in ragione della durata dei relativi contratti.

Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili (fondo di rinnovo)

Il "fondo di rinnovo" ha la funzione di mantenere e/o di ripristinare la capacità produttiva originaria dei "beni gratuitamente devolvibili ad Anas" sia per mantenerne inalterata la capacità produttiva, sia per devolverli, alla scadenza della concessione, all'Ente concedente in buono stato di funzionamento. Tale fondo è mantenuto in coerenza con quanto indicato nel Piano Economico Finanziario vigente e viene alimentato mediante accantonamenti sistematici, distribuiti per la durata della concessione, a fronte di una stima dei costi per manutenzione, rinnovi, sicurezza e simili.

Fondi per rischi ed oneri

E' stanziato a fronte ed a copertura di perdite o debiti di esistenza certa o probabile per i quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato a tutto il 30 giugno 2007 stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti di lavoro collettivi e aziendali, rivalutato ogni anno in base ad appositi indici. A seguito delle modifiche apportate dalla normativa sul TFR, dall'esercizio 2007 la Società provvede a versare le quote di competenza maturate, in relazione alla scelta del singolo dipendente, ad un Istituto di Previdenza o al Fondo Tesoreria INPS.

Conti d'ordine

I conti d'ordine esprimono il valore delle garanzie prestate e degli impegni assunti valorizzati secondo la natura del rischio e in base alle informazioni a disposizione alla data di redazione del bilancio di esercizio. Le garanzie ricevute non sono iscritte nei conti d'ordine ma solo rilevate in Nota Integrativa.

Ricavi

I ricavi per le prestazioni di servizi e per la vendita dei beni sono iscritti in base al principio della competenza economica. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni comprendono anche gli oneri finanziari capitalizzati su immobilizzazioni materiali prodotte da terzi, qualora ne ricorrano i presupposti.

Costi e spese

I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza economica. In particolare le spese per l'acquisizione di beni e per le prestazioni di servizi sono riconosciute rispettivamente al momento del trasferimento della proprietà e alla data in cui le prestazioni sono rese.

Imposte correnti

Le imposte correnti rappresentano le imposte sul reddito dovute riferibili al reddito fiscalmente imponibile dell'esercizio.

Passività per imposte differite e attività per imposte anticipate

In ossequio al Principio Contabile n. 25 il metodo adottato per la determinazione e l'iscrizione delle imposte in bilancio è quello dell'esposizione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio, mediante l'imputazione di imposte anticipate o differite. In relazione a ciò, le differenze temporanee fra le imposte di competenza dell'esercizio e quelle determinate in base alla vigente normativa tributaria e che verranno liquidate e/o recuperate nei periodi successivi sono iscritte, se positive, fra le attività per imposte anticipate e, se negative, nel fondo per imposte differite.

Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto dell'aliquota fiscale che ci si attende in vigore nell'esercizio in cui la differenza temporanea si riverserà, nonché delle eventuali agevolazioni previste dall'attuale normativa tributaria.

Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui esiste la ragionevole certezza di un loro recupero futuro.

Le passività per imposte differite passive non sono contabilizzate qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga.

CONSISTENZA E VARIAZIONI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE, DEI CONTI D'ORDINE E DEL CONTO ECONOMICO

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

(comma 2, 3, 3bis, 5, 8 art 2427 c.c.)

B – IMMOBILIZZAZIONI

I – Immobilizzazioni immateriali

| COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2014 | | | | | |
|--|-------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Valore storico | Precedenti ammortamenti | Precedenti svalutazioni | Precedenti rivalutazioni | Valore al 31/12/2014 |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità | 28.054 | 0 | -28.054 | 0 | 0 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 2.933.677 | -2.665.172 | -4.379 | 0 | 264.126 |
| 4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili | 1.204 | -722 | 0 | 0 | 482 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 529.686 | 0 | 0 | 0 | 529.686 |
| 7) Altre | 9.961.181 | -3.048.392 | 0 | 0 | 6.912.789 |
| TOTALE | 13.453.802 | -5.714.286 | -32.433 | 0 | 7.707.083 |

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Decrementi/ svalutazioni dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 264.126 | 33.315 | 146.794 | 0 | -231.784 | 212.451 |
| 4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili | 482 | 0 | 0 | 0 | -121 | 361 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 529.686 | -33.315 | 122.818 | -334.793 | 0 | 284.396 |
| 7) Altre | 6.912.789 | 0 | 2.337.357 | 0 | -1.037.263 | 8.212.883 |
| TOTALE | 7.707.083 | 0 | 2.606.969 | -334.793 | -1.269.168 | 8.710.091 |

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno: l'incremento è riferito, oltre ad aggiornamenti ed estensioni di software applicativi già utilizzati, all'acquisto di due nuovi software in uso alla Direzione Tecnica, alla nuova piattaforma per le gare on-line e al software installato sui nuovi terminali per la rilevazione presenze per gli accessi in sede.

Immobilizzazioni in corso e acconti: gli incrementi si riferiscono principalmente alle licenze non ancora installate per l'utilizzo del nuovo ERP Microsoft Dynamic AX; i decrementi sono relativi alla svalutazione dei costi capitalizzati per l'emissione di un prestito obbligazionario, dal momento che sono venuti meno i presupposti nel breve periodo per il relativo collocamento, e alla svalutazione delle licenze non installate dell'ERP Galileo Cantieri in quanto prossimo alla sostituzione.

Altre: L'incremento dell'esercizio è sostanzialmente riferito alle spese di sottoscrizione sostenute per il nuovo finanziamento di euro 160 milioni.

II – Immobilizzazioni materiali

| Immobilizzazioni materiali | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Beni non devolvibili | 1.110.705 | 1.126.211 | -15.506 | -1,38 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 429.970.532 | 427.600.872 | 2.369.660 | 0,55 |
| TOTALE | 431.081.237 | 428.727.083 | 2.354.154 | 0,55 |

Immobilizzazioni materiali non devolvibili:

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLEVIBILI | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| Valore lordo | | | | | | |
| 2) Impianti e macchinari | | | | | | |
| 2a) Impianti | 1.117.604 | 0 | 69.546 | -42.046 | 0 | 1.145.104 |
| 2b) Macchinari | 4.276.522 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.276.522 |
| Totale impianti e macchinari | 5.394.126 | 0 | 69.546 | -42.046 | 0 | 5.421.626 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | | | | |
| 3a) Attrezzature | 548.202 | 0 | 4.287 | -79.721 | 0 | 472.768 |
| 3b) Cartellonistica | 701.401 | 0 | 0 | 0 | 0 | 701.401 |
| Totale attrezzature industriali e commerciali | 1.249.603 | 0 | 4.287 | -79.721 | 0 | 1.174.169 |
| 4) Altri beni | | | | | | |
| 4a) Mezzi di trasporto | 1.673.103 | 0 | 268.242 | 0 | 0 | 1.941.345 |
| 4b) Macchine ufficio | 2.799.520 | 0 | 110.523 | -1.739.389 | 0 | 1.170.654 |
| 4c) Mobili | 1.872.903 | 0 | 13.063 | -223.863 | 0 | 1.662.103 |
| Totale altri beni | 6.345.526 | 0 | 391.828 | -1.963.252 | 0 | 4.774.102 |
| TOTALE VALORE LORDO | 12.989.255 | 0 | 465.661 | -2.085.019 | 0 | 11.369.897 |
| Fondi di ammortamento | | | | | | |
| 2) Impianti e macchinari | | | | | | |
| 2a) Impianti | -1.031.489 | 0 | 0 | 42.046 | -31.434 | -1.020.877 |
| 2b) Macchinari | -4.119.032 | 0 | 0 | 0 | -99.306 | -4.218.338 |
| Totale impianti e macchinari | -5.150.521 | 0 | 0 | 42.046 | -130.740 | -5.239.215 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | | | | |
| 3a) Attrezzature | -437.503 | 0 | 0 | 77.293 | -24.701 | -384.911 |
| 3b) Cartellonistica | -659.055 | 0 | 0 | 0 | -14.888 | -673.943 |
| Totale attrezzature industriali e commerciali | -1.096.558 | 0 | 0 | 77.293 | -39.589 | -1.058.854 |
| 4) Altri beni | | | | | | |
| 4a) Mezzi di trasporto | -1.374.165 | 0 | 0 | 0 | -147.593 | -1.521.758 |
| 4b) Macchine ufficio | -2.579.371 | 0 | 0 | 1.739.336 | -102.045 | -942.080 |
| 4c) Mobili | -1.670.749 | 0 | 0 | 222.678 | -49.214 | -1.497.285 |
| Totale altri beni | -5.624.285 | 0 | 0 | 1.962.014 | -298.852 | -3.961.123 |
| TOTALE FONDI DI AMMORTAMENTO | -11.871.364 | 0 | 0 | 2.081.353 | -469.181 | -10.259.192 |
| Immobilizzazioni materiali non devolvibili al netto dei fondi di ammortamento | | | | | | |
| 2) Impianti e macchinari | | | | | | |
| 2a) Impianti | 86.115 | 0 | 69.546 | 0 | -31.434 | 124.227 |
| 2b) Macchinari | 157.490 | 0 | 0 | 0 | -99.306 | 58.184 |
| Totale impianti e macchinari | 243.605 | 0 | 69.546 | 0 | -130.740 | 182.411 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | | | | |
| 3a) Attrezzature | 110.699 | 0 | 4.287 | -2.428 | -24.701 | 87.857 |
| 3b) Cartellonistica | 42.346 | 0 | 0 | 0 | -14.888 | 27.458 |
| Totale attrezzature industriali e commerciali | 153.045 | 0 | 4.287 | -2.428 | -39.589 | 115.315 |
| 4) Altri beni | | | | | | |
| 4a) Mezzi di trasporto | 298.938 | 0 | 268.242 | 0 | -147.593 | 419.587 |
| 4b) Macchine ufficio | 220.149 | 0 | 110.523 | -53 | -102.045 | 228.574 |
| 4c) Mobili | 202.154 | 0 | 13.063 | -1.185 | -49.214 | 164.818 |
| Totale altri beni | 721.241 | 0 | 391.828 | -1.238 | -298.852 | 812.979 |
| TOTALE VALORE NETTO | 1.117.891 | 0 | 465.661 | -3.666 | -469.181 | 1.110.705 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 8.320 | 0 | 0 | -8.320 | 0 | 0 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLEVIBILI AL NETTO DEI FONDI | 1.126.211 | 0 | 465.661 | -11.986 | -469.181 | 1.110.705 |

Impianti

Gli acquisti dell'esercizio si riferiscono prevalentemente a due nuovi apparati di telecomunicazione per migrare le comunicazioni radio attualmente su rete SDH, installati in prossimità delle tratte autostradali e ai nuovi terminali per la rilevazione presenze per gli accessi in sede.

Mezzi di trasporto

Gli acquisti dell'esercizio si riferiscono a quattro nuovi furgoni per la viabilità.

Macchine ufficio

Gli acquisti dell'esercizio riguardano un hardware per l'espansione di dischi di sistema, la sostituzione di PC e monitor e due apparati per la sicurezza della rete.

Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO | | | | | | |
| Costo storico | 1.167.973.395 | 26.910.476 | 3.431.982 | -37.666.957 | 0 | 1.160.648.896 |
| Oneri finanziari | 257.390.222 | 1.540.872 | 0 | -6.789.853 | 0 | 252.141.241 |
| Contributi ricevuti | -99.641.619 | -35.362.758 | -139.114 | 0 | 0 | -135.143.491 |
| Rivalutazioni monetarie ex lege | 172.558.590 | 0 | 0 | -3.807.635 | 0 | 168.750.955 |
| Totale corpo autostradale in esercizio | 1.498.280.588 | -6.911.410 | 3.292.868 | -48.264.445 | 0 | 1.446.397.601 |
| Fondo di ammortamento | -1.184.554.904 | 0 | 0 | 48.253.673 | -45.000.000 | -1.181.301.231 |
| Totale corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento | 313.725.684 | -6.911.410 | 3.292.868 | -10.772 | -45.000.000 | 265.096.370 |
| CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI | | | | | | |
| Costo storico | 141.837.818 | -26.910.476 | 41.733.373 | -672.519 | 0 | 155.988.196 |
| Oneri finanziari | 7.400.128 | -1.540.872 | 3.026.710 | 0 | 0 | 8.885.966 |
| Contributi ricevuti | -35.362.758 | 35.362.758 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale corpo autostradale in corso e acconti | 113.875.188 | 6.911.410 | 44.760.083 | -672.519 | 0 | 164.874.162 |
| Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili | 427.600.872 | 0 | 48.052.951 | -683.291 | -45.000.000 | 429.970.532 |

Le movimentazioni più significative per il **corpo autostradale in esercizio** si riferiscono:

- alla transazione conclusa con l'appaltatore per la risoluzione delle riserve relativa ai lavori di costruzione della viabilità del nuovo polo fieristico di Rho;
- alla transazione conclusa con l'appaltatore per la risoluzione delle riserve relative ai lavori della rete telematica;
- al completamento dei lavori di costruzione dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est con collegamento al Centro Intermodale di Segrate.

I decrementi dell'esercizio riguardano sostanzialmente il trasferimento a titolo gratuito dell'intera infrastruttura "Variante di Lentate sul Seveso" alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. avvenuta in data 6 novembre 2015, così come previsto dalla convenzione sottoscritta tra le due Società concessionarie ed approvata dai rispettivi enti concedenti (MIT e CAL). Il valore contabile, totalmente ammortizzato, risulta pari a euro 47.893.771, comprensivo di rivalutazione e oneri finanziari.

Gli altri decrementi dell'esercizio si riferiscono alla dismissione di sicurvia a seguito dei lavori di adeguamento delle barriere tripla onda sulla Tangenziale Ovest.

Le movimentazioni più significative per il corpo autostradale "in corso e acconti" si riferiscono:

- ai lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza;
- ai lavori di illuminazione e adeguamento delle barriere tripla onda sulla Tangenziale Ovest;
- ai lavori di riqualifica del raccordo Pavia-Beregardo.

I decrementi si riferiscono per euro 191.439 ad un conguaglio positivo per un'interferenza relativa ai lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza e per euro 480.550 alla riclassifica dei lavori relativi ai ripristini strutturali sulla spalla sud del manufatto in località Rho della Tangenziale Ovest di Milano che nel nuovo PEF non sono stati ricompresi nell'ambito degli investimenti.

Il contributo di euro 139.114 è riferito alla convenzione in essere con la società "Fiordaliso S.p.A." per i lavori di costruzione dello svincolo di Rozzano della Tangenziale Ovest di Milano.

Si riportano le informazioni relative ai contributi in essere al 31 dicembre 2015, erogati da Enti pubblici, non ancora completamente incassati:

| CONTRIBUTI ATTIVI EROGATI DA ENTI PUBBLICI | ente/impresa erogatore | contributo previsto a Convenzione | maturato a tutto il 31/12/2015 | incassato a tutto il 31/12/2015 | ancora da incassare al 31/12/2015 |
|---|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Viabilità di accesso al Nuovo Polo fieristico di Rho-Pero. Svincolo Tratto A - Interventi di 1° e 2° fase | Anas S.p.A. | 44.410.805 | 44.410.805 | 33.753.439 | 10.657.366 |
| Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate | Comune di Milano | 13.643.965 | 13.643.965 | 13.643.965 | 0 |
| Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate | Regione Lombardia | 33.195.494 | 21.718.794 | 21.718.794 | 11.476.700 |
| Totale contributi erogati da Enti pubblici | | 91.250.264 | 79.773.564 | 69.116.198 | 22.134.066 |

Il 13 marzo 2014 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana la determinazione assunta dal CIPE nella seduta dell'8 agosto 2013, con la quale sono stati stanziati, ai sensi dell'art. 18, comma 3 del decreto legge n.69/2013, per il finanziamento della "riqualificazione con caratteristiche autostradali della S.P. 46 Rho-Monza - lotto 2: variante di attraversamento ferroviario in sotterraneo della linea Milano-Saronno" contributi per un importo di euro 55 milioni. L'erogazione del contributo è condizionato ad una variante progettuale che prevede di adottare il sotto attraversamento della linea ferroviaria Milano-Saronno. L'iter approvativo dell'atto aggiuntivo alla Convenzione vigente, che recepisce la determina del CIPE, è in fase conclusiva.

In merito ai lavori di "Ristrutturazione svincolo di Lambrate e completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate" nel mese di dicembre la Regione Lombardia ha approvato e sottoposto alla Società e al Comune di Milano, una nuova Convenzione per la ripartizione fra i cofinanziatori dell'intervento dei maggiori oneri sostenuti che sostituisce la precedente Convenzione del 22 dicembre 2004.

La nuova Convenzione prevede che il residuo di euro 11.476.700 ancora da erogare da parte della Regione Lombardia, destinato nella precedente Convenzione del 2004, al completamento della viabilità di accesso tra lo svincolo di Lambrate e il Centro Intermodale di Segrate, sia trasferito sull'investimento necessario alla copertura dei maggiori importi relativi ai lavori della cosiddetta "perizia di Variante n.2", la cui esecuzione ha consentito l'entrata in esercizio dello svincolo di Lambrate.

La convenzione prevede inoltre l'erogazione di un nuovo contributo di euro 7.443.000 da parte della Regione Lombardia e di euro 5.000.000 da parte del Comune di Milano, da destinarsi al finanziamento dei lavori della "perizia di Variante n.2".

In relazione al "Lotto di completamento della viabilità di Segrate", la nuova convenzione prevede che l'importo dei lavori, oggetto di finanziamento nella Convenzione 2004 da parte della Regione Lombardia, risulta inserito tra gli investimenti programmati e riconosciuti nell'ambito del sistema regolatorio, di cui al piano economico finanziario il cui iter approvativo è in corso.

I dati esposti in tabella fanno riferimento alla Convenzione del 22 dicembre 2004 dal momento che la sottoscrizione della Convenzione è sospesa all'approvazione definitiva dell'atto aggiuntivo alla Convenzione vigente.

In linea con quanto richiesto dall'Ente concedente e nel rispetto del comma 8 art. 2427 c.c., si evidenziano nella tabella sotto riportata gli incrementi degli investimenti al corpo autostradale dell'esercizio, al netto dei contributi ricevuti, distinti per commessa e per voce di costo.

| INCREMENTI 2015 | | | | | |
|---|-------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| | LAVORI | SOMME A DISPOSIZIONE | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FINANZIARI | TOTALE |
| INVESTIMENTI - COSTO STORICO | | | | | |
| Raccordo Pavia-Beregardo | 4.197.840 | 297.066 | 0 | 165.853 | 4.660.759 |
| Ristrutturazione caserma Polizia Stradale | 0 | 17.004 | 0 | 0 | 17.004 |
| Modifica nuovo svincolo Rozzano S.S.35 | 2.195 | 15.377 | -139.114 | 0 | -121.542 |
| Svincolo Lambrate e complet. viabilità C.I. Segrate | 360.431 | 125.815 | 0 | 0 | 486.246 |
| Rete telematica | 874.592 | 521 | 0 | 0 | 875.113 |
| Barriere antirumore intera rete | 1.722 | 0 | 0 | 0 | 1.722 |
| Totale | 5.436.780 | 455.783 | -139.114 | 165.853 | 5.919.302 |
| INVESTIMENTI CONVENZIONE AGGIUNTIVA 11/06/03 | | | | | |
| Polo Fieristico - Seconda fase | 1.592.851 | 9.868 | 0 | 0 | 1.602.719 |
| Totale | 1.592.851 | 9.868 | 0 | 0 | 1.602.719 |
| INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07 | | | | | |
| Interventi di difesa fluviale ponte sul fiume Po | 0 | 17.938 | 0 | 0 | 17.938 |
| Interventi ambientali e paesaggistici | 0 | 257.646 | 0 | 0 | 257.646 |
| Interventi di ammod. standard di qualità settoriale | 5.527.629 | 1.328.653 | 0 | 802.351 | 7.658.633 |
| Miglioramento viabilità svincolo Cascina Gobba | 0 | 10.000 | 0 | 0 | 10.000 |
| Intervento di riqualifica S.P.46 (Rho-Monza) | 18.087.158 | 12.302.294 | 0 | 2.058.506 | 32.447.958 |
| Totale | 23.614.787 | 13.916.531 | 0 | 2.860.857 | 40.392.175 |
| NUOVI INVESTIMENTI | | | | | |
| Completamento viabilità C.I. Segrate | 0 | 72.389 | 0 | 0 | 72.389 |
| Nuovo casello di Binasco e viabilità di accesso | 0 | 66.366 | 0 | 0 | 66.366 |
| Totale | 0 | 138.755 | 0 | 0 | 138.755 |
| TOTALE INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE | 30.644.418 | 14.520.937 | -139.114 | 3.026.710 | 48.052.951 |

Gli oneri finanziari pari a euro 3.026.710 si riferiscono sostanzialmente agli interessi passivi maturati sui finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale.

Relativamente alle opere in corso al 31 dicembre 2015, le società appaltatrici hanno iscritto nell'apposito libro di cantiere riserve ancora da definire per euro 165 milioni. Gli importi da discutere, per i quali sono in corso diversi tipi e gradi di procedimento e giudizio, sono stimabili complessivamente a euro 35 milioni.

Le immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente includono lavori per progettazioni e per realizzazioni di opere eseguite da parte di società controllate per un importo pari a euro 1.751.910, capitalizzate nell'esercizio, e per un importo pari a euro 26.123.002 capitalizzate negli esercizi precedenti.

Le immobilizzazioni materiali sono state assoggettate al processo di rivalutazione monetaria come evidenziato nel prospetto che segue:

| TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE RIVALUTAZIONI RELATIVE AI BENI D'IMPRESA | | | | |
|--|------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | ANNO | CORPO AUTOSTRADALE | | |
| | | 31/12/2014 | Variazioni | 31/12/2015 |
| Rivalutazione Legge 576/75 | 1975 | 12.081.048 | 0 | 12.081.048 |
| Rivalutazione Legge 72/83 | 1982 | 35.197.351 | 0 | 35.197.351 |
| Rivalutazione Legge 413/91 | 1991 | 1.823.401 | 0 | 1.823.401 |
| Rivalutazione Legge 342/00 | 2003 | 123.456.790 | -3.807.635 | 119.649.155 |
| TOTALE | | 172.558.590 | -3.807.635 | 168.750.955 |

La variazione delle rivalutazioni relative al corpo autostradale si riferisce alla cessione della Variante di Lentate.

III - Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Al 31 dicembre 2015 le partecipazioni della Società sono le seguenti:

| ELENCO PARTECIPAZIONI | | | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|---|--------------------------------------|
| Denominazione | Capitale Sociale ultimo bilancio | Patrimonio Netto ultimo bilancio | Risultato ultimo bilancio | % posseduta | Valore nominale azioni/quota | Valore iscritto in bilancio al 31/12/2015 | Quota di pertinenza patrimonio netto |
| IMPRESE CONTROLLATE | | | | | | | |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/b | 300.000 | 3.251.156 | 27.462 | 100,00 | 300.000 | 3.251.156 | 3.251.156 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/a | 300.926.000 | 238.446.445 | -22.613.405 | 78,9719 | 237.647.000 | 198.413.557 | 188.305.704 |
| Totale imprese controllate | | | | | | 201.664.713 | |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | | |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18 | 220.344.608 | 233.948.781 | -2.308.908 | 18,8006 | 41.426.017 | 46.965.321 | 43.983.677 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via Fabio Filzi 25 | 464.945.000 | 433.712.642 | -21.300.277 | 0,3864 | 1.796.378 | 1.796.378 | 1.675.708 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. Bergamo - Largo B.Belotti, 16 | 467.726.626 | 489.733.901 | 2.666.145 | 2,7794 | 13.000.000 | 13.312.513 | 13.611.670 |
| Società di progetto Brebemi S.p.A. Brescia - Via Somalia 2/4 | 332.117.693 | 201.646.344 | -68.931.109 | 0,3914 | 1.300.000 | 1.300.000 | 789.299 |
| CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A | 12.200.000 | 15.479.743 | 1.191.245 | 5,00 | 610.000 | 973.197 | 773.987 |
| S.A.Bro.M. S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A | 28.902.600 | 27.128.251 | -267.297 | 12,9746 | 3.750.000 | 3.745.740 | 3.519.785 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71 | 6.000.000 | 4.491.452 | -140.000 | 16,667 | 1.000.000 | 1.411.666 | 748.575 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. In liquidazione (*) - Pavia - Via Mentana 27 | 1.487.246 | -252 | 360.583 | 14,072 | 209.286 | 0 | -35 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via Alberto Bergamini 50 | 113.949 | = | = | 1,41 | 1.607 | 1.549 | = |
| Totale altre imprese | | | | | | 69.506.364 | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | | | | | | 271.171.077 | |

(*) I dati si riferiscono al bilancio di liquidazione approvato dall'Assemblea del 10 dicembre 2015.

La formazione del valore iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie è espressa nella seguente tabella:

| COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2014 | | | | | | |
|--|--------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| | Valore storico | Precedenti svalutazioni | Ripristino di valori | Precedenti rivalutazioni | Ripristino di valori | Valore al 31/12/2014 |
| IMPRESE CONTROLLATE | | | | | | |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. | 739.850 | -439.850 | 0 | 2.923.694 | 0 | 3.223.694 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 254.244.569 | -37.925.322 | 0 | 0 | 0 | 216.319.247 |
| Totale imprese controllate | 254.984.419 | -38.365.172 | 0 | 2.923.694 | 0 | 219.542.941 |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. | 50.243.940 | -4.799.739 | 1.521.120 | 0 | 0 | 46.965.321 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. | 1.796.378 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.796.378 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. | 13.312.513 | -300.008 | 300.008 | 0 | 0 | 13.312.513 |
| Società di progetto Brebemi S.p.A. | 1.300.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.300.000 |
| CIV S.p.A. | 1.016.458 | -168.460 | 125.199 | 0 | 0 | 973.197 |
| S.A.Bro.M. S.p.A. | 3.750.000 | -4.260 | 0 | 0 | 0 | 3.745.740 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. | 1.587.464 | -175.798 | 0 | 0 | 0 | 1.411.666 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq. | 142.959 | -142.959 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia | 1.549 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.549 |
| Totale altre imprese | 73.151.261 | -5.591.224 | 1.946.327 | 0 | 0 | 69.506.364 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 328.135.680 | -43.956.396 | 1.946.327 | 2.923.694 | 0 | 289.049.305 |

Le variazioni delle singole partecipazioni vengono di seguito riportate:

| MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI | | | | | | | |
|---|----------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------------|----------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi/ acquisti dell'esercizio | Decrementi/ cessioni dell'esercizio | Rivalutazioni/ ripristini dell'esercizio | Svalutazioni dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| IMPRESE CONTROLLATE | | | | | | | |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. | 3.223.694 | 0 | 0 | 0 | 27.462 | 0 | 3.251.156 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 216.319.247 | 0 | 0 | 0 | 0 | -17.905.690 | 198.413.557 |
| Totale altre imprese | 219.542.941 | 0 | 0 | 0 | 27.462 | -17.905.690 | 201.664.713 |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | | |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. | 46.965.321 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 46.965.321 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. | 1.796.378 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.796.378 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. | 13.312.513 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.312.513 |
| Società di progetto Brebemi S.p.A. | 1.300.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.300.000 |
| CIV S.p.A. | 973.197 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 973.197 |
| S.A.Bro.M. S.p.A. | 3.745.740 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.745.740 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. | 1.411.666 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.411.666 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia | 1.549 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.549 |
| Totale altre imprese | 69.506.364 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 69.506.364 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 289.049.305 | 0 | 0 | 0 | 27.462 | -17.905.690 | 271.171.077 |

Le rivalutazioni dell'esercizio per euro 27.462 si riferiscono alla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l. e rappresentano l'utile realizzato nell'anno.

Le svalutazioni dell'esercizio, interamente riferite alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. sono relative:

- per euro 17.858.235 alla quota di competenza della perdita d'esercizio;
- per euro 47.455 alla quota di ammortamento dell'avviamento.

L'avviamento, collegato al valore della concessione di cui Pedemontana è titolare, è ammortizzato a quote costanti dalla data di entrata in esercizio a pagamento del tratto autostradale, in corrispondenza della realizzazione dei primi ricavi connessi all'entrata in funzione dell'impianto di esazione (novembre 2015), fino alla scadenza della concessione della Controllata attualmente prevista nel PEF.

I primi mesi di apertura al traffico a pagamento delle tratte autostradali in concessione alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda sono risultati inferiori rispetto alle aspettative. Sulla base di un aggiornamento delle previsioni economico finanziarie predisposto dalla Controllata, che recepisce le risultanze di uno studio di traffico aggiornato, si è proceduto a effettuare una verifica della tenuta del valore di carico della partecipazione in Autostrada Pedemontana, basata sui flussi di cassa futuri attesi. Il risultato di tale verifica ha confermato il valore iscritto al 31 dicembre 2015, tenuto conto delle prospettive reddituali derivanti dall'apertura al traffico delle altre tratte nonché dell'andamento delle condizioni dei mercati finanziari.

Fermo restando la delibera dell'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2014 di destinare alla vendita le intere partecipazioni detenute in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A., Autostrade Lombarde S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A., la Società - al momento - intende proseguire alla pubblicazione dei bandi di vendita solo quando le stesse abbiano superato il periodo di "start up".

Pertanto alla data del 31 dicembre non si è provveduto a riclassificare le suddette partecipazioni nell'attivo circolante.

In merito alle perdite delle società Tangenziale Esterna S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A., come riportato nei bilanci approvati dai rispettivi consigli di amministrazione, non sono da ritenersi di natura durevole ma recuperabili negli esercizi successivi così come previsto nei Piani economici finanziari.

In data 10 dicembre 2015 si è tenuta l'Assemblea per l'approvazione del bilancio finale di liquidazione dell'Aeroporto della provincia di Pavia Rivanazzano S.r.l. in liquidazione. Il bilancio è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Pavia e decorsi i 90 giorni si è provveduto alla cancellazione della partecipata dal Registro delle Imprese; la cancellazione è avvenuta in data 22 marzo 2016.

Crediti

a) Crediti verso imprese controllate

| Crediti finanziari verso controllate | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Finanziamento fruttifero A.P.L. | 104.040.056 | 101.036.406 | 3.003.650 | 2,97 |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 104.040.056 | 101.036.406 | 3.003.650 | 2,97 |

Si riferisce al finanziamento fruttifero di euro 100 milioni concesso alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., erogato in più tranche:

- euro 38 milioni erogati in data 15 maggio 2014 a seguito della concessione di un finanziamento fruttifero di pari importo;
- euro 30 milioni erogati in data 2 ottobre 2014 a seguito della sottoscrizione di un contratto di capitalizzazione, stipulato il 25 settembre 2014, che regola le modalità di contribuzione dell'ulteriore finanza di 62 milioni;
- euro 32 milioni erogati il 12 dicembre 2014.

Il credito esposto in bilancio rappresenta l'importo dell'intero finanziamento di euro 100 milioni comprensivo degli interessi maturati dal 15 maggio 2014 al 31 dicembre 2015, calcolati al tasso d'interesse pari all'Euribor 3M (base 365) rilevato due giorni prima della data di erogazione del finanziamento, maggiorato di uno spread di 285 bps. La scadenza del finanziamento è prevista con l'erogazione del prestito Project alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

d) Crediti verso altri

| Crediti finanziari verso altri | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Polizze accantonamento T.F.R. | 6.527.052 | 6.693.043 | -165.991 | -2,48 |
| Depositi cauzionali | 544.844 | 529.074 | 15.770 | 2,98 |
| Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati | 181.591 | 625.909 | -444.318 | -70,99 |
| Finanziamento fruttifero T.E. | 463.843 | 0 | 463.843 | = |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 7.717.330 | 7.848.026 | -130.696 | -1,67 |

Le polizze riguardano il "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti". Il valore iscritto rappresenta il credito complessivo vantato al 31 dicembre 2015 nei confronti delle compagnie assicurative Ras e Ina Assitalia.

Il credito verso Tangenziale Esterna S.p.A. è stato riclassificato come finanziamento fruttifero in quanto, così come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project – Equity Contribution and Subordination Agreement – sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013, sono state richiamate nel mese di maggio e nel mese di ottobre quote per complessivi euro 444.318. Il finanziamento fruttifero comprende anche gli interessi maturati dalla data del richiamo delle quote al 31 dicembre 2015, calcolati a un tasso d'interesse pari al 12,06%, come previsto dal contratto. Il credito di euro 181.591 rappresenta la quota "Equity Reserve".

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenzia che l'unico credito che contrattualmente ha una durata superiore a cinque è quello nei confronti della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A..

VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DELLE VOCI DEL PASSIVO E DEI CONTI D'ORDINE

(comma 4, 6, 7, 7 bis, 9, 14, 17 art. 2427 c.c.)

C – ATTIVO CIRCOLANTE

I – Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo

| Rimanenze materie prime sussidiarie e di consumo | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Totale | 2.032.160 | 2.134.253 | -102.093 | -4,78 |

Le rimanenze si riferiscono a materiali funzionali alla manutenzione e all'esercizio della rete autostradale (principalmente sale antigelo, recinzioni, sicurvia).

II – Crediti

1) Crediti verso clienti

| Crediti verso clienti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Crediti verso la clientela | 3.830.557 | 2.509.068 | 1.321.489 | 52,67 |
| Crediti per pedaggi - rapporti di interconnessione | 44.671.939 | 41.924.155 | 2.747.784 | 6,55 |
| Crediti per recupero costi di gestione | 2.096.854 | 2.050.295 | 46.559 | 2,27 |
| Crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio | 1.429.576 | 1.358.656 | 70.920 | 5,22 |
| Totale | 52.028.926 | 47.842.174 | 4.186.752 | 8,75 |
| Fondo svalutazione crediti | -1.255.096 | -1.302.900 | 47.804 | -3,67 |
| Totale al netto del fondo svalutazione crediti | 50.773.830 | 46.539.274 | 4.234.556 | 9,10 |

La voce crediti verso la clientela accoglie i crediti vantati nei confronti delle società petrolifere per royalties e la variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile ai crediti verso le società a cui sono stati forniti i servizi di esazione.

La voce crediti per rapporti d'interconnessione è costituita essenzialmente dai rapporti di credito intrattenuti con le società autostradali interconnesse, tra cui la principale è Autostrade per l'Italia S.p.A., e rappresenta principalmente il credito verso l'utenza per pedaggi a pagamento differito. L'incremento rispetto al 31/12/2015 è giustificato dall'aumento del traffico.

La voce crediti per recupero costi di gestione accoglie il credito nei confronti di Autostrade per l'Italia S.p.A. per il recupero dei costi di gestione relativi alle barriere di Agrate e Terrazano.

La voce crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio (R.M.P.P.) rappresenta la quota di competenza della Società per pedaggi non ancora incassati dall'utenza a fronte dell'emissione, da parte della Società, di R.M.P.P. presso le barriere della rete in concessione.

| Fondo svalutazione crediti | Valore al 31/12/2014 | Utilizzi dell'esercizio | Residuo dopo gli utilizzi | Accantonamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------|
| Totale | 1.302.900 | -344.756 | 958.144 | 296.952 | 1.255.096 |

Il fondo svalutazione crediti è riferito esclusivamente ai crediti per rapporti di mancato pagamento pedaggio.

2) Crediti verso imprese controllate

| Crediti verso controllate | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 644.988 | 439.937 | 205.051 | 46,61 |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. | 182.075 | 808.885 | -626.810 | -77,49 |
| Totale entro l'esercizio successivo | 827.063 | 1.248.822 | -421.759 | -33,77 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 95.978 | 95.978 | 0 | = |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 95.978 | 95.978 | 0 | = |
| Totale | 923.041 | 1.344.800 | -421.759 | -31,36 |

Il credito verso Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. si riferisce prevalentemente a prestazioni rese alla Controllata nell'ambito dell' accordo di cooperazione e al riaddebito di costi per il personale distaccato. La parte esigibile oltre 12 mesi è riferita agli interessi maturati sul precedente finanziamento di 16 milioni, concesso per il periodo 29 febbraio 2012 – 27 aprile 2012.

Il credito verso Milano Serravalle Engineering S.r.l. si riferisce al contratto di service e al riaddebito di costi sostenuti dalla Società.

4) Crediti verso imprese controllanti

| Crediti verso controllanti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A.S.A.M. S.p.A. | 835.659 | 1.065.847 | -230.188 | -21,60 |
| Totale entro l'esercizio successivo | 835.659 | 1.065.847 | -230.188 | -21,60 |
| A.S.A.M. S.p.A. | 1.704.692 | 1.704.692 | 0 | = |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 1.704.692 | 1.704.692 | 0 | = |
| Totale | 2.540.351 | 2.770.539 | -230.188 | -8,31 |

Il credito esigibile entro 12 mesi si riferisce principalmente al provento da consolidato fiscale nazionale maturato per l'esercizio 2015. La quota esigibile oltre 12 mesi è data dal credito IRES riferito all'istanza di rimborso per l'IRAP non dedotta relativa agli anni 2008-2011 in vigore del contratto di consolidato fiscale nazionale in essere con la controllante A.S.A.M. S.p.A..

4bis) Crediti tributari

| Crediti tributari | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Credito IRAP | 916.028 | 0 | 916.028 | - |
| Imposta sostitutiva TFR | 0 | 1.273 | -1.273 | -100,00 |
| Altri crediti | 29.668 | 15.497 | 14.171 | 91,44 |
| Totale entro l'esercizio successivo | 945.696 | 16.770 | 928.926 | >100 |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 740.548 | 740.548 | 0 | = |
| Totale | 1.686.244 | 757.318 | 928.926 | >100 |

Il credito è sostanzialmente riferito ai maggior acconti versati per IRAP.

La quota esigibile oltre 12 mesi è principalmente riferita al credito IRES riferito all'istanza di rimborso per l'IRAP non dedotta relativa all'esercizio 2007, antecedente all'entrata in vigore del contratto di consolidato fiscale.

4ter) Imposte anticipate

(comma 14 art. 2427 c.c.)

La voce si è decrementata nel corso dell'esercizio per euro 302.502 come evidenziato nella seguente tabella:

| Imposte anticipate | Esercizio 2015 | | | | | Esercizio 2014 | | | | | Impatto a Conto Economico |
|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-----------------|---------------------------|
| | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRES (24%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | | |
| Utilizzo fondo di rinnovo | 18.549.122 | 0 | 4.451.789 | 0 | 4.451.789 | 17.911.956 | 4.925.788 | 0 | 4.925.788 | -473.999 | |
| Compensi amministratori | 230.024 | 63.257 | 0 | 0 | 63.257 | 256.425 | 70.517 | 0 | 70.517 | -7.260 | |
| Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES) | 4.785.566 | 1.316.031 | 0 | 0 | 1.316.031 | 4.510.430 | 1.240.368 | 0 | 1.240.368 | 75.662 | |
| Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES) | 350.000 | 0 | 84.000 | 0 | 84.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 84.000 | |
| Fondo rischi ed oneri (ai fini IRAP) | 4.405.051 | 0 | 0 | 171.797 | 171.797 | 3.915.430 | 0 | 152.702 | 152.702 | 19.095 | |
| Totale | | 1.379.287 | 4.535.789 | 171.797 | 6.086.873 | | 6.236.673 | 152.702 | 6.389.375 | -302.502 | |

La legge n. 208 del 28 dicembre 2015, comma 61 ha ridotto le aliquote IRES dal 27,5% al 24% per i periodi d'imposta successivi al 31 dicembre 2016 pertanto, come previsto dal principio contabile OIC 25 (paragrafo 91) nella valutazione delle imposte anticipate si è tenuto conto dell'aliquota che sarà applicabile al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno, prevista dalla normativa fiscale vigente.

La voce più significativa è relativa alla quota non dedotta dell'accantonamento al fondo di rinnovo in adempimento al D.L. n. 98 del 6 luglio 2011 convertito in Legge n. 111/2011, il quale ha modificato per le concessionarie autostradali la percentuale di deducibilità degli accantonamenti delle spese di manutenzione, ripristino e sostituzione, portandola dal 5% all'1% del costo dei beni gratuitamente devolvibili con effetto dal periodo di imposta 2011.

5) Crediti verso altri

| Crediti verso altri | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Per fornitori c/anticipi | 707.503 | 735.350 | -27.847 | -3,79 |
| Verso gestori carte elettroniche pagamento pedaggi | 858.449 | 876.090 | -17.641 | -2,01 |
| Per dividendi da incassare | 523.682 | 664.863 | -141.181 | -21,23 |
| Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati | 0 | 396.829 | -396.829 | -100,00 |
| Crediti verso INPS | 225.580 | 116.131 | 109.449 | 94,25 |
| Altri crediti | 300.342 | 434.438 | -134.096 | -30,87 |
| Totale entro l'esercizio successivo | 2.615.556 | 3.223.701 | -608.145 | -18,86 |
| Finanziamento infruttifero a Confederazione Autostrade S.p.A. | 601.167 | 601.167 | 0 | = |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 601.167 | 601.167 | 0 | = |
| Totale | 3.216.723 | 3.824.868 | -608.145 | -15,90 |

I crediti per dividendi da incassare si riferiscono a quelli deliberati dalla società A4 Holding sull'utile 2008. Il contratto di compravendita sottoscritto nel luglio 2014 con Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. prevede che gli eventuali dividendi saranno corrisposti alla Società che dovrà imputare gli stessi a valere sulle rate prezzo non ancora versate dall'acquirente, ad eccezione dei dividendi deliberati sull'utile 2008 pari a euro 523.682, di cui la Società rimane pienamente titolare. Dal momento che il dividendo sull'utile 2013 è stato incassato in data 3 febbraio 2016 il relativo credito è stato eliminato e successivamente iscritto fra gli acconti ricevuti.

Nel corso dell'esercizio 2015 sono state richiamate in più tranches le quote sottoscritte, ancora da versare, relative all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei soci di Tangenziale Esterna S.p.A. in data 31 luglio 2013. Tale importo era stato precedentemente depositato su apposito conto corrente vincolato così come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project – Equity Contribution and Subordination Agreement, sottoscritto nel dicembre 2013.

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenzia che, ad eccezione delle attività per imposte anticipate, non esistono crediti di durata superiore a cinque anni.

Si precisa inoltre che tutti i crediti, data l'attività svolta dalla Società e l'ambito geografico di operatività, sono nei confronti di soggetti nazionali.

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

4) altre partecipazioni

Al 31 dicembre 2015 le partecipazioni destinate alla dismissione della Società sono le seguenti:

| ELENCO PARTECIPAZIONI | | | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|---|--------------------------------------|
| Denominazione | Capitale Sociale ultimo bilancio | Patrimonio Netto ultimo bilancio | Risultato ultimo bilancio | % posseduta | Valore nominale azioni/quote | Valore iscritto in bilancio al 31/12/2015 | Quota di pertinenza patrimonio netto |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | | |
| A4 Holding S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71 | 134.110.065 | 685.976.700 | 8.296.566 | 4,667 | 6.259.083 | 44.151.210 | 32.015.385 |
| Totale altre imprese | | | | | | 44.151.210 | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | | | | | | 44.151.210 | |

| COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2014 | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| | Valore storico | Precedenti svalutazioni | Ripristino di valori | Precedenti rivalutazioni | Ripristino di valori | Valore al 31/12/2014 |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | |
| A4 Holding S.p.A. | 73.519.310 | -29.368.100 | 0 | 0 | 0 | 44.151.210 |
| Totale altre imprese | 73.519.310 | -29.368.100 | 0 | 0 | 0 | 44.151.210 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 73.519.310 | -29.368.100 | 0 | 0 | 0 | 44.151.210 |

Non sono intervenute variazioni rispetto al 31 dicembre 2014. Si rinvia al commento della voce D6) Acconti per ulteriori informazioni in merito alla cessione della partecipazione.

IV - Disponibilità liquide

| Disponibilità liquide | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Depositi bancari e postali | 110.311.851 | 33.865.757 | 76.446.094 | >100 |
| Denaro e valori in cassa | 1.090.875 | 981.017 | 109.858 | 11,20 |
| Totale | 111.402.726 | 34.846.774 | 76.555.952 | >100 |

Le disponibilità liquide sono costituite per euro 110.311.851 da depositi bancari e postali, e quindi da risorse finanziarie presenti sui conti correnti accesi presso istituti di credito e dalle somme disponibili sui conti correnti postali.

La voce denaro e valori in cassa, pari a euro 1.090.875, è costituita dai fondi a disposizione presso la sede sociale e presso le stazioni autostradali, per far fronte alle necessità operative, e dagli incassi contestuali relativi ai pedaggi.

D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Risconti attivi

| Risconti attivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Assicurazioni diverse | 54.474 | 23.119 | 31.355 | >100 |
| Convenzione polifore | 884.200 | 1.178.664 | -294.464 | -24,98 |
| Spese finanziamenti | 0 | 538.564 | -538.564 | -100,00 |
| Altri | 175.072 | 325.598 | -150.526 | -46,23 |
| Totale | 1.113.746 | 2.065.945 | -952.199 | -46,09 |

La voce "convenzione polifore" deriva dalla stipulazione nell'esercizio 2002 di una convenzione con Telecom Italia S.p.A. per la manutenzione ordinaria e straordinaria della rete in fibra ottica presente sulle tratte di competenza e per l'acquisto ad uso esclusivo della infrastruttura destinata al passaggio delle fibre ottiche. Tali costi sono imputati pro-quota ad ogni esercizio fino al 31 dicembre 2018.

La voce "spese finanziamenti" rappresenta le spese sostenute per l'accensione della linea di credito in essere con Banca IMI per il periodo 25 settembre 2014-31 marzo 2015, imputate pro quota nei due esercizi.

A - PATRIMONIO NETTO

Le variazioni delle singole componenti del Patrimonio netto vengono qui di seguito proposte:

| MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | Destinazione risultato dell'esercizio | | | | | Destinazione risultato dell'esercizio | | | | | |
| | Valore al 31/12/2013 | Altre destinaz. | Distribuz. dividendi | Increment. esercizio | Decrem. esercizio | Valore al 31/12/2014 | Altre destinaz. | Distribuz. dividendi | Increment. esercizio | Decrem. esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| I - Capitale sociale | 93.600.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93.600.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93.600.000 |
| III - Riserva di rivalutazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV - Riserva legale | 19.164.061 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.164.061 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.164.061 |
| VII - Altre Riserve: | | | | | | | | | | | |
| Riserva da valutazione partecipazioni metodo P.N. | 2.923.694 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.923.694 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.923.694 |
| Riserva straordinaria | 237.982.363 | 13.445.448 | 0 | 0 | 0 | 251.427.811 | 19.617.342 | 0 | 0 | 0 | 271.045.153 |
| Riserva tassata | 288.581 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288.581 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288.581 |
| Contributi di terzi | 3.721.777 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.721.777 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.721.777 |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti | 15.185.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.185.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.185.000 |
| IX - Utile di esercizio | 13.445.448 | -13.445.448 | 0 | 19.617.342 | 0 | 19.617.342 | -19.617.342 | 0 | 20.012.917 | 0 | 20.012.917 |
| Totale Patrimonio Netto | 386.310.924 | 0 | 0 | 19.617.342 | 0 | 405.928.266 | 0 | 0 | 20.012.917 | 0 | 425.941.183 |

Il Capitale Sociale della Società, pari a euro 93.600.000, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da 180.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna.

La **Riserva non distribuibile** da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (ex art. 2426 del Codice Civile) rappresenta gli utili realizzati e non distribuiti della controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.

Ai sensi del comma 7 bis dell'art. 2427 c.c. riportiamo di seguito la tabella che dettaglia la natura, la possibilità di utilizzo e la distribuibilità delle riserve di Patrimonio Netto come indicato dal documento O.I.C. n. 28; la possibilità di utilizzazione delle riserve viene codificata sulla base delle prime tre lettere dell'alfabeto come indicato in legenda:

| TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------|--|-------------------|
| NATURA / DESCRIZIONE | Importo | Quota disponibile | Possibilità di utilizzo | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi | |
| | | | | per copertura perdite | per altre ragioni |
| Capitale Sociale | 93.600.000 | | | | |
| Riserve di Capitale: | | | | | |
| - Contributi di terzi | 3.721.777 | | B | | |
| - Riserva straordinaria | 100.000.000 | 100.000.000 | A, B, C | | |
| Riserve di utili: | | | | | |
| - Riserva legale | 19.164.061 | | B | | |
| - Riserva straordinaria | 171.045.153 | 171.045.153 | A, B, C | | |
| - Riserva tassata | 288.581 | 288.581 | A, B, C | | |
| - Riserva non distrib. ex art. 2426 | 2.923.694 | 2.923.694 | A, B | | |
| - Riserva vincolata per ritardati investimenti | 15.185.000 | | B | | |
| Utile di esercizio: | | | | | |
| Utile 2015 | 20.012.917 | | | | |
| Totale | 425.941.183 | 274.257.428 | | | |
| di cui quota non distribuibile | | 2.923.694 | | | |
| di cui quota distribuibile | | 271.333.734 | | | |

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai Soci

Si segnala che nel corso del 2015 l'Assemblea dei Soci ha preso atto della cessazione formulata, ai sensi della Legge 147/2013 – Legge di Stabilità 2014 –, da alcuni Soci Pubblici rappresentanti circa il 30% del capitale della Società, dando contestuale avvio alla connessa procedura di liquidazione.

La Società non ha apportato modifiche alle poste patrimoniali di bilancio, in quanto non dispone ancora del valore liquidabile delle azioni. Stante l'entità della quota del capitale sociale oggetto di liquidazione, il processo di valutazione - che dovrà essere operato come prescritto dall'Ente concedente, nella nota del 19 aprile scorso, nel rispetto degli obblighi convenzionali - è tutt'ora in corso.

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

2) Fondi per imposte, anche differite

| | Esercizio 2015 | | | | Esercizio 2014 | | | | Impatto a Conto Economico |
|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|
| | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | |
| Dividendi deliberati non distribuiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 40.432 | 11.119 | 0 | 11.119 | -11.119 |
| Totale | | 0 | 0 | 0 | | 11.119 | 0 | 11.119 | -11.119 |

3) Fondi per rischi e oneri

| Fondi per rischi ed oneri | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche dell'esercizio | Utilizzi dell'esercizio | Accantonamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
|----------------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------------|----------------------|
| Fondo di rinnovo | 42.768.259 | 0 | -18.277.238 | 18.277.238 | 42.768.259 |
| Fondo per rischi ed oneri futuri | 4.510.429 | 149.752 | -1.609.848 | 2.085.233 | 5.135.566 |
| Totale | 47.278.688 | 149.752 | -19.887.086 | 20.362.471 | 47.903.825 |

Il valore del fondo di rinnovo (fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili) si riferisce alla copertura dei costi per manutenzioni future, così come già esplicitato nei criteri di valutazione.

Il fondo per rischi e oneri futuri al 31 dicembre 2015 risulta così composto:

- euro 1.696.300 relativo ai benefici finanziari derivanti dai ritardati investimenti assentiti con la Convenzione del 1999, così come richiesto dall'Ente concedente;
- euro 1.325.215 relativo al rischio connesso all'interruzione del rapporto di lavoro con l'ex Direttore Generale;
- euro 709.057 relativo ai rischi per contestazioni inerenti ad aggiudicazione lavori a seguito di procedure di gara;
- euro 362.007 relativo alla proposta di risoluzione di una transazione di riserve a seguito di accordo bonario;
- euro 350.000 relativo allo stanziamento di una penalità applicata dal MIT così come richiesto dall'Ente concedente stesso;
- euro 223.442 riferito alle spese legali da rimborsare ad un ex dipendente coinvolto in un processo penale riconducibile all'ambito lavorativo
- la restante parte riguarda un contenzioso in materia espropriativa.

L'utilizzo dell'esercizio è sostanzialmente riconducibile alla risoluzione del contenzioso in essere con la Regione Lombardia per le maggiorazioni richieste sui canoni demaniali idrici.

Gli accantonamenti dell'esercizio sono principalmente dovuti all'adeguamento dei rischi per contenziosi già esistenti, allo stanziamento della penalità applicata dal MIT, alla proposta di risoluzione di transazione della riserva e alle spese legali da rimborsare ad un ex dipendente.

Per ogni eventuale dettaglio si rimanda al capitolo 1.4 della Relazione sulla Gestione.

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Corrisponde al debito maturato e rivalutato ogni anno nei confronti dei dipendenti assunti prima del 2007, in forza al 31 dicembre 2015.

| Fondo TFR | Valore al 31/12/2014 | Utilizzi dell'esercizio | Residuo dopo gli utilizzi | Rivalutazione dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
|---------------|-------------------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Totale | 10.693.208 | -665.480 | 10.027.728 | 128.428 | 10.156.156 |

D - DEBITI

4) Debiti verso banche

Si riferiscono ai debiti a fronte di finanziamenti a breve e a lungo termine contratti dalla Società, distinguendo a seconda della esigibilità entro i 12 mesi successivi od oltre i 12 mesi successivi.

| Debiti verso banche | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.) | 12.500.000 | 12.500.000 | 0 | = |
| UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare | 7.500.000 | 7.500.000 | 0 | = |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 12.500.000 | 12.500.000 | 0 | = |
| Carige - BEI | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | - |
| Mutuo Banca IMI S.p.A. | 32.000.000 | 0 | 32.000.000 | - |
| Totale per finanziamenti a lungo termine | 66.500.000 | 32.500.000 | 34.000.000 | >100 |
| Linea di credito Banca IMI S.p.A. | 0 | 72.000.000 | -72.000.000 | -100 |
| Altri debiti verso banche | 1.219 | 1.202.675 | -1.201.456 | -99,90 |
| Totale per finanziamenti a breve termine | 1.219 | 73.202.675 | -73.201.456 | -100,00 |
| Totale entro l'esercizio successivo | 66.501.219 | 105.702.675 | -39.201.456 | -37,09 |
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.) | 25.000.000 | 37.500.000 | -12.500.000 | -33,33 |
| UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare | 67.500.000 | 75.000.000 | -7.500.000 | -10,00 |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 112.500.000 | 125.000.000 | -12.500.000 | -10,00 |
| Linea revolving BNL/MPS | 50.000.000 | 50.000.000 | 0 | = |
| Carige - BEI | 18.000.000 | 20.000.000 | -2.000.000 | -10,00 |
| Mutuo Banca IMI S.p.A. | 128.000.000 | 0 | 128.000.000 | - |
| Totale per finanziamenti a lungo termine | 401.000.000 | 307.500.000 | 93.500.000 | 30,41 |
| Totale oltre l'esercizio successivo | 401.000.000 | 307.500.000 | 93.500.000 | 30,41 |
| Totale | 467.501.219 | 413.202.675 | 54.298.544 | 13,14 |

Si riepiloga di seguito l'esposizione complessiva della Società verso ciascun istituto di credito:

| Debiti verso banche | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| per finanziamenti accessi con: | | | | |
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.) | 37.500.000 | 50.000.000 | -12.500.000 | -25,00 |
| UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare | 75.000.000 | 82.500.000 | -7.500.000 | -9,09 |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 175.000.000 | 187.500.000 | -12.500.000 | -6,67 |
| Carige - BEI | 20.000.000 | 20.000.000 | 0 | = |
| Banca IMI S.p.A. | 160.000.000 | 72.000.000 | 88.000.000 | 100,00 |
| Altri debiti | 1.219 | 1.202.675 | -1.201.456 | -99,90 |
| Totale | 467.501.219 | 413.202.675 | 54.298.544 | 13,14 |

In merito ai finanziamenti a medio/lungo termine nel corso dell'esercizio la Società ha rimborsato rate per euro 32.500.000 dei mutui contratti con Intesa San Paolo (ex B.I.I.S), Ubi Banca (ex Centrobanca)/Banco Popolare e Banca Nazionale del Lavoro e Monte dei Paschi di Siena.

Il rimborso dell'utilizzo della linea revolving di 50 milioni, contrattualmente di durata semestrale, è previsto per il mese di aprile 2016; tenuto conto che la linea accesa nel 2010 con Banca Nazionale del Lavoro e Monte dei Paschi di Siena ha durata 7 anni e in considerazione delle esigenze della Società si prevede di mantenere impegnata la linea fino alla sua naturale scadenza.

In merito al finanziamento stipulato in data 2 marzo 2012 con Carige, intermediario della BEI, dal momento che il periodo di disponibilità della linea è scaduto il 31 luglio 2014, prima di detto termine la Società ha richiesto la proroga del periodo di disponibilità proponendo anche un contenimento dell'importo accordato a seguito della riduzione degli investimenti da finanziare giustificato dai ribassi d'asta conseguiti. In data 22 marzo 2016 la Società ha inviato una comunicazione a Banca Carige S.p.A., con la quale, nel prendere atto della mancata disponibilità a proseguire l'attività di proroga della residua parte della linea di finanziamento, ha richiesto il parziale rimborso della commissione di sottoscrizione erogata in data 02/03/2012, risultando ingiustificato il versamento dell'intera commissione atteso che la stessa avrebbe compensato la complessiva erogazione.

In data 8 luglio 2015 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento per complessivi euro 160 milioni con Banca IMI S.p.A. avente funzione di Banca Agente. Il finanziamento è suddiviso in due linee di apporto: la Linea A facente capo a Unicredit per euro 60 milioni e la Linea B facente capo ad Intesa Sanpaolo per euro 100 milioni; il finanziatore Intesa Sanpaolo ha ceduto complessivi 8 milioni al nuovo finanziatore UBI Banca che subentra a tutti gli effetti, per la relativa quota di finanziamento, al contratto.

Alla data del 31 dicembre 2015 il finanziamento risulta interamente utilizzato; il contratto prevede l'ammortamento in quote capitali semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2016 e la scadenza è prevista per il 31 dicembre 2020.

L'indebitamento a medio/lungo termine ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertaura finanziaria media, del 3,62%.

Il finanziamento a breve termine sottoscritto in data 25 settembre 2014 con Banca IMI S.p.A. di complessivi 90 milioni (utilizzato per euro 72 milioni), la cui scadenza era prevista inizialmente per il 31 marzo 2015 e successivamente alla data anteriore tra la prima erogazione di un nuovo finanziamento e la data del 30 settembre 2015, è stato totalmente rimborsato in data 16 luglio 2015 a seguito dell'erogazione di nuova finanza.

L'indebitamento a breve ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertaura finanziaria media, del 2,84%.

6) Acconti

| Acconti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Anticipi cessione partecipazione A4 Holding S.p.A. | 4.537.403 | 3.437.242 | 1.100.161 | 32,01 |
| Totale | 4.537.403 | 3.437.242 | 1.100.161 | 32,01 |

In data 15 luglio 2014 è stato sottoscritto con Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. un nuovo contratto di compravendita delle azioni detenute dalla Società in A4 Holding S.p.A. che risolve consensualmente il preliminare di compravendita sottoscritto in data 2 ottobre 2012 e che disciplina nuovi termini e nuove condizioni in merito al trasferimento delle azioni. L'importo complessivo è rimasto pari a circa 44 milioni e il pagamento è differito negli anni 2014-2019. La compravendita prevede il trasferimento delle azioni al 29 giugno 2019. L'importo della cauzione versata dalla Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. al momento della stipulazione del contratto preliminare pari a euro 2.207.560 è stata imputata alla prima rata di acconto incassata in data 28 ottobre 2014. La seconda rata di acconto di euro 2.868.878, prevista per il 30 giugno 2015, è stata incassata parzialmente (euro 800.161) in data 24 dicembre 2015 mentre la terza rata di euro 300.000 è stata incassata regolarmente al 31 dicembre 2015.

Alla data di presentazione del presente bilancio, tenendo conto anche dell'incasso dei dividendi a valere sulla rata prezzo per euro 141.181, risultano ancora da incassare rate scadute per euro 1.927.536.

Per ogni eventuale dettaglio si rimanda al capitolo 4.3 della Relazione sulla Gestione.

7) Debiti verso fornitori

| Debiti verso fornitori | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Debiti per attività di esercizio | 3.890.599 | 3.745.248 | 145.351 | 3,88 |
| Debiti per manutenzioni al corpo autostradale | 11.527.659 | 21.557.159 | -10.029.500 | -46,53 |
| Debiti per attività d'investimento | 26.044.085 | 23.533.828 | 2.510.257 | 10,67 |
| Debiti per espropriazioni terreni | 4.473.981 | 4.315.945 | 158.036 | 3,66 |
| Debiti per rapporti di interconnessione | 7.553.578 | 7.462.806 | 90.772 | 1,22 |
| Totale | 53.489.902 | 60.614.986 | -7.125.084 | -11,75 |

I debiti verso fornitori sono riconducibili principalmente a quelli maturati a fronte d'investimenti e di manutenzioni realizzati sul corpo autostradale.

La voce debiti per rapporti di interconnessione comprende i pedaggi incassati dalla Società che non sono riconducibili ad un ricavo di competenza della Società.

9) Debiti verso imprese controllate

| Debiti verso imprese controllate | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. | 3.179.026 | 4.167.558 | -988.532 | -23,72 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 69.054 | 4.701 | 64.353 | >100 |
| Totale | 3.248.080 | 4.172.259 | -924.179 | -22,15 |

Il debito nei confronti di Milano Serravalle Engineering S.r.l. è stato contabilizzato a fronte di corrispettivi per prestazioni ricevute, derivanti dai contratti in essere, di cui euro 2.354.714 per investimenti realizzati sul corpo autostradale (euro 3.348.414 al 31 dicembre 2014) e euro 684.699 per manutenzioni intervenute sul corpo autostradale (euro 755.207 al 31 dicembre 2014).

11) Debiti verso imprese controllanti

| Debiti verso imprese controllanti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A.S.A.M. S.p.A. | 5.320.136 | 4.799.266 | 520.870 | 10,85 |
| Totale | 5.320.136 | 4.799.266 | 520.870 | 10,85 |

Il debito si riferisce al saldo IRES per l'esercizio 2015.

12) Debiti tributari

| Debiti tributari | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Liquidazione I.V.A. dicembre 2015 | 2.010.824 | 238.743 | 1.772.081 | >100 |
| Debito per IRAP | 0 | 31.587 | -31.587 | -100,00 |
| Ritenute su lavoro dipendente e sui lavoratori autonomi | 1.230.581 | 1.008.733 | 221.848 | 21,99 |
| Imposta sostitutiva rivalutazione T.F.R. | 4.898 | 0 | 4.898 | - |
| Totale | 3.246.303 | 1.279.063 | 1.967.240 | >100 |

La voce si riferisce principalmente al saldo della liquidazione mensile dell'IVA del mese di dicembre e alle ritenute effettuate nel mese di dicembre sui redditi da lavoro dipendente, autonomo e collaboratori liquidate a gennaio 2016.

13) Debiti verso Istituti previdenziali e di sicurezza sociale

| Debiti verso istituti previdenziali | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Debiti verso INPS e INAIL | 3.121.631 | 3.219.810 | -98.179 | -3,05 |

La voce rappresenta il debito verso gli Istituti di previdenza e di assistenza maturato nel mese di dicembre 2015 e versato nel mese di gennaio 2016, oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 31 dicembre 2015.

14) Altri debiti

| Altri debiti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Per canoni di concessione e sub-concessione | 4.825.777 | 4.669.275 | 156.502 | 3,35 |
| Verso dipendenti per competenze maturate e ferie non godute al 31/12 | 3.478.427 | 3.875.876 | -397.449 | -10,25 |
| Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per aumento c.s. | 0 | 396.829 | -396.829 | -100,00 |
| Verso Soci per dividendi non distribuiti | 6.602.256 | 6.602.256 | 0 | = |
| Altri | 1.307.940 | 1.756.285 | -448.345 | -25,53 |
| Totale | 16.214.400 | 17.300.521 | -1.086.121 | -6,28 |

I debiti verso soci sono nei confronti del Comune di Milano per dividendi deliberati sugli utili degli anni 2010 e 2011 non ancora distribuiti.

La variazione dei debiti verso dipendenti è principalmente riconducibile alla riduzione del debito per ferie non godute in linea con gli obiettivi del Piano Industriale, attuata a partire dal presente esercizio, finalizzata al recupero delle eccedenze accumulate.

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenziano i debiti di durata residua superiore a cinque anni.

| DEBITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA | | | | |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| DEBITI | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
| Debiti verso banche | 22.000.000 | 88.000.000 | 160.000.000 | 270.000.000 |
| Totale | 22.000.000 | 88.000.000 | 160.000.000 | 270.000.000 |

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni.

Si precisa inoltre che tutti i debiti iscritti nel bilancio di esercizio, data l'attività svolta dalla Società e l'ambito geografico di operatività, sono nei confronti di soggetti nazionali.

E - RATEI E RISCONTI PASSIVI

| Ratei passivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Interessi su finanziamenti | 293.161 | 305.047 | -11.886 | -3,90 |
| Totale | 293.161 | 305.047 | -11.886 | -3,90 |

Si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati al 31 dicembre 2015 sulla linea revolving di 50 milioni.

| Risconti passivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Convenzioni ristrutturazione Aree di Servizio | 1.543.461 | 1.992.530 | -449.069 | -22,54 |
| Convenzione Polifore | 42.106 | 56.142 | -14.036 | -25,00 |
| Convenzione Metroweb | 466.312 | 621.750 | -155.438 | -25,00 |
| Canoni di attraversamento | 1.453.968 | 1.526.647 | -72.679 | -4,76 |
| Convenzioni manutenzione | 1.959.908 | 2.112.504 | -152.596 | -7,22 |
| Garanzia prestata a Pedemontana | 198.660 | 566.170 | -367.510 | -64,91 |
| Locazione sede Pedemontana | 0 | 73.800 | -73.800 | -100,00 |
| Altri | 8.881 | 566 | 8.315 | >100 |
| Totale | 5.673.296 | 6.950.109 | -1.276.813 | -18,37 |

La voce "Convenzioni ristrutturazione Aree di Servizio" riguarda i contributi in conto costruzione versati dalle società petrolifere a fronte della ristrutturazione delle aree di servizio, che sono imputati a Conto economico in base alla durata delle convenzioni sottoscritte con le stesse petrolifere.

Per quanto riguarda il risconto "Convenzione Metroweb" si riferisce ad una convenzione stipulata con la società

Bilancio 2015 - Nota integrativa

Metroweb S.p.A., avente scadenza 31 dicembre 2018, per l'utilizzo delle fibre ottiche di nostra proprietà, per il quale è stato pagato un canone anticipato, che viene imputato pro-quota a Conto economico.

La voce "Convenzioni manutenzione svincoli" si riferiscono a tre convenzioni stipulate rispettivamente con il Comune di Corsico, con il Comune di Milano e con la Fiordaliso S.p.A., aventi scadenza al 31 ottobre 2028, a copertura delle spese che saranno sostenute per le manutenzioni delle opere oggetto delle convenzioni.

Il provento per la garanzia prestata ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., nel regime di liquidazione IVA di Gruppo, è imputato pro-quota a Conto economico.

La parte dei risconti passivi di durata superiore ai cinque anni è pari a euro 3.586.288 suddivisi per scadenza, come da tabella sotto riportata:

| RISCONTI PASSIVI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA | | | | |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| RISCONTI PASSIVI | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
| Risconti passivi | 264.624 | 1.057.547 | 2.264.117 | 3.586.288 |
| Totale | 264.624 | 1.057.547 | 2.264.117 | 3.586.288 |

CONTI D'ORDINE

(comma 9 art 2427 c.c.)

Fidejussioni verso terzi

| Fidejussioni verso terzi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A favore di Simgas | 1.033 | 1.033 | 0 | = |
| A favore di Agenzia del Territorio | 12.366 | 12.366 | 0 | = |
| A favore di S.A.Bro.M. per garanzia obblighi convenzionali prestata da SACEbt | 5.942.820 | 5.942.820 | 0 | = |
| A favore finanziatori S.A.Bro.M. | 2.594.000 | 2.594.000 | 0 | = |
| A favore dell'Ente concedente - garanzia costi operativi Pef | 48.856.000 | 52.081.000 | -3.225.000 | -6,19 |
| A favore di Tangenziale Esterna per garanzia obblighi convenzionali verso CAL prestata da Banca IMI | 207.488 | 207.488 | 0 | = |
| A favore di Tangenziale Esterna per garanzia fiscale prestata da Banca IMI | 7.341 | 7.341 | 0 | = |
| A favore della Provincia di Milano per interventi compensativi Rho-Monza | 203.891 | 0 | 203.891 | - |
| A favore di Aurea per servizio esazione pedaggio T.E. | 416.000 | 0 | 416.000 | - |
| A favore di Regione Lombardia a garanzia corretta esecuzione lavori riguardanti i manufatti su aree di pertinenza demanio idrico | 100.000 | 0 | 100.000 | - |
| Totale | 58.340.939 | 60.846.048 | -2.505.109 | -4,12 |

Altre garanzie prestate:**a terzi**

| Altre garanzie prestate a terzi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Pegno azioni A.P.L. S.p.A. | 198.413.557 | 216.319.247 | -17.905.690 | -8,28 |
| Pegno azioni T.E. S.p.A. | 1.796.378 | 1.796.378 | 0 | = |
| Agenzia delle Entrate - I.V.A. di Gruppo | 39.918.711 | 39.918.711 | 0 | = |
| Totale | 240.128.646 | 258.034.336 | -17.905.690 | -6,94 |

Pegno azioni A.P.L. (Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.): si riferiscono alla costituzione di un pegno sulle azioni detenute in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a favore dei creditori della controllata garantiti. Alla data del 31 dicembre 2015 il debito garantito si riferisce al finanziamento ponte dell'importo di 200 milioni interamente utilizzato.

Pegno azioni T.E. (Tangenziale Esterna S.p.A.): si riferiscono alla costituzione di un pegno sulle azioni detenute in Tangenziale Esterna S.p.A., a favore dei creditori della partecipata garantiti. Alla data del 31 dicembre 2015 il debito garantito si riferisce al finanziamento project dell'importo di euro 1.200.000.000.

Agenzia dell'Entrate: si riferiscono agli obblighi assunti dalla Società nei confronti dell'Agenzia delle Entrate al pagamento delle eccedenze del credito I.V.A., per gli esercizi 2011 e 2012, di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. utilizzate in compensazione di debito I.V.A. della Società in regime di liquidazione IVA di Gruppo, aumentate degli interessi del 2%, nel caso in cui fossero indebitamente compensate.

Impegni assunti dalla Società:**per contratti di leasing**

| Impegni per contratti di leasing | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Leasing sede di Assago | 23.747.419 | 25.187.469 | -1.440.050 | -5,72 |

nei confronti di imprese del Gruppo

| Altri impegni | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Con imprese controllate e collegate: | | | | |
| Impegni a sostegno finanziario A.P.L. S.p.A. | 50.000.000 | 50.000.000 | 0 | = |
| Con altre imprese: | | | | |
| Impegni assunti a favore di T.E. S.p.A. | 50.227 | 50.227 | 0 | = |
| Totale | 50.050.227 | 50.050.227 | 0 | = |

L'impegno iscritto al 31 dicembre 2015 si riferisce alla lettera rilasciata in data 21 maggio 2015 dalla Società, in qualità di socio di controllo, con la quale si è impegnata irrevocabilmente a erogare, a richiesta e secondo le esigenze della controllata APL, in relazione al completamento della tratta B1, un nuovo finanziamento Soci di importo pari a euro 50 milioni. L'erogazione è avvenuta nel mese di febbraio 2016.

Gli impegni assunti nei confronti di T.E. S.p.A. relativi al contratto di contribuzione al finanziamento project - Equity Contribution and subordination Agreement, sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013 in qualità di socio sono stati assolti nel mese di aprile mediante il rilascio di garanzie bancarie e il versamento di cash-collateral. L'impegno iscritto rappresenta la quota dovuta a titolo di Additional Equity da intendersi quale iniezione di equity per eventuali costi addizionali relativi al costo di costruzione.

Si segnala inoltre che in merito alla cessazione dei Soci pubblici, ai sensi della Legge 147/2013 – Legge di Stabilità 2014 - , la Società dovrà provvedere alla liquidazione degli stessi. Alla data di approvazione del presente bilancio l'importo oggetto della suddetta liquidazione non è quantificabile in quanto il processo di valutazione delle azioni, come meglio specificato nella Relazione sulla Gestione, è tutt'ora in corso.

Garanzie ricevute da imprese controllate

Con riferimento al trasferimento dell'intera infrastruttura "Variante di Lentate sul Seveso" in concessione alla Società, ceduta ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per la realizzazione delle tratte di sua competenza, la Controllata ha costituito un conto corrente vincolato di euro 1.000.000 presso Banca Monte dei Paschi di Siena a favore della Società, a copertura degli eventuali danni di qualsiasi natura che la realizzazione dell'opera possa comportare sia alla proprietà stradale sia a terzi.

COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

(comma 10, 11, 12, 13, 15, 16 art. 2427 c.c.)

A - VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| A) Ricavi da pedaggio | 221.960.580 | 214.992.064 | 6.968.516 | 3,24 |
| B) Proventi da concessioni Aree di Servizio | 4.256.472 | 4.568.940 | -312.468 | -6,84 |
| Totale | 226.217.052 | 219.561.004 | 6.656.048 | 3,03 |

I ricavi da pedaggio, esposti al lordo del canone di concessione integrativo e registrati al netto degli sconti commerciali applicati all'utenza pari a 1.232.075, evidenziano un incremento del 3,24% dovuto sia all'aumento del traffico (+2,71%) sia all'aumento tariffario concesso a partire dal primo gennaio 2015 pari al 1,50%.

I proventi da concessioni aree di servizio invece, nonostante una lieve ripresa delle vendite, risentono della chiusura di alcune aree di servizio per la loro ristrutturazione registrando una riduzione del 6,84% rispetto all'esercizio precedente.

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Oneri finanziari capitalizzati | 3.026.710 | 4.973.583 | -1.946.873 | -39,14 |
| Totale | 3.026.710 | 4.973.583 | -1.946.873 | -39,14 |

La voce si riferisce agli interessi passivi capitalizzati al 31 dicembre 2015 sul valore delle opere ancora in corso. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è giustificata dall'entrata in funzione di alcuni investimenti, in particolare sono terminati i lavori di sostituzione del sicurvia sull'autostrada A7.

5) Altri ricavi e proventi

| Altri ricavi e proventi | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Recuperi costi di gestione Agrate/Terrazzano | 3.499.151 | 3.548.538 | -49.387 | -1,39 |
| Rapporti infragruppo | 1.544.811 | 1.096.899 | 447.912 | 40,83 |
| Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale | 632.330 | 951.839 | -319.509 | -33,57 |
| Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione | 411.437 | 411.437 | 0 | = |
| Recupero c/lavori | 793.532 | 601.664 | 191.868 | 31,89 |
| Proventi di gestione rete interconnessa | 556.270 | 547.005 | 9.265 | 1,69 |
| Canoni attivi | 394.256 | 385.211 | 9.045 | 2,35 |
| Recuperi diversi | 922.719 | 561.008 | 361.711 | 64,48 |
| Plusvalenze vendita cespiti | 27.714 | 218.217 | -190.503 | -87,30 |
| Ricavi da pubblicità | 42.805 | 30.440 | 12.365 | 40,62 |
| Servizio esazione a T.E. | 991.213 | 0 | 991.213 | - |
| Gestione e manutenzione del collegamento della SS. 11 Molino Dorino | 276.272 | 0 | 276.272 | - |
| Transazione con Regione Lombardia per canoni demaniali idrici | 1.108.779 | 0 | 1.108.779 | - |
| Sopravvenienze attive | 443.686 | 355.303 | 88.383 | 24,88 |
| Altri ricavi e proventi | 72.719 | 310.208 | -237.489 | -76,56 |
| Totale | 11.717.694 | 9.017.769 | 2.699.925 | 29,94 |

Gli altri ricavi e proventi mostrano un incremento del 29,94% rispetto all'esercizio 2014.

Il risultato positivo è stato influenzato dalla sottoscrizione di tre nuovi contratti di service:

- servizio di esazione offerto alla partecipata T.E. in essere dal 15 maggio 2015 e avente scadenza 31 dicembre 2017;
- gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino offerto a ILSPA S.p.A. in essere dal 27 aprile 2015 e avente scadenza 31 dicembre 2017;
- gestione del servizio di esazione offerto alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. in occasione dell'apertura al traffico a pagamento del tratto autostradale avente scadenza 30 giugno 2016.

Nel mese di novembre la Società inoltre ha sottoscritto una transazione con la Regione Lombardia per la risoluzione delle maggiorazioni dei canoni idrici demaniali richiesti per gli anni 2010 - 2012, risultata inferiore rispetto alle pretese dell'Ente. Ciò ha permesso di abbandonare i due giudizi pendenti in sede civile e il giudizio pendente in commissione tributaria.

Le maggiori sopravvenienze attive sono riconducibili all'adeguamento del debito verso i dipendenti per i premi di risultato dell'esercizio 2014 mentre le minori plusvalenze sono riferite alla vendita del sicurvia dismesso, sostituito dalle barriere del tipo tripla onda, ceduto prevalentemente nello scorso esercizio.

Si segnalano inoltre maggiori recuperi a vario titolo.

Ai sensi del comma 10 dell'art. 2427 c.c. si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, tutti i ricavi dell'esercizio sono riconducibili ad attività effettuate sul territorio nazionale.

B - COSTI DELLA PRODUZIONE

6) Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo di merci

| Costi per materie prime sussidiarie e di consumo | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Beni per manutenzioni corpo autostradale | 741.062 | 808.179 | -67.117 | -8,30 |
| Atri beni | 1.012.438 | 940.510 | 71.928 | 7,65 |
| Totale | 1.753.500 | 1.748.689 | 4.811 | 0,28 |

Si tratta di acquisti di materiale diverso e di consumo.

7) Costi per servizi

| Costi per servizi | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Manutenzioni beni gratuitamente devolvibili | 14.993.128 | 24.739.641 | -9.746.513 | -39,40 |
| Interventi diversi e pertinenze | 4.790.650 | 4.467.241 | 323.409 | 7,24 |
| Interventi invernali | 3.515.380 | 3.617.612 | -102.232 | -2,83 |
| Interventi opere in verde | 2.139.879 | 2.075.202 | 64.677 | 3,12 |
| Oneri d'esazione | 6.427.206 | 6.164.638 | 262.568 | 4,26 |
| Spese per utenze | 3.837.356 | 3.878.688 | -41.332 | -1,07 |
| Assicurazioni diverse | 1.059.914 | 1.278.847 | -218.933 | -17,12 |
| Costi accessori per il personale | 1.647.284 | 1.731.589 | -84.305 | -4,87 |
| Consulenze legali e amministrative | 830.305 | 1.089.858 | -259.553 | -23,82 |
| Prestazioni professionali tecniche | 323.249 | 275.477 | 47.772 | 17,34 |
| Compensi ad Amministratori e Sindaci | 590.786 | 684.457 | -93.671 | -13,69 |
| Spese per manutenzione beni non devolvibili | 461.052 | 671.010 | -209.958 | -31,29 |
| Elaborazione pedaggi | 573.148 | 614.174 | -41.026 | -6,68 |
| Collaboratori (co.co.pro/personale distaccato) | 307.918 | 131.082 | 176.836 | >100 |
| Spese e commissioni bancarie | 582.198 | 476.857 | 105.341 | 22,09 |
| Spese di pulizia | 504.302 | 348.061 | 156.241 | 44,89 |
| Spese smaltimento rifiuti | 320.944 | 243.013 | 77.931 | 32,07 |
| Spese pubblicità e propaganda | 70.105 | 213.496 | -143.391 | -67,16 |
| Canoni passivi | 454.559 | 462.109 | -7.550 | -1,63 |
| Spese gestione sistemi informativi | 273.071 | 258.435 | 14.636 | 5,66 |
| Viaggi e trasferte | 294.753 | 290.898 | 3.855 | 1,33 |
| Servizio conta denaro | 219.141 | 225.021 | -5.880 | -2,61 |
| Spese convenzione Polizia Stradale | 189.275 | 221.284 | -32.009 | -14,47 |
| Altri costi dell'esercizio | 882.684 | 968.479 | -85.795 | -8,86 |
| Totale | 45.288.287 | 55.127.169 | -9.838.882 | -17,85 |

La voce "costi per servizi" mostra un decremento del 17,85% rispetto all'esercizio 2014 sostanzialmente per le minori manutenzioni al corpo autostradale, attribuibili in parte al fermo di alcuni cantieri nel periodo della manifestazione Expo e a ritardi nell'aggiudicazione dei lavori per problematiche amministrative con alcuni appaltatori.

Le altre variazioni significative sono:

- maggiori interventi per lavori eseguiti sulla Tangenziale Ovest per l'evento fieristico EXPO 2015;
- maggiori oneri di esazione dovuti all'incremento del traffico;
- maggiori costi per compensi a collaboratori per adempiere al servizio di esazione offerto a T.E.;
- maggiori oneri bancari principalmente dovuti per le commissioni sugli incassi di pedaggi effettuati con carte elettroniche;
- maggiori costi di pulizia per il rinnovo del contratto intervenuto nel mese di giugno;
- minori costi assicurativi dovuti ai risparmi ottenuti in sede di rinnovo dei contratti;
- minori consulenze legali e amministrative;
- minori compensi ad amministratori e sindaci;
- minori manutenzioni agli impianti della sede sociale;
- minori spese di pubblicità e propaganda.

In adempimento a quanto previsto dalla normativa vigente, si riporta l'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, così come risulta dalle delibere assembleari.

| | |
|-------------------------|---------|
| Compensi amministratori | 450.000 |
| Compensi sindaci | 134.449 |

Si riporta inoltre l'importo totale dei corrispettivi di competenza alla Società di revisione legale dei conti, così come richiesto dalla normativa vigente:

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Revisione legale dei conti annuale | 26.904 |
| Altri servizi di verifica | 36.960 |
| Totale compensi | 63.864 |

8) Costi per godimento di beni di terzi

| Costi per godimento di beni di terzi | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Canoni noleggio autoveicoli | 1.040.169 | 1.114.467 | -74.298 | -6,67 |
| Canoni noleggio macchine ufficio e attrezzature | 24.380 | 13.764 | 10.616 | 77,13 |
| Canone utilizzo software | 45.480 | 33.809 | 11.671 | 34,52 |
| Canone utilizzo fibre ottiche | 171.336 | 166.607 | 4.729 | 2,84 |
| Canoni di leasing | 1.865.079 | 1.921.070 | -55.991 | -2,91 |
| Affitti e spese condominiali | 54.808 | 62.919 | -8.111 | -12,89 |
| Totale | 3.201.252 | 3.312.636 | -111.384 | -3,36 |

La riduzione dei canoni di leasing è giustificata dalla diminuzione dei tassi d'interesse.

Nel mese di giugno 2015 è stato rinnovato il contratto di noleggio degli autoveicoli che ha comportato un risparmio pari a euro 74.298, dovuto sia alla riduzione del parco auto (10 autoveicoli in meno) sia alla riduzione dei canoni previsti contrattualmente.

9) Costi per il personale

| Costi per il personale | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Salari e stipendi | 32.286.876 | 32.166.127 | 120.749 | 0,38 |
| Oneri sociali e previdenziali | 10.234.882 | 10.227.750 | 7.132 | 0,07 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato: | | | | |
| - Accantonamento | 2.108.558 | 2.062.954 | 45.604 | 2,21 |
| - Rivalutazione fondo | 154.754 | 162.333 | -7.579 | -4,67 |
| Totale | 44.785.070 | 44.619.164 | 165.906 | 0,37 |
| Polizze integrative TFR | 331.437 | 276.338 | 55.099 | 19,94 |
| Costo interinali | 0 | 7.132 | -7.132 | -100,00 |
| Altri | 186.199 | 454.452 | -268.253 | -59,03 |
| Totale altri costi | 517.636 | 737.922 | -220.286 | -29,85 |
| Totale | 45.302.706 | 45.357.086 | -54.380 | -0,12 |

Il costo del lavoro è sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente. Gli aumenti dovuti al trascinamento degli effetti economici del contratto collettivo nazionale di categoria per il periodo 2013-2015 (+0,7 milioni) e all'aumento dell'organico medio FTe per il passaggio di alcune risorse da part time a full time (+0,3 milione) sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dello stanziamento del debito per ferie non godute (-0,3 milioni) e dalla riduzione del costo del personale dirigenziale (-0,2 milioni). La variazione della voce altri costi è riferita a maggiori incentivi all'esodo riconosciuti nell'esercizio 2014.

A partire dal presente esercizio si è adottato un diverso metodo per il conteggio Fte calcolandolo sulla base delle ore previste contrattualmente e non più in base alle ore effettive lavorate.

| Organico medio F.T.E. | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------|
| Dirigenti | 6,83 | 7,00 | -0,17 | |
| Impiegati | 205,83 | 198,58 | 7,25 | |
| Impiegati Part-Time | 18,95 | 18,61 | 0,34 | |
| Impiegati turnisti | 319,50 | 321,67 | -2,17 | |
| Part-Time turnisti | 70,52 | 76,42 | -5,90 | |
| Totale a tempo indeterminato | 621,63 | 622,28 | -0,65 | -0,10 |
| A tempo determinato | 3,60 | 2,81 | 0,79 | 28,11 |
| Totale generale | 625,23 | 625,09 | 0,14 | 0,02 |

10) Ammortamenti e svalutazioni

| Ammortamenti e svalutazioni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 1.269.168 | 901.213 | 367.955 | 40,83 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | | | | |
| beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario) | 45.000.000 | 48.000.000 | -3.000.000 | -6,25 |
| beni non devolvibili (quota ammortamento economico/tecnico) | 469.181 | 538.342 | -69.161 | -12,85 |
| Totale ammortamento immobilizzazioni materiali | 45.469.181 | 48.538.342 | -3.069.161 | -6,32 |
| Svalutazioni di immobilizzazioni | 298.393 | 0 | 298.393 | - |
| Svalutazione crediti | 296.952 | 327.136 | -30.184 | -9,23 |
| Totale | 47.333.694 | 49.766.691 | -2.432.997 | -4,89 |

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili all'Ente concedente è dato dalla quota di ammortamento finanziario desunta dal Piano Economico Finanziario allegato allo schema di Convenzione Unica vigente, calcolata in funzione della durata della concessione sulla base del costo di acquisto delle opere, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate e al netto dei contributi in conto capitale.

Le svalutazioni d'immobilizzazioni si riferiscono principalmente ai costi capitalizzati per l'emissione del prestito obbligazionario.

11) Variazioni delle rimanenze

| Variazioni delle rimanenze | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|---------------|----------------|-------------------|---------------|
| Beni per manutenzioni corpo autostradale | 40.385 | -108.404 | 148.789 | <100 |
| Altri beni | 53.505 | 224.601 | -171.096 | -76,18 |
| Variazioni delle rimanenze | 93.890 | 116.197 | -22.307 | -19,20 |

12) Accantonamenti per rischi e oneri

| Accantonamenti per rischi e oneri | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Accantonamenti per rischi e oneri | 2.036.866 | 1.504.059 | 532.807 | 35,42 |

L'accantonamento dell'esercizio è riferito:

- all'adeguamento dell'onere connesso all'interruzione del rapporto di lavoro con il Direttore Generale (euro 580.762);
- all'adeguamento del rischio conseguente a cause promosse da due appaltatori a seguito dell'esito di aggiudicazione di una gara (euro 533.058);
- alla penalità applicata dal MIT a seguito dell'esito dell'ispezione effettuata nel 2014, che ha rilevato dei mancati ripristini afferenti le aree di servizio (euro 350.000);
- ai maggiori oneri di natura risarcitoria da riconoscere all'appaltatore relativamente ai lavori di sostituzione della curvia sull'autostrada A7, rientranti nella proposta di transazione delle riserve iscritte dall'appaltatore (euro 349.604);
- al rimborso dell'onere legale sostenuto da un ex dipendente coinvolto in un processo penale riconducibile all'ambito lavorativo (euro 223.442).

13) Altri accantonamenti

| Altri accantonamenti | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Costi per servizi | -14.993.128 | -24.739.641 | 9.746.513 | -39,40 |
| Costi per materie prime sussidiarie e di consumo | -741.062 | -808.179 | 67.117 | -8,30 |
| Variazioni delle rimanenze | -40.385 | 108.404 | -148.789 | <100 |
| Costo del lavoro | -2.326.744 | 0 | -2.326.744 | - |
| Totale utilizzo fondo di rinnovo | -18.101.319 | -25.439.416 | 7.338.097 | -28,85 |
| Accantonamento a fondo di rinnovo | 18.101.319 | 25.439.416 | -7.338.097 | -28,85 |
| Accantonamento al netto utilizzo | 0 | 0 | 0 | - |

Bilancio 2015 - Nota integrativa

La voce rappresenta l'accantonamento al netto degli utilizzi effettuati nell'esercizio; porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni e consente di restituire le tratte autostradali in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione. La quota accantonata è stata valorizzata tenendo conto delle manutenzioni programmate e della progressione del piano degli investimenti. Come prevede il PEF approvato con delibera CIPE il 6 agosto 2015 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il 29 gennaio 2016, l'utilizzo del periodo comprende anche i costi per il personale diretto dedicato alla manutenzione degli impianti di esazione. Le spese sostenute nell'esercizio per le manutenzioni del corpo autostradale, classificate nelle voci B6) costi per materie prime, sussidiarie e di consumo B7), costi per servizi, B9) costi per il personale e B11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, sono dettagliate nelle seguenti tabelle:

| Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili | 2015 | | | | 2014 | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Lavori | Consumi materiali | Costo del lavoro | Totale | Lavori | Consumi materiali | Totale |
| Sicurvia e recinzione | 455.630 | 349.373 | 0 | 805.003 | 1.385.692 | 381.478 | 1.767.170 |
| Segnaletica verticale e orizzontale | 847.387 | 10.442 | 0 | 857.829 | 738.356 | 21.801 | 760.157 |
| Pavimentazione | 7.040.051 | 23.446 | 0 | 7.063.497 | 11.266.849 | 68.480 | 11.335.329 |
| Manufatti | 3.589.966 | 0 | 0 | 3.589.966 | 6.031.122 | 0 | 6.031.122 |
| Ripristini strutturali | 109.908 | 0 | 0 | 109.908 | 1.138.473 | 0 | 1.138.473 |
| Fabbricati/Costruzioni leggere/Opere civili | 490.298 | 0 | 0 | 490.298 | 639.541 | 0 | 639.541 |
| Impianti esazione | 400.950 | 298.456 | 2.326.744 | 3.026.150 | 614.676 | 182.870 | 797.546 |
| Impianti elettroclima | 1.157.723 | 99.650 | 0 | 1.257.373 | 1.636.548 | 44.745 | 1.681.293 |
| Impianti speciali | 901.215 | 80 | 0 | 901.295 | 1.288.384 | 401 | 1.288.785 |
| Totale | 14.993.128 | 781.447 | 2.326.744 | 18.101.319 | 24.739.641 | 699.775 | 25.439.416 |

| Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Sicurvia e recinzione | 805.003 | 1.767.170 | -962.167 | -54,45 |
| Segnaletica verticale e orizzontale | 857.829 | 760.157 | 97.672 | 12,85 |
| Pavimentazione | 7.063.497 | 11.335.329 | -4.271.832 | -37,69 |
| Manufatti | 3.589.966 | 6.031.122 | -2.441.156 | -40,48 |
| Ripristini strutturali | 109.908 | 1.138.473 | -1.028.565 | -90,35 |
| Fabbricati/Costruzioni leggere/Opere civili | 490.298 | 639.541 | -149.243 | -23,34 |
| Impianti esazione | 3.026.150 | 797.546 | 2.228.604 | >100 |
| Impianti elettroclima | 1.257.373 | 1.681.293 | -423.920 | -25,21 |
| Impianti speciali | 901.295 | 1.288.785 | -387.490 | -30,07 |
| Totale | 18.101.319 | 25.439.416 | -7.338.097 | -28,85 |

14) Oneri diversi di gestione

| Oneri diversi di gestione | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Canone di concessione | 4.797.637 | 4.642.923 | 154.714 | 3,33 |
| Canone di sub-concessione | 240.401 | 255.274 | -14.873 | -5,83 |
| Canone di concessione integrativo ex lege 109/2009 | 22.099.285 | 21.576.378 | 522.907 | 2,42 |
| Quote associative | 347.881 | 371.296 | -23.415 | -6,31 |
| Liberalità | 4.000 | 11.842 | -7.842 | -66,22 |
| Imposte e tasse | 296.419 | 298.679 | -2.260 | -0,76 |
| Omaggi | 87.160 | 129.609 | -42.449 | -32,75 |
| Altri costi | 864.082 | 692.343 | 171.739 | 24,81 |
| Totale | 28.736.865 | 27.978.344 | 758.521 | 2,71 |

La voce è sostanzialmente riferita ai canoni di concessione autostradale in aumento rispetto al 2014 per effetto dell'aumento dei pedaggi autostradali per le dinamiche sopra descritte.

La voce altri costi comprende la chiusura di un credito verso un appaltatore a seguito della sottoscrizione della transazione relativamente ai lavori del Polo fieristico di Rho-Però.

C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni

| Proventi da partecipazioni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|----------------------------|----------|----------------|----------------------|-----------------|
| Dividendi | 0 | 667.457 | -667.457 | -100,00 |
| Totale | 0 | 667.457 | -667.457 | -100,00 |

16) Altri proventi finanziari

| Altri proventi finanziari | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| 16a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | | |
| - da imprese controllate | 3.003.650 | 1.321.541 | 1.682.109 | >100 |
| - altri | 169.713 | 171.239 | -1.526 | -0,89 |
| 16d) Proventi diversi dai precedenti | | | | |
| - altri | 457.624 | 548.724 | -91.100 | -16,60 |
| Totale | 3.630.987 | 2.041.504 | 1.589.483 | 77,86 |

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Quelli "da imprese controllate" si riferiscono agli interessi maturati sul finanziamento concesso a Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. di euro 100 milioni erogato in più tranche a partire dal 15 maggio 2014, in essere alla data del 31 dicembre 2015.

Gli "altri" si riferiscono ai proventi maturati sulle polizze assicurative stipulate con riferimento al "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" dei dipendenti e agli interessi maturati sulle quote di "Equity Reserve" richiamate da Tangenziale Esterna S.p.A. così come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project – Equity Contribution and Subordination Agreement – sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013, maturati dalla data di richiamo delle quote (22 maggio e 30 ottobre 2015) al 31 dicembre 2015.

d) proventi diversi dai precedenti

Si riferiscono agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali.

17) Interessi e altri oneri finanziari

| Oneri finanziari | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Altri: | | | | |
| Interessi passivi su finanziamenti | 14.730.799 | 12.987.456 | 1.743.343 | 13,42 |
| Interessi passivi diversi e oneri finanziari | 882.813 | 1.009.239 | -126.426 | -12,53 |
| Interessi accantonati a fondo rischi | 48.367 | 0 | 48.367 | - |
| Totale | 15.661.979 | 13.996.695 | 1.665.284 | 11,90 |

La voce "interessi passivi su finanziamenti" è riferita agli interessi di competenza dell'esercizio maturati sui finanziamenti sia a lungo sia a breve termine; una quota, pari a euro 3.017.397, è stata capitalizzata sul valore delle opere relative al corpo autostradale non ancora in esercizio nel 2015. La voce comprende anche il differenziale negativo IRS relativo ai contratti di copertura finanziaria, accesi a fronte dei due mutui stipulati nel dicembre 2010 rispettivamente con Centrobanca/Banca Popolare di Verona e con Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena.

La voce "interessi passivi diversi e oneri finanziari" è riferita prevalentemente alla quota di competenza dell'esercizio delle spese sostenute per l'ottenimento della linea di credito da Banca IMI S.p.A. (euro 538.564) e comprende anche le commissioni di mancato utilizzo, come di seguito specificato:

- euro 72.821 riferite alla tranche non utilizzata della linea di credito IMI dal 1 gennaio 2015 fino alla restituzione del finanziamento avvenuta il 15 luglio 2015;
- euro 256.526 riferite al mutuo sottoscritto nel mese di luglio sempre con banca IMI per il periodo 16 luglio - 14 dicembre 2015. Il mutuo, alla data del 31 dicembre 2015, risulta interamente erogato.

D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|--------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Rivalutazioni di partecipazioni | 27.462 | 0 | 27.462 | - |
| Svalutazioni di partecipazioni | -17.905.690 | -5.971.462 | -11.934.228 | >100 |
| Totale | -17.878.228 | -5.971.462 | -11.906.766 | >100 |

18) Rivalutazioni di partecipazioni

Si riferisce all'utile realizzato nell'esercizio dalla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l..

19) Svalutazioni di partecipazioni

Tale voce rappresenta la quota di competenza della perdita al 31 dicembre 2015 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e la quota di ammortamento dell'esercizio dell'avviamento. La controllata APL a seguito dei risultati dello studio di traffico, rielaborati in occasione dell'apertura al traffico a pagamento delle tratte autostradali, ha ritenuto prudentiale cancellare le imposte anticipate precedentemente iscritte dal momento che, nell'arco di un periodo ragionevole, la stessa non conseguirà redditi imponibili positivi.

E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

| Proventi e oneri straordinari | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------------|-----------------|
| Proventi | 132.986 | 269.291 | -136.305 | -50,62 |
| Oneri | -141.181 | 0 | -141.181 | - |
| Totale | -8.195 | 269.291 | -277.486 | <100 |

20) Proventi straordinari

Il provento si riferisce a rimborsi di natura fiscale.

21) Oneri straordinari

Tale voce rappresenta l'onere per la cancellazione del credito relativo ai dividendi deliberati dalla partecipata A4 Holding S.p.A. sull'utile 2013, non più di spettanza della Società come previsto dal contratto di compravendita della partecipata.

IMPOSTE SUL REDDITO

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, anticipate e differite

| Imposte sul reddito | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| IRES | 15.032.090 | 12.261.783 | 2.770.307 | 22,59 |
| IRAP | 2.791.271 | 3.707.300 | -916.029 | -24,71 |
| Provento consolidato fiscale | -830.680 | -994.893 | 164.213 | -16,51 |
| Totale imposte correnti | 16.992.681 | 14.974.190 | 2.018.491 | 13,48 |
| Imposte anticipate | 302.502 | -2.583.783 | 2.886.285 | <100 |
| Imposte differite | -11.119 | -356.169 | 345.050 | -96,88 |
| Totale imposte non correnti | 291.383 | -2.939.952 | 3.231.335 | <100 |
| Totale | 17.284.064 | 12.034.238 | 5.249.826 | 43,62 |

Le imposte correnti sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, determinato anche in relazione a costi ed oneri fiscalmente non deducibili e/o a deducibilità limitata.

| PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA L'ALIQUTA IRES EFFETTIVA E QUELLA TEORICA | | | | | |
|--|---------------|----------------------|---------------|---------------|--------|
| Importi in migliaia di euro | IRES 2015 | Aliquota | IRES 2014 | Aliquota | |
| Risultato dell'esercizio ante imposte | 37.297 | | 31.652 | | |
| Imposte sul reddito effettive (correnti ed anticipate) | 15.343 | 41,14% | 9.364 | 29,58% | |
| Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica) | | | | | |
| - altre variazioni in diminuzione | 952 | 262 0,70% | 4.845 | 1.332 | 4,21% |
| Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica) | | | | | |
| - altre variazioni in aumento | -19.446 | -5.348 -14,34% | -7.244 | -1.992 | -6,29% |
| | | 10.257 27,50% | 8.704 | 27,50% | |
| Imposte sul reddito teoriche | 10.257 | 27,50% | 8.704 | 27,50% | |

| PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA L'ALIQUTA IRAP EFFETTIVA E QUELLA TEORICA | | | | | |
|--|---------------|--------------------|---------------|--------------|--------|
| Importi in migliaia di euro | IRAP 2015 | Aliquota | IRAP 2014 | Aliquota | |
| Valore aggiunto (A - B) | 67.214 | | 48.641 | | |
| Costi non rilevanti ai fini IRAP | 1.894 | | 43.263 | | |
| BASE IMPONIBILE | 69.108 | | 91.904 | | |
| Imposte sul reddito effettive (correnti ed anticipate) | 2.772 | 4,01% | 3.665 | 3,99% | |
| Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica) | | | | | |
| - altre variazioni in diminuzione | 644 | 25 0,04% | 205 | 8 | 0,01% |
| Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica) | | | | | |
| - altre variazioni in aumento | -2.617 | -102 -0,15% | -2.522 | -98 | -0,11% |
| | | 2.695 3,90% | 3.575 | 3,89% | |
| Imposte sul reddito teoriche | 2.695 | 3,90% | 3.584 | 3,90% | |

ULTERIORI INFORMAZIONI

Come prescritto dal comma 22 art. 2427 c.c., si riporta il prospetto contenente le operazioni di locazione finanziaria.

| RILEVAZIONI DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO | | |
|---|-------------|--------------------|
| EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO - BILANCIO AL 31/12/2015 | | |
| ATTIVITÀ | | |
| A) CONTRATTI IN CORSO | | |
| <i>Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti complessivi pari</i> | 4.643.114 | 27.600.736 |
| + Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio | | 0 |
| - Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio (al netto del fondo) | | 0 |
| - Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio | | 515.902 |
| - Beni in leasing ceduti | | 0 |
| <i>Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti complessivi pari a</i> | 5.159.016 | 27.084.834 |
| B) BENI RISCATTATI | | 0 |
| TOTALE ATTIVITÀ (A + B) | | 27.084.834 |
| PASSIVITÀ | | |
| Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario dell'esercizio precedente | | -25.187.469 |
| + debiti impliciti sorti nel l'esercizio | | 0 |
| di cui scadenti entro 12 mesi | 0 | |
| di cui scadenti entro cinque anni | 0 | |
| di cui scadenti oltre cinque anni | 0 | |
| - riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio | | -1.440.050 |
| - variazioni per cessione contratti o subentri | | 0 |
| Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio | | -23.747.419 |
| di cui scadenti entro 12 mesi | -1.485.124 | |
| di cui scadenti entro cinque anni | -6.420.120 | |
| di cui scadenti oltre cinque anni | -15.842.175 | |
| TOTALE PASSIVITÀ (C) | | -23.747.419 |
| D) EFFETTO COMPLESSIVO LORDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+B+C) | | 3.337.415 |
| E) EFFETTO FISCALE | | -931.139 |
| F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D+E) | | 2.406.277 |
| EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO - BILANCIO AL 31/12/2015 | | |
| A - Storno canoni di leasing e altri effetti economici | | 1.865.079 |
| B - Rilevazione di oneri finanziari su operazioni leasing | | -425.029 |
| C - Quote di ammortamento | | |
| su contratti in essere | -515.902 | |
| su beni riscattati | 0 | -515.902 |
| D - EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C) | | 924.148 |
| E - EFFETTO FISCALE | | -257.837 |
| F - EFFETTO SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO (D+E) | | 666.311 |

In merito a quanto richiesto dal comma 22bis) dell'art. 2427 c.c, si rimanda al capitolo 5) della Relazione sulla gestione (Parti correlate), essendo tutte le transazioni sostanzialmente a prezzo di mercato.

Si segnala che non esistono alla data di chiusura del bilancio accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, così come richiesto dal comma 22ter) art. 2427 c.c. e che non ricorrono i presupposti relativi all'obbligo di indicare quanto previsto ai comma 6bis, 6ter, 18, 19, 19bis, 20 e 21 dell'art. 2427 del codice civile.

In merito a quanto richiesto dall'art 2427 bis, in relazione ai contratti di copertura finanziaria in essere al 31 dicembre 2015, si riepilogano nella tabella sottostante le principali condizioni contrattuali:

| Tipologia di contratto derivato | INTEREST RATE SWAP (TASSO FISSO/TASSO VARIABILE) | | | | VALORI AL 31/12/2015 |
|---------------------------------|--|--|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| | BANCA POPOLARE DI LODI | BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA-UBI | BANCA NAZIONALE DEL LAVORO | MONTE DEI PASCHI DI SIENA | |
| Data contratto | 15/04/2011 | 15/04/2011 | 14/06/2011 | 14/06/2011 | = |
| Finalità | copertura | copertura | copertura | copertura | = |
| Valore nozionale | 20.000.000 | 25.000.000 | 37.500.000 | 37.500.000 | 120.000.000 |
| Tasso creditore | EUR 6 mesi | EUR 6 mesi | EUR 6 mesi | EUR 6 mesi | = |
| Tasso debitore | 3,99% | 3,99% | 3,56% | 3,56% | = |
| Efficacia scambio flussi | 30/06/2012 | 30/06/2012 | 31/12/2012 | 31/12/2012 | = |
| Scadenza | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | = |
| Rischio finanziario sottostante | variabilità tassi di interesse | variabilità tassi di interesse | variabilità tassi di interesse | variabilità tassi di interesse | = |
| Valore nozionale di riferimento | 16.666.667 | 20.833.333 | 31.250.000 | 31.250.000 | 100.000.000 |
| Mark to Market | -2.961.249 | -3.676.080 | -4.840.252 | -4.820.271 | -16.297.852 |
| Attività/Passività coperta | Mutuo lungo termine Centrobanca/BPV | Mutuo lungo termine Centrobanca/BPV | Mutuo lungo termine BNL/MPS | Mutuo lungo termine BNL/MPS | = |

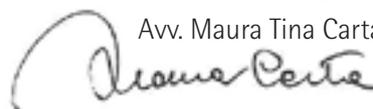
ADEMPIMENTI AI FINI DELL'ART. 2497BIS DEL CODICE CIVILE

Ai fini dell'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si evidenzia che la Società al 31 dicembre 2015 è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante A.S.A.M. S.p.A..

| In euro | |
|---|---|
| BILANCIO AL 31/12/2014 - A.S.A.M. S.p.A. - Azienda Sviluppo Ambiente e Mobilità società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento" | |
| STATO PATRIMONIALE | |
| ATTIVO | |
| A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | 0 |
| B Immobilizzazioni | 308.360.138 |
| C Attivo circolante | 12.262.598 |
| D Ratei e risconti | 41.157 |
| TOTALE ATTIVO | 320.663.893 |
| PASSIVO | |
| A Patrimonio Netto | |
| | Capitale sociale 329.678.974 |
| | Riserve 3 |
| | Perdite portate a nuovo -169.381.232 |
| | Utile (perdita) di esercizio -9.206.596 |
| B Fondi per rischi ed oneri | 510.000 |
| C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 28.086 |
| D Debiti | 169.018.818 |
| E Ratei e risconti | 15.840 |
| TOTALE PASSIVO | 320.663.893 |
| CONTI D'ORDINE | |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 0 |
| CONTO ECONOMICO | |
| A Valore della produzione | 527.289 |
| B Costi della produzione | -1.964.920 |
| C Proventi e oneri finanziari | -9.259.199 |
| D Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 |
| E Proventi e oneri straordinari | -2.310 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -1.492.544 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -9.206.596 |

Si precisa che in data 2 settembre 2014 in adempimento a quanto previsto dalla legge 56/2014 e s.m.i. Regione Lombardia, tramite Finlombarda S.p.A. è subentrata nella partecipazione azionaria detenuta in A.S.A.M. S.p.A. dalla Provincia di Milano e dalla provincia di Monza e della Brianza.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Maura Tina Carta



Assago, 5 luglio 2016

Allegati

Traffico pagante globale per categoria di veicoli

Suddivisi nelle categorie di veicoli leggeri e pesanti, riferiti al traffico pagante (veicoli/chilometri), come da delibera CIPE del 21 dicembre 1995:

| SERRAVALLE MILANO A7 | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 100.200.163 | 100.313.226 | 105.199.466 |
| FEBBRAIO | 92.360.960 | 96.033.976 | 96.349.551 |
| MARZO | 109.581.709 | 118.110.908 | 118.213.680 |
| APRILE | 120.797.473 | 127.206.344 | 130.346.058 |
| MAGGIO | 126.672.588 | 130.512.930 | 138.203.893 |
| GIUGNO | 141.687.776 | 141.621.532 | 146.146.469 |
| LUGLIO | 157.832.592 | 154.684.313 | 164.031.735 |
| AGOSTO | 127.338.503 | 130.999.466 | 135.198.645 |
| SETTEMBRE | 133.374.729 | 136.571.811 | 138.583.297 |
| OTTOBRE | 122.787.944 | 124.531.093 | 132.639.978 |
| NOVEMBRE | 110.693.799 | 109.173.064 | 117.973.011 |
| DICEMBRE | 106.088.419 | 110.178.718 | 114.156.459 |
| | 1.449.416.655 | 1.479.937.381 | 1.537.042.242 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 79.207.078 | 80.041.529 | 85.290.387 |
| FEBBRAIO | 72.245.500 | 75.133.701 | 75.516.914 |
| MARZO | 87.022.099 | 94.248.793 | 93.613.549 |
| APRILE | 98.054.857 | 103.389.048 | 105.688.047 |
| MAGGIO | 101.572.569 | 105.589.706 | 113.252.029 |
| GIUGNO | 118.079.165 | 117.633.533 | 121.099.999 |
| LUGLIO | 131.844.133 | 128.462.551 | 136.981.613 |
| AGOSTO | 109.313.744 | 112.998.556 | 116.677.393 |
| SETTEMBRE | 109.907.671 | 111.711.431 | 113.118.096 |
| OTTOBRE | 97.667.203 | 99.137.459 | 106.914.301 |
| NOVEMBRE | 88.767.185 | 87.408.516 | 94.319.198 |
| DICEMBRE | 86.033.204 | 89.400.892 | 92.327.052 |
| | 1.179.714.408 | 1.205.155.715 | 1.254.798.578 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 20.993.085 | 20.271.697 | 19.909.079 |
| FEBBRAIO | 20.115.460 | 20.900.275 | 20.832.637 |
| MARZO | 22.559.610 | 23.862.115 | 24.600.131 |
| APRILE | 22.742.616 | 23.817.296 | 24.658.011 |
| MAGGIO | 25.100.019 | 24.923.224 | 24.951.864 |
| GIUGNO | 23.608.611 | 23.987.999 | 25.046.470 |
| LUGLIO | 25.988.459 | 26.221.762 | 27.050.122 |
| AGOSTO | 18.024.759 | 18.000.910 | 18.521.252 |
| SETTEMBRE | 23.467.058 | 24.860.380 | 25.465.201 |
| OTTOBRE | 25.120.741 | 25.393.634 | 25.725.677 |
| NOVEMBRE | 21.926.614 | 21.764.548 | 23.653.813 |
| DICEMBRE | 20.055.215 | 20.777.826 | 21.829.407 |
| | 269.702.247 | 274.781.666 | 282.243.664 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI TERRAZZANO | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 20.220.762 | 19.844.112 | 19.969.610 |
| FEBBRAIO | 18.515.553 | 19.277.406 | 19.091.171 |
| MARZO | 22.060.047 | 22.749.323 | 23.182.779 |
| APRILE | 22.900.863 | 24.670.961 | 24.077.173 |
| MAGGIO | 25.218.215 | 25.127.166 | 26.244.278 |
| GIUGNO | 25.622.897 | 26.339.183 | 26.302.027 |
| LUGLIO | 29.629.912 | 29.080.555 | 29.768.172 |
| AGOSTO | 24.200.668 | 24.373.016 | 25.546.828 |
| SETTEMBRE | 26.509.036 | 26.132.111 | 27.405.027 |
| OTTOBRE | 25.737.739 | 24.887.824 | 26.917.604 |
| NOVEMBRE | 22.531.638 | 21.329.761 | 23.197.727 |
| DICEMBRE | 21.156.375 | 21.558.448 | 22.335.938 |
| | 284.303.705 | 285.369.866 | 294.038.334 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 15.823.614 | 15.613.328 | 15.947.488 |
| FEBBRAIO | 14.351.822 | 14.937.894 | 14.792.792 |
| MARZO | 17.323.683 | 17.929.222 | 18.188.120 |
| APRILE | 18.131.996 | 19.689.356 | 19.063.303 |
| MAGGIO | 19.820.420 | 20.057.960 | 21.071.382 |
| GIUGNO | 20.545.587 | 21.248.663 | 21.090.770 |
| LUGLIO | 23.965.002 | 23.540.275 | 24.124.044 |
| AGOSTO | 20.573.101 | 20.864.716 | 21.888.401 |
| SETTEMBRE | 21.332.458 | 20.870.614 | 21.975.528 |
| OTTOBRE | 20.212.110 | 19.633.176 | 21.489.230 |
| NOVEMBRE | 17.784.186 | 16.917.991 | 18.357.668 |
| DICEMBRE | 17.070.540 | 17.453.809 | 18.020.732 |
| | 226.934.519 | 228.757.005 | 236.009.458 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 4.397.148 | 4.230.784 | 4.022.122 |
| FEBBRAIO | 4.163.731 | 4.339.512 | 4.298.379 |
| MARZO | 4.736.364 | 4.820.101 | 4.994.660 |
| APRILE | 4.768.867 | 4.981.605 | 5.013.870 |
| MAGGIO | 5.397.795 | 5.069.206 | 5.172.896 |
| GIUGNO | 5.077.310 | 5.090.520 | 5.211.258 |
| LUGLIO | 5.664.910 | 5.540.280 | 5.644.128 |
| AGOSTO | 3.627.567 | 3.508.300 | 3.658.427 |
| SETTEMBRE | 5.176.578 | 5.261.498 | 5.429.498 |
| OTTOBRE | 5.525.629 | 5.254.648 | 5.428.374 |
| NOVEMBRE | 4.747.452 | 4.411.770 | 4.840.059 |
| DICEMBRE | 4.085.835 | 4.104.639 | 4.315.206 |
| | 57.369.186 | 56.612.862 | 58.028.876 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI) | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 4.563.442 | 4.358.623 | 3.800.355 |
| FEBBRAIO | 4.221.231 | 4.169.416 | 3.095.187 |
| MARZO | 4.826.295 | 4.608.529 | 4.753.539 |
| APRILE | 4.714.897 | 2.487.874 | 4.401.706 |
| MAGGIO | 4.954.606 | 4.285.811 | 4.872.968 |
| GIUGNO | 4.835.432 | 4.020.446 | 4.886.491 |
| LUGLIO | 5.310.013 | 4.564.076 | 5.207.602 |
| AGOSTO | 3.932.259 | 3.736.832 | 4.101.867 |
| SETTEMBRE | 4.948.323 | 4.570.512 | 5.078.874 |
| OTTOBRE | 5.204.238 | 3.604.428 | 5.415.228 |
| NOVEMBRE | 4.857.536 | 4.309.323 | 4.825.491 |
| DICEMBRE | 4.407.045 | 4.412.923 | 4.595.129 |
| | 56.775.317 | 49.128.793 | 55.034.438 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 3.255.846 | 3.076.097 | 2.761.016 |
| FEBBRAIO | 2.970.107 | 2.896.765 | 2.214.126 |
| MARZO | 3.456.545 | 3.242.579 | 3.364.559 |
| APRILE | 3.391.331 | 1.757.606 | 3.152.889 |
| MAGGIO | 3.499.552 | 3.010.316 | 3.522.261 |
| GIUGNO | 3.484.054 | 2.818.311 | 3.492.956 |
| LUGLIO | 3.769.180 | 3.203.087 | 3.734.168 |
| AGOSTO | 2.886.475 | 2.788.223 | 3.103.125 |
| SETTEMBRE | 3.507.311 | 3.248.041 | 3.643.599 |
| OTTOBRE | 3.651.556 | 2.509.259 | 3.935.349 |
| NOVEMBRE | 3.455.770 | 3.060.742 | 3.410.514 |
| DICEMBRE | 3.196.727 | 3.198.201 | 3.306.328 |
| | 40.524.454 | 34.809.226 | 39.640.888 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 1.307.596 | 1.282.526 | 1.039.339 |
| FEBBRAIO | 1.251.124 | 1.272.651 | 881.061 |
| MARZO | 1.369.750 | 1.365.950 | 1.388.980 |
| APRILE | 1.323.566 | 730.268 | 1.248.818 |
| MAGGIO | 1.455.054 | 1.275.495 | 1.350.707 |
| GIUGNO | 1.351.378 | 1.202.135 | 1.393.535 |
| LUGLIO | 1.540.833 | 1.360.989 | 1.473.435 |
| AGOSTO | 1.045.784 | 948.609 | 998.742 |
| SETTEMBRE | 1.441.012 | 1.322.471 | 1.435.275 |
| OTTOBRE | 1.552.682 | 1.095.170 | 1.479.879 |
| NOVEMBRE | 1.401.766 | 1.248.581 | 1.414.977 |
| DICEMBRE | 1.210.318 | 1.214.722 | 1.288.800 |
| | 16.250.863 | 14.319.567 | 15.393.549 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA E STAZIONE DI MELEGNANO | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 19.357.501 | 19.242.327 | 19.439.298 |
| FEBBRAIO | 18.083.234 | 18.719.161 | 18.618.311 |
| MARZO | 21.948.410 | 21.935.445 | 22.556.569 |
| APRILE | 22.288.946 | 23.087.651 | 23.538.783 |
| MAGGIO | 23.696.987 | 23.915.043 | 24.793.581 |
| GIUGNO | 24.449.958 | 24.550.670 | 25.209.148 |
| LUGLIO | 26.946.327 | 26.802.542 | 27.744.029 |
| AGOSTO | 23.107.734 | 23.686.913 | 24.366.894 |
| SETTEMBRE | 24.210.472 | 24.259.558 | 26.163.396 |
| OTTOBRE | 23.607.557 | 23.739.798 | 26.279.875 |
| NOVEMBRE | 21.675.427 | 21.361.985 | 22.564.061 |
| DICEMBRE | 20.694.883 | 21.499.281 | 22.226.126 |
| | 270.067.436 | 272.800.374 | 283.500.070 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 14.872.333 | 14.898.175 | 15.227.989 |
| FEBBRAIO | 13.812.529 | 14.354.854 | 14.227.687 |
| MARZO | 17.023.315 | 17.031.141 | 17.432.370 |
| APRILE | 17.537.044 | 18.231.036 | 18.488.489 |
| MAGGIO | 18.453.342 | 18.830.747 | 19.692.919 |
| GIUGNO | 19.508.963 | 19.630.811 | 20.102.293 |
| LUGLIO | 21.482.206 | 21.349.656 | 22.205.137 |
| AGOSTO | 19.409.379 | 20.062.669 | 20.665.631 |
| SETTEMBRE | 19.218.864 | 19.063.943 | 20.782.233 |
| OTTOBRE | 18.262.335 | 18.402.966 | 20.804.014 |
| NOVEMBRE | 16.904.228 | 16.724.889 | 17.589.193 |
| DICEMBRE | 16.435.333 | 17.102.130 | 17.632.453 |
| | 212.919.871 | 215.683.017 | 224.850.410 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 4.485.168 | 4.344.152 | 4.211.308 |
| FEBBRAIO | 4.270.705 | 4.364.307 | 4.390.623 |
| MARZO | 4.925.095 | 4.904.304 | 5.124.199 |
| APRILE | 4.751.902 | 4.856.615 | 5.050.294 |
| MAGGIO | 5.243.645 | 5.084.296 | 5.100.662 |
| GIUGNO | 4.940.995 | 4.919.860 | 5.106.855 |
| LUGLIO | 5.464.121 | 5.452.886 | 5.538.892 |
| AGOSTO | 3.698.355 | 3.624.244 | 3.701.263 |
| SETTEMBRE | 4.991.608 | 5.195.614 | 5.381.162 |
| OTTOBRE | 5.345.222 | 5.336.832 | 5.475.861 |
| NOVEMBRE | 4.771.199 | 4.637.096 | 4.974.868 |
| DICEMBRE | 4.259.550 | 4.397.151 | 4.593.672 |
| | 57.147.565 | 57.117.357 | 58.649.660 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI MILANO (MI-GE) | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 14.403.922 | 14.244.297 | 14.716.237 |
| FEBBRAIO | 13.466.765 | 13.877.063 | 14.007.449 |
| MARZO | 15.724.399 | 16.493.972 | 16.812.120 |
| APRILE | 16.424.796 | 16.912.987 | 17.609.414 |
| MAGGIO | 17.421.740 | 17.679.144 | 18.543.065 |
| GIUGNO | 18.339.631 | 18.393.856 | 18.933.256 |
| LUGLIO | 19.684.472 | 19.439.167 | 20.380.523 |
| AGOSTO | 14.496.055 | 14.822.545 | 15.384.322 |
| SETTEMBRE | 17.640.533 | 18.095.962 | 18.383.897 |
| OTTOBRE | 17.329.224 | 17.549.503 | 18.418.701 |
| NOVEMBRE | 15.853.822 | 15.758.051 | 16.595.133 |
| DICEMBRE | 15.214.183 | 15.708.598 | 15.878.754 |
| | 195.999.542 | 198.975.145 | 205.662.871 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 12.183.954 | 12.122.850 | 12.670.878 |
| FEBBRAIO | 11.356.030 | 11.705.461 | 11.845.797 |
| MARZO | 13.354.061 | 14.046.526 | 14.271.331 |
| APRILE | 14.053.552 | 14.509.144 | 15.067.228 |
| MAGGIO | 14.820.454 | 15.143.724 | 15.976.272 |
| GIUGNO | 15.895.421 | 15.932.562 | 16.382.157 |
| LUGLIO | 16.996.451 | 16.761.531 | 17.643.793 |
| AGOSTO | 12.710.012 | 13.055.170 | 13.577.805 |
| SETTEMBRE | 15.205.268 | 15.543.294 | 15.794.023 |
| OTTOBRE | 14.688.998 | 14.906.279 | 15.773.639 |
| NOVEMBRE | 13.538.132 | 13.506.889 | 14.148.422 |
| DICEMBRE | 13.095.431 | 13.565.877 | 13.651.106 |
| | 167.897.764 | 170.799.307 | 176.802.452 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 2.219.968 | 2.121.447 | 2.045.360 |
| FEBBRAIO | 2.110.735 | 2.171.602 | 2.161.651 |
| MARZO | 2.370.338 | 2.447.446 | 2.540.788 |
| APRILE | 2.371.244 | 2.403.843 | 2.542.185 |
| MAGGIO | 2.601.286 | 2.535.420 | 2.566.793 |
| GIUGNO | 2.444.210 | 2.461.294 | 2.551.099 |
| LUGLIO | 2.688.021 | 2.677.636 | 2.736.729 |
| AGOSTO | 1.786.043 | 1.767.375 | 1.806.518 |
| SETTEMBRE | 2.435.265 | 2.552.667 | 2.589.874 |
| OTTOBRE | 2.640.226 | 2.643.224 | 2.645.062 |
| NOVEMBRE | 2.315.690 | 2.251.162 | 2.446.711 |
| DICEMBRE | 2.118.752 | 2.142.721 | 2.227.649 |
| | 28.101.778 | 28.175.838 | 28.860.419 |

| TANGENZIALE EST A51 | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 26.719.290 | 26.159.822 | 24.886.446 |
| FEBBRAIO | 25.293.983 | 25.877.007 | 24.416.587 |
| MARZO | 28.934.698 | 29.393.390 | 28.171.520 |
| APRILE | 28.058.576 | 28.307.136 | 27.460.251 |
| MAGGIO | 29.878.329 | 29.482.895 | 27.266.707 |
| GIUGNO | 29.196.128 | 28.596.893 | 25.763.478 |
| LUGLIO | 30.527.250 | 29.819.595 | 27.029.522 |
| AGOSTO | 20.702.435 | 19.941.051 | 18.204.511 |
| SETTEMBRE | 29.401.385 | 27.972.984 | 26.514.254 |
| OTTOBRE | 30.863.950 | 29.230.149 | 27.866.696 |
| NOVEMBRE | 28.789.683 | 27.069.705 | 26.170.833 |
| DICEMBRE | 27.903.018 | 26.823.264 | 25.341.901 |
| | 336.268.725 | 328.673.891 | 309.092.706 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 22.364.563 | 21.958.053 | 21.041.670 |
| FEBBRAIO | 21.109.296 | 21.611.343 | 20.376.707 |
| MARZO | 24.224.564 | 24.645.621 | 23.609.196 |
| APRILE | 23.508.043 | 23.699.741 | 22.984.923 |
| MAGGIO | 24.889.189 | 24.668.176 | 23.008.115 |
| GIUGNO | 24.510.590 | 23.938.772 | 21.757.710 |
| LUGLIO | 25.379.848 | 24.711.908 | 22.754.355 |
| AGOSTO | 17.398.524 | 16.861.468 | 15.527.356 |
| SETTEMBRE | 24.633.869 | 23.349.339 | 22.513.270 |
| OTTOBRE | 25.660.297 | 24.388.884 | 23.741.419 |
| NOVEMBRE | 24.133.863 | 22.784.892 | 22.334.871 |
| DICEMBRE | 23.725.234 | 22.780.628 | 21.860.878 |
| | 281.537.880 | 275.398.825 | 261.510.470 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 4.354.727 | 4.201.769 | 3.844.776 |
| FEBBRAIO | 4.184.687 | 4.265.664 | 4.039.880 |
| MARZO | 4.710.134 | 4.747.769 | 4.562.324 |
| APRILE | 4.550.533 | 4.607.395 | 4.475.328 |
| MAGGIO | 4.989.140 | 4.814.719 | 4.258.592 |
| GIUGNO | 4.685.538 | 4.658.121 | 4.005.768 |
| LUGLIO | 5.147.402 | 5.107.687 | 4.275.167 |
| AGOSTO | 3.303.911 | 3.079.583 | 2.677.155 |
| SETTEMBRE | 4.767.516 | 4.623.645 | 4.000.984 |
| OTTOBRE | 5.203.653 | 4.841.265 | 4.125.277 |
| NOVEMBRE | 4.655.820 | 4.284.813 | 3.835.962 |
| DICEMBRE | 4.177.784 | 4.042.636 | 3.481.023 |
| | 54.730.845 | 53.275.066 | 47.582.236 |

| TANGENZIALE NORD A52 | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 29.115.465 | 28.437.600 | 28.838.910 |
| FEBBRAIO | 27.740.100 | 28.409.970 | 28.924.935 |
| MARZO | 31.795.815 | 32.263.215 | 33.658.800 |
| APRILE | 31.017.390 | 31.087.305 | 32.695.200 |
| MAGGIO | 33.070.875 | 33.067.185 | 33.687.285 |
| GIUGNO | 32.510.490 | 32.028.435 | 33.096.090 |
| LUGLIO | 33.791.400 | 33.665.010 | 34.821.255 |
| AGOSTO | 23.374.470 | 22.629.810 | 23.397.750 |
| SETTEMBRE | 32.585.325 | 32.616.315 | 33.922.995 |
| OTTOBRE | 34.133.145 | 33.988.110 | 35.158.290 |
| NOVEMBRE | 31.434.900 | 31.605.270 | 32.630.955 |
| DICEMBRE | 29.802.465 | 30.782.070 | 31.124.205 |
| | 370.371.840 | 370.580.295 | 381.956.670 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 23.412.120 | 22.937.835 | 23.429.190 |
| FEBBRAIO | 22.213.275 | 22.739.955 | 23.107.125 |
| MARZO | 25.613.160 | 26.015.820 | 26.906.610 |
| APRILE | 25.046.610 | 25.002.960 | 26.209.035 |
| MAGGIO | 26.432.565 | 26.651.070 | 27.254.610 |
| GIUGNO | 26.256.675 | 25.786.965 | 26.546.925 |
| LUGLIO | 26.824.995 | 26.723.220 | 27.641.490 |
| AGOSTO | 19.326.990 | 18.846.405 | 19.472.775 |
| SETTEMBRE | 26.214.255 | 26.122.245 | 27.219.030 |
| OTTOBRE | 27.157.980 | 27.060.540 | 28.267.800 |
| NOVEMBRE | 25.282.635 | 25.388.865 | 26.240.625 |
| DICEMBRE | 24.392.775 | 25.017.990 | 25.401.570 |
| | 298.174.035 | 298.293.870 | 307.696.785 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 5.703.345 | 5.499.765 | 5.409.720 |
| FEBBRAIO | 5.526.825 | 5.670.015 | 5.817.810 |
| MARZO | 6.182.655 | 6.247.395 | 6.752.190 |
| APRILE | 5.970.780 | 6.084.345 | 6.486.165 |
| MAGGIO | 6.638.310 | 6.416.115 | 6.432.675 |
| GIUGNO | 6.253.815 | 6.241.470 | 6.549.165 |
| LUGLIO | 6.966.405 | 6.941.790 | 7.179.765 |
| AGOSTO | 4.047.480 | 3.783.405 | 3.924.975 |
| SETTEMBRE | 6.371.070 | 6.494.070 | 6.703.965 |
| OTTOBRE | 6.975.165 | 6.927.570 | 6.890.490 |
| NOVEMBRE | 6.152.265 | 6.216.405 | 6.390.330 |
| DICEMBRE | 5.409.690 | 5.764.080 | 5.722.635 |
| | 72.197.805 | 72.286.425 | 74.259.885 |

| TOTALE RETE | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Periodo | 2013 | 2014 | 2015 |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 214.580.545 | 212.600.007 | 216.850.322 |
| FEBBRAIO | 199.681.826 | 206.363.999 | 204.503.190 |
| MARZO | 234.871.373 | 245.554.782 | 247.349.007 |
| APRILE | 246.202.941 | 253.760.258 | 260.128.585 |
| MAGGIO | 260.913.340 | 264.070.174 | 273.611.776 |
| GIUGNO | 276.642.312 | 275.551.015 | 280.336.959 |
| LUGLIO | 303.721.966 | 298.055.258 | 308.982.838 |
| AGOSTO | 237.152.124 | 240.189.633 | 246.200.817 |
| SETTEMBRE | 268.669.803 | 270.219.253 | 276.051.740 |
| OTTOBRE | 259.663.797 | 257.530.905 | 272.696.372 |
| NOVEMBRE | 235.836.805 | 230.607.159 | 243.957.211 |
| DICEMBRE | 225.266.388 | 230.963.303 | 235.658.512 |
| | 2.963.203.220 | 2.985.465.746 | 3.066.327.331 |
| TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 171.119.508 | 170.647.867 | 176.368.618 |
| FEBBRAIO | 158.058.559 | 163.379.973 | 162.081.149 |
| MARZO | 188.017.427 | 197.159.702 | 197.385.735 |
| APRILE | 199.723.433 | 206.278.891 | 210.653.914 |
| MAGGIO | 209.488.091 | 213.951.699 | 223.777.587 |
| GIUGNO | 228.280.455 | 226.989.617 | 230.472.810 |
| LUGLIO | 250.261.815 | 244.752.228 | 255.084.600 |
| AGOSTO | 201.618.225 | 205.477.207 | 210.912.485 |
| SETTEMBRE | 220.019.696 | 219.908.907 | 225.045.780 |
| OTTOBRE | 207.300.479 | 206.038.563 | 220.925.752 |
| NOVEMBRE | 189.865.999 | 185.792.783 | 196.400.492 |
| DICEMBRE | 183.949.244 | 188.519.527 | 192.200.119 |
| | 2.407.702.931 | 2.428.896.965 | 2.501.309.041 |
| TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro) | | | |
| GENNAIO | 43.461.037 | 41.952.140 | 40.481.704 |
| FEBBRAIO | 41.623.267 | 42.984.026 | 42.422.042 |
| MARZO | 46.853.946 | 48.395.080 | 49.963.272 |
| APRILE | 46.479.508 | 47.481.367 | 49.474.671 |
| MAGGIO | 51.425.249 | 50.118.475 | 49.834.190 |
| GIUGNO | 48.361.857 | 48.561.398 | 49.864.149 |
| LUGLIO | 53.460.151 | 53.303.030 | 53.898.238 |
| AGOSTO | 35.533.899 | 34.712.426 | 35.288.332 |
| SETTEMBRE | 48.650.107 | 50.310.346 | 51.005.960 |
| OTTOBRE | 52.363.318 | 51.492.343 | 51.770.620 |
| NOVEMBRE | 45.970.806 | 44.814.375 | 47.556.720 |
| DICEMBRE | 41.317.144 | 42.443.775 | 43.458.393 |
| | 555.500.289 | 556.568.781 | 565.018.289 |

Traffico pagante globale per classe tariffaria

Suddivisi nelle cinque classi tariffarie riferite al traffico pagante (veicolo/chilometri), come da delibera CIPE del 21 dicembre 1995:

| SERRAVALLE MILANO A7 | | | | | | |
|---|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 85.290.387 | 7.021.799 | 1.288.540 | 950.044 | 10.648.696 | 105.199.466 |
| FEBBRAIO | 75.516.914 | 7.225.006 | 1.351.366 | 1.020.715 | 11.235.550 | 96.349.551 |
| MARZO | 93.613.549 | 8.910.915 | 1.591.837 | 1.165.193 | 12.932.186 | 118.213.680 |
| APRILE | 105.688.047 | 9.631.055 | 1.608.450 | 1.107.426 | 12.311.080 | 130.346.058 |
| MAGGIO | 113.252.029 | 10.046.290 | 1.668.180 | 1.110.538 | 12.126.856 | 138.203.893 |
| GIUGNO | 121.099.999 | 9.834.018 | 1.733.011 | 1.124.154 | 12.355.287 | 146.146.469 |
| LUGLIO | 136.981.613 | 10.333.766 | 1.955.553 | 1.192.734 | 13.568.069 | 164.031.735 |
| AGOSTO | 116.677.393 | 7.536.479 | 1.456.141 | 747.909 | 8.780.723 | 135.198.645 |
| SETTEMBRE | 113.118.096 | 9.854.571 | 1.801.969 | 1.138.265 | 12.670.396 | 138.583.297 |
| OTTOBRE | 106.914.301 | 10.023.642 | 1.661.020 | 1.119.200 | 12.921.815 | 132.639.978 |
| NOVEMBRE | 94.319.198 | 8.793.819 | 1.486.191 | 1.034.924 | 12.338.879 | 117.973.011 |
| DICEMBRE | 92.327.052 | 8.149.503 | 1.356.493 | 937.217 | 11.386.194 | 114.156.459 |
| | 1.254.798.578 | 107.360.863 | 18.958.751 | 12.648.319 | 143.275.731 | 1.537.042.242 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI TERRAZZANO | | | | | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 15.947.488 | 1.890.833 | 303.696 | 195.730 | 1.631.863 | 19.969.610 |
| FEBBRAIO | 14.792.792 | 2.028.843 | 329.285 | 208.902 | 1.731.348 | 19.091.171 |
| MARZO | 18.188.120 | 2.433.579 | 382.817 | 246.316 | 1.931.948 | 23.182.779 |
| APRILE | 19.063.303 | 2.556.611 | 397.868 | 236.770 | 1.822.620 | 24.077.173 |
| MAGGIO | 21.071.382 | 2.711.700 | 432.811 | 229.740 | 1.798.644 | 26.244.278 |
| GIUGNO | 21.090.770 | 2.652.116 | 457.927 | 233.470 | 1.867.745 | 26.302.027 |
| LUGLIO | 24.124.044 | 2.800.412 | 552.055 | 253.169 | 2.038.493 | 29.768.172 |
| AGOSTO | 21.888.401 | 1.903.961 | 390.394 | 145.188 | 1.218.884 | 25.546.828 |
| SETTEMBRE | 21.975.528 | 2.810.224 | 470.699 | 241.477 | 1.907.098 | 27.405.027 |
| OTTOBRE | 21.489.230 | 2.827.348 | 421.815 | 243.534 | 1.935.677 | 26.917.604 |
| NOVEMBRE | 18.357.668 | 2.379.440 | 359.522 | 228.497 | 1.872.600 | 23.197.727 |
| DICEMBRE | 18.020.732 | 2.136.099 | 318.141 | 201.295 | 1.659.672 | 22.335.938 |
| | 236.009.458 | 29.131.166 | 4.817.030 | 2.664.089 | 21.416.592 | 294.038.334 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA E STAZIONE DI MELEGNANO | | | | | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 15.227.989 | 1.747.269 | 297.764 | 252.355 | 1.913.921 | 19.439.298 |
| FEBBRAIO | 14.227.687 | 1.830.676 | 317.772 | 263.965 | 1.978.210 | 18.618.311 |
| MARZO | 17.432.370 | 2.202.403 | 364.880 | 303.050 | 2.253.866 | 22.556.569 |
| APRILE | 18.488.489 | 2.272.837 | 365.681 | 280.280 | 2.131.496 | 23.538.783 |
| MAGGIO | 19.692.919 | 2.373.785 | 366.817 | 283.818 | 2.076.242 | 24.793.581 |
| GIUGNO | 20.102.293 | 2.332.993 | 381.523 | 288.997 | 2.103.342 | 25.209.148 |
| LUGLIO | 22.205.137 | 2.477.879 | 447.365 | 321.710 | 2.291.938 | 27.744.029 |
| AGOSTO | 20.665.631 | 1.750.455 | 314.561 | 194.814 | 1.441.433 | 24.366.894 |
| SETTEMBRE | 20.782.233 | 2.496.180 | 403.075 | 311.105 | 2.170.802 | 26.163.396 |
| OTTOBRE | 20.804.014 | 2.548.762 | 389.897 | 316.939 | 2.220.263 | 26.279.875 |
| NOVEMBRE | 17.589.193 | 2.182.346 | 344.619 | 305.460 | 2.142.444 | 22.564.061 |
| DICEMBRE | 17.632.453 | 2.025.719 | 318.565 | 281.800 | 1.967.589 | 22.226.126 |
| | 224.850.410 | 26.241.305 | 4.312.518 | 3.404.292 | 24.691.546 | 283.500.070 |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI MILANO (MI-GE) | | | | | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 12.670.878 | 934.599 | 126.512 | 82.337 | 901.911 | 14.716.237 |
| FEBBRAIO | 11.845.797 | 985.008 | 132.812 | 90.246 | 953.586 | 14.007.449 |
| MARZO | 14.271.331 | 1.193.122 | 156.039 | 101.161 | 1.090.466 | 16.812.120 |
| APRILE | 15.067.228 | 1.252.240 | 159.871 | 98.571 | 1.031.503 | 17.609.414 |
| MAGGIO | 15.976.272 | 1.292.576 | 166.112 | 95.646 | 1.012.459 | 18.543.065 |
| GIUGNO | 16.382.157 | 1.260.819 | 168.931 | 94.535 | 1.026.814 | 18.933.256 |
| LUGLIO | 17.643.793 | 1.320.182 | 189.405 | 101.929 | 1.125.213 | 20.380.523 |
| AGOSTO | 13.577.805 | 886.845 | 135.091 | 61.692 | 722.890 | 15.384.322 |
| SETTEMBRE | 15.794.023 | 1.271.383 | 177.706 | 96.921 | 1.043.865 | 18.383.897 |
| OTTOBRE | 15.773.639 | 1.322.143 | 164.666 | 94.086 | 1.064.167 | 18.418.701 |
| NOVEMBRE | 14.148.422 | 1.176.545 | 148.040 | 90.197 | 1.031.928 | 16.595.133 |
| DICEMBRE | 13.651.106 | 1.072.819 | 133.653 | 80.613 | 940.563 | 15.878.754 |
| | 176.802.452 | 13.968.282 | 1.858.838 | 1.087.934 | 11.945.365 | 205.662.871 |
| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI): TUTTE LE DIREZIONI | | | | | | |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 1.659.921 | 208.514 | 42.695 | 35.967 | 386.703 | 2.333.800 |
| FEBBRAIO | 1.301.814 | 185.617 | 35.711 | 31.874 | 304.120 | 1.859.136 |
| MARZO | 1.949.355 | 294.462 | 53.837 | 49.707 | 473.284 | 2.820.645 |
| APRILE | 1.838.507 | 267.359 | 49.660 | 43.148 | 419.154 | 2.617.828 |
| MAGGIO | 2.069.201 | 300.888 | 56.587 | 53.959 | 455.698 | 2.936.333 |
| GIUGNO | 2.042.740 | 300.047 | 57.163 | 62.550 | 482.451 | 2.944.950 |
| LUGLIO | 2.232.421 | 317.615 | 63.032 | 67.842 | 500.208 | 3.181.116 |
| AGOSTO | 1.950.745 | 235.542 | 46.750 | 37.450 | 370.251 | 2.640.737 |
| SETTEMBRE | 2.146.332 | 306.633 | 59.072 | 49.273 | 507.059 | 3.068.368 |
| OTTOBRE | 2.402.209 | 325.118 | 59.582 | 47.487 | 526.942 | 3.361.337 |
| NOVEMBRE | 1.994.384 | 296.371 | 57.730 | 43.376 | 495.218 | 2.887.078 |
| DICEMBRE | 1.939.641 | 265.243 | 54.895 | 39.170 | 468.446 | 2.767.395 |
| | 23.527.268 | 3.303.408 | 636.712 | 561.803 | 5.389.533 | 33.418.724 |
| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI): RHO, ARLUNO, MESERO-MARCALLO | | | | | | |
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 1.101.095 | 167.558 | 29.144 | 15.564 | 153.194 | 1.466.555 |
| FEBBRAIO | 912.312 | 151.654 | 24.816 | 14.081 | 133.188 | 1.236.051 |
| MARZO | 1.415.204 | 240.720 | 40.720 | 22.349 | 213.901 | 1.932.894 |
| APRILE | 1.314.382 | 223.540 | 37.649 | 21.310 | 186.997 | 1.783.878 |
| MAGGIO | 1.453.060 | 236.467 | 38.518 | 24.901 | 183.689 | 1.936.635 |
| GIUGNO | 1.450.216 | 241.835 | 38.925 | 24.192 | 186.373 | 1.941.541 |
| LUGLIO | 1.501.747 | 252.343 | 43.092 | 27.471 | 201.833 | 2.026.486 |
| AGOSTO | 1.152.380 | 144.320 | 23.464 | 15.479 | 125.487 | 1.461.130 |
| SETTEMBRE | 1.497.267 | 247.392 | 41.155 | 21.404 | 203.288 | 2.010.506 |
| OTTOBRE | 1.533.140 | 252.608 | 41.353 | 19.769 | 207.021 | 2.053.891 |
| NOVEMBRE | 1.416.130 | 242.941 | 41.495 | 20.459 | 217.388 | 1.938.413 |
| DICEMBRE | 1.366.687 | 218.342 | 36.846 | 18.711 | 187.148 | 1.827.734 |
| | 16.113.620 | 2.619.720 | 437.177 | 245.690 | 2.199.507 | 21.615.714 |

| TANGENZIALE EST A51 | | | | | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 21.041.670 | 2.303.886 | 277.524 | 132.522 | 1.130.844 | 24.886.446 |
| FEBBRAIO | 20.376.707 | 2.426.671 | 293.943 | 141.258 | 1.178.008 | 24.416.587 |
| MARZO | 23.609.196 | 2.758.743 | 328.731 | 163.228 | 1.311.622 | 28.171.520 |
| APRILE | 22.984.923 | 2.751.294 | 325.767 | 154.362 | 1.243.905 | 27.460.251 |
| MAGGIO | 23.008.115 | 2.671.617 | 304.226 | 144.508 | 1.138.241 | 27.266.707 |
| GIUGNO | 21.757.710 | 2.550.847 | 292.539 | 130.221 | 1.032.161 | 25.763.478 |
| LUGLIO | 22.754.355 | 2.712.320 | 310.648 | 145.431 | 1.106.768 | 27.029.522 |
| AGOSTO | 15.527.356 | 1.692.249 | 202.943 | 84.201 | 697.762 | 18.204.511 |
| SETTEMBRE | 22.513.270 | 2.563.340 | 291.772 | 133.536 | 1.012.336 | 26.514.254 |
| OTTOBRE | 23.741.419 | 2.665.559 | 293.319 | 139.880 | 1.026.519 | 27.866.696 |
| NOVEMBRE | 22.334.871 | 2.456.961 | 270.244 | 126.360 | 982.397 | 26.170.833 |
| DICEMBRE | 21.860.878 | 2.239.718 | 241.657 | 119.301 | 880.347 | 25.341.901 |
| | 261.510.470 | 29.793.205 | 3.433.313 | 1.614.808 | 12.740.910 | 309.092.706 |

| TANGENZIALE NORD A52 | | | | | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 23.429.190 | 3.157.425 | 442.560 | 225.660 | 1.584.075 | 28.838.910 |
| FEBBRAIO | 23.107.125 | 3.420.600 | 481.635 | 242.325 | 1.673.250 | 28.924.935 |
| MARZO | 26.906.610 | 3.971.250 | 546.675 | 285.315 | 1.948.950 | 33.658.800 |
| APRILE | 26.209.035 | 3.874.395 | 529.020 | 265.335 | 1.817.415 | 32.695.200 |
| MAGGIO | 27.254.610 | 3.883.530 | 521.070 | 247.530 | 1.780.545 | 33.687.285 |
| GIUGNO | 26.546.925 | 3.907.155 | 533.940 | 252.675 | 1.855.395 | 33.096.090 |
| LUGLIO | 27.641.490 | 4.205.520 | 599.940 | 283.710 | 2.090.595 | 34.821.255 |
| AGOSTO | 19.472.775 | 2.351.910 | 316.845 | 151.650 | 1.104.570 | 23.397.750 |
| SETTEMBRE | 27.219.030 | 3.989.940 | 552.045 | 273.480 | 1.888.500 | 33.922.995 |
| OTTOBRE | 28.267.800 | 4.137.645 | 550.725 | 275.310 | 1.926.810 | 35.158.290 |
| NOVEMBRE | 26.240.625 | 3.819.045 | 512.940 | 254.880 | 1.803.465 | 32.630.955 |
| DICEMBRE | 25.401.570 | 3.438.480 | 453.570 | 221.445 | 1.609.140 | 31.124.205 |
| | 307.696.785 | 44.156.895 | 6.040.965 | 2.979.315 | 21.082.710 | 381.956.670 |

| TOTALE RETE | | | | | | |
|---|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) | | | | | | |
| Periodo | Classe A | Classe B | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Totale |
| GENNAIO | 176.368.618 | 17.431.883 | 2.808.435 | 1.890.179 | 18.351.207 | 216.850.322 |
| FEBBRAIO | 162.081.149 | 18.254.075 | 2.967.340 | 2.013.366 | 19.187.261 | 204.503.190 |
| MARZO | 197.385.735 | 22.005.194 | 3.465.536 | 2.336.319 | 22.156.223 | 247.349.007 |
| APRILE | 210.653.914 | 22.829.332 | 3.473.966 | 2.207.203 | 20.964.171 | 260.128.585 |
| MAGGIO | 223.777.587 | 23.516.854 | 3.554.321 | 2.190.640 | 20.572.374 | 273.611.776 |
| GIUGNO | 230.472.810 | 23.079.829 | 3.663.958 | 2.210.794 | 20.909.568 | 280.336.959 |
| LUGLIO | 255.084.600 | 24.420.037 | 4.161.089 | 2.393.996 | 22.923.117 | 308.982.838 |
| AGOSTO | 210.912.485 | 16.501.761 | 2.886.189 | 1.438.383 | 14.461.999 | 246.200.817 |
| SETTEMBRE | 225.045.780 | 23.539.663 | 3.797.493 | 2.265.460 | 21.403.344 | 276.051.740 |
| OTTOBRE | 220.925.752 | 24.102.825 | 3.582.378 | 2.256.204 | 21.829.214 | 272.696.372 |
| NOVEMBRE | 196.400.492 | 21.347.468 | 3.220.781 | 2.104.153 | 20.884.318 | 243.957.211 |
| DICEMBRE | 192.200.119 | 19.545.923 | 2.913.819 | 1.899.552 | 19.099.099 | 235.658.512 |
| | 2.501.309.041 | 256.574.843 | 40.495.304 | 25.206.249 | 242.741.893 | 3.066.327.331 |

| TRANSITI ALLE BARRIERE | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|----------------------------|----------------|-------------|
| TRANSITI ALLE BARRIERE | TRAFFICO ANNUO | | | TRAFFICO MEDIO GIORNALIERO | | |
| | 2015 | 2014 | var. % | 2015 | 2014 | var. % |
| A7 Milano - Serravalle | 37.797.119 | 36.653.900 | 3,1 | 103.554 | 100.422 | 3,1 |
| Terrazzano | 19.867.455 | 19.789.866 | 0,4 | 54.431 | 54.219 | 0,4 |
| Ghisolfa | 5.823.750 | 5.198.814 | 12,0 | 15.955 | 14.243 | 12,0 |
| Milano A7 | 25.172.934 | 24.354.363 | 3,4 | 68.967 | 66.724 | 3,4 |
| Melegnano A1 | 29.134.179 | 27.568.800 | 5,7 | 79.820 | 75.531 | 5,7 |
| Melegnano aperto | 5.565.952 | 5.821.699 | -4,4 | 15.249 | 15.950 | -4,4 |
| A50 Tangenziale Ovest | 85.564.270 | 82.733.542 | 3,4 | 234.423 | 226.667 | 3,4 |
| Vimercate | 9.919.326 | 9.972.640 | -0,5 | 27.176 | 27.322 | -0,5 |
| Venezia | 13.857.036 | 15.309.967 | -9,5 | 37.964 | 41.945 | -9,5 |
| A51 Tangenziale Est | 23.776.362 | 25.282.607 | -6,0 | 65.141 | 69.267 | -6,0 |
| Sesto | 18.889.476 | 18.365.040 | 2,9 | 51.752 | 50.315 | 2,9 |
| Monza | 6.574.302 | 6.340.314 | 3,7 | 18.012 | 17.371 | 3,7 |
| A52 Tangenziale Nord | 25.463.778 | 24.705.354 | 3,1 | 69.764 | 67.686 | 3,1 |
| TOTALE RETE | 172.601.529 | 169.375.403 | 1,9 | 472.881 | 464.042 | 1,9 |

| Tipologia piste di esazione | A7 | A50 | A51 | A52 | Totale |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Entrate automatiche | 2 | 0 | 2 | 0 | 4 |
| Entrate telepass | 4 | 0 | 2 | 0 | 6 |
| Entrate automatiche + telepass | 9 | 0 | 1 | 0 | 10 |
| Reversibile - Entrata automatica con Uscita manuale | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Reversibile - Entrata automatica + telepass con Uscita manuale | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Reversibile - Uscita manuale dir. Nord con Uscita manuale dir. Sud | 0 | 4 | 0 | 0 | 4 |
| Uscite manuali | 9 | 4 | 5 | 6 | 24 |
| Uscite automatiche + fast pay | 3 | 4 | 3 | 3 | 13 |
| Uscite automatiche + fast pay + telepass | 6 | 2 | 0 | 1 | 9 |
| Uscite telepass | 8 | 6 | 7 | 7 | 28 |
| Uscite cassa + manuale | 6 | 6 | 6 | 4 | 22 |
| Uscite cassa + manuale + telepass | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Uscite telepass + manuale | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Porte totali | 58 | 26 | 26 | 21 | 131 |
| Pannelli di esazione blindati | 25 | 18 | 11 | 10 | 64 |

| ALLEGATO "F" Convenzione 7/11/2007: INTERVENTI DI ORDINARIA MANUTENZIONE | | | |
|--|---------------|------------------------|----------------------------|
| in migliaia di euro | Bilancio 2015 | Piano finanziario 2015 | Variazione Bilancio vs PEF |
| Pavimentazione | 7.061 | 6.072 | |
| Opere d'Arte (interventi sulle strutture) | 3.591 | 4.653 | |
| Sicurezza (sicurvia recinzioni segnaletica) | 1.662 | 4.067 | |
| Esazione Pedaggi | 1.084 | 1.578 | |
| Edifici | 241 | 344 | |
| Forniture e manutenzioni varie (impianti) | 2.056 | 3.912 | |
| Operazioni Invernali | 3.922 | 3.890 | |
| Verde e Pulizia | 2.875 | 3.320 | |
| Altri Elementi del Corpo Autostradale | 4.911 | 4.840 | |
| TOTALE MANUTENZIONI ORDINARIE | 27.402 | 32.676 | |
| Costo del lavoro interno impianti esazione | 2.327 | 2.423 | |
| TOTALE ALLEGATO F | 29.729 | 35.099 | (5.370) |

Bilancio 2015 - Allegati

| INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE AL 31/12/2015 | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------------------|
| Valori in migliaia di euro | TOTALE INVESTIMENTI AL 31/12/2014 | | | | | VARIAZIONI 2015 | | | | | TOTALE INVESTIMENTI AL 31/12/2015 | | | | |
| | LAVORI | SOMME A DISP. | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FINAN. | TOTALE STORICO AL 31/12/14 | LAVORI | SOMME A DISP. | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FINAN. | VARIAZ. 2015 | LAVORI | SOMME A DISP. | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FINAN. | TOTALE STORICO AL 31/12/15 |
| INVESTIMENTI - COSTO STORICO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autostrada Milano Serravalle | 241.627 | 77.837 | 0 | 7.614 | 327.078 | 0 | -262 | 0 | 0 | -262 | 241.627 | 77.575 | 0 | 7.614 | 326.816 |
| Tangenziale Ovest | 32.252 | 24.776 | -4.545 | 1.401 | 53.885 | -257 | -103 | 0 | 0 | -360 | 31.995 | 24.673 | -4.545 | 1.401 | 53.525 |
| Tangenziale Est | 102.197 | 65.338 | 0 | 12.281 | 179.816 | 0 | -86 | 0 | 0 | -86 | 102.197 | 65.252 | 0 | 12.281 | 179.730 |
| Tangenziale Nord | 120.526 | 90.885 | -56.423 | 6.790 | 161.778 | -20.082 | -7.751 | 0 | -6.790 | -34.622 | 100.444 | 83.135 | -56.423 | 0 | 127.156 |
| Potenziamento impianti e servizi su intera rete | 1.708 | 23.894 | 0 | 0 | 25.602 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.708 | 23.894 | 0 | 0 | 25.602 |
| Oneri finanziari non ripartiti | 0 | 0 | 0 | 238.757 | 238.757 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 238.757 | 238.757 |
| Rivalutazioni e altro | 0 | 123.457 | -123 | 0 | 123.334 | 0 | 0 | -3.808 | 0 | -3.808 | 0 | 123.457 | -3.931 | 0 | 119.526 |
| TOTALE | 498.310 | 406.187 | -61.091 | 266.843 | 1.110.249 | -20.339 | -8.201 | -3.808 | -6.790 | -39.138 | 477.971 | 397.986 | -64.898 | 260.053 | 1.071.111 |
| INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/12/99 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ultimazione opere - Legge 205 | 6.573 | 16.922 | 0 | 0 | 23.495 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.573 | 16.922 | 0 | 0 | 23.495 |
| Raccordo Casello Gropello - Tangenziale Sud | 0 | 516 | 0 | 0 | 516 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 516 | 0 | 0 | 516 |
| Terza corsia da ponte Po all' A21 | 100.608 | 18.302 | 0 | 4.735 | 123.645 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100.608 | 18.302 | 0 | 4.735 | 123.645 |
| Raccordo Bereguardo PV | 1.634 | 3.412 | 0 | 408 | 5.454 | 4.198 | 297 | 0 | 166 | 4.661 | 5.832 | 3.709 | 0 | 574 | 10.115 |
| Casello di Binasco | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ristrutturazione caserma Polizia Stradale | 2.240 | 348 | 0 | 59 | 2.647 | 0 | 17 | 0 | 0 | 17 | 2.240 | 365 | 0 | 59 | 2.664 |
| Modifica ultima uscita per A1 direzione MI | 5.370 | 1.792 | 0 | 879 | 8.041 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.370 | 1.792 | 0 | 879 | 8.041 |
| Modifica nuovo svincolo Rozzano SS35 | 4.064 | 402 | -4.367 | 264 | 364 | 2 | 15 | -139 | 0 | -122 | 4.066 | 418 | -4.506 | 264 | 242 |
| Riqualifica svincolo Forlanini | 20.701 | 1.434 | 0 | 484 | 22.620 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.701 | 1.434 | 0 | 484 | 22.620 |
| Svincolo Lambrate e completamento viabilità c.i. Segrate | 53.766 | 15.972 | -35.363 | 4.390 | 38.765 | 360 | 126 | 0 | 0 | 486 | 54.127 | 16.098 | -35.363 | 4.390 | 39.251 |
| Interramento SS36 ANAS Compartimento di Milano | 0 | 5.793 | 0 | 443 | 6.237 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.793 | 0 | 443 | 6.237 |
| Smaltimento acque reflue/ Variante di Lentate | 4.207 | 4.907 | 0 | 0 | 9.114 | -4.207 | -4.907 | 0 | 0 | -9.114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rete telematica | 15.919 | 3.515 | 0 | 1.487 | 20.921 | 875 | 1 | 0 | 0 | 875 | 16.794 | 3.516 | 0 | 1.487 | 21.796 |
| Impianti di illuminazione | 1.693 | 563 | 0 | 90 | 2.346 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.693 | 563 | 0 | 90 | 2.346 |
| Barriere antirumore intera rete | 12.997 | 5.531 | -431 | 274 | 18.372 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | 12.998 | 5.531 | -431 | 274 | 18.373 |
| Potenziamento Impianti e Servizi su Intera Rete | 0 | 8.359 | 0 | 0 | 8.359 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.359 | 0 | 0 | 8.359 |
| TOTALE | 229.771 | 87.769 | -40.160 | 13.514 | 290.894 | 1.230 | -4.451 | -139 | 166 | -3.195 | 231.001 | 83.318 | -40.299 | 13.680 | 287.700 |
| INVESTIMENTI CONVENZIONE AGG. 11/06/03 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Polo Fieristico -Prima fase | 5.294 | 1.962 | 0 | 0 | 7.256 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.294 | 1.962 | 0 | 0 | 7.256 |
| Polo Fieristico - Seconda fase | 68.941 | 13.678 | -33.753 | 2.379 | 51.245 | 1.593 | 10 | 0 | 0 | 1.603 | 70.534 | 13.688 | -33.753 | 2.379 | 52.848 |
| TOTALE | 74.235 | 15.640 | -33.753 | 2.379 | 58.501 | 1.593 | 10 | 0 | 0 | 1.603 | 75.827 | 15.650 | -33.753 | 2.379 | 60.103 |
| INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Interventi di difesa fluviale ponte fiume Po | 3.891 | 921 | 0 | 340 | 5.153 | 0 | 18 | 0 | 0 | 18 | 3.891 | 939 | 0 | 340 | 5.171 |
| Interventi ambientali e paesaggistici | 5.574 | 4.128 | 0 | 522 | 10.224 | 0 | 257 | 0 | 0 | 257 | 5.574 | 4.385 | 0 | 522 | 10.481 |
| Interventi di amm. standard di qualità settoriale | 72.832 | 16.300 | 0 | 6.322 | 95.453 | 5.259 | 1.105 | | 802 | 7.166 | 78.091 | 17.404 | | 7.124 | 102.619 |
| Realizzazione aree di sosta mezzi pesanti | 0 | 871 | 0 | 17 | 887 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 871 | 0 | 17 | 887 |
| Miglioramento viabilità svincolo Cascina Gobba | 0 | 1.504 | 0 | 39 | 1.543 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 1.514 | 0 | 39 | 1.553 |
| Contributi ad Enti Pubblici | 0 | 1.860 | 0 | 241 | 2.101 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.860 | 0 | 241 | 2.101 |
| Intervento di riqualifica SP46 (Rho-Monza) | 1.289 | 30.358 | 0 | 2.660 | 34.308 | 18.087 | 12.110 | 0 | 2.059 | 32.256 | 19.376 | 42.469 | 0 | 4.719 | 66.564 |
| TOTALE | 83.587 | 55.942 | 0 | 10.140 | 149.669 | 23.346 | 13.500 | 0 | 2.861 | 39.707 | 106.933 | 69.442 | 0 | 13.001 | 189.377 |
| NUOVI INVESTIMENTI | | | | | | | | | | | | | | | |
| Complet. viabilità c.i. Segrate | 0 | 1.970 | 0 | 0 | 1.970 | 0 | 72 | 0 | 0 | 72 | 0 | 2.042 | 0 | 0 | 2.042 |
| Nuovo casello Binasco in A7 e viabilità di accesso | 0 | 236 | 0 | 0 | 236 | 0 | 66 | 0 | 0 | 66 | 0 | 302 | 0 | 0 | 302 |
| Nuove progettazioni | 0 | 635 | 0 | 0 | 635 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 635 | 0 | 0 | 635 |
| TOTALE | 0 | 2.841 | 0 | 0 | 2.841 | 0 | 139 | 0 | 0 | 139 | 0 | 2.979 | 0 | 0 | 2.979 |
| TOTALE INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE | 885.903 | 568.379 | -135.004 | 292.876 | 1.612.154 | 5.829 | 996 | -3.947 | -3.763 | -884 | 891.733 | 569.376 | -138.951 | 289.113 | 1.611.270 |

Relazione del Collegio Sindacale

MILANO SERRAVALLE – MILANO TANGENZIALI SPA
Sede Legale in Assago (MI) – Via del Bosco Rinnovato n. 4/A
Codice Fiscale - Partita IVA - Registro Imprese Milano 00772070157
R.E.A. Milano: 412618
Capitale Sociale: 93.600.000,00 i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 DEL D.LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998
E DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

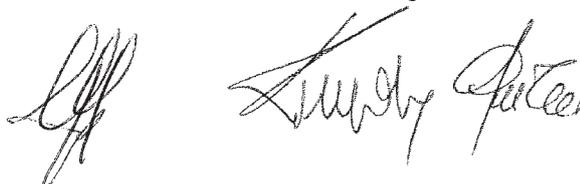
Attività di vigilanza

Con riferimento alle funzioni di vigilanza demandate al Collegio Sindacale dall'articolo 149 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'obbligo di riferire all'Assemblea Ordinaria annuale, contenuto nell'articolo 153 del decreto legislativo sopra citato, per quanto di nostra competenza, Vi informiamo che la Società dispone di un'adeguata struttura organizzativa del sistema amministrativo contabile in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione e di adempiere agli obblighi previsti dalle vigenti disposizioni di legge, in linea con l'evoluzione industriale in atto in Società.

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni acquisite negli incontri con i rappresentanti della Società Ria Grant Thornton S.p.A., cui è stato affidato l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2013 al 2015, ai sensi del D.lgs. 39/2010, nonché dei controlli esperiti nell'anno 2015, alla regolare tenuta della contabilità sociale ed all'accertamento della corrispondenza del progetto di Bilancio, ora al Vostro esame, con le risultanze dei libri e delle scritture contabili, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito ventidue volte, alle cui sedute il Collegio Sindacale ha partecipato cinque volte dalla data della propria nomina, avvenuta il 29 ottobre 2015. Nel corso delle predette riunioni abbiamo ricevuto puntuali informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Sulla base della nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle quali abbiamo constatato sia la regolarità delle modalità di convocazione che il corretto svolgimento, e delle verifiche periodiche effettuate possiamo attestarVi che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto, che risulta adeguato alla riforma del diritto societario introdotta dal D.lgs. n. 6/2003



e aggiornato con l'adeguamento alle norme previste dalla legge 296/06 e successiva circolare applicativa del 13/07/2007 in materia di società partecipate da Enti Pubblici.

Abbiamo svolto un incontro con il Collegio Sindacale della controllata Società Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per verificare congiuntamente la sussistenza di eventuali criticità.

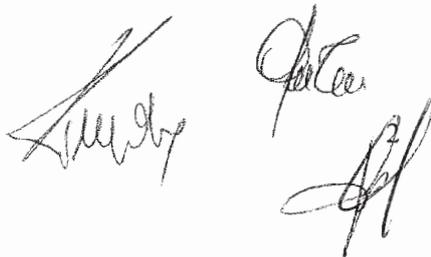
La Società è in regola con gli adempimenti previsti dal D.lgs. n. 196/2003 in materia di rispetto e di tutela della Privacy e con quelli previsti dal D.lgs. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro. Il rinnovo della certificazione in materia di salute e sicurezza secondo la norma BSI OHSAS 18001:2007, attestato da TUV Italia (Technischer Überwachungsverein) - Associazione di Controllo Tecnico - testimonia l'impegno della Società al miglioramento continuo sul tema.

L'Organismo di Vigilanza, nominato in base a quanto previsto dal D.lgs. n. 231/01, ha provveduto regolarmente ad effettuare le verifiche periodiche di propria competenza senza segnalare particolari anomalie. Si rileva in ogni caso l'attenzione della Società ad adeguare le proprie procedure alle indicazioni fornite dallo stesso organismo e l'avvio della revisione del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo (Parte Generale e Parte Speciale), al fine di rendere lo stesso documento coerente con il sistema di deleghe, procure e procedure in vigore, nonché rispondente in modo migliore alle disposizioni normative di cui al d.lgs. n. 231/2001, alla legge n. 190/2012, al d.lgs. n. 33/2013 ed alle pronunce dell'Autorità Nazionale Anticorruzione.

La Società non possiede azioni proprie e l'azionista di maggioranza è l'Azienda Sviluppo Ambiente e Mobilità S.p.A. - Holding delle partecipazioni societarie facenti capo a Finlombarda S.p.A. controllata interamente dalla Regione Lombardia ed operanti nel settore delle infrastrutture destinate alla mobilità integrata ed alla tutela dell'ambiente - con n. 95.223.197 azioni (52,902%). In precedenza le restanti azioni erano possedute da altri sedici organismi.

L'assetto societario ha subito importanti variazioni rispetto al precedente esercizio, in quanto, in ragione delle disposizioni di cui all'art. 1, comma 569, della legge n. 147 del 23 dicembre 2013 (Legge di Stabilità 2014) - come modificato dall'art. 7, comma 8-bis, del D.L. n. 78 del 19 giugno 2015, convertito con Legge n. 125 del 6 agosto 2015 - alcuni Soci Pubblici - di cui all'art. 1, comma 2, del D.lgs. n. 165 del 30 marzo 2001 - hanno comunicato l'intenzione di dar corso alla procedura di liquidazione della propria quota azionaria. Al riguardo l'Assemblea dei Soci, in applicazione della predetta normativa, nella seduta del 29 ottobre 2015 ha deliberato di prendere atto della cessazione delle partecipazioni azionarie dei seguenti azionisti.

- Provincia di Pavia per n. 7.540.000 azioni (4,189%).
- Provincia di Como per n. 6.541.013 azioni (3,634%).
- C.C.I.A.A. di Pavia per n. 2.808.000 azioni (1,560%).
- Comune di Pavia per n. 1.632.740 azioni (0,907%).
- Autorità Portuale di Genova per n. 510.107 azioni (0,283%).
- Comune di Como per n. 360.000 azioni (0,200%).
- C.C.I.A.A. di Como per n. 229.470 azioni (0,127%).
- Provincia di Lecco per n. 4.248 azioni (0,003%).



Relativamente alle proprie partecipazioni, il Comune di Milano, con nota n. 626149/2015 del 18/11/2015, nel chiedere l'avvio delle procedure necessarie per la determinazione del valore della quota di partecipazione dello stesso Comune nella Società ai fini della consecutiva liquidazione, ha chiesto la convocazione dell'Assemblea ordinaria dei Soci di Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. per la presa d'atto della cessazione delle partecipazioni azionarie (18,60% corrispondente a n. 33.480.000 azioni), come avvenuto per gli altri soci pubblici nell'Assemblea del 29 ottobre 2015.

In relazione alla predetta richiesta l'Assemblea ordinaria dei Soci, nella seduta del 22 dicembre 2015, ha deliberato di prendere atto della cessazione della partecipazione azionaria dell'azionista Comune di Milano per n. 33.480.000 azioni.

Pertanto, sul totale di n. 180.000.000 di azioni della Società, le partecipazioni cessate ai sensi dell'art. 1, comma 569, della Legge n. 147/2013 ammontano complessivamente al 29,503% del capitale di Milano Serravalle, corrispondenti a n. 53.105.578 azioni, mentre le azioni in possesso dei restanti soci risultano essere n. 126.894.422, pari al 70,497%, come di seguito specificato.

- ASAM S.p.A. per n. 95.223.197 azioni (52,902%).
- S.I.A.S. S.p.A. per n. 19.179.388 azioni (10,656%).
- PARCAM S.r.l. per n. 7.199.999 azioni (4,000%).
- Autostrada dei Fiori S.p.A. per n. 5.191.861 azioni (2,884%).
- ASTM S.p.A. per n. 86.552 azioni (0,048%).
- SATAP S.p.A. per n. 13.423 azioni (0,007%).
- C.C.I.A.A. di Milano per n. 1 azione (0,000%).
- Città Metropolitana per n. 1 azione (0,000%).

La situazione della compagine societaria risulta regolarmente annotata sul libro soci.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri.

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

Bilancio di esercizio

Inizialmente il Collegio fa presente che il Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 23 marzo 2016, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, come anche recepito dall'art. 21 dello Statuto Sociale della Società, ha deliberato il rinvio dell'approvazione del Bilancio di esercizio 2015 al maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Tale determinazione si è resa necessaria in seguito alla mancata disponibilità del progetto di bilancio della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., la cui definitiva chiusura è stata preceduta da un aggiornamento delle previsioni economico finanziarie necessario alla luce dei dati di traffico registrati dall'entrata in esercizio del sistema di pedaggiamento sulle tratte della Controllata.

Il Collegio ha rinunciato al termine dei quindici giorni previsti per la stesura della propria relazione, consentendo pertanto il superamento di quanto previsto dall'art. 2429, comma 1, del Codice Civile, il quale prevede che il bilancio deve essere comunicato dagli amministratori al Collegio Sindacale ed al soggetto incaricato della revisione legale dei conti, con la relazione, almeno trenta giorni prima di quello fissato per l'Assemblea ordinaria dei soci.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2015, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

| | | |
|---|---|---------------|
| TOTALE DELL'ATTIVO | € | 1.046.646.695 |
| TOTALE PASSIVO | € | 620.705.512 |
| PATRIMONIO NETTO | € | 425.941.183 |
| IMPEGNI E CONTI D'ORDINE | € | 372.267.231 |
| DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | € | 67.214.396 |
| PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | € | (12.030.992) |
| PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | € | (8.195) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | € | 37.296.981 |
| IMPOSTE SUL REDDITO | € | (17.284.064) |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | € | 20.012.917 |

Il Bilancio al 31 dicembre 2015 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed è correttamente corredato dalle informazioni contenute nella nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione, documenti di cui ci è stata trasmessa copia nei termini di legge.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alle disposizioni degli articoli 2423 e seguenti c.c. per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed 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, c.c.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

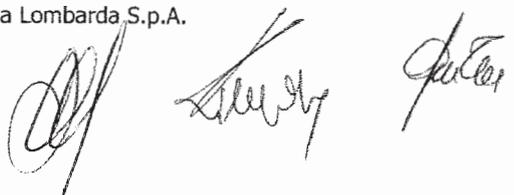
In merito all'informativa inerente le operazioni effettuate tra le parti correlate introdotta dal D.Lgs. 173 del 3/11/2008, Vi rimandiamo a quanto il Consiglio di Amministrazione Vi ha illustrato nella Relazione sulla gestione, nella nota integrativa e negli allegati al bilancio di esercizio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Non si è reso necessario esprimere consensi ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5 e 6 c.c.

Il Collegio Sindacale ritiene inoltre di richiamare l'attenzione degli azionisti in merito ai seguenti aspetti:

1. La quota di ammortamento finanziario pari a 45 milioni, determinata nel Piano Economico Finanziario vigente, è inferiore di 3 milioni rispetto a quella accantonata al 31/12/2014, mentre gli altri ammortamenti aumentano di 1,1 milioni. La quota di accantonamento al fondo di rinnovo porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni tenuto conto della progressione del piano degli investimenti.
2. Le imposte dell'esercizio risultano congruamente stimate e sono così suddivise:
 - per imposte correnti Euro (16.992.681)
 - per imposte anticipate/differite Euro (291.383)
3. Dall'analisi del rendiconto finanziario si registra un sostanziale aumento complessivo delle disponibilità liquide finali, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dovute principalmente ad un nuovo finanziamento contratto nel mese di luglio che, al netto del rimborso del finanziamento a breve di euro 72 milioni, ha generato disponibilità per euro 88 milioni ed al flusso di cassa dell'attività operativa per 66,6 milioni.
4. Il risultato della gestione finanziaria evidenzia un sostanziale aumento degli oneri di questo genere, dovuto, in particolare, al livello di indebitamento assunto per sostenere la controllata APL ed ad una minore capitalizzazione degli oneri finanziari a seguito dell'entrata in funzione di alcuni investimenti. Tali oneri nel bilancio 2015 impegnano risorse economiche pari a circa il 4,17% del valore della produzione.
5. La situazione dei debiti della società verso le banche registra un aumento 13,14% con un miglioramento della composizione temporale degli stessi in termini di allungamento dei tempi di rimborso mentre quella dei debiti verso fornitori segna una diminuzione con particolare riguardo a quelli riferiti alle manutenzioni del corpo autostradale e agli investimenti a causa dell'andamento in regressione rispetto all'esercizio precedente;
6. La situazione debitoria complessiva continua, comunque, a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dalla società, la quale, in ogni caso, sta puntualmente onorando i propri impegni;
7. Il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 4,93% per effetto degli utili conseguiti;
8. Il risultato di esercizio, dopo aver scontato le imposte, è aumentato del 2,01% rispetto all'esercizio precedente ed è corrispondente al 9,27% del valore della produzione. La lieve crescita del risultato d'esercizio - che parrebbe non in linea con la crescita dei volumi di traffico e con l'adeguamento tariffario intervenuto con decorrenza dal 1° gennaio 2015, nonché con i nuovi ricavi derivanti dalle attività di service offerte dalla Società alle proprie partecipate, ed alla crescita del margine operativo lordo di circa il 20% rispetto all'esercizio precedente - è riconducibile sostanzialmente alla significativa svalutazione operata sul valore della partecipazione nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.



5

9. In relazione alle partecipazioni societarie il Collegio non può non segnalare che la Società, al fine di consentire la proroga del finanziamento ponte della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda a tutto il 31 gennaio 2016, ha rilasciato una lettera con la quale si è impegnata irrevocabilmente a erogare, in relazione al completamento della tratta B1, un nuovo finanziamento Soci di importo pari ad Euro 50 milioni; la suddetta erogazione è intervenuta nel mese di febbraio. Nel 2015 è intervenuta l'apertura al traffico di una prima parte dell'opera, avviata in modo gratuito e successivamente divenuta a pagamento. La messa a pedaggio della rete ha fatto registrare una contrazione dei volumi di traffico rispetto alle originarie previsioni. Questo ha comportato per la Società la necessità di una revisione delle previsioni economico-finanziarie. Al fine dell'ultimazione del progetto, oltre alle risorse derivanti dal finanziamento project anche ulteriori iniezioni di *equity*, in particolare viene confermato un aggiuntivo fabbisogno di *equity* di euro 350 milioni. A questa ulteriore necessità la Società non è in grado di farsi carico in quanto il livello d'indebitamento in essere e prospettico, in funzione anche degli impegni convenzionali, rappresenta quanto attualmente sostenibile dalla Società stessa. Potrebbero emergere quindi difficoltà circa il reperimento dei fondi necessari per la prosecuzione dei lavori programmati e soprattutto per il sostegno alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda SpA. A tal fine il Collegio richiama quanto opportunamente precisato nella Relazione sulla Gestione ed in particolare nella lettera agli Azionisti. Atteso quanto sopra, il Collegio ribadisce agli Azionisti la necessità di ricapitalizzare la Società in quanto il nuovo indebitamento aggrava fortemente la situazione patrimoniale e finanziaria ed inoltre, se non intervengono nuovi capitali, si compromette l'ingente investimento effettuato dalla Società nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., con conseguenti gravi ripercussioni sulla propria situazione economico finanziaria.
10. Il Collegio richiama altresì quanto rappresentato nella relazione sulla gestione al punto 7.1 *"I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio"*. In particolare, in merito alla complessa procedura di liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1, comma 569, legge 147/2013 si segnala che *"Il Socio Città Metropolitana di Milano in data 29 gennaio 2016 ha richiesto alla Società di procedere nella prima assemblea utile in ordine alla propria cessazione in qualità di socio e di procedere alla liquidazione della quota posseduta, costituita da 1 azione. Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 28 gennaio 2016, concordando sulla necessità di affinare - dopo la delibera assunta dall'Assemblea del 22 dicembre 2015 di presa d'atto della cessazione del Comune di Milano - le analisi propedeutiche alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società, ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato il mandato di richiedere al soggetto già incaricato della perizia e ad un advisor qualificato di introdurre nella valutazione di stima l'analisi*
- a) delle conseguenze sul valore della Società della necessaria liquidazione delle partecipazioni cessate, ivi compresa quella del Comune di Milano, sotto il profilo finanziario, valutando la sostenibilità economico-finanziaria della citata liquidazione;*
- b) dell'impatto, sotto il profilo legale, sui contratti di finanziamento in essere, con particolare riferimento ai relativi covenants;*

c) del valore di scambio delle azioni della Società, attesi gli oneri che quest'ultima, con i suoi soci, dovrebbe sostenere per effetto della dovuta liquidazione, affidando all'advisor sopra indicato, accanto all'attività sopra citata l'individuazione di eventuali soggetti interessati all'acquisto delle partecipazioni cessate e l'identificazione del prezzo che detti soggetti sarebbero disposti a riconoscere per il medesimo acquisto, anche alla luce della complessiva situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società."

Il Collegio, nel merito, evidenzia la rilevanza della procedura i cui esiti potranno essere determinanti per l'intero gruppo.

Bilancio consolidato

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., congiuntamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alle relative relazioni sulla gestione. La data di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidato. Il bilancio consolidato è stato predisposto dalla Società sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee degli azionisti delle società incuse nell'area di consolidamento, oppure, in mancanza, sulla base dei progetti di bilancio approvati dai Consigli di amministrazione.

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e si chiude con un utile di Euro 16,4 milioni, in diminuzione rispetto all'anno precedente.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e le aree di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

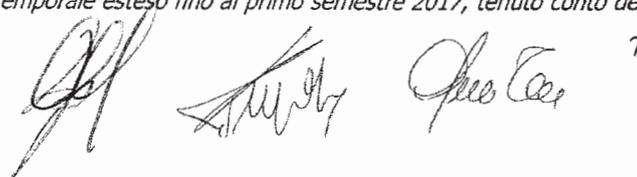
In particolare, l'area di consolidamento include le società controllate in conformità agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991 e le variazioni rispetto all'esercizio precedente. La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale, anche per quanto riguarda la valutazione delle partecipazioni di controllo; per quelle di collegamento è stato usato il metodo del patrimonio netto.

In ordine alla relazione sulla gestione, si rileva la completezza informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

In particolare, per quanto riguarda la Società Autostrada Pedemontana S.p.A., il Collegio Sindacale ritiene necessario porre in evidenza quanto segnalato dalla Società di Revisione nel "Richiamo d'informativa" riportato nella relazione relativa ad APL, redatta ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Al riguardo la Società di Revisione, tra l'altro, ha segnalato "...che essendo le attività dell'Arranger al momento ancora in corso non ci sono certezze circa la chiusura del finanziamento Project, pertanto tale circostanza risulta essere l'elemento di potenziale maggiore criticità ai fini della valutazione della continuità aziendale della Società.

La Società ha elaborato un cash flow dal quale si evince che la stessa è in grado di assicurare un'autonomia finanziaria per un orizzonte temporale esteso fino al primo semestre 2017, tenuto conto del



recente versamento da parte della controllante di 50 milioni di euro, degli incassi dei ricavi da pedaggio, dei rimborsi dei crediti IVA e del contributo pubblico erogato dall'Ente Concedente".

Inoltre, sempre con riferimento all'Autostrada Pedermontana Lombarda S.p.A. il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, come evidenziato dalla società di revisione nella propria relazione riguardante il bilancio della predetta società, è stato modificato dagli amministratori per integrare l'informativa inserita in nota integrativa e nella relazione sulla gestione con riferimento alla "Proposta di accordo bonario della commissione ex articolo 240 del d.lgs n. 163/2006 con allegate relazioni di parziale dissenso" sulle riserve iscritte dall'Appaltatore.

Conclusioni

Alla luce di quanto esposto ed in considerazione delle informazioni fornite dalla società di revisione, in ordine alle verifiche periodiche dalla stessa poste in essere e del contenuto della relazione al bilancio redatta ai sensi art.14 d.lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 della vostra Società e non rileva osservazioni in merito a quanto proposto dagli amministratori in relazione alla destinazione dell'utile d'esercizio di euro 20.012.917 così suddiviso:

- | | |
|---|-----------------|
| 1) Riserva vincolata per differenze su manutenzioni | Euro 6.698.000 |
| 2) Riserva non distribuibile ex art. 2426 | Euro 27.462 |
| 3) Riserva straordinaria | Euro 13.287.455 |

Il Collegio Sindacale ha inoltre accertato il rispetto dell'art. 2430 del Codice Civile in quanto, a fronte di un Capitale sociale di Euro 93.600.000, la Riserva legale al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 19.164.061, che risulta essere superiore al quinto dello stesso capitale sociale richiesto dal summenzionato articolo.

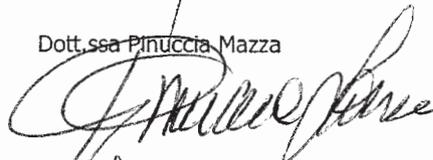
Roma, 6 luglio 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

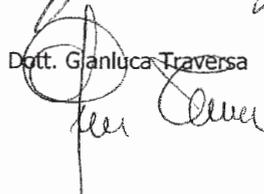
Dott. Vincenzo Limone (Presidente)



Dott.ssa Pinuccia Mazza



Dott. Gianluca Traversa





Auto di servizio su strada



Relazione della Società di Revisione legale dei conti



Ris

Grant Thornton

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Pur non esprimendo un giudizio con rilievi, si segnala quanto riportato nella nota integrativa al bilancio in merito alla liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1 comma 569 legge 147/2013 in capo alla Società.

Nel corso dell'esercizio l'Assemblea dei Soci ha preso atto della cessazione avanzata da parte di alcuni Soci Pubblici rappresentanti circa il 30% del capitale della Società ai sensi della Legge 147/2013 - Legge di Stabilità 2014 -, dando avvio alla connessa procedura di liquidazione del valore delle azioni. Nelle poste patrimoniali della Società non è stato rilevato alcun valore in quanto, alla data di approvazione del presente bilancio, l'importo oggetto della suddetta liquidazione non è stato ancora quantificato, essendo in corso il processo di valutazione delle azioni stesse, come più dettagliatamente riportato nella Relazione sulla Gestione della Società.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione la cui responsabilità compete agli amministratori della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Milano, 6 luglio 2016


Ris Grant Thornton S.p.A.
Maurizio Finicelli
Socio



Autostrada Pedemontana Lombarda - Sistema Free Flow Multilane

Bilancio consolidato 2015



Autostrada Pedemontana Lombarda - Portale Free Flow Multilane

Informazioni generali

Azionariato di Gruppo

Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. – Controllante

Capitale Sociale pari a 93.600.000 euro, interamente sottoscritto e versato, con valore unitario per azione pari a 0,52 euro. La Società non possiede azioni proprie.

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. – Controllata

Capitale Sociale pari a 300.926.000 euro, interamente sottoscritto e versato, con valore unitario per azione pari a 1.000 euro. La Società non possiede azioni proprie.

Milano Serravalle Engineering S.r.l. – Controllata

Capitale Sociale pari a 300.000 euro, interamente versato.

| Azionista | Azioni | % |
|------------------------------|--------------------|------------|
| A.S.A.M. S.p.A. | 95.223.197 | 52,90 |
| COMUNE DI MILANO (*) (**) | 33.480.000 | 18,60 |
| S.I.A.S. S.p.A. | 19.179.388 | 10,66 |
| PROVINCIA DI PAVIA (*) (**) | 7.540.000 | 4,19 |
| PARCAM S.r.l. | 7.199.999 | 4,00 |
| PROVINCIA DI COMO (*) (**) | 6.541.013 | 3,63 |
| AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A. | 5.191.861 | 2,88 |
| C.C.I.A.A. di PAVIA (*) (**) | 2.808.000 | 1,56 |
| COMUNE DI PAVIA (*) (**) | 1.632.740 | 0,91 |
| AUTORITÀ PORTUALE DI GENOVA | 510.107 | 0,28 |
| COMUNE DI COMO (*) (**) | 360.000 | 0,20 |
| C.C.I.A.A. di COMO (*) (**) | 229.470 | 0,13 |
| ASTM S.p.A. | 86.552 | 0,05 |
| SATAP S.p.A. | 13.423 | 0,01 |
| PROVINCIA DI LECCO (*) (**) | 4.248 | 0,00 |
| C.C.I.A.A. di MILANO | 1 | 0,00 |
| CITTÀ METROPOLITANA (*) | 1 | 0,00 |
| Totali | 180.000.000 | 100 |



(*) Soci che hanno richiesto l'attivazione della procedura per la liquidazione della propria quota in ottemperanza alla legge 147/2013 - Legge di stabilità 2014.

(**) Per questi Soci l'Assemblea del 29 ottobre 2015 ha deliberato la presa in atto della cessazione.

(***) Per questo Socio l'Assemblea del 22 dicembre 2015 ha deliberato la presa in atto della cessazione.



Relazione sulla gestione del Gruppo

Relazione introduttiva

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione il Bilancio Consolidato del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali che comprende la Capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. e le società direttamente controllate Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l..

Nel corso dell'esercizio 2015 il Gruppo ha registrato ricavi lordi delle vendite e delle prestazioni per euro 258,1 milioni e un risultato netto di euro 16,39 milioni. Il Patrimonio Netto consolidato ammonta a euro 470,37 milioni.

Il Gruppo Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A. ha operato in autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici e operativi generali indicati dalla Regione Lombardia che detiene, tramite Finlombarda S.p.A., il 99,99% del capitale sociale di A.S.A.M. S.p.A. che esercita l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c..

In merito alle attività della Capogruppo si rimanda al capitolo 1 della Relazione sulla Gestione della Capogruppo.

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

L'esercizio 2015 ha visto la Controllata impegnata nella prosecuzione e ultimazione sostanziale della tratta A, della Tratta B1 e dei primi lotti delle Tangenziali di Como e Varese.

In data 24 gennaio 2015 è stato inaugurato il primo lotto della tangenziale di Varese lunga circa 4,5 km e in data 26 gennaio 2015 è stata inaugurata la tratta A corrispondente al tragitto lungo circa 15 km compreso tra Cassano Magnago e Lomazzo, tra l'interconnessione con l'Autostrada A8 Milano Varese e l'autostrada A9 Milano-Como. Il 23 maggio 2015 è stato inaugurato il primo lotto della tangenziale di Como lunga circa 4 km. In data 4 novembre 2015 l'Ente concedente ha rilasciato l'autorizzazione all'apertura e all'esercizio della tratta B1 lunga 7,929 Km. in conformità a quanto previsto dall'art. 24 della Convezione Unica e la relativa apertura al traffico è avvenuta in data 5 novembre 2015.

In un primo momento le tratte autostradali sono state aperte al traffico a titolo gratuito, dal primo novembre 2015, con il collaudo del sistema di esazione avvenuto nel mese di ottobre, tutte le tratte sono a pagamento. Il sistema di esazione utilizzato è il Free Flow Multilane, un sistema innovativo di pedaggiamento, adottato per la prima volta sul territorio italiano.

Nel corso dell'esercizio 2015 si sono inoltre avviate le attività propedeutiche alla ricerca della provvista finanziaria necessaria per la realizzazione dell'intera infrastruttura.

Per ogni altra informazione si rimanda al capitolo 1.4 della Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Dal punto di vista gestionale, la Controllata chiude l'esercizio 2015 con una perdita di euro 22.613.405 (euro 7.561.501 al 31 dicembre 2014) in aumento rispetto al 2014 principalmente per la liberazione delle imposte anticipate pari a circa euro 10 milioni e per una minor capitalizzazione degli oneri finanziari. In attesa dell'ultimazione dei lavori riguardanti l'impianto di esazione, il cui collaudo è avvenuto a fine ottobre 2015, l'autostrada è stata aperta al traffico gratuitamente quindi i ricavi da pedaggio, complessivamente pari a euro 3,1 milioni, sono stati realizzati solamente dal mese di novembre; i costi operativi caratteristici, sono

aumentati di circa euro 5 milioni rispetto al 2014, per i maggiori costi sostenuti con l'apertura al traffico delle tratte autostradali. L'analisi dei flussi di traffico, dopo l'apertura a pagamento, ha richiesto prudenzialmente la liberazione delle imposte anticipate poiché, nell'arco di un periodo ragionevole, la Controllata non realizzerà imponibili fiscali positivi.

Gli investimenti del periodo, al netto degli oneri finanziari capitalizzati, ammontano a euro 177,25 milioni e si riferiscono ai lavori di completamento delle tratte entrate in esercizio, ai lavori per la costruzione della tratta B1 e ai lavori per la realizzazione del sistema di esazione attivo dal 1 novembre 2015. Nel dettaglio:

- 34,2 milioni per i lavori relativi alla Tratta A (collegamento A8-A9) e al primo lotto delle tangenziali di Como e Varese comprensivi di tutti gli oneri sostenuti per espropri, interferenze e quanto necessario, finalizzati all'entrata in esercizio del collegamento autostradale;
- 96 milioni per i lavori relativi alla tratta B1. L'avanzamento dei lavori a fine esercizio è pari all'89% dell'importo approvato relativo alla tratta B1 (32% al 31/12/2014);
- 32,65 milioni per la realizzazione del sistema di esazione;
- la restante parte riguarda sostanzialmente i costi interni capitalizzati riferiti all'intera infrastruttura.

La Controllata ha ricevuto contributi dall'Ente concedente CAL per euro 117,5 milioni.

Il fabbisogno finanziario della Controllata è stato sostenuto oltre che dall'erogazione del contributo da parte di CAL anche dal rimborso, da parte dell'Agenzia dell'Entrate, del credito IVA dei primi tre trimestri del 2014 e dallo sconto del credito IVA del quarto trimestre 2014 e dei primi due trimestri 2015 a una società di *factor*.

Milano Serravalle Engineering S.r.l.

Nel corso dell'esercizio 2015 la Controllata si è dedicata prevalentemente alle attività commissionate dalla Capogruppo sia nell'ambito della progettazione sia nell'attività di direzione lavori e C.S.E.. È proseguita inoltre l'attività di Alta Sorveglianza affidata dal C.T.E. nel mese di ottobre 2013.

La rimodulazione degli investimenti della Capogruppo si è riflessa negativamente sul piano industriale della Controllata e si è tradotta in una riduzione degli incarichi dell'area progettazione; inoltre l'approvazione del nuovo Codice degli Appalti (18 aprile 2016), evidenzia la definizione di una soglia massima oltre la quale la Capogruppo non potrà più affidare gli incarichi direttamente alle controllate ma dovrà prevedere procedure di gara ad evidenza pubblica. Alla luce di tutto ciò la Controllata al fine di non compromettere l'equilibrio economico e finanziario sta verificando la possibilità di collaborazione professionale con Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., si sta attivando per differenziare le commesse partecipando a gare di evidenza pubblica - si presuppone una maggior disponibilità sul mercato per effetto dell'introduzione del tetto previsto dal Nuovo Codice degli Appalti - e sta intraprendendo un percorso di miglioramento e professionalizzazione delle proprie risorse.

Dal punto di vista gestionale, la Controllata chiude il risultato dell'esercizio con un utile pari a euro 27.462 (euro 667.457 al 31 dicembre 2014) in diminuzione del 95,89% rispetto all'esercizio precedente. La riprogrammazione del piano degli investimenti della Capogruppo ha portato alla sospensione di alcune attività affidate alla Controllata che aveva precedentemente potenziato l'organico sia dell'area "direzione lavori" che dell'area "progettazione" per

garantire l'espletamento degli incarichi. Tale situazione ha comportato oltre alla riduzione dei ricavi (-26,08%) anche all'aumento del costo del lavoro (+6,33%) mostrando così un margine operativo lordo diminuito dell'89,98% rispetto al 31 dicembre 2014 corrispondente all' 1% del valore della produzione (nel 2014 era 18,06%).

I risultati consolidati di Gruppo al 31 dicembre 2015

Di seguito è riportata la serie storica degli ultimi tre esercizi relativa ai principali dati economico/patrimoniali del gruppo.

Il valore della produzione è esposto al netto degli oneri capitalizzati, riclassificati nella voce "incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni" mentre i pedaggi, con riferimento alle variazioni introdotte dal D.L. 78/2009, sono esposti al netto del canone integrativo riconosciuto all'Ente concedente.

| in migliaia di euro | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|-----------|-----------|----------|
| Traffico pagante (in milioni di Veicoli/km) | 3.094 | 2.985 | 2.963 |
| Dati economico-patrimoniali | | | |
| Valore della produzione riclassificato | 217.639 | 206.468 | 198.601 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 207.336 | 198.281 | 189.535 |
| Valore aggiunto | 217.639 | 128.032 | 139.548 |
| Margine Operativo Lordo | 103.360 | 80.080 | 92.857 |
| Incidenza % del M.O.L. sul Valore della produzione | 47,49 | 38,79 | 46,76 |
| Risultato Operativo | 51.331 | 27.202 | 27.000 |
| Incidenza % del R.O. sul Valore della produzione | 23,59 | 13,17 | 13,60 |
| Risultato Netto | 16.391 | 19.502 | 12.974 |
| Capitale Investito netto | 1.037.068 | 1.081.737 | 856.254 |
| Posizione finanziaria netta | -566.696 | -623.001 | -416.255 |
| Patrimonio Netto | 470.372 | 458.736 | 439.999 |
| ROE (risultato netto / PN) | 3,48% | 4,25% | 2,95% |
| ROI (risultato operativo / capitale investito netto) | 4,95% | 2,51% | 3,15% |
| Flusso di cassa Netto | 59.909 | -98.186 | 76.976 |

Alcune voci dell'anno 2013 e 2014 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2015

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO | | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|
| in migliaia di euro | 2015 | % | 2014 | % | Variazione 2014/2015 |
| Ricavi per pedaggi | 202.807 | 93,19 | 193.416 | 93,68 | 4,86% |
| Ricavi per concessioni | 4.256 | 1,96 | 4.569 | 2,21 | -6,84% |
| Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni | 272 | 0,13 | 296 | 0,14 | -7,93% |
| Variazione delle rimanenze | -3 | -0,00 | -8 | -0,00 | = |
| Altri ricavi e proventi | 10.307 | 4,74 | 8.195 | 3,97 | 25,76% |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | 217.639 | 100,00 | 206.468 | 100,00 | 5,41% |
| Costi operativi | -63.537 | -29,19 | -78.436 | -37,99 | -19,00% |
| VALORE AGGIUNTO | 154.102 | 70,81 | 128.032 | 62,01 | 20,36% |
| Costo del lavoro | -50.742 | -23,31 | -47.952 | -23,22 | 5,82% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 103.360 | 47,49 | 80.080 | 38,79 | 29,07% |
| Ammortamento corpo autostradale | -45.468 | -20,89 | -48.000 | -23,25 | -5,28% |
| Altri ammortamenti ed accantonamenti | -6.561 | -3,01 | -4.878 | -2,36 | 34,51% |
| RISULTATO OPERATIVO | 51.331 | 23,59 | 27.202 | 13,17 | 88,70% |
| Proventi e oneri finanziari | -11.670 | -5,36 | -7.449 | -3,61 | 56,66% |
| Proventi e oneri straordinari | -8 | -0,00 | 271 | 0,13 | <100 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 39.653 | 18,22 | 20.024 | 9,70 | 98,02% |
| Imposte sul reddito, correnti e anticipate | -28.016 | -12,87 | -2.112 | -1,02 | >100 |
| UTILE DELL'ESERCIZIO (inclusa la quota di terzi) | 11.636 | 5,35 | 17.912 | 8,68 | -35,04% |
| UTILE DELL'ESERCIZIO (quota di terzi) | -4.755 | -2,18 | -1.590 | -0,77 | >100 |
| UTILE DELL'ESERCIZIO di Gruppo | 16.391 | 7,53 | 19.502 | 9,45 | -15,95% |

Il **valore della produzione** del Gruppo al 31 dicembre 2015, pari a 217,6 milioni, mostra una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2014 del 5,41%. I ricavi da pedaggio a partire dal mese di novembre 2015 comprendono anche quelli della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e beneficiano dell'adeguamento tariffario (+1,5%) e dell'aumento del traffico (+2,71%) riconducibili alla Capogruppo. In merito ai ricavi per concessioni il calo dei volumi delle vendite, presso le aree di servizio sulle tratte autostradali della Capogruppo, risente della chiusura di alcune aree sulle tangenziali portando a un risultato inferiore del 6,84% rispetto a quello registrato nel 2014. Gli altri ricavi e proventi risultano superiori di euro 2 milioni registrando un aumento del 25,76% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile principalmente ai nuovi ricavi realizzati dalla Capogruppo inerenti al servizio di esazione offerto alla partecipata T.E. S.p.A., al servizio per la gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino e alla chiusura positiva di una transazione con la Regione Lombardia relativa ai canoni demaniali.

I **costi operativi** sono diminuiti complessivamente di 14,9 milioni corrispondenti a una riduzione del 19,00% rispetto al 2014, tale diminuzione è prevalentemente imputabile ai maggiori oneri sostenuti nel 2014 (euro 11 milioni) relativi all'esito della sentenza per il contenzioso in essere tra la controllata APL e il Consorzio

Pedelombarda 2. Nell'esercizio 2015 il Gruppo ha sostenuto maggiori costi operativi per l'apertura al traffico delle tratte autostradali pedemontane, compensati dalle minori spese per la manutenzione al corpo autostradale della Capogruppo.

Il **valore aggiunto**, grazie alla diminuzione dei costi operativi e all'andamento positivo del valore della produzione risulta superiore rispetto al risultato del 2014 del 20,36%.

Il **costo del lavoro** aumenta del 5,82% rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2014 a seguito dell'incremento dell'organico nelle controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l.

Per le dinamiche sopra descritte il **marginale operativo lordo** si attesta a 103,4 milioni, con un miglioramento del 29,07% rispetto all'esercizio precedente, corrispondente al 47,49% del valore della produzione (38,79% nel 2014).

La quota di ammortamento finanziario pari a 45,5 milioni, determinata nei Piani Economici Finanziari vigenti delle due società concessionarie, è inferiore di 3 milioni rispetto a quella accantonata al 31/12/2014 mentre la voce altri ammortamenti e accantonamenti aumenta di 1,7 milioni. La concessionaria APL ha utilizzato la pro-quota prevista nel PEF, relativamente a soli due mesi, dal momento che l'apertura al traffico a pagamento è avvenuta nel mese di novembre.

La quota di accantonamento al fondo di rinnovo porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni tenuto conto della progressione del piano degli investimenti ed è riferito esclusivamente alla Capogruppo.

Anche la voce altri accantonamenti è riferita unicamente agli accantonamenti al fondo "rischi ed oneri futuri" della Capogruppo.

Il **risultato operativo** dopo aver scontato gli ammortamenti del periodo si assesta a 51,3 milioni (27,2 al 31 dicembre 2014 registrando +88,70%) mostrando un'incidenza del 23,59% sul valore della produzione.

La **gestione finanziaria** mostra un saldo netto negativo di 11,7 milioni (negativo di 7,5 milioni al 31/12/2014); i maggiori oneri finanziari sono attribuibili sia all'aumento dell'indebitamento a medio lungo termine sia e a una minor capitalizzazione degli oneri finanziari a seguito dell'entrata in funzione di alcuni investimenti, in particolare modo delle tratte autostradali pedemontane.

L'**utile netto di Gruppo**, ammonta a 16,4 milioni (19,5 milioni al 31 dicembre 2014), in diminuzione del 15,95% rispetto all'anno precedente, corrispondente al 7,53% del valore della produzione. Le maggiori imposte dell'esercizio sono dovute alla liberazione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali di APL; la Controllata a seguito dei risultati dello studio di traffico, rielaborati a seguito dell'apertura al traffico a pagamento delle tratte autostradali, ha ritenuto prudentiale cancellare le imposte anticipate precedentemente iscritte poiché nell'arco di un periodo ragionevole, la stessa non conseguirà redditi imponibili positivi.

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO | | | | | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------------|
| in migliaia di euro | 31/12/2015 | % | 31/12/2014 | % | Variazione 2014/2015 |
| Imm. immateriali | 38.817 | 3,74 | 37.094 | 3,43 | 1.723 |
| Imm. materiali non devolvibili | 30.325 | 2,92 | 30.761 | 2,84 | -436 |
| Imm. materiali gratuitamente devolvibili | 1.056.588 | 101,88 | 991.327 | 91,64 | 65.261 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 78.970 | 7,61 | 78.164 | 7,23 | 806 |
| Capitale immobilizzato | 1.204.700 | 116,16 | 1.137.346 | 105,14 | 67.354 |
| Crediti verso clienti | 53.832 | 5,19 | 46.974 | 4,34 | 6.858 |
| Altri crediti | 47.148 | 4,55 | 171.928 | 15,89 | -124.780 |
| Ratei e risconti attivi | 2.107 | 0,20 | 2.217 | 0,20 | -110 |
| Rimanenze | 3.193 | 0,31 | 2.156 | 0,20 | 1.037 |
| Partecipazioni nell'attivo circolante | 44.151 | 4,26 | 44.151 | 4,08 | = |
| Debiti verso fornitori | -216.757 | -20,90 | -224.662 | -20,77 | 7.905 |
| Altri debiti | -35.189 | -3,39 | -31.970 | -2,96 | -3.219 |
| Ratei e risconti passivi | -5.767 | -0,56 | -6.615 | -0,61 | 848 |
| Capitale Circolante Netto | -107.281 | -10,34 | 4.179 | 0,39 | -111.460 |
| Capitale Investito | 1.097.419 | 105,82 | 1.141.525 | 105,53 | -44.106 |
| Fondo imposte differite | -797 | -0,08 | -638 | -0,06 | -159 |
| Fondo di rinnovo | -42.768 | -4,12 | -42.768 | -3,95 | = |
| Fondo per rischi e oneri | -5.336 | -0,51 | -4.711 | -0,44 | -625 |
| Fondo trattamento di fine rapporto | -11.450 | -1,10 | -11.671 | -1,08 | 221 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 1.037.068 | 100,00 | 1.081.737 | 100,00 | -44.669 |
| Patrimonio Netto | 470.372 | 45,36 | 458.736 | 42,41 | 11.636 |
| Disponibilità liquide | -124.553 | -12,01 | -64.644 | -5,98 | -59.909 |
| Indebitamento a breve termine | 200.001 | 19,29 | 322.458 | 29,81 | -122.457 |
| Indebitamento a medio/lungo termine | 491.248 | 47,37 | 365.187 | 33,76 | 126.061 |
| Posizione Finanziaria Netta | 566.696 | 54,64 | 623.001 | 57,59 | -56.305 |
| MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI | 1.037.068 | 100,00 | 1.081.737 | 100,00 | -44.669 |

Il **capitale immobilizzato** ammonta a euro 1.204,7 milioni ed è principalmente riferito ai beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti esposti al netto dell'ammortamento finanziario e dei contributi ricevuti.

Bilancio 2015 - Relazione sulla gestione del Gruppo

Gli investimenti sostenuti nell'esercizio 2015 al corpo autostradale, a livello di Gruppo, ammontano a euro 230,3 milioni e comprendono oneri capitalizzati (oneri finanziari e altri oneri) per euro 18,2 milioni così come specificato nella seguente tabella:

| Investimenti al corpo autostradale | | 31/12/2015 |
|--|------------|--------------------|
| Investimenti in infrastrutture | | |
| Milano Serravalle - Milano Tangenziali | | 42.437.633 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda | | 169.691.666 |
| Totale investimenti in infrastrutture | | 212.129.299 |
| Milano Serravalle - Milano Tangenziali | | |
| <i>Oneri finanziari</i> | 3.026.710 | |
| <i>Costi interni</i> | 1.469.626 | 4.496.336 |
| Autostrada Pedemontana Lombarda | | |
| <i>Oneri finanziari</i> | 10.272.904 | |
| <i>Costi interni</i> | 3.407.821 | 13.680.725 |
| Totale oneri capitalizzati | | 18.177.061 |
| TOTALE INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE | | 230.306.360 |

I costi interni capitalizzati sulle tratte in concessione alla Capogruppo si riferiscono all'attività di progettazione e direzione lavori svolta dalla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l. mentre quelli sulle tratte in concessione ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. si riferiscono al costo del personale della direzione tecnica dedicato agli investimenti.

Il **Capitale circolante netto** presenta un saldo negativo di 107,3 milioni (+4,2 milioni al 31 dicembre 2014), in diminuzione di 111,5 milioni principalmente per la diminuzione del credito IVA della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

La **posizione finanziaria netta**, negativa per 566,7 milioni (- 623 milioni al 31 dicembre 2014) evidenzia una variazione positiva pari a 56,3 milioni per una maggiore disponibilità liquida a disposizione del Gruppo.

| RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO | | |
|---|-----------------|-----------------|
| in migliaia di euro | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| LIQUIDITÀ INIZIALI | 64.644 | 162.830 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 16.391 | 19.503 |
| + Imposte su reddito | 41.109 | 10.985 |
| + /- altri elementi reddituali di natura finanziaria | -2.928 | -1.642 |
| Utile/perdita di terzi | -4.755 | -1.590 |
| 1 - Risultato operativo | 49.817 | 27.255 |
| Ammortamenti/accantonamenti | 69.246 | 78.027 |
| Svalutazioni/rivalutazioni | 1.776 | -36 |
| 2 - Flusso finanziario prima della variazione del CCN | 120.839 | 105.246 |
| Variazione dei crediti | -51.174 | -95.123 |
| Variazione dei debiti | -15.889 | 28.655 |
| 3 - Flusso finanziario dopo la variazione del CCN | 53.776 | 38.778 |
| - Utilizzo dei fondi | -19.882 | -36.830 |
| - Pagamento imposte | -17.442 | -11.358 |
| +/- pagamenti/incassi di natura finanziaria | -21.899 | -17.841 |
| Flusso di cassa dell'attività d'esercizio (A) | -5.448 | -27.252 |
| Investimenti corpo autostradale | -208.257 | -515.512 |
| Investimenti in partecipazioni | 0 | 0 |
| Investimenti in altre immobilizzazioni | -4.913 | -5.081 |
| Variazione debiti per investimenti | 0 | 0 |
| Flusso di cassa dell'attività di investimento (B) | -213.170 | -520.593 |
| Rimborsi finanziamenti | -105.940 | -33.896 |
| Nuovi finanziamenti | 160.000 | 141.255 |
| Rimborso credito I.V.A. Agenzia dell'Entrate/Società di factoring | 109.202 | 0 |
| Contributi ricevuti | 117.669 | 349.674 |
| Variazione debiti verso banche | -2.404 | -7.374 |
| Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C) | 278.527 | 449.659 |
| LIQUIDITÀ FINALI | 124.553 | 64.644 |
| VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C) | 59.909 | -98.186 |

Nel corso dell'esercizio la disponibilità liquida è aumentata complessivamente di euro 60 milioni.

Le fonti di finanziamento sono riconducibili:

- al nuovo finanziamento contratto dalla Capogruppo nel mese di luglio che, al netto del rimborso del finanziamento a breve di euro 72 milioni, ha generato disponibilità per euro 88 milioni;
- ai contributi ricevuti prevalentemente dall'Ente concedente della controllata APL per euro 117,7 milioni
- al rimborso del credito IVA alla controllata APL da parte dell'Agenzia delle entrate e della società di factoring per un importo complessivo pari a euro 109,2 milioni;
- alla attività operativa della Capogruppo.

L'assorbimento di liquidità è giustificato:

- dalla liquidazione di quanto dovuto per l'attività di investimento al corpo autostradale per euro 207,6 milioni
- dalla liquidazione delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere per complessivi euro 33,9 milioni.

Il risultato negativo del flusso di cassa dell'attività di esercizio è giustificato dall'esposizione nella variazione del CCN, dei crediti per IVA liquidata ai fornitori sui lavori di realizzazione delle opere.

La gestione dei rischi d'impresa del Gruppo

Premessa

Per quanto riguarda i rischi connessi con l'Ente concedente il Gruppo ha in essere, nel rispetto degli obblighi convenzionali e successivi atti integrativi, garanzie fideiussorie relative alla buona esecuzione della gestione operativa della concessione nonché alla progettazione e costruzione del collegamento autostradale pedemontano. In merito ai rischi connessi a Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A. si rimanda alla relazione sulla gestione della Capogruppo.

Rischio di carattere normativo

L'attività delle società del Gruppo è soggetta al rispetto di specifiche di specifici provvedimenti normativi che possono incidere sulla determinazione del fatturato senza la possibilità, in alcuni casi, di trovare corrispondente riscontro sotto l'aspetto economico-finanziario.

Rischio di mercato

Considerata la natura dell'attività prevalente svolta dal gruppo, con particolare riguardo alla Controllata Autostrada Pedemontana Lombarda, il principale rischio di mercato è riconducibile al "rischio di traffico" ovvero il rischio che le stime di traffico poste a base del piano economico e finanziario convenzionale possano risultare errate. Tale rischio trova copertura nell'ambito degli strumenti convenzionali che consentono al concessionario di ristabilire l'equilibrio economico e finanziario in sede di aggiornamento o revisione del piano economico finanziario.

Rischio di carattere finanziario

La bancabilità del progetto pedemontano, ovvero la chiusura del finanziamento project di Autostrada Pedemontana Lombarda - società green field il cui collegamento autostradale è in corso di costruzione, seppur realizzato per fasi - potrà essere garantita in presenza di ulteriori apporti di equity e dallo sviluppo dei flussi di cassa derivanti dalla gestione nel momento in cui l'infrastruttura sarà realizzata nella sua completezza.

Alla luce dei risultati registrati nei primi mesi di apertura al traffico di una sola prima parte dell'autostrada, la Controllata ha proceduto ad un aggiornamento delle previsioni economiche finanziarie. Le risultanze di tale aggiornamento evidenziano il rispetto dei principali parametri di bancabilità, tuttavia tenuto conto che l'attività dell'Arranger è tutt'ora in corso, al momento non ci sono certezze circa la chiusura del finanziamento project; ne consegue che tale chiusura risulta essere un elemento di potenziale maggiore criticità con conseguenti riflessi sul Gruppo.

In merito al rischio delle variazioni dei tassi d'interesse, il Gruppo ha perfezionato solo per una parte dell'indebitamento contratti di copertura connessi alla variabilità dei tassi. Con riferimento al Finanziamento Ponte Bis, della controllata APL non è stato però perfezionato alcun contratto di copertura in quanto, stante la durata dello stesso, la variabilità del tasso Euribor risulta scarsamente elevata.

Il Gruppo non è esposto ad alcun rischio di tasso di cambio, in ragione della propria attività esercitata esclusivamente in Italia. Non esistono, inoltre, fonti di finanziamento in valuta diversa dall'Euro.

Rischio di credito

Per quanto concerne il rischio di credito commerciale, è noto che la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda è tra le prime autostrade in Europa con un sistema di esazione completamente di tipo free flow e di conseguenza non esistono basi storiche su cui fondare pienamente le previsioni future d'incasso del credito della stessa.

I primi dati conseguiti dalla Controllata risultano, comunque, positivi in quanto circa l'80% dei clienti paga il proprio pedaggio tramite strumenti di pagamento automatico (Conto Targa e Telepass) che garantiscono la quasi certezza d'incasso; i dati si mostrano in coerenza con la percentuale di incasso prevista nel piano economico finanziario.

Si precisa che il valore effettivo di tale perdita sarà, comunque, oggetto di rendicontazione annuale da parte della Controllata al Concedente e della stessa si terrà conto ai fini dell'aggiornamento del piano economico finanziario alla scadenza di ogni periodo regolatorio.

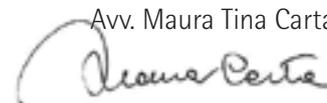
I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rimanda al capitolo 7 della relazione sulla Gestione della Capogruppo.

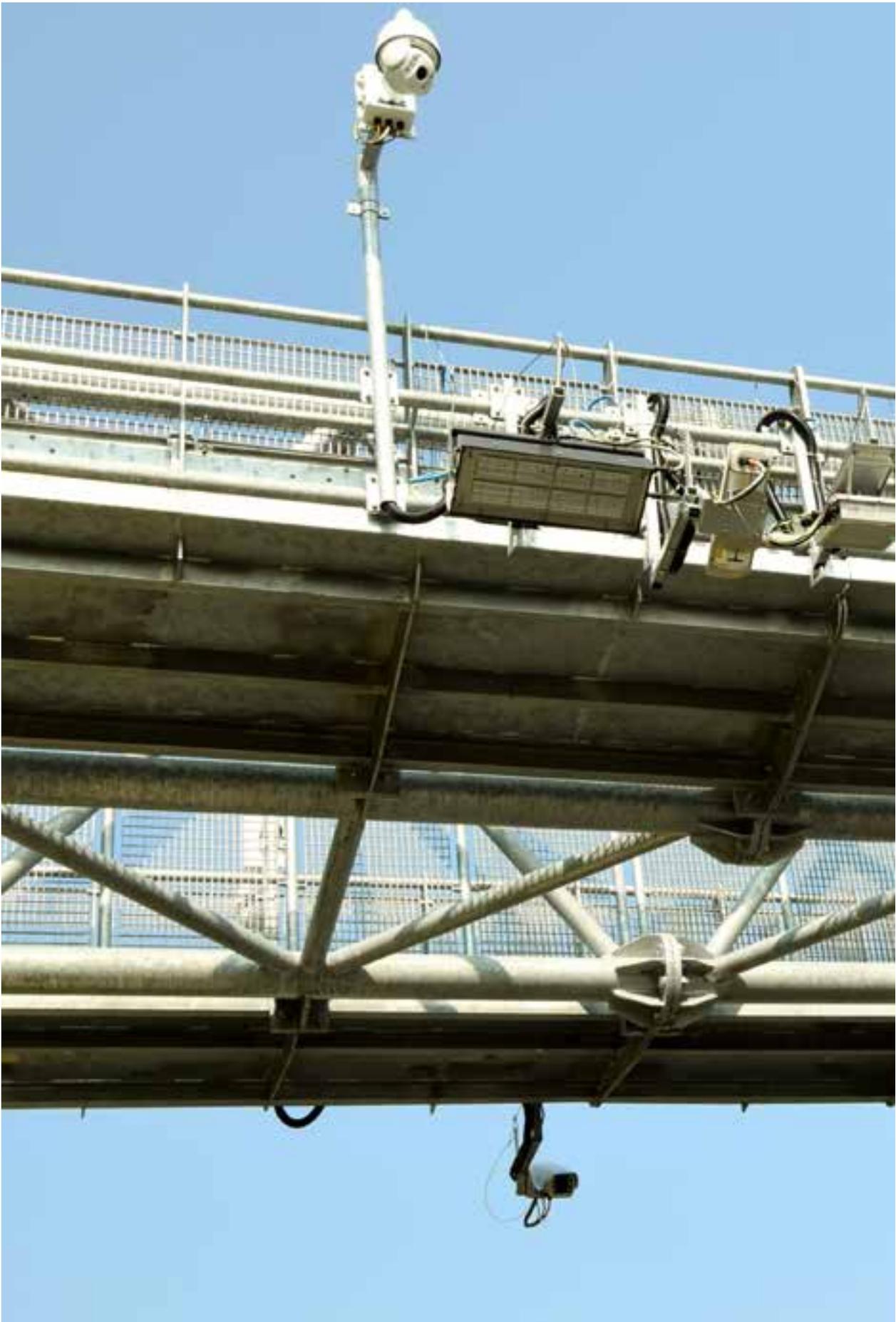
La prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante il contesto normativo a cui il Gruppo è assoggettato, è ragionevole ritenere che lo stesso, dal punto di vista gestionale, registrerà nel corso del 2016 un margine operativo lordo tendenzialmente in crescita con quello dell'esercizio precedente. Tale risultato potrà essere raggiunto a fronte del perseguimento delle sinergie di Gruppo tese allo sviluppo dell'efficienza e della produttività, nonché dell'evoluzione dei ricavi da pedaggio che risentiranno dei proventi per un'intera annualità derivanti dalle tratte in esercizio della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Maura Tina Carta



Assago, 5 luglio 2016



Autostrada Pedemontana Lombarda - particolare del portale Free Flow Multilane

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti | 0 | | 0 | |
| B) Immobilizzazioni | | | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 425.371 | | 473.938 | |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 21.111.449 | | 21.159.681 | |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 284.394 | | 8.739.870 | |
| 7) Altre | 16.996.145 | | 6.720.520 | |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 38.817.359 | | 37.094.009 | |
| II Immobilizzazioni materiali | | | | |
| di cui immobilizzazioni non devolvibili | | | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 28.305.016 | | 28.877.747 | |
| 2) Impianti e macchinario | 659.086 | | 467.999 | |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 115.430 | | 153.402 | |
| 4) Altri beni | 1.245.053 | | 1.153.574 | |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | | 107.868 | |
| Totale immobilizzazioni non devolvibili | 30.324.585 | | 30.760.590 | |
| di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili | | | | |
| 6) Corpo autostradale in esercizio | 2.027.052.564 | | 1.496.370.529 | |
| <i>meno fondi ammortamento</i> | -1.229.661.681 | 797.390.883 | -1.184.554.904 | 311.815.625 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale | 259.197.621 | | 679.511.431 | |
| Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili | 1.056.588.504 | | 991.327.056 | |
| Totale immobilizzazioni materiali | 1.086.913.089 | | 1.022.087.646 | |
| III Immobilizzazioni finanziarie | | | | |
| 1) Partecipazioni in | | | | |
| d) altre imprese | 69.580.264 | | 69.580.264 | |
| 2) Crediti | | | | |
| d) verso altri | | | | |
| oltre l'esercizio successivo | 8.919.798 | | 8.099.245 | |
| 3) Titoli | | | | |
| oltre l'esercizio successivo | 469.716 | | 484.602 | |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 78.969.778 | | 78.164.111 | |
| Totale Immobilizzazioni (B) | 1.204.700.226 | | 1.137.345.766 | |

| ATTIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| C) Attivo circolante | | | | |
| I Rimanenze | | | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | 3.193.089 | | 2.152.889 |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | | 0 | | 3.319 |
| Totale rimanenze | | 3.193.089 | | 2.156.208 |
| II Crediti | | | | |
| 1) Verso clienti | | | | |
| entro esercizio successivo | | 53.832.226 | | 46.973.905 |
| 4) Verso imprese controllanti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 1.065.900 | | 1.091.493 |
| oltre l'esercizio successivo | | 1.732.179 | 2.798.079 | 1.732.179 |
| 2.823.672 | | | | |
| 4 bis) Crediti tributari | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 33.266.036 | | 146.827.132 |
| oltre l'esercizio successivo | | 740.548 | 34.006.584 | 740.548 |
| 147.567.680 | | | | |
| 4 ter) Imposte anticipate | | 7.095.316 | | 17.737.935 |
| 5) verso altri | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 2.647.159 | | 3.197.349 |
| oltre l'esercizio successivo | | 601.167 | 3.248.326 | 601.167 |
| 3.798.516 | | | | |
| Totale crediti | | 100.980.531 | | 218.901.708 |
| III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | 44.151.210 | | 44.151.210 |
| IV Disponibilità liquide | | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | | 123.458.538 | | 63.660.884 |
| 3) Denaro e valori in cassa | | 1.094.415 | | 983.154 |
| Totale disponibilità liquide | | 124.552.953 | | 64.644.038 |
| Totale attivo circolante (C) | | 272.877.783 | | 329.853.164 |
| D) Ratei e risconti | | | | |
| Ratei attivi | | 445 | | 525 |
| Risconti attivi | | 2.107.195 | | 2.216.629 |
| Totale ratei e risconti attivi (D) | | 2.107.640 | | 2.217.154 |
| TOTA LE ATTIVO (A+B+C+D) | | 1.479.685.649 | | 1.469.416.084 |

Bilancio 2015 - Prospetti contabili consolidati

| PASSIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| A) Patrimonio netto | | | | |
| I Capitale | | 93.600.000 | | 93.600.000 |
| II Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | 0 | | 0 |
| III Riserva di rivalutazione | | 0 | | 0 |
| IV Riserva legale | | 19.164.061 | | 19.164.061 |
| V Riserve statutarie | | 0 | | 0 |
| VI Riserva per azioni proprie in portafoglio | | 0 | | 0 |
| VII Altre riserve, distintamente indicate | | | | |
| Riserva straordinaria | 271.045.153 | | 251.427.811 | |
| Riserva tassata | 288.581 | | 288.581 | |
| Contributi di terzi | 3.721.777 | | 3.721.777 | |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti | 15.185.000 | 290.240.511 | 15.185.000 | 270.623.169 |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo | | 835.779 | | 950.535 |
| IX Utile dell'esercizio | | 16.391.290 | | 19.502.586 |
| Patrimonio netto di spettanza del Gruppo | | 420.231.641 | | 403.840.351 |
| Capitale e riserve di terzi | | 50.140.741 | | 54.895.909 |
| Totale patrimonio netto (A) | | 470.372.382 | | 458.736.260 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | | |
| 2) Fondi per imposte, anche differite | | 797.455 | | 638.075 |
| 3) Altri | | | | |
| - fondo di rinnovo | 42.768.259 | | 42.768.259 | |
| - fondo per rischi e oneri | 5.335.566 | 48.103.825 | 4.710.429 | 47.478.688 |
| Totale fondi per rischi e oneri (B) | | 48.901.280 | | 48.116.763 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | 11.449.819 | | 11.670.741 |

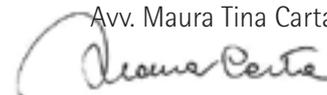
| PASSIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| D) Debiti | | | | |
| 4) Debiti verso banche | | | | |
| entro l'esercizio successivo | 266.501.219 | | 305.702.675 | |
| oltre l'esercizio successivo | 401.000.000 | 667.501.219 | 307.500.000 | 613.202.675 |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | | | |
| entro l'esercizio successivo | 1.485.124 | | 50.695.051 | |
| oltre l'esercizio successivo | 22.262.296 | 23.747.420 | 23.747.418 | 74.442.469 |
| 6) Acconti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | 3.320 | | 3.320 | |
| oltre l'esercizio successivo | 4.537.403 | 4.540.723 | 3.437.242 | 3.440.562 |
| 7) Debiti verso fornitori | | | | |
| entro l'esercizio successivo | 209.036.218 | | 206.998.283 | |
| oltre l'esercizio successivo | 7.720.806 | 216.757.024 | 17.663.817 | 224.662.100 |
| 11) Debiti verso imprese controllanti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 5.320.136 | | 4.799.266 |
| 12) Debiti tributari | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 3.668.587 | | 1.669.890 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 4.029.385 | | 4.078.491 |
| 14) Altri debiti | | | | |
| entro l'esercizio successivo | | 17.630.286 | | 17.981.680 |
| Totale debiti (D) | | 943.194.780 | | 944.277.133 |
| E) Ratei e risconti | | | | |
| Ratei passivi | | 293.161 | | 305.047 |
| Risconti passivi | | 5.474.227 | | 6.310.140 |
| Totale ratei e risconti passivi (E) | | 5.767.388 | | 6.615.187 |
| TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E) | | 1.479.685.649 | | 1.469.416.084 |
| CONTI D'ORDINE | | | | |
| Fideiussioni verso terzi | 211.479.679 | | 182.344.405 | |
| Altre garanzie prestate a terzi | 41.715.089 | | 41.715.089 | |
| Impegni per contratti di leasing | 0 | | 25.317 | |
| Impegni assunti vs/altre società | 50.227 | | 50.227 | |
| Totale conti d'ordine | | 253.244.995 | | 224.135.038 |

CONTO ECONOMICO

| PASSIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| A) Valore della produzione | | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 229.597.078 | | 219.857.623 |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | | -3.319 | | -7.914 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | 18.177.061 | | 25.240.259 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | 10.306.528 | | 8.195.077 |
| Totale valore della produzione (A) | | 258.077.348 | | 253.285.045 |
| B) Costi della produzione | | | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 3.203.684 | | 1.813.519 |
| 7) Per servizi | | 52.338.673 | | 57.306.035 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | | 1.844.267 | | 1.529.668 |
| 9) Per il personale | | | | |
| a) salari e stipendi | 39.758.877 | | 37.862.971 | |
| b) oneri sociali | 12.394.838 | | 11.905.301 | |
| c) trattamento di fine rapporto | 2.775.885 | | 2.641.477 | |
| d) trattamento di quiescenza e simili | 331.437 | | 276.338 | |
| e) altri costi | 294.968 | 55.556.005 | 585.728 | 53.271.815 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | | | | |
| - ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili | 1.164 | | 0 | |
| - ammortamento dei beni non devolvibili | 2.114.599 | | 1.022.374 | |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | | | | |
| - ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili | 45.466.679 | | 48.000.000 | |
| - ammortamento dei beni non devolvibili | 1.377.149 | | 2.009.986 | |
| c) altre svalutazioni immobilizzazioni | 1.776.043 | | 0 | |
| d) svalutazione dei crediti | 734.230 | 51.469.864 | 341.476 | 51.373.836 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo | | -1.048.402 | | 114.205 |
| 12) Accantonamenti per rischi e oneri | | 2.036.866 | | 1.504.059 |
| 13) Altri accantonamenti | | | | |
| accantonamento al fondo di rinnovo | 17.593.909 | | 24.961.089 | |
| utilizzo fondo di rinnovo | -17.593.909 | 0 | -24.961.089 | 0 |
| 14) Oneri diversi di gestione | | 29.523.810 | | 39.792.335 |
| Totale costi della produzione (B) | | 194.924.767 | | 206.705.472 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | | 63.152.581 | | 46.579.573 |

| PASSIVO | 31-12-2015 | | 31-12-2014 | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | totale intermedio | | totale intermedio | |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | | |
| 16) Altri proventi finanziari | | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 175.338 | | 171.239 | |
| d) proventi diversi dai precedenti | | | | |
| - altri | 2.724.894 | 2.900.232 | 1.252.855 | 1.424.094 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | | | |
| - altri | | -26.392.098 | | -28.250.835 |
| Totale Proventi e Oneri finanziari (C) | | -23.491.866 | | -26.826.741 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) | | 0 | | 0 |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | | |
| 20) Proventi | | 132.986 | | 271.445 |
| 21) Oneri | | -141.181 | | 0 |
| Totale proventi e oneri straordinari (E) | | -8.195 | | 271.445 |
| Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E) | | 39.652.520 | | 20.024.277 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | | | |
| a) Imposte correnti | 17.414.257 | | 15.321.900 | |
| b) Imposte differite (anticipate) | 10.602.141 | 28.016.398 | -13.210.170 | 2.111.730 |
| Utile dell'esercizio inclusa la quota di terzi | | 11.636.122 | | 17.912.547 |
| Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi | | -4.755.168 | | -1.590.039 |
| 23) Utile dell'esercizio di spettanza del Gruppo | | 16.391.290 | | 19.502.586 |

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Maura Tina Carta



Assago, 5 luglio 2016



A36 Autostrada Pedemontana Lombarda

Rendiconto finanziario consolidato

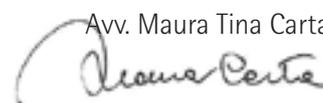
Bilancio 2015 - Rendiconto finanziario consolidato

| RENDICONTO FINANZIARIO | | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
| LIQUIDITÀ INIZIALE | 64.644.038 | 162.829.664 |
| A - ATTIVITÀ D'ESERCIZIO | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 16.391.290 | 19.502.586 |
| Imposte su reddito | 28.016.398 | 2.111.730 |
| Interessi passivi/(attivi) | 10.192.252 | 7.449.257 |
| - Dividendi | 0 | 0 |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | -27.714 | -218.300 |
| + Perdita di terzi | -4.755.168 | -1.590.039 |
| 1 - Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte su reddito, interessi, dividendi e plusvalenze/minusvalenze da cessione | 49.817.058 | 27.255.234 |
| <i>Rettifiche di elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| Accantonamenti ai fondi | 20.286.312 | 26.994.585 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 48.959.591 | 51.032.360 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 1.776.043 | 0 |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari | -138 | -35.728 |
| Totale rettifiche | 71.021.808 | 77.991.217 |
| 2 - Flusso finanziario prima della variazione del CCN | 120.838.866 | 105.246.451 |
| <i>Variazione del capitale circolante netto</i> | | |
| Variazione delle rimanenze | -1.036.881 | 1.225.278 |
| Variazione dei crediti verso clienti | -6.858.321 | -2.545.483 |
| Variazione altri crediti | -43.388.176 | -93.627.031 |
| Variazione ratei e risconti attivi | 109.582 | -175.924 |
| Variazione dei debiti verso fornitori | -17.684.018 | 8.475.689 |
| Variazione altri debiti | 2.630.651 | 21.062.787 |
| Variazione dei ratei e risconti passivi | -835.913 | -883.811 |
| Totale variazione | -67.063.076 | -66.468.495 |
| 3 - Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN | 53.775.790 | 38.777.956 |
| <i>Altre rettifiche</i> | | |
| Interessi incassati/(pagati) | -21.899.414 | -17.956.236 |
| (Imposte su reddito pagate) | -17.442.273 | -11.358.334 |
| Dividendi incassati | 0 | 115.000 |
| (Utilizzo fondi) | -19.882.097 | -36.829.908 |
| Altri incassi/(pagamenti) | 0 | 0 |
| Totale altre rettifiche | -59.223.784 | -66.029.478 |
| Flusso di cassa dell'attività d'esercizio (A) | -5.447.994 | -27.251.522 |

| RENDICONTO FINANZIARIO | | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
| B - ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| Immobilizzazioni materiali reversibili | | |
| Flussi da investimenti | -208.285.060 | -515.730.654 |
| Flussi da disinvestimenti | 27.714 | 218.167 |
| Immobilizzazioni materiali non reversibili | | |
| Flussi da investimenti | -941.144 | -731.544 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 133 |
| Immobilizzazioni immateriali | | |
| Flussi da investimenti | -3.346.209 | -3.907.748 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 0 |
| Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni | | |
| Flussi da investimenti | 0 | 0 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 0 |
| Altre immobilizzazioni finanziarie | | |
| Flussi da investimenti | -625.448 | -441.399 |
| Flussi da disinvestimenti | 0 | 0 |
| Acquisizioni o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | 0 | 0 |
| Flusso di cassa dell'attività di investimento (B) | -213.170.147 | -520.593.045 |
| C - ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | | |
| Mezzi di terzi | | |
| (Rimborsi finanziamenti) | -105.940.049 | -33.896.343 |
| Accensione finanziamenti | 160.000.000 | 141.255.000 |
| Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche | -2.404.131 | -7.374.029 |
| Rimborso credito I.V.A. Agenzia dell'Entrate/Società di factoring | 109.202.048 | 0 |
| Contributi ricevuti | 117.669.188 | 349.674.313 |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 0 | 0 |
| Cessione/(acquisto) di azioni proprie | 0 | 0 |
| Dividendi pagati | 0 | 0 |
| Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C) | 278.527.056 | 449.658.941 |
| LIQUIDITÀ FINALI | 124.552.953 | 64.644.038 |
| VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C) | 59.908.915 | -98.185.626 |

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 5 luglio 2016



A59 Tangenziale di Como

Premessa

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali è stato redatto sulla base delle disposizioni del Capo III del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (C.N.D.C.R.) e dalle indicazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Le valutazioni delle singole voci sono state effettuate secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, rispettando i criteri ed i vincoli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile, non essendovi "speciali ragioni" di deroga e tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

Come previsto dall'art. 2423 ter, 5° comma del Codice Civile, ove necessario, i dati dell'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati al fine di garantire la comparabilità dei due esercizi.

Nel presente bilancio non figurano partite originariamente espresse in valuta diversa dall'euro e tutti gli importi esposti nella Nota Integrativa sono espressi in unità di euro senza cifre decimali.

Per le società incluse nell'area di consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2015 approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La Capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. esegue il consolidamento con le società controllate Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l..

Le società non incluse nell'area di consolidamento sono elencate nel prospetto riepilogativo delle partecipazioni dirette e indirette, evidenziandone il valore attribuito nel bilancio consolidato.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il metodo di consolidamento utilizzato è quello dell' integrazione globale, assumendo cioè la totalità delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi, indipendentemente dalla percentuale di possesso, attribuendo ai terzi azionisti, in un'apposita voce del Patrimonio Netto denominata "Capitale e riserve di terzi", la quota di utile e di riserva di loro competenza.

Le "società controllate" sono quelle nelle quali la Società dispone della maggioranza dei voti esercitabili nell'Assemblea ordinaria della partecipata, oppure di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante o di particolari vincoli contrattuali che consentono tale influenza dominante. Le società controllate sono consolidate "linea per linea" secondo le modalità di seguito illustrate.

Le "società collegate" sono quelle nelle quali la società esercita un'influenza notevole. Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Le "altre imprese" sono quelle in cui la società non esercita né il controllo né l'influenza notevole. Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto e svalutate in presenza di perdite durevoli di valore.

Le principali rettifiche di consolidamento relative alle società controllate sono le seguenti:

- è stata effettuata preventivamente l'eliminazione delle partite relative ai rapporti intersocietari tra le società;
- è stato eliminato, per tutte le società il valore di carico della partecipazione corrispondente al Patrimonio netto, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il valore corrente alla data di acquisizione del controllo. Le eventuali differenze, ove possibile, sono attribuite alle relative voci dello Stato

Patrimoniale, per il residuo, l'eventuale differenza positiva è allocata nell'attivo immobilizzato nella voce denominata "Differenza di consolidamento", mentre quella negativa viene destinata alla voce "Riserva di consolidamento". La "Differenza di consolidamento" così determinata viene ammortizzata in base alla durata ritenuta congrua per rappresentare l'utilità futura dell'investimento effettuato.

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

I criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato sono omogenei a quelli utilizzati per redigere il bilancio della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. e quindi rispettano le regole istituite dal D. Lgs. 127/1991, sono conformi a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile; si è altresì tenuto conto delle interpretazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C) le quali hanno sostituito o integrato, ove applicabile, i Principi Contabili precedentemente emessi da C.N.D.C.R. I criteri di valutazione non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo d'acquisto qualora la loro utilità si protragga nel tempo, sono ammortizzate in quote costanti per tener conto, in ogni singolo periodo, della loro residua possibilità di utilizzazione. L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello precedentemente considerato, è iscritta a tale minor valore; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. L'ammortamento avviene in relazione alla vita utile stimata del bene che per le varie categorie è la seguente:

| | Anni |
|----------------------------|------|
| 3a) Software | 3/5 |
| 3b) Brevetti | 20 |
| 4) Marchi e diritti simili | 10 |

Nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" sono capitalizzati i costi per l'attribuzione della concessione e la sottoscrizione della Convenzione avvenuta in data 1/08/2007 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Tale costi sono oggetto di ammortamento, calcolato con il criterio a quote differenziate, così come previsto da Piano Economico Finanziario della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., a partire dall'esercizio nel quale si manifestano i ricavi ad essi correlabili secondo il principio della competenza economica.

La differenza positiva rilevata al momento dell'acquisto della partecipazione in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. è ammortizzata con il metodo lineare a partire dal mese di novembre 2015 fino alla data di scadenza della concessione della Controllata desumibile dal Piano Economico Finanziario vigente (30 giugno 2051 – 30 anni dal completamento dell'intero investimento).

Con riferimento alla voce Altre immobilizzazioni immateriali, si segnala che:

- le spese relative alle migliorie apportate ai beni di terzi, ovvero alla nuova sede sociale per Milano Serravalle Engineering S.r.l., vengono ammortizzate secondo la durata del relativo contratto di affitto (dodici anni);
- le spese accessorie sostenute nella fase di stipula dei finanziamenti (quali imposta sostitutiva, commissioni up-front, spese legali e notarili) vengono ammortizzate secondo la durata del contratto;
- le spese sostenute per le garanzie I.V.A. chieste a rimborso vengono ammortizzate secondo la durata del contratto, mediamente tre anni.

Immobilizzazioni materiali

Beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti

Nella voce B II dell'attivo di Stato Patrimoniale è stata inserita la sottovoce 6) dove è imputato il valore del corpo autostradale che, al termine della concessione, dovrà essere ceduto a titolo gratuito all'Ente concedente. Il corpo autostradale è iscritto al costo di acquisto/costruzione, al lordo dei relativi oneri accessori di diretta imputazione, delle rivalutazioni consentite dalle normative specifiche succedutesi nel tempo, dei contributi, previsti da apposite convenzioni, concessi a terzi per la costruzione di opere accessorie al corpo autostradale ed al netto dei contributi erogati dallo Stato e da altre Pubbliche Amministrazioni. Tali contributi sono iscritti in bilancio nel momento in cui le condizioni previste per il riconoscimento del contributo siano soddisfatte e che i contributi saranno erogati.

Il valore dei beni in questione è rettificato dal "fondo ammortamento finanziario" calcolato con il criterio a quote differenziate, così come previsto dal Piano economico finanziario allegato alla convenzione, sulla base del costo di acquisto, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate e al netto dei contributi in conto capitale. Tale fondo permette di: a) ridurre sistematicamente il valore del corpo autostradale in relazione alla residua possibilità di utilizzo economico che corrisponde al periodo di durata della concessione; b) devolvere gratuitamente all'Ente concedente, alla scadenza della concessione, i beni devolvibili.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono costituite dai costi sostenuti per la costruzione di tratte autostradali non ancora aperte al traffico e sono iscritte al lordo dei relativi oneri finanziari di diretta imputazione.

Il rimborso dell'onere per le richieste di corrispettivi aggiuntivi riferite a maggiori oneri sostenuti dagli appaltatori è rilevato limitatamente a quegli importi la cui manifestazione e quantificazione è ragionevolmente certa. Tali richieste sono comunque iscritte nell'apposito libro di cantiere dell'appalto e assumono la forma di "riserve" avanzate dall'appaltatore, ove il contratto preveda la emissione in contraddittorio di stati di avanzamento.

Beni non devolvibili agli Enti concedenti

Le immobilizzazioni materiali non devolvibili (di proprietà aziendale) sono iscritte al costo di acquisto, al lordo dei relativi oneri accessori, al netto dei relativi ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali vengono ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti in base ad aliquote economico-tecniche che vengono determinate in relazione alla possibilità di utilizzazione del bene. Per il primo anno di ammortamento, si utilizza l'aliquota ridotta del 50%.

I beni di modico valore, aventi comunque utilità pluriennale, vengono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.

La vita utile stimata, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

| | Anni |
|-------------------------|------|
| FABBRICATI | 25 |
| IMPIANTI | 5-8 |
| MACCHINARI | 4 |
| ATTREZZATURE | 8 |
| SEGNALETICA TURISTICA | 10 |
| AUTOVETTURE/MOTOVEICOLI | 4 |
| AUTOMEZZI PESANTI | 5 |
| MACCHINE UFFICIO | 5-8 |
| MOBILI E ARREDI | 8 |

Le spese di acquisizione relative a beni di modico valore sono state integralmente spese a Conto economico nell'esercizio di acquisto.

Anche per le immobilizzazioni materiali in presenza di perdite durevoli si procede alla svalutazione del valore contabile per adeguarlo al valore recuperabile.

Beni concessi da terzi

I beni concessi da terzi con contratti di leasing operativo sono iscritti in bilancio sulla base del metodo patrimoniale che prevede la contabilizzazione per competenza dei canoni di leasing quali costi di esercizio.

L'iscrizione del cespite nell'attivo per il suo valore di riscatto avviene, eventualmente, solo ad esaurimento del contratto di riferimento. Nei conti d'ordine vengono evidenziati gli impegni per i canoni a scadere relativi ai contratti di locazione in essere alla data di chiusura del bilancio. I beni concessi da terzi con contratti di leasing finanziario sono iscritti a bilancio sulla base del metodo finanziario che prevede l'iscrizione nell'attivo del valore del bene e l'iscrizione nel passivo del debito per le rate residue. Nei costi dell'esercizio vengono rilevate le quote di ammortamento e gli oneri finanziari relativi ai canoni di competenza dell'esercizio.

Partecipazioni

Le partecipazioni rappresentano investimenti duraturi finalizzati a realizzare un'organizzazione industriale e commerciale integrata e diversificata.

Le partecipazioni nelle società collegate, qualora ve ne fossero, nelle quali la Capogruppo può esercitare un'influenza notevole, sono iscritte con il criterio del Patrimonio netto, così come risulta dall'ultimo progetto di Bilancio approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione. Il maggior o minor valore della partecipazione rispetto al costo di acquisto è imputato a Conto Economico.

Le partecipazioni in "altre società" sono invece iscritte al costo storico di acquisizione o di sottoscrizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. In presenza di perdite durevoli di valore, il costo viene rettificato apportando opportune svalutazioni. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi ove vengono meno i motivi della svalutazione operata.

Altre immobilizzazioni finanziarie

I crediti immobilizzati sono espressi al valore nominale.

Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante

La voce accoglie le partecipazioni il cui investimento è destinato a un rapido realizzo e sono iscritte al costo d'acquisto o, nel caso sia inferiore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo

Le rimanenze sono valutate secondo il metodo del Lifo a scatti annuali e, in ogni caso, iscritte a un valore non superiore a quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato come previsto dall'art. 2426, comma 1, punto sub9, del Codice Civile.

Rimanenze di lavori in corso su ordinazione

Le rimanenze relative a lavori in corso di esecuzione, in base a quanto previsto dal principio contabile n. 23 emanato dall'O.I.C., sono valutate in base al metodo della percentuale di completamento (in base al corrispettivo, maggiorato

di eventuale adeguamento prezzi), con riferimento alle commesse di durata ultrannuale e infrannuale. Solo nel caso in cui fosse impossibile determinare il margine di commessa, per le commesse infrannuali è adottato il metodo della commessa completata (in base al costo sostenuto).

In entrambi metodi, le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione, sulla base di una obiettiva e ragionevole valutazione delle circostanze di fatto esistenti, sono interamente addebitate a conto economico nell'esercizio in cui le stesse vengono note.

Crediti

I crediti, classificati nell'attivo circolante, sono iscritti al valore nominale rettificato dal "fondo svalutazione crediti", per tenere conto del presumibile valore di realizzazione commisurato sia all'entità di rischi relativi a specifici crediti in sofferenza, sia all'entità del rischio generico di mercato incombente sulla generalità dei crediti.

Debiti

Tutti i debiti sono iscritti al valore nominale. Tra i debiti verso i fornitori sono compresi i corrispettivi dovuti a fronte di prestazioni ultimate entro la fine dell'esercizio, ma non ancora fatturate.

Ratei e risconti

Sono quantificati e iscritti secondo il criterio della competenza economica e temporale e comprendono principalmente risconti pluriennali attivi e passivi, determinati per quote annuali in ragione della durata dei relativi contratti.

Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti (fondo di rinnovo)

Il fondo di rinnovo ha la funzione di mantenere e/o di ripristinare la capacità produttiva originaria dei beni gratuitamente devolvibili sia per mantenerne inalterata la capacità produttiva, sia per devolverli, alla scadenza della Concessione, all'Ente concedente in buono stato di funzionamento. Tale fondo è mantenuto in costante coerenza con quanto indicato al Piano finanziario vigente e viene alimentato mediante accantonamenti sistematici, distribuiti per la durata della concessione, a fronte di una stima puntuale dei costi per manutenzione, rinnovi, sicurezza e simili.

Fondi per rischi e oneri

È stanziato a fronte e a copertura di perdite o debiti di esistenza certa o probabile per i quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

In base al numero dei dipendenti in organico di ogni singola società del Gruppo, è utilizzato un differente metodo di contabilizzazione:

- per la Capogruppo, dal bilancio al 31/12/2007, la Società provvede a versare le quote di competenza maturate, in relazione alla scelta del singolo dipendente, ad un Istituto di Previdenza o al Fondo Tesoreria INPS; pertanto il Fondo trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato a tutto il 30/06/2007 rivalutato ogni anno in base ad appositi indici;

- per tutte le altre società appartenenti al Gruppo il Fondo trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato a tutto il 31/12/2015 per tutti i dipendenti assunti prima del 30/06/2007 e nei confronti di quei dipendenti che, pur essendo stati assunti dopo il 30/06/2007, non hanno scelto di versare le competenze maturate ad un Istituto di Previdenza o al Fondo Tesoreria INPS. Le quote accantonate al fondo pertanto si riferiscono alle quote di competenza dell'esercizio e alla rivalutazione del fondo.

Conti d'ordine

I conti d'ordine esprimono il valore delle garanzie prestate e degli impegni assunti valorizzati secondo la natura del rischio e in base alle informazioni a disposizione alla data di redazione del Bilancio. Le garanzie ricevute non sono iscritte nei conti d'ordine ma solo rilevate in Nota Integrativa.

Ricavi

I ricavi per le prestazioni di servizi e per la vendita dei beni sono iscritti in base al principio della competenza economica. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni comprendono i costi sia interni al Gruppo (ad esempio, costo del lavoro) sia esterni (ad esempio acquisti di beni e di servizi) sostenuti per la realizzazione delle immobilizzazioni, nonché gli oneri finanziari soggetti a capitalizzazione sul valore del bene.

Costi e spese

I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza economica. In particolare le spese per l'acquisizione di beni e per le prestazioni di servizi sono riconosciute rispettivamente al momento del trasferimento della proprietà e alla data in cui le prestazioni sono rese.

Imposte correnti

Le imposte correnti rappresentano le imposte sul reddito dovute riferibili al reddito fiscalmente imponibile dell'esercizio.

Passività per imposte differite e attività per imposte anticipate

In ossequio al Principio contabile n. 25 il metodo adottato per la determinazione e l'iscrizione delle imposte in bilancio è quello dell'esposizione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio, mediante l'imputazione d'imposte anticipate o differite. In relazione a ciò, le differenze temporanee fra le imposte di competenza dell'esercizio e quelle determinate in base alla vigente normativa tributaria e che verranno liquidate e/o recuperate nei periodi successivi sono iscritte, se positive, fra le attività per imposte anticipate e, se negative, nel fondo per imposte differite.

Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto dell'aliquota fiscale che ci si attende in vigore nell'esercizio in cui la differenza temporanea riverserà, nonché delle eventuali agevolazioni previste dall'attuale normativa tributaria.

Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui esiste la ragionevole certezza di un loro recupero futuro.

Le passività per imposte differite passive non sono contabilizzate qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga.

CONSISTENZA E VARIAZIONI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE, DEI CONTI D'ORDINE E DEL CONTO ECONOMICO

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

B – IMMOBILIZZAZIONI

I – Immobilizzazioni immateriali

| COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2014 | | | | | |
|--|-------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Valore storico | Precedenti ammortamenti | Precedenti svalutazioni | Precedenti rivalutazioni | Valore al 31/12/2014 |
| 1) Costi di impianto e ampliamento | 13.907 | -13.907 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo, di pubblicità | 28.054 | 0 | -28.054 | 0 | 0 |
| 3) Diritti di brevetto industriale | 3.672.868 | -3.194.551 | -4.379 | 0 | 473.938 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 21.162.882 | -3.201 | 0 | 0 | 21.159.681 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 8.739.870 | 0 | 0 | 0 | 8.739.870 |
| 7) Altre | 9.312.599 | -2.592.079 | 0 | 0 | 6.720.520 |
| TOTALE | 42.930.180 | -5.803.738 | -32.433 | 0 | 37.094.009 |

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | | | | |
|---|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Svalutazioni dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| 3) Diritti di brevetto industriale | 473.938 | 33.315 | 230.668 | 0 | -312.550 | 425.371 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 21.159.681 | 0 | 0 | 0 | -48.232 | 21.111.449 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 8.739.870 | -8.243.501 | 122.818 | -334.793 | 0 | 284.394 |
| 7) Altre | 6.720.520 | 8.210.186 | 3.820.420 | 0 | -1.754.981 | 16.996.145 |
| TOTALE | 37.094.009 | 0 | 4.173.906 | -334.793 | -2.115.763 | 38.817.359 |

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno l'incremento è riferito, oltre ad aggiornamenti ed estensioni di software applicativi già utilizzati, al software installato sui nuovi terminali per la rilevazione presenze per gli accessi in sede, all'acquisto di nuovi software in uso alla direzione tecnica e alla nuova piattaforma per le gare on-line entrambi utilizzati dalla Capogruppo.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili: sono sostanzialmente riconducibili alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Nella voce sono registrati, per euro 11.003.235, i costi sostenuti dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. inerenti a tutti gli studi di fattibilità, le progettazioni preliminari, gli studi di traffico e le ricerche propedeutiche alla firma dello schema di Convenzione unica e all'avvio della fase operativa del progetto. Tali costi sono ammortizzati a partire dal mese di novembre 2015, quando è entrata in esercizio l'autostrada Pedemontana, poiché si sono generati i ricavi a essi correlati. La quota di ammortamento è conforme a quella prevista dal PEF. Nella stessa voce, per euro 10.107.853, è allocata la differenza positiva tra il costo di acquisto della partecipazione nella società Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e il Patrimonio netto al valore corrente alla data di acquisizione del controllo; tale differenza, riconducibile al valore della concessione è ammortizzata a quote costanti dalla data di entrata in esercizio a pagamento del tratto autostradale, in corrispondenza della realizzazione dei primi ricavi connessi all'entrata in funzione dell'impianto di esazione (novembre 2015), fino alla scadenza della concessione della Controllata attualmente prevista nel PEF.

L'avviamento è stato valutato al "costo originario", rettificato dalle sole quote di ammortamento, poiché la verifica della tenuta del valore di carico della partecipazione in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. basata sui flussi di cassa ha confermato il valore iscritto al 31 dicembre 2015.

Immobilizzazioni in corso e acconti: gli incrementi si riferiscono principalmente alle licenze non ancora installate per l'utilizzo del nuovo ERP Microsoft Dynamic AX; i decrementi sono relativi alla svalutazione dei costi capitalizzati per l'emissione di un prestito obbligazionario, dal momento che sono venuti meno i presupposti nel breve periodo per il relativo collocamento, e alla svalutazione delle licenze non installate dell'ERP Galileo Cantieri in quanto prossimo alla sostituzione.

Altre: la voce è principalmente riferita per euro 8.210.184 agli oneri accessori inerenti al finanziamento ponte in essere con Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.. Gli incrementi si riferiscono principalmente ai costi sostenuti dalla Capogruppo per la sottoscrizione del nuovo finanziamento di euro 160 milioni (euro 2.337.357) e ai costi sostenuti da APL per i recuperi del credito IVA (euro 1.175.795).

II – Immobilizzazioni materiali

| Immobilizzazioni materiali | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Beni non devolvibili agli Enti concedenti | 30.324.585 | 30.760.590 | -436.005 | -1,42 |
| Beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti | 1.056.587.333 | 991.327.056 | 65.260.277 | 6,58 |
| Totale | 1.086.911.918 | 1.022.087.646 | 64.824.272 | 6,34 |

Immobilizzazioni materiali non devolvibili agli Enti concedenti:

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVLVIBILI | | | | | | |
|--|----------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| Valore lordo | | | | | | |
| 1) Terreni e fabbricati | | | | | | |
| 1a) Terreni | 6.448.770 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.448.770 |
| 1b) Fabbricati | 27.315.965 | 0 | 4.088 | 0 | 0 | 27.320.053 |
| Totale terreni e fabbricati | 33.764.735 | 0 | 4.088 | 0 | 0 | 33.768.823 |
| 2) Impianti e macchinari | | | | | | |
| 2a) Impianti | 2.220.188 | 146.090 | 93.420 | -44.660 | 0 | 2.415.038 |
| 2b) Macchinari | 4.276.522 | 0 | 251.001 | 0 | 0 | 4.527.523 |
| Totale impianti e macchinari | 6.496.710 | 146.090 | 344.421 | -44.660 | 0 | 6.942.561 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | | | | |
| 3a) Attrezzature | 551.419 | 0 | 4.287 | -79.721 | 0 | 475.985 |
| 3b) Cartellonistica | 701.401 | 0 | 0 | 0 | 0 | 701.401 |
| Totale attrezzature industriali e commerciali | 1.252.820 | 0 | 4.287 | -79.721 | 0 | 1.177.386 |
| 4) Altri beni | | | | | | |
| 4a) Mezzi di trasporto | 1.892.051 | 0 | 268.242 | 0 | 0 | 2.160.293 |
| 4b) Macchine ufficio | 3.270.763 | 0 | 181.659 | -1.740.758 | 0 | 1.711.664 |
| 4c) Mobili | 2.234.564 | 0 | 106.210 | -223.863 | 0 | 2.116.911 |
| Totale altri beni | 7.397.378 | 0 | 556.111 | -1.964.621 | 0 | 5.988.868 |
| TOTALE VALORE LORDO | 48.911.643 | 146.090 | 908.907 | -2.089.002 | 0 | 47.877.638 |

Bilancio 2015 - Nota Integrativa bilancio consolidato

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| Fondi di ammortamento | | | | | | |
| 1) Terreni e fabbricati | | | | | | |
| 1a) Terreni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1b) Fabbricati | -4.886.988 | 0 | 0 | 0 | -576.819 | -5.463.807 |
| Totale terreni e fabbricati | -4.886.988 | 0 | 0 | 0 | -576.819 | -5.463.807 |
| 2) Impianti e macchinari | | | | | | |
| 2a) Impianti | -1.909.679 | 0 | 0 | 43.079 | -167.433 | -2.034.033 |
| 2b) Macchinari | -4.119.032 | 0 | 0 | 0 | -130.410 | -4.249.442 |
| Totale impianti e macchinari | -6.028.711 | 0 | 0 | 43.079 | -297.843 | -6.283.475 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | | | | |
| 3a) Attrezzature | -440.363 | 0 | 0 | 77.293 | -24.943 | -388.013 |
| 3b) Cartellonistica | -659.055 | 0 | 0 | 0 | -14.888 | -673.943 |
| Totale attrezzature industriali e commerciali | -1.099.418 | 0 | 0 | 77.293 | -39.831 | -1.061.956 |
| 4) Altri beni | | | | | | |
| 4a) Mezzi di trasporto | -1.396.060 | 0 | 0 | 0 | -191.383 | -1.587.443 |
| 4b) Macchine ufficio | -2.887.496 | 0 | 0 | 1.739.967 | -157.870 | -1.305.399 |
| 4c) Mobili | -1.960.248 | 0 | 0 | 222.678 | -113.403 | -1.850.973 |
| Totale altri beni | -6.243.804 | 0 | 0 | 1.962.645 | -462.656 | -4.743.815 |
| TOTALE FONDI DI AMMORTAMENTO | -18.258.921 | 0 | 0 | 2.083.017 | -1.377.149 | -17.553.053 |
| Immobilizzazioni materiali non devolvibili al netto dei fondi di ammortamento | | | | | | |
| 1) Terreni e fabbricati | | | | | | |
| 1a) Terreni | 6.448.770 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.448.770 |
| 1b) Fabbricati | 22.428.977 | 0 | 4.088 | 0 | -576.819 | 21.856.246 |
| Totale terreni e fabbricati | 28.877.747 | 0 | 4.088 | 0 | -576.819 | 28.305.016 |
| 2) Impianti e macchinari | | | | | | |
| 2a) Impianti | 310.509 | 146.090 | 93.420 | -1.581 | -167.433 | 381.005 |
| 2b) Macchinari | 157.490 | 0 | 251.001 | 0 | -130.410 | 278.081 |
| Totale impianti e macchinari | 467.999 | 146.090 | 344.421 | -1.581 | -297.843 | 659.086 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | | | | |
| 3a) Attrezzature | 111.056 | 0 | 4.287 | -2.428 | -24.943 | 87.972 |
| 3b) Cartellonistica | 42.346 | 0 | 0 | 0 | -14.888 | 27.458 |
| Totale attrezzature industriali e commerciali | 153.402 | 0 | 4.287 | -2.428 | -39.831 | 115.430 |
| 4) Altri beni | | | | | | |
| 4a) Mezzi di trasporto | 495.991 | 0 | 268.242 | 0 | -191.383 | 572.850 |
| 4b) Macchine ufficio | 383.267 | 0 | 181.659 | -791 | -157.870 | 406.265 |
| 4c) Mobili | 274.316 | 0 | 106.210 | -1.185 | -113.403 | 265.938 |
| Totale altri beni | 1.153.574 | 0 | 556.111 | -1.976 | -462.656 | 1.245.053 |
| TOTALE VALORE NETTO | 30.652.722 | 146.090 | 908.907 | -5.985 | -1.377.149 | 30.324.585 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 107.868 | -146.090 | 46.542 | -8.320 | 0 | 0 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI BENI NON DEVOLVIBILI AL NETTO DEI FONDI | 30.760.590 | 0 | 955.449 | -14.305 | -1.377.149 | 30.324.585 |

Altri beni

La voce comprende macchine per l'ufficio, mobili e arredi e automezzi. Gli incrementi più significativi, imputabili alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., sono riferiti all'acquisto di quattro furgoni in dotazione al comparto viabilità, ai mobili e alle macchine ufficio per l'allestimento delle nuove postazioni di lavoro per il personale assunto.

Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI | | | | | | | |
|---|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche/ spostamenti | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | Svalutazioni dell'esercizio | Ammortamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO | | | | | | | |
| Costo storico | 1.166.063.336 | 1.244.577.497 | 170.493.987 | -370.674 | 0 | 0 | 2.580.764.146 |
| Oneri finanziari | 257.390.222 | 38.354.334 | 0 | 0 | -2.268.947 | 0 | 293.475.609 |
| Contributi ricevuti | -99.641.619 | -802.434.974 | -117.669.188 | 0 | 0 | 0 | -1.019.745.781 |
| Rivalutazioni monetarie ex lege | 172.558.590 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 172.558.590 |
| Totale corpo autostradale in esercizio | 1.496.370.529 | 480.496.857 | 52.824.799 | -370.674 | -2.268.947 | 0 | 2.027.052.564 |
| Fondo di ammortamento | -1.184.554.904 | 0 | 0 | 359.902 | 0 | -45.466.679 | -1.229.661.681 |
| Corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento | 311.815.625 | 480.496.857 | 52.824.799 | -10.772 | -2.268.947 | -45.466.679 | 797.390.883 |
| CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI | | | | | | | |
| Costo storico | 1.445.157.592 | -1.244.577.497 | 47.555.952 | -672.519 | 0 | 0 | 247.463.528 |
| Oneri finanziari | 36.788.813 | -38.354.334 | 13.299.614 | 0 | 0 | 0 | 11.734.093 |
| Contributi ricevuti | -802.434.974 | 802.434.974 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale corpo autostradale in corso e acconti | 679.511.431 | -480.496.857 | 60.855.566 | -672.519 | 0 | 0 | 259.197.621 |
| Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili | 991.327.056 | 0 | 113.680.365 | -683.291 | -2.268.947 | -45.466.679 | 1.056.588.333 |

Le movimentazioni più significative intervenute nell'esercizio si riferiscono:

per il corpo autostradale in esercizio

- ai lavori di completamento delle tratte autostradali aperte al traffico: tratta A e tratta B1 dell'Autostrada Pedemontana Lombarda, Tangenziale di Como e Tangenziale di Varese;
- alla realizzazione dell'impianto di esazione Free Flow Multilane;
- alla transazione conclusa con l'appaltatore per la risoluzione delle riserve relativa ai lavori di costruzione della viabilità del nuovo polo fieristico di Rho;
- alla transazione conclusa con l'appaltatore per la risoluzione delle riserve relative ai lavori della rete telematica;
- al completamento dei lavori di costruzione dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est con collegamento al Centro Intermodale di Segrate.

per il corpo autostradale "in corso e acconti"

- ai lavori eseguiti sulla tratta B1 dell'Autostrada Pedemontana Lombarda finalizzati alla costruzione delle opere di viabilità secondaria;
- ai lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza;
- ai lavori di illuminazione e adeguamento delle barriere tripla onda sulla Tangenziale Ovest;
- ai lavori di riqualifica del raccordo Pavia-Bereguardo.

I decrementi si riferiscono per euro 370.674 alla dismissione di sicurvia a seguito dei lavori di adeguamento delle barriere tripla onda sulla Tangenziale Ovest, per euro 191.439 ad un conguaglio positivo per un'interferenza relativa ai lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza e per euro 480.550 alla riclassifica dei lavori relativi ai ripristini strutturali sulla spalla sud del manufatto in località Rho della Tangenziale Ovest di Milano che nel nuovo PEF non sono stati ricompresi nell'ambito degli investimenti.

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati i seguenti contributi:

- contributo erogato da CAL S.p.A. a favore di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per euro 117.530.074;
- contributo erogato dalla società "Fiordaliso S.p.A." per i lavori di costruzione dello svincolo di Rozzano della Tangenziale Ovest di Milano per euro 139.114.

Si riportano le informazioni relative ai contributi in essere al 31 dicembre 2015, erogati da Enti pubblici, non ancora completamente incassati:

| CONTRIBUTI ATTIVI EROGATI DA ENTI PUBBLICI (*) | ente/impresa erogatore | contributo previsto a Convenzione | maturato a tutto il 31/12/2015 | incassato a tutto il 31/12/2015 | ancora da incassare al 31/12/2015 |
|---|---------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------------------|---|
| Viabilità di accesso al Nuovo Polo fieristico di Rho-Però. Svincolo Tratto A - Interventi di 1° e 2° fase | Anas S.p.A. | 44.410.805 | 44.410.805 | 33.753.439 | 10.657.366 |
| Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate | Regione Lombardia | 33.195.494 | 0 | 21.718.794 | 11.476.700 |
| Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate | Comune di Milano | 13.643.965 | 13.643.965 | 13.643.965 | 0 |
| Progetto Autostrada Pedemontana Lombarda (**) | C.A.L. S.p.A. | 1.245.000.000 | 976.893.740 | 884.602.290 | 360.397.710 |
| Totale contributi erogati da Enti pubblici | | 1.336.250.264 | 1.034.948.510 | 953.718.488 | 382.531.776 |

(*) i contributi sono esposti al netto dell'Iva, laddove applicata

(**) il contributo per la prima parte dell'opera (tratta A, Tangenziali di Como e di Varese) è stato calcolato tenendo conto di un'erogazione pari al 80%, quello per la tratta B1 tenendo conto di un'erogazione pari al 35,74% fino al mese di settembre 2014, poi al 80%.

Il 13 marzo 2014 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana la determinazione assunta dal CIPE nella seduta dell'8 agosto 2013, con la quale sono stati stanziati, ai sensi dell'art. 18, comma 3 del decreto legge n.69/2013, per il finanziamento della "riqualificazione con caratteristiche autostradali della S.P. 46 Rho-Monza – lotto 2: variante di attraversamento ferroviario in sotterraneo della linea Milano-Saronno" contributi per un importo di euro 55 milioni. L'erogazione del contributo è condizionato ad una variante progettuale che prevede di adottare il sotto attraversamento della linea ferroviaria Milano-Saronno. L'atto aggiuntivo alla Convenzione vigente, che recepisce la determina del CIPE, è in corso di approvazione.

In merito ai lavori di "Ristrutturazione svincolo di Lambrate e completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate" nel mese di dicembre la Regione Lombardia ha approvato e sottoposto alla Capogruppo e al Comune di Milano, una nuova Convenzione per la ripartizione fra i cofinanziatori dell'intervento dei maggiori oneri sostenuti che sostituisce la precedente Convenzione del 22 dicembre 2004.

La nuova Convenzione prevede che il residuo di euro 11.476.700 ancora da erogare da parte della Regione Lombardia, destinato nella precedente Convenzione del 2004, al completamento della viabilità di accesso tra lo svincolo di Lambrate e il Centro Intermodale di Segrate, sia trasferito sull'investimento necessario alla copertura dei maggiori importi relativi ai lavori della cosiddetta "perizia di Variante n.2", la cui esecuzione ha consentito l'entrata in esercizio dello svincolo di Lambrate.

La convenzione prevede inoltre l'erogazione di un nuovo contributo di euro 7.443.000 da parte della Regione Lombardia e di euro 5.000.000 da parte del Comune di Milano, da destinarsi al finanziamento dei lavori della "perizia di Variante n.2".

In relazione al "Lotto di completamento della viabilità di Segrate", la nuova convenzione prevede che l'importo dei lavori, oggetto di finanziamento nella Convenzione 2004 da parte della Regione Lombardia, risulta inserito tra gli investimenti programmati e riconosciuti nell'ambito del sistema regolatorio, di cui al piano economico finanziario il cui iter approvativo è in corso.

I dati esposti in tabella fanno riferimento alla Convenzione del 22 dicembre 2004 dal momento che la sottoscrizione della Convenzione è sospesa all'approvazione definitiva dell'atto aggiuntivo alla Convenzione vigente.

Gli oneri finanziari ammontano complessivamente a euro 13.299.614 e si riferiscono agli interessi passivi maturati sui finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale, agli oneri finanziari sostenuti per la cessione del credito IVA e all'onere sulla posticipazione del pagamento della quota rimanente di prefinanziamento ottenuto dal General Contractor.

I costi interni capitalizzati ammontano a euro 4.877.447 e si riferiscono sostanzialmente al costo del personale e dei collaboratori della Direzione Tecnica di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e di Milano Serravalle Engineering S.r.l..

Relativamente alle opere in corso al 31 dicembre 2015, le società appaltatrici hanno iscritto nell'apposito libro di cantiere riserve ancora da definire per euro 2,9 miliardi di cui euro 2,7 miliardi relativi alle opere della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Per quanto riguarda le riserve della Controllata relative al contratto con l'Appaltatore Integrato si evidenzia che in data 1° giugno la Commissione di Accordo Bonario ai sensi dell'art. 240 comma 11 D. Lgs. 163/2006, chiamata a pronunciarsi in merito alla fondatezza delle riserve iscritte dall'Appaltatore fino al SAL N. 16 (lavori a tutto il 31 agosto 2014) per un importo pari a circa euro 1,9 Mld., ha rilasciato e trasmesso il documento denominato "*Proposta di accordo bonario della Commissione ex art. 240 d.lgs. 163/2006 con allegate relazioni di parziale dissenso*".

Alla luce degli approfondimenti condotti dalla Controllata risulta che la natura giuridica del documento è da ricondurre ad una mera proposta contrattuale non vincolante tra le parti e non dotata, di per sé, di efficacia giuridica alcuna.

Su queste basi, è possibile affermare che la Proposta, in mancanza di un accordo delle parti, non incide, modificandola, sulla situazione esistente alla data di chiusura dell'esercizio 2015, con la conseguenza che la stessa non trova recepimento nei valori di bilancio ai sensi dei principi contabili.

Invero la Proposta non è idonea a rendere probabile il verificarsi di una passività potenziale dapprima giudicata meramente possibile o remota né a fungere da valido parametro ai fini della determinazione dell'ammontare della passività stessa.

In maggiore dettaglio, la Proposta non determina l'obbligo di rilevare nel presente bilancio (i) né un debito, essendo quest'ultimo una passività di natura determinata ed esistenza certa, con scadenza e ammontare determinati, (ii) né un fondo rischi, accogliendo quest'ultimo gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti aventi natura determinata, esistenza certa o probabile ed il cui ammontare o data di sopravvenienza è indeterminato alla chiusura dell'esercizio.

In specie, quanto ai presupposti legittimanti per l'iscrizione in bilancio di un fondo per rischi ed oneri, il principio OIC 31 chiarisce, inoltre, che un fondo rischi e oneri non può essere iscritto per "rilevare passività potenziali ritenute probabili, ma il cui ammontare non può essere determinato se non in modo aleatorio ed arbitrario", ovvero per "rilevare passività potenziali ritenute possibili o remote".

Bilancio 2015 - Nota Integrativa bilancio consolidato

Per quanto sopra viene fornita informativa dell'attuale evoluzione del procedimento di Accordo bonario senza stanziare alcun fondo.

Le immobilizzazioni materiali della Controllante sono state assoggettate al processo di rivalutazione monetaria come evidenziato nel prospetto che segue:

| TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE RIVALUTAZIONI RELATIVE AI BENI D'IMPRESA | | | | |
|--|------|--------------------|------------|--------------------|
| CORPO AUTOSTRADALE | | | | |
| | ANNO | 31/12/2014 | Variazioni | 31/12/2015 |
| Rivalutazione Legge 576/75 | 1975 | 12.081.048 | 0 | 12.081.048 |
| Rivalutazione Legge 72/83 | 1982 | 35.197.351 | 0 | 35.197.351 |
| Rivalutazione Legge 413/91 | 1991 | 1.823.401 | 0 | 1.823.401 |
| Rivalutazione Legge 342/00 | 2003 | 123.456.790 | 0 | 123.456.790 |
| TOTALE | | 172.558.590 | 0 | 172.558.590 |

III – Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Le partecipazioni del Gruppo alla data del 31 dicembre 2015 sono:

| ELENCO PARTECIPAZIONI POSSEDUTE | | | | | | | |
|---|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|------------------------------|---|--------------------------------------|
| Denominazione | Importo Capitale Sociale | Valore del Patrimonio Netto | Risultato ultimo esercizio | % posseduta | Valore nominale azioni/quote | Valore iscritto in bilancio al 31/12/2015 | Quota di pertinenza patrimonio netto |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | | |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18 | 220.344.608 | 233.948.781 | -2.308.908 | 18,8006 | 41.426.017 | 46.965.321 | 43.983.677 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via Fabio Filzi 25 | 464.945.000 | 433.712.642 | -21.300.777 | 0,3864 | 1.796.378 | 1.796.378 | 1.675.708 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. Bergamo - Largo B. Belotti 16 | 467.726.626 | 489.733.901 | 2.666.145 | 2,7794 | 13.000.000 | 13.312.513 | 13.611.670 |
| Società di progetto Brebemi S.p.A. Brescia - Via Somalia 2/4 | 332.117.693 | 201.646.344 | -68.931.109 | 0,41296 | 1.300.000 | 1.371.500 | 832.716 |
| CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A | 12.200.000 | 15.479.743 | 1.191.245 | 5,00 | 610.000 | 973.197 | 773.987 |
| S.A.Bro.M. S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A | 28.902.600 | 27.128.251 | -267.297 | 12,9746 | 3.750.000 | 3.745.740 | 3.519.782 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71 | 6.000.000 | 4.491.452 | -140.000 | 16,667 | 1.000.000 | 1.411.666 | 748.575 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. In liquidazione (*) Pavia - Via Mentana 27 | 1.487.246 | -252 | 360.583 | 14,072 | 209.286 | 0 | -35 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via Alberto Bergamini 50 | 113.949 | = | = | 1,50 | 1.607 | 1.549 | = |
| Consorzio Tangenziale Engineering Milano - Via Gerolamo Vida 11 | 20.000 | = | = | 10,00 | 2.000 | 2.000 | = |
| CSI - Consorzio Servizi Ingegneria Verona - Via Carlo Cattaneo 20 | 10.000 | = | = | 4,00 | 400 | 400 | = |
| Totale altre imprese | | | | | | 69.580.264 | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | | | | | | 69.580.264 | |

(*) I dati si riferiscono al bilancio di liquidazione approvato dall'Assemblea del 10 dicembre 2015.

La formazione del valore iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie è espresso nella seguente tabella:

| COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2014 | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| | Valore storico | Precedenti svalutazioni | Ripristino di valori | Precedenti rivalutazioni | Ripristino di valori | Valore al 31/12/2014 |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. | 50.243.940 | -4.799.739 | 1.521.120 | 0 | 0 | 46.965.321 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. | 1.796.378 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.796.378 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. | 13.312.513 | -300.008 | 300.008 | 0 | 0 | 13.312.513 |
| Società di progetto Brebemi S.p.A. | 1.371.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.371.500 |
| CIV S.p.A. | 1.016.458 | -168.460 | 125.199 | 0 | 0 | 973.197 |
| S.A.Bro.M. S.p.A. | 3.750.000 | -4.260 | 0 | 0 | 0 | 3.745.740 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. | 1.587.464 | -175.798 | 0 | 0 | 0 | 1.411.666 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq. | 142.959 | -142.959 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia | 1.549 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.549 |
| Consorzio Tangenziale Engineering | 2.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 |
| CSI - Consorzio Servizi Ingegneria | 400 | 0 | 0 | 0 | 0 | 400 |
| Totale altre imprese | 73.225.161 | -5.591.224 | 1.946.327 | 0 | 0 | 69.580.264 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 73.225.161 | -5.591.224 | 1.946.327 | 0 | 0 | 69.580.264 |

Non sono intervenute variazioni rispetto al 31 dicembre 2014.

Fermo restando la delibera dell'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2014 di destinare alla vendita le intere partecipazioni detenute in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A., Autostrade Lombarde S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A., la Capogruppo – al momento – intende proseguire alla pubblicazione dei bandi di vendita solo quando le stesse abbiano superato il periodo di "start up".

Pertanto alla data del 31 dicembre non si è provveduto a riclassificare le suddette partecipazioni nell'attivo circolante.

In merito alle perdite delle società Tangenziale Esterna S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A., come riportato nei bilanci approvati dai rispettivi consigli di amministrazione, non sono da ritenersi di natura durevole ma recuperabili negli esercizi successivi così come previsto nei Piani economici finanziari.

In data 10 dicembre 2015 si è tenuta l'Assemblea per l'approvazione del bilancio finale di liquidazione dell'Aeroporto della provincia di Pavia Rivanazzano S.r.l. in liquidazione. Il bilancio è stato depositato presso il registro delle Imprese di Pavia e decorsi i 90 giorni si è provveduto alla cancellazione della partecipata dal Registro delle Imprese; la cancellazione è avvenuta in data 22 marzo 2016.

Altre immobilizzazioni finanziarie

2) Crediti verso altri

| Crediti finanziari verso altri | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Polizze accantonamento T.F.R. | 6.527.052 | 6.693.043 | -165.991 | -2,48 |
| Depositi cauzionali | 1.747.312 | 529.114 | 1.218.198 | >100 |
| Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati | 181.591 | 877.088 | -695.497 | -79,30 |
| Finanziamento fruttifero Tangenziale Esterna S.p.A. | 463.843 | 0 | 463.843 | - |
| Totale oltre l'esercizio | 8.919.798 | 8.099.245 | 820.553 | 10,13 |

Le polizze riguardano il "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti": il valore rappresenta il credito complessivo vantato dalla Capogruppo al 31 dicembre 2015 nei confronti delle Compagnie Ras e Ina Assitalia.

Il credito verso Tangenziale Esterna S.p.A. è stato riclassificato come finanziamento fruttifero in quanto, così come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project – Equity Contribution and Subordination Agreement – sottoscritto dalla Capogruppo in data 20 dicembre 2013, sono state richiamate nel mese di maggio e nel mese di ottobre quote per complessivi euro 444.318. Il finanziamento fruttifero comprende anche gli interessi maturati dalla data del richiamo delle quote al 31 dicembre 2015, calcolati a un tasso d'interesse pari al 12,06%, come previsto dal contratto. Il credito di euro 181.591 rappresenta la quota "Equity Reserve".

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenzia che l'unico credito che contrattualmente ha una durata superiore a cinque è quello nei confronti della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A..

3) Altri titoli

| Titoli | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Deposito vincolato garanzia Consorzio C.T.E. | 250.000 | 250.000 | 0 | = |
| Monte Paschi Siena c/titoli | 219.716 | 234.602 | -14.886 | -6,35 |
| Totale | 469.716 | 484.602 | -14.886 | -3,07 |

L'importo di euro 219.716 è riferito al conto titoli acceso presso la banca MPS da Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a garanzia della fideiussione emessa a favore del Comune di Solbiate Olona per la copertura di eventuali danni al pozzo comunale per i lavori in essere nel territorio comunale.

Il deposito vincolato è relativo a un conto corrente intestato alla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l. in essere presso Banca Carige Italia S.p.A. a copertura della fideiussione emessa a favore di SPEA Ingegneria Europea S.p.A. la quale a sua volta, nella sua qualità di mandataria del citato consorzio, si è fatta garante dell'intera linea di credito concessa da UBI Banca a C.T.E.. L'importo della fideiussione si è nel tempo ridotto a euro 150.000 ma per beneficiare del tasso di remunerazione l'importo vincolato è rimasto invariato. Il vincolo di durata triennale scadrà nel novembre 2016.

VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DELLE VOCI DEL PASSIVO E DEI CONTI D'ORDINE

C – ATTIVO CIRCOLANTE

I – Rimanenze

| Rimanenze | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Materie prime sussidiarie e di consumo | 3.193.089 | 2.152.889 | 1.040.200 | 48,32 |
| Lavori in corso su ordinazione | 0 | 3.319 | -3.319 | -100,00 |
| Totale | 3.193.089 | 2.156.208 | 1.036.881 | 48,09 |

Le rimanenze si riferiscono a materiali funzionali alla manutenzione e all'esercizio della rete autostradale (principalmente sale antigelo, recinzioni, sicurvia). La variazione rispetto all'esercizio precedente è riferita al materiale per la fornitura del nuovo magazzino di Mozzate in uso dalla controllata APL.

II – Crediti

1) Crediti verso clienti

| Crediti verso clienti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Crediti verso la clientela | 4.247.265 | 2.986.227 | 1.261.038 | 42,23 |
| Crediti per pedaggi - rapporti di interconnessione | 46.941.397 | 41.924.155 | 5.017.242 | 11,97 |
| Crediti per recupero costi di gestione | 2.096.854 | 2.050.295 | 46.559 | 2,27 |
| Crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio | 2.281.612 | 1.358.656 | 922.956 | 67,93 |
| Totale | 55.567.128 | 48.319.333 | 7.247.795 | 15,00 |
| Fondo svalutazione crediti | -1.734.902 | -1.345.428 | -389.474 | 28,95 |
| Totale | 53.832.226 | 46.973.905 | 6.858.321 | 14,60 |

La voce crediti verso la clientela accoglie prevalentemente crediti vantati dalla Capogruppo nei confronti delle società petrolifere per royalties e la variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile ai crediti verso le società a cui sono stati forniti i servizi di esazione.

La voce crediti per rapporti d'interconnessione è costituita essenzialmente dai rapporti di credito intrattenuti con le società autostradali interconnesse, tra cui la principale è Autostrade per l'Italia S.p.A., e rappresenta principalmente il credito verso l'utenza per pedaggi a pagamento differito (telepass e conto targa).

La voce crediti per recupero costi di gestione è riferita al credito vantato nei confronti della società Autostrade per l'Italia S.p.A. per il recupero dei costi di gestione relativi alle barriere di Agrate e Terrazzano.

La voce crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio (R.M.P.P.) rappresenta la quota di competenza per pedaggi non ancora incassati dall'utenza a fronte dell'emissione di R.M.P.P.. L'aumento rispetto all'esercizio precedente è dovuto ai crediti vantati dalla controllata APL che data la tipologia del sistema di esazione adottato, privo di barriere e per la prima volta utilizzato sul territorio italiano, genera una maggior percentuale di pedaggi da incassare con la modalità del sollecito. Il fondo svalutazione crediti è interamente riferito al credito per rapporti di mancato pagamento pedaggio.

| Fondo svalutazione crediti | Valore al 31/12/2014 | Utilizzi dell'esercizio | Residuo dopo gli utilizzi | Accantonamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Totale | 1.345.428 | -344.756 | 1.000.672 | 734.230 | 1.734.902 |

4) Crediti verso imprese controllanti

| Crediti verso controllanti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A.S.A.M. S.p.A. | 1.065.900 | 1.091.493 | -25.593 | -2,34 |
| Totale entro l'esercizio | 1.065.900 | 1.091.493 | -25.593 | -2,34 |
| A.S.A.M. S.p.A. | 1.732.179 | 1.732.179 | 0 | = |
| Totale oltre l'esercizio | 1.732.179 | 1.732.179 | 0 | = |
| Totale | 2.798.079 | 2.823.672 | -25.593 | -0,91 |

Il credito entro l'esercizio si riferisce principalmente al provento da consolidato fiscale nazionale maturato dalla Capogruppo per l'esercizio 2015. La quota esigibile oltre l'esercizio è data dal credito IRES riferito all'istanza di rimborso per l'IRAP non dedotta relativa agli anni 2008-2011 in vigore del contratto di consolidato fiscale nazionale in essere con la controllante A.S.A.M. S.p.A..

4bis) Crediti tributari

| Crediti tributari | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| I.V.A. a credito | 1.392.295 | 515.802 | 876.493 | >100 |
| I.V.A. a rimborso | 30.272.975 | 145.317.176 | -115.044.201 | -79,17 |
| IRES a rimborso | 368.265 | 368.265 | 0 | = |
| IRES a compensazione | 94.547 | 0 | 94.547 | - |
| Credito IRAP | 1.001.774 | 271.324 | 730.450 | >100 |
| Erario c/ritenute | 78.791 | 94.546 | -15.755 | -16,66 |
| Imposta sostitutiva TFR | 0 | 1.273 | -1.273 | -100,00 |
| Altri crediti | 57.389 | 258.746 | -201.357 | -77,82 |
| Totale entro l'esercizio | 33.266.036 | 146.827.132 | -113.561.096 | -77,34 |
| Totale oltre l'esercizio | 740.548 | 740.548 | 0 | = |
| Totale | 34.006.584 | 147.567.680 | -113.561.096 | -76,96 |

La voce "I.V.A. a rimborso" è riferita al credito I.V.A. maturato nel terzo e quarto trimestre 2015, a fronte dei costi sostenuti per l'avanzamento lavori dell'infrastruttura autostradale, della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Nel corso dell'esercizio la Controllata ha ridotto il credito I.V.A. di euro 158.457.048:

- ha ottenuto il rimborso dei primi tre trimestri del 2014 dall'Amministrazione Finanziaria
- ha scontato ed è andato a buon fine il credito relativo al quarto trimestre 2014 e al primo e secondo trimestre 2015 ceduto ad una società di factor
- è andato a buon fine lo sconto del credito relativo all'esercizio 2013 ceduto ad una società di factor nel precedente esercizio.

Così come previsto dal principio contabile OIC 15 la cancellazione del credito avviene solo al momento del trasferimento dei rischi ad esso connessi.

La voce "IRES a rimborso" si riferisce all'IRES richiesta a rimborso dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. relativa alle ritenute applicate riferite all'esercizio 2013.

La quota esigibile oltre l'esercizio è data dal credito IRES riferito all'istanza di rimborso per l'IRAP non dedotta relativa all'esercizio 2007, antecedente all'entrata in vigore del contratto di consolidato fiscale.

4ter) Imposte anticipate

| Crediti imposte anticipate | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Crediti imposte anticipate | 7.095.316 | 17.538.078 | -10.442.762 | -59,54 |
| Credito ACE | 0 | 199.857 | -199.857 | -100,00 |
| Totale | 7.095.316 | 17.737.935 | -10.642.619 | -60,00 |

La variazione della voce "crediti per imposte anticipate" è esposta nella seguente tabella.

| | Esercizio 2015 | | | | | Esercizio 2014 | | | | | Impatto a Conto Economico |
|--------------------------------------|--|---|---|--|------------------------------|--|---|--|------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRES (24%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | | |
| Utilizzo fondo di rinnovo | 18.549.122 | 0 | 4.451.789 | 0 | 4.451.789 | 17.911.956 | 4.925.788 | 0 | 4.925.788 | -473.999 | |
| Compensi amministratori | 244.502 | 67.238 | 0 | 0 | 67.238 | 278.925 | 76.704 | 0 | 76.704 | -9.466 | |
| Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES) | 4.985.566 | 1.371.031 | 0 | 0 | 1.371.031 | 4.710.430 | 1.295.368 | 0 | 1.295.368 | 75.662 | |
| Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES) | 350.000 | 0 | 84.000 | 0 | 84.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 84.000 | |
| Fondo rischi ed oneri (ai fini IRAP) | 4.605.051 | 0 | 0 | 179.597 | 179.597 | 4.115.430 | 0 | 160.502 | 160.502 | 19.095 | |
| Corpo autostradale | 3.375.124 | 0 | 810.030 | 131.630 | 941.661 | 3.342.584 | 919.212 | 130.361 | 1.049.572 | -107.911 | |
| Perdite fiscali APL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.030.143 | -10.030.143 | |
| Totale | | 1.438.269 | 5.345.819 | 311.227 | 7.095.316 | | 7.217.072 | 290.863 | 17.538.078 | -10.442.762 | |

La legge n. 208 del 28 dicembre 2015, comma 61 ha ridotto le aliquote IRES dal 27,5% al 24% per i periodi d'imposta successivi al 31 dicembre 2016 pertanto, come previsto dal principio contabile OIC 25 (paragrafo 91) nella valutazione delle imposte anticipate si è tenuto conto dell'aliquota che sarà applicabile al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno, prevista dalla normativa fiscale vigente.

La variazione della voce si riferisce al completo rilascio delle "Imposte anticipate" stanziato nel precedente esercizio.

La controllata APL, nel Bilancio 2014, sulla base del tax planning appositamente redatto che, a seguito dei dati di traffico registrati sulle tratte aperte gratuitamente e sulla base prospettica delle stime di traffico dell'intera Variante Expo, avrebbe portato a redditi imponibili sufficienti per utilizzare le perdite fiscali, ha stanziato i crediti per imposte anticipate.

Con l'entrata in funzione del sistema di esazione, dal mese di novembre 2015, il traffico ha subito una contrazione rispetto sia a quanto previsto dagli studi predisposti dai consulenti sia rispetto al traffico registrato sulle tratte aperte gratuitamente a partire dalla fine del mese di gennaio 2015. Il traffico pagante sull'attuale infrastruttura aperta al traffico non consente, nei prossimi esercizi, di raggiungere un imponibile fiscale positivo, pertanto si è provveduto a liberare le imposte anticipate.

5) Crediti verso altri

| Crediti verso altri | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Fornitori c/anticipi | 617.521 | 653.498 | -35.977 | -5,51 |
| Verso gestori carte elettroniche pagamento pedaggi | 858.449 | 876.090 | -17.641 | -2,01 |
| Dividendi da incassare | 523.682 | 664.863 | -141.181 | -21,23 |
| Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati | 0 | 396.829 | -396.829 | -100,00 |
| Crediti verso INPS | 226.233 | 116.784 | 109.449 | 93,72 |
| Altri crediti | 421.274 | 489.285 | -68.011 | -13,90 |
| Totale entro l'esercizio | 2.647.159 | 3.197.349 | -550.190 | -17,21 |
| Finanziamento infruttifero a Società Confederazione Autostrade | 601.167 | 601.167 | 0 | = |
| Totale oltre l'esercizio | 601.167 | 601.167 | 0 | = |
| Totale | 3.248.326 | 3.798.516 | -550.190 | -14,48 |

I crediti per dividendi da incassare si riferiscono a quelli deliberati dalla società A4 Holding sull'utile 2008. Il contratto di compravendita sottoscritto nel luglio 2014 con Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. prevede che gli eventuali dividendi saranno corrisposti alla Capogruppo che dovrà imputare gli stessi a valore sulle rate prezzo non ancora versate dall'acquirente, ad eccezione dei dividendi deliberati sull'utile 2008 pari a euro 523.682, di cui la Capogruppo rimane pienamente titolare. Dal momento che il dividendo sull'utile 2013 è stato incassato in data 3 febbraio 2016 il relativo credito è stato eliminato e successivamente iscritto fra gli acconti ricevuti.

Nel corso dell'esercizio 2015 sono state richiamate in più tranches le quote sottoscritte, ancora da versare, relative all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei soci di Tangenziale Esterna S.p.A. in data 31 luglio 2013. Tale importo era stato precedentemente depositato su apposito conto corrente vincolato così come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project - Equity Contribution and Subordination Agreement, sottoscritto nel dicembre 2013.

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenzia che, ad eccezione delle attività per imposte anticipate, non esistono crediti di durata superiore a cinque anni.

Si precisa inoltre che tutti i crediti, data l'attività svolta dal Gruppo e l'ambito geografico di operatività, sono nei confronti di soggetti nazionali.

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

4) Altre partecipazioni

| ELENCO PARTECIPAZIONI POSSEDUTE | | | | | | | |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------------------|--|---|
| Denominazione | Importo Capitale Sociale | Valore del Patrimonio netto | Risultato ultimo esercizio | % posseduta | Valore nominale azioni/quote | Valore iscritto in bilancio al 31/12/2015 | Quota di pertinenza patrimonio netto |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | | |
| A4 Holding S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71 | 134.110.065 | 685.976.700 | 8.296.566 | 4,6671 | 6.259.083 | 44.151.210 | 32.015.385 |
| Totale altre imprese | | | | | | 44.151.210 | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | | | | | | 44.151.210 | |

| COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2014 | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|
| | Valore storico | Precedenti svalutazioni | Ripristino di valori | Precedenti rivalutazioni | Ripristino di valori | Valore 31/12/2014 |
| ALTRE IMPRESE | | | | | | |
| A4 Holding S.p.A. | 73.519.310 | -29.368.100 | 0 | 0 | 0 | 44.151.210 |
| Totale altre imprese | 73.519.310 | -29.368.100 | 0 | 0 | 0 | 44.151.210 |
| TOTALE PARTECIPAZIONI | 73.519.310 | -29.368.100 | 0 | 0 | 0 | 44.151.210 |

Non sono intervenute variazioni rispetto al 31 dicembre 2014. Si rinvia al commento della voce D6) Acconti per ulteriori informazioni in merito alla cessione della partecipazione.

IV – Disponibilità liquide

| Disponibilità liquide | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Depositi bancari e postali | 123.458.538 | 63.660.884 | 59.797.654 | 93,93 |
| Denaro e valori in cassa | 1.094.415 | 983.154 | 111.261 | 11,32 |
| Totale | 124.552.953 | 64.644.038 | 59.908.915 | 92,68 |

Le disponibilità liquide sono costituite per euro 123.458.538 da depositi bancari e postali, ovvero dalle risorse finanziarie presenti sui conti correnti accessi presso gli istituti di credito e dalle somme disponibili sui conti correnti postali.

Le disponibilità depositate sul c/c di progetto intestato alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per euro 10.026.544 (in essere con Banca Monte dei Paschi di Siena) sono sottoposte al vincolo di pegno in favore degli Istituti Bancari, così come previsto dal contratto di Finanziamento Ponte.

Nel mese di agosto 2015 è stato costituito presso Banca Monte dei Paschi di Siena un conto corrente vincolato per euro 1.000.000 a favore della Capogruppo a seguito della sottoscrizione di una convenzione tra Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e la Capogruppo per la consegna delle aree per la realizzazione della Tratta B1, a copertura degli eventuali danni di qualsiasi natura che la realizzazione delle opere possa comportare sia alla proprietà stradale sia a terzi.

La voce "denaro e valori in cassa" pari a euro 1.094.415 è costituita dai fondi a disposizione presso la sede sociale e presso le stazioni autostradali della Capogruppo per far fronte alle necessità operative degli esattori, nonché dagli incassi contestuali relativi ai pedaggi.

D – RATEI E RISCONTI ATTIVI

| Ratei attivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Interessi attivi | 445 | 525 | -80 | -15,24 |
| Totale | 445 | 525 | -80 | -15,24 |

Si riferiscono agli interessi di competenza maturati sul conto corrente vincolato intestato a Milano Serravalle Engineering S.r.l. in essere presso Banca Carige Italia S.p.A..

Bilancio 2015 - Nota Integrativa bilancio consolidato

| Risconti attivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Assicurazioni diverse | 811.017 | 113.165 | 697.852 | >100 |
| Convenzione polifore | 884.200 | 1.178.664 | -294.464 | -24,98 |
| Commissioni su fidejussioni I.V.A. | 158.577 | 0 | 158.577 | - |
| Spese finanziamenti | 0 | 538.564 | -538.564 | -100,00 |
| Altri | 253.401 | 386.236 | -132.835 | -34,39 |
| Totale | 2.107.195 | 2.216.629 | -109.434 | -4,94 |

I risconti attivi sono principalmente riferiti alla Convenzione Polifore stipulata dalla Capogruppo nell'esercizio 2002 con la società Telecom Italia S.p.A. per la manutenzione ordinaria e straordinaria della rete in fibra ottica presente sulle tratte autostradali di competenza della Capogruppo e per l'acquisto ad uso esclusivo della infrastruttura destinata al passaggio delle fibre ottiche. Tali costi sono imputati pro-quota a ogni esercizio fino alla scadenza della Convenzione (31 dicembre 2018).

La voce "spese finanziamenti" rappresenta le spese sostenute per l'accensione della linea di credito in essere con Banca IMI per il periodo 25 settembre 2014-31 marzo 2015, imputate pro quota nei due esercizi.

Tutte le voci di risconto andranno a chiudersi entro i cinque esercizi successivi.

A - PATRIMONIO NETTO

Le variazioni delle singole componenti del Patrimonio netto vengono qui di seguito proposte:

| | MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | |
|--|---|--|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|--|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| | Valore al 31/12/2013 | Destinazione risultato dell'esercizio | | | Decrem. esercizio | Valore al 31/12/2014 | Destinazione risultato dell'esercizio | | | Decrem. esercizio | Valore al 31/12/2015 |
| | | Altre Distribuz. destinaz. | Distribuz. dividendi | Incres. esercizio | | | Altre Distribuz. destinaz. | Distribuz. dividendi | Incres. esercizio | | |
| I - Capitale sociale | 93.600.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93.600.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93.600.000 |
| III - Riserva di rivalutazione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV - Riserva legale | 19.164.061 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.164.061 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.164.061 |
| VII - Altre Riserve: | | | | | | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 237.982.363 | 13.445.448 | 0 | 0 | 0 | 251.427.811 | 19.617.342 | 0 | 0 | 0 | 271.045.153 |
| Riserva tassata | 288.581 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288.581 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288.581 |
| Contributi di terzi | 3.721.777 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.721.777 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.721.777 |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti | 15.185.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.185.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.185.000 |
| VIII - Utili (perdite) a nuovo | 1.422.059 | -471.524 | 0 | 0 | 0 | 950.535 | -114.756 | 0 | 0 | 0 | 835.779 |
| IX - Utile di esercizio | 12.973.924 | -12.973.924 | 0 | 19.502.586 | 0 | 19.502.586 | -19.502.586 | 0 | 16.391.290 | 0 | 16.391.290 |
| Totale Patrimonio Netto di Gruppo | 384.337.765 | 0 | 0 | 19.502.586 | 0 | 403.840.351 | 0 | 0 | 16.391.290 | 0 | 420.231.641 |
| Capitale e riserve di terzi | 55.661.627 | 0 | 0 | 824.321 | -1.590.039 | 54.895.909 | 0 | 0 | -4.755.168 | 0 | 50.140.741 |
| Totale Patrimonio Netto Consolidato | 439.999.392 | 0 | 0 | 20.326.907 | -1.590.039 | 458.736.260 | 0 | 0 | 11.636.122 | 0 | 470.372.382 |

Il Capitale Sociale, pari a euro 93.600.000, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da 180.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna.

La riserva per utili/perdite a nuovo evidenzia un decremento rispetto all'esercizio 2014, per effetto dell'imputazione delle perdite di consolidamento del Gruppo.

La voce capitale e riserve di terzi ammonta a euro 50.140.741 e la variazione rispetto all'esercizio 2014 è riferita alla perdita del periodo di spettanza di terzi.

Si segnala che nel corso del 2015 l'Assemblea dei Soci della Capogruppo ha preso atto della cessazione formulata, ai sensi della Legge 147/2013 - Legge di Stabilità 2014 -, da alcuni Soci Pubblici rappresentanti circa il 30% del capitale della Società, dando contestuale avvio alla connessa procedura di liquidazione.

La Capogruppo non ha apportato modifiche alle poste patrimoniali di bilancio, in quanto non dispone ancora del valore liquidabile delle azioni. Stante l'entità della quota del capitale sociale oggetto di liquidazione, il processo di valutazione - che dovrà essere operato come prescritto dall'Ente concedente, nella nota del 19 aprile scorso, nel rispetto degli obblighi convenzionali - è tutt'ora in corso.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA IL PATRIMONIO NETTO CIVILISTICO DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| Descrizione | Patrimonio Netto | Risultato Netto |
|--|--------------------|-------------------|
| Patrimonio Netto e risultato civilistico | 425.941.183 | 20.012.917 |
| Rettifiche di consolidamento | 15.044.925 | 14.209.146 |
| Storno rivalutazione delle partecipazioni | -2.923.694 | 0 |
| Risultato pro quota delle società controllate (al netto dei dividendi distribuiti) | -17.830.773 | -17.830.773 |
| Totale Patrimonio Netto e risultato di Gruppo | 420.231.641 | 16.391.290 |
| Patrimonio Netto e risultato di terzi | 50.140.741 | -4.755.168 |
| Patrimonio Netto e risultato bilancio consolidato | 470.372.382 | 11.636.122 |

B – FONDI PER RISCHI ED ONERI

2) Fondi per imposte, anche differite

| | Esercizio 2015 | | | | | Esercizio 2014 | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|
| | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRES (24%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | Ammont. delle differenze temporanee | Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%) | Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%) | Effetto fiscale totale | Impatto a Conto Economico |
| Imposte differite | | | | | | | | | | |
| Leasing finanziario | 2.858.262 | 0 | 685.983 | 111.472 | 797.455 | 2.025.906 | 557.124 | 79.010 | 636.134 | 161.321 |
| Dividendi deliberati non distribuiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.059 | 1.941 | 0 | 1.941 | -1.941 |
| Totale | | 0 | 0 | 111.472 | 797.455 | | 559.064 | 79.010 | 638.075 | 159.379 |

3) Altri fondi

| Altri fondi | Valore al 31/12/2014 | Riclassifiche dell'esercizio | Utilizzo dell'esercizio | Accantonamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
|---------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------------|----------------------|
| Fondo di rinnovo | 42.768.259 | 0 | -17.593.909 | 17.593.909 | 42.768.259 |
| Fondo per rischi ed oneri | 4.710.429 | 149.752 | -1.609.848 | 2.085.233 | 5.335.566 |
| Totale | 47.478.688 | 149.752 | -19.203.757 | 19.679.142 | 48.103.825 |

Il valore del fondo di rinnovo (fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili) si riferisce alla copertura dei costi per manutenzioni future, così come già esplicitato nei criteri di valutazione.

Il fondo per rischi e oneri futuri è riferito alla Capogruppo e alla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.. Le voci che lo compongono sono:

- euro 1.696.300 relativo ai benefici finanziari derivanti dai ritardati investimenti assentiti con la Convenzione del 1999, così come richiesto dall'Ente concedente;
- euro 1.325.215 relativo al rischio connesso all'interruzione del rapporto di lavoro con l'ex Direttore Generale;
- euro 709.057 relativo ai rischi per contestazioni inerenti ad aggiudicazione lavori a seguito di procedure di gara;
- euro 362.007 relativo alla proposta di risoluzione di una transazione di riserve a seguito di accordo bonario;
- euro 350.000 relativo allo stanziamento di una penalità applicata dal MIT così come richiesto dall'Ente concedente stesso;
- euro 223.442 riferito alle spese legali da rimborsare ad un ex dipendente coinvolto in un processo penale riconducibile all'ambito lavorativo
- euro 200.000 riferito al rischio connesso al contenzioso avviato dall'ex Direttore Tecnico di Milano Serravalle Engineering S.r.l..
- la restante parte riguarda un contenzioso in materia espropriativa.

L'utilizzo dell'esercizio è sostanzialmente riconducibile alla risoluzione del contenzioso in essere con la Regione Lombardia per le maggiorazioni richieste sui canoni demaniali idrici.

Gli accantonamenti dell'esercizio sono principalmente dovuti all'adeguamento dei rischi per contenziosi già esistenti, allo stanziamento della penalità applicata dal MIT, alla proposta di risoluzione di transazione della riserva e alle spese legali da rimborsare ad un ex dipendente.

C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

| Fondo TFR | Valore al 31/12/2014 | Utilizzo dell'esercizio | Residuo dopo l'utilizzo | Accantonamenti dell'esercizio | Valore al 31/12/2015 |
|---------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Totale | 11.670.741 | -828.091 | 10.842.650 | 607.169 | 11.449.819 |

Corrisponde al debito maturato e rivalutato annualmente verso dipendenti, assunti prima del 2007 della Capogruppo e verso i dipendenti delle altre società del Gruppo in forza al 31 dicembre 2015.

D – DEBITI

4) Debiti verso banche

Si riferiscono ai debiti a fronte di finanziamenti a breve e a lungo termine contratti dal Gruppo, distinguendo a seconda della esigibilità entro i 12 mesi successivi od oltre i 12 mesi successivi.

| Debiti verso banche | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo (ex B.I.I.S.) | 12.500.000 | 12.500.000 | 0 | = |
| Ubi Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare | 7.500.000 | 7.500.000 | 0 | = |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 12.500.000 | 12.500.000 | 0 | = |
| Carige - BEI | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | - |
| Mutuo Banca IMI S.p.A. | 32.000.000 | 0 | 32.000.000 | - |
| Totale finanziamenti a lungo termine | 66.500.000 | 32.500.000 | 34.000.000 | >100 |
| Prestito ponte APL | 200.000.000 | 200.000.000 | 0 | = |
| Linea di credito Banca IMI S.p.A. | 0 | 72.000.000 | -72.000.000 | - |
| Altri debiti verso banche | 1.219 | 1.202.675 | -1.201.456 | -99,90 |
| Totale finanziamenti a breve termine | 200.001.219 | 273.202.675 | -73.201.456 | -26,79 |
| Totale entro l'esercizio | 266.501.219 | 305.702.675 | -39.201.456 | -12,82 |
| Intesa Sanpaolo (ex B.I.I.S.) | 25.000.000 | 37.500.000 | -12.500.000 | -33,33 |
| Ubi Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare | 67.500.000 | 75.000.000 | -7.500.000 | -10,00 |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 112.500.000 | 125.000.000 | -12.500.000 | -10,00 |
| Linea revolving BNL/MPS | 50.000.000 | 50.000.000 | 0 | = |
| Carige - BEI | 18.000.000 | 20.000.000 | -2.000.000 | -10,00 |
| Mutuo Banca IMI S.p.A. | 128.000.000 | 0 | 128.000.000 | - |
| Totale finanziamenti a lungo termine | 401.000.000 | 307.500.000 | 93.500.000 | 30,41 |
| Totale oltre l'esercizio | 401.000.000 | 307.500.000 | 93.500.000 | 30,41 |
| Totale | 667.501.219 | 613.202.675 | 54.298.544 | 8,85 |

Si riepiloga l'esposizione complessiva del Gruppo verso ciascun istituto di credito:

| Debiti verso banche | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo (ex B.I.I.S.) | 37.500.000 | 50.000.000 | -12.500.000 | -25,00 |
| Ubi Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare | 75.000.000 | 82.500.000 | -7.500.000 | -9,09 |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 125.000.000 | 137.500.000 | -12.500.000 | -9,09 |
| Linea revolving BNL/MPS | 50.000.000 | 50.000.000 | 0 | = |
| Carige - BEI | 20.000.000 | 20.000.000 | 0 | = |
| Mutuo Banca IMI S.p.A. | 160.000.000 | 0 | 160.000.000 | - |
| Prestito ponte APL | 200.000.000 | 200.000.000 | 0 | = |
| Linea di credito Banca IMI S.p.A. | 0 | 72.000.000 | -72.000.000 | -100,00 |
| Altri debiti verso banche | 1.219 | 1.202.675 | -1.201.456 | -99,90 |
| Totale | 667.501.219 | 613.202.675 | 54.298.544 | 8,85 |

In merito ai finanziamenti a medio/lungo termine, tutti riferiti alla Capogruppo, nel corso dell'esercizio la stessa ha rimborsato rate per euro 32.500.000 dei mutui contratti con Intesa San Paolo (ex B.I.I.S.), Ubi Banca (ex Centrobanca)/Banco Popolare e Banca Nazionale del Lavoro e Monte dei Paschi di Siena.

Il rimborso dell'utilizzo della linea revolving di 50 milioni, contrattualmente di durata semestrale, è previsto per il mese di aprile 2016; tenuto conto che la linea accesa nel 2010 con Banca Nazionale del Lavoro e Monte dei Paschi di Siena ha durata 7 anni e in considerazione delle esigenze della Capogruppo si prevede di mantenere impegnata la linea fino alla sua naturale scadenza.

In merito al finanziamento stipulato in data 2 marzo 2012 con Carige, intermediario della BEI, dal momento che il periodo di disponibilità della linea è scaduto il 31 luglio 2014, prima di detto termine la Capogruppo ha richiesto la proroga del periodo di disponibilità proponendo anche un contenimento dell'importo accordato a seguito della riduzione degli investimenti da finanziare giustificato dai ribassi d'asta conseguiti. In data 22 marzo 2016 la Capogruppo ha inviato una comunicazione a Banca Carige S.p.A., con la quale, nel prendere atto della mancata disponibilità a proseguire l'attività di proroga della residua parte della linea di finanziamento, ha richiesto il parziale rimborso della commissione di sottoscrizione erogata in data 02/03/2012, risultando ingiustificato il versamento dell'intera commissione atteso che la stessa avrebbe compensato la complessiva erogazione.

In data 8 luglio 2015 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento per complessivi euro 160 milioni con Banca IMI S.p.A. avente funzione di Banca Agente. Il finanziamento è suddiviso in due linee di apporto: la Linea A facente capo a Unicredit per euro 60 milioni e la Linea B facente capo a Intesa Sanpaolo per euro 100 milioni; il finanziatore Intesa Sanpaolo ha ceduto complessivi 8 milioni al nuovo finanziatore UBI Banca che subentra a tutti gli effetti, per la relativa quota di finanziamento, al contratto. Alla data del 31 dicembre 2015 il finanziamento risulta interamente utilizzato; il contratto prevede l'ammortamento in quote capitali semestrali costanti a partire dal 30 giugno 2016 e la scadenza è prevista per il 31 dicembre 2020.

L'indebitamento a medio/lungo termine ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertura finanziaria media, del 3,62%.

Il finanziamento a breve termine sottoscritto in data 25 settembre 2014 con Banca IMI S.p.A. di complessivi 90 milioni (utilizzato per euro 72 milioni), la cui scadenza era prevista inizialmente per il 31 marzo 2015 e successivamente alla data anteriore tra la prima erogazione di un nuovo finanziamento e la data del 30 settembre 2015, è stato totalmente rimborsato in data 16 luglio 2015 a seguito dell'erogazione di nuova finanza.

Alla data del 31 dicembre 2015 risulta in essere il "Prestito Ponte" di euro 200 milioni sottoscritto il 18 maggio 2011 dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. con un pool di banche italiane, la cui scadenza era prevista al 31 gennaio 2016. In seguito il C.d.A. della Controllata del 10 dicembre 2015 ha provveduto all'aggiudicazione definitiva del mandato di arranging al RTI con mandataria Banca Imi e mandanti Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Ubi Banca S.p.A., Mps Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Banca Popolare Di Milano S.c.a.r.l. che prevede anche il rifinanziamento del "Prestito Ponte" del medesimo importo avente durata fino al 31 gennaio 2018.

L'indebitamento a breve della Capogruppo ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertura finanziaria media, del 2,84%; quello della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertura finanziaria media, del 2,51%.

5) Debiti verso altri finanziatori

| Debiti verso altri finanziatori | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| UBI leasing | 1.485.124 | 1.440.051 | 45.073 | 3,13 |
| Banca Popolare di Milano S.p.A. - factor I.V.A. | 0 | 49.255.000 | -49.255.000 | -100,00 |
| Totale entro l'esercizio | 1.485.124 | 50.695.051 | -49.209.927 | -97,07 |
| UBI leasing | 22.262.296 | 23.747.418 | -1.485.122 | -6,25 |
| Totale oltre l'esercizio | 22.262.296 | 23.747.418 | -1.485.122 | -6,25 |
| Totale | 23.747.420 | 74.442.469 | -50.695.049 | -68,10 |

I debiti verso UBI Leasing sono riferiti a un contratto di leasing finanziario sottoscritto per l'acquisto della sede sociale della Capogruppo.

Il debito verso Banca Popolare di Milano S.p.A. si riferiva all'importo del credito IVA maturato nell'esercizio 2013 dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. ceduto ad una società di factor in data 26 settembre 2014. Poiché l'incasso del credito è andato a buon fine si è provveduto alla cancellazione del credito verso l'erario e del debito verso la società di factor.

6) Acconti

| Acconti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Anticipi da clienti | 3.320 | 3.320 | 0 | = |
| Totale entro l'esercizio | 3.320 | 3.320 | 0 | = |
| Anticipi cessione partecipazione A4 Holding S.p.A. | 4.537.403 | 3.437.242 | 1.100.161 | 32,01 |
| Totale oltre l'esercizio | 4.537.403 | 3.437.242 | 1.100.161 | 32,01 |
| Totale | 4.540.723 | 3.440.562 | 1.100.161 | 31,98 |

In data 15 luglio 2014 è stato sottoscritto con Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. un nuovo contratto di compravendita delle azioni detenute dalla Società in A4 Holding S.p.A. che risolve consensualmente il preliminare di compravendita sottoscritto in data 2 ottobre 2012 e che disciplina nuovi termini e nuove condizioni in merito al trasferimento delle azioni. L'importo complessivo è rimasto pari a circa 44 milioni e il pagamento è differito negli anni 2014-2019. La compravendita prevede il trasferimento delle azioni al 29 giugno 2019. L'importo della cauzione versata dalla Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. al momento della stipulazione del contratto preliminare pari a euro 2.207.560 è stata imputata alla prima rata di acconto incassata in data 28 ottobre 2014.

La seconda rata di acconto di euro 2.868.878, prevista per il 30 giugno 2015, è stata incassata parzialmente (euro 800.161) in data 24 dicembre 2015 mentre la terza rata di euro 300.000 è stata incassata regolarmente al 31 dicembre 2015.

Alla data di presentazione del presente bilancio, tenendo conto anche dell'incasso dei dividendi a valere sulla rata prezzo per euro 141.181, risultano ancora da incassare rate scadute per euro 1.927.536.

7) Debiti verso fornitori

| Debiti verso fornitori | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Debiti per attività di esercizio | 6.201.957 | 5.832.939 | 369.018 | 6,33 |
| Debiti per manutenzioni al corpo autostradale | 11.527.659 | 21.557.159 | -10.029.500 | -46,53 |
| Debiti per attività di investimento | 139.689.391 | 109.182.099 | 30.507.292 | 27,94 |
| Debiti pre finanziamento general contractor | 21.392.895 | 40.000.000 | -18.607.105 | -46,52 |
| Obblighi assicurativi APL | 68.257 | 3.821.299 | -3.753.042 | -98,21 |
| Debiti per espropriazione terreni | 8.812.456 | 11.725.029 | -2.912.573 | -24,84 |
| Debiti verso Pedelombarda per contenzioso | 13.790.025 | 7.416.952 | 6.373.073 | 85,93 |
| Debiti per rapporti di interconnessione | 7.553.578 | 7.462.806 | 90.772 | 1,22 |
| Totale entro l'esercizio | 209.036.218 | 206.998.283 | 2.037.935 | 0,98 |
| Obblighi assicurativi APL | 4.816.615 | 398.792 | 4.417.823 | >100 |
| Debiti per espropriazione terreni | 2.904.191 | 3.475.000 | -570.809 | -16,43 |
| Debiti verso Pedelombarda per contenzioso | 0 | 13.790.025 | -13.790.025 | -100,00 |
| Totale oltre l'esercizio | 7.720.806 | 17.663.817 | -9.943.011 | -56,29 |
| Totale | 216.757.024 | 224.662.100 | -7.905.076 | -3,52 |

I "debiti verso fornitori" sono prevalentemente maturati dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e sono a fronte d'investimenti per la realizzazione di opere relative alle tratte autostradali di competenza. L'importo più significativo è nei confronti del General Contractor, per la realizzazione della prima parte della Autostrada Pedemontana Lombarda e comprende le detrazioni per prefinanziamento e per obblighi assicurativi.

La voce "Debiti verso Pedelombarda per contenzioso" si riferisce al debito residuo nei confronti del Consorzio, come da accordo di dilazione siglato tra le parti in data 17 dicembre 2014. Tale voce nel precedente esercizio era classificata alla voce "D 14) Altri debiti".

11) Debiti verso controllanti

| Debiti verso controllanti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A.S.A.M. S.p.A. | 5.320.136 | 4.799.266 | 520.870 | 10,85 |
| Totale | 5.320.136 | 4.799.266 | 520.870 | 10,85 |

Il debito rappresenta il saldo IRES per l'esercizio 2015.

12) Debiti tributari

| Debiti tributari | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Liquidazione I.V.A. dicembre 2014 | 2.013.142 | 306.058 | 1.707.084 | >100 |
| Debito IRAP | 102.750 | 35.043 | 67.707 | >100 |
| Ritenute su lavoro dipendente e su lavoratori autonomi | 1.547.741 | 1.328.773 | 218.968 | 16,48 |
| Imposta sostitutiva T.F.R. | 4.954 | 16 | 4.938 | >100 |
| Totale | 3.668.587 | 1.669.890 | 1.998.697 | >100 |

La voce si riferisce sia a quanto dovuto all'Erario dalla Capogruppo per la liquidazione mensile dell'I.V.A. di dicembre sia alle ritenute effettuate nel mese di dicembre sui redditi da lavoro dipendente, autonomo e collaboratori liquidate a gennaio 2016.

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

| Debiti verso istituti previdenziali | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Totale | 4.029.385 | 4.078.491 | -49.106 | -1,20 |

Rappresentano il debito verso gli istituti previdenziali e di assistenza maturato nel mese di dicembre 2015 e versato nel mese di gennaio 2016 oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 31 dicembre 2015.

14) Altri debiti

| Altri debiti | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Per canoni di concessione e sub-concessione | 4.895.583 | 4.669.275 | 226.308 | 4,85 |
| Verso dipendenti per competenze maturate e ferie non godute | 3.950.006 | 4.433.615 | -483.609 | -10,91 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. per aumenti Capitale Sociale | 0 | 396.829 | -396.829 | -100,00 |
| Verso soci | 6.602.256 | 6.602.256 | 0 | = |
| Depositi cauzionali ricevuti | 375.000 | 0 | 375.000 | - |
| Altri | 1.807.441 | 1.879.705 | -72.264 | -3,84 |
| Totale | 17.630.286 | 17.981.680 | -351.394 | -1,95 |

I debiti verso soci sono nei confronti del Comune di Milano per dividendi deliberati sugli utili degli anni 2010 e 2011 non ancora distribuiti.

La variazione dei debiti verso dipendenti è principalmente riconducibile alla riduzione del debito per ferie non godute in linea con gli obiettivi del Piano Industriale, attuata a partire dal presente esercizio, finalizzata al recupero delle eccedenze accumulate.

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenziano i debiti di durata residua superiore a cinque anni.

| DEBITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA | | | | |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| DEBITI | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
| Debiti verso banche | 22.000.000 | 88.000.000 | 160.000.000 | 270.000.000 |
| Debiti verso altri finanziatori | 1.485.124 | 6.420.120 | 15.842.176 | 23.747.420 |
| Totale | 23.485.124 | 94.420.120 | 175.842.176 | 293.747.420 |

Si precisa inoltre che tutti i debiti di bilancio, data l'attività svolta dal Gruppo e l'ambito geografico di operatività, sono nei confronti di soggetti nazionali.

E – RATEI E RISCONTI PASSIVI

| Ratei passivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Totale | 293.161 | 305.047 | -11.886 | >100 |

Si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati al 31 dicembre 2015 sulla linea revolving di 50 milioni.

| Risconti passivi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Convenzione ristrutturazione aree di servizio | 1.543.461 | 1.992.530 | -449.069 | -22,54 |
| Convenzione polifore | 42.106 | 56.142 | -14.036 | -25,00 |
| Convenzione Metroweb | 466.312 | 621.750 | -155.438 | -25,00 |
| Canoni di attraversamento | 1.453.968 | 1.526.647 | -72.679 | -4,76 |
| Convenzioni manutenzione svincoli | 1.959.908 | 2.112.504 | -152.596 | -7,22 |
| Altri | 8.472 | 567 | 7.905 | >100 |
| Totale | 5.474.227 | 6.310.140 | -835.913 | -13,25 |

Bilancio 2015 - Nota Integrativa bilancio consolidato

La voce "Convenzioni ristrutturazione Aree di Servizio" riguarda i contributi in conto costruzione versati dalle società petrolifere a fronte della ristrutturazione delle aree di servizio, che sono imputati a Conto economico in base alla durata delle convenzioni sottoscritte con le stesse petrolifere.

Per quanto riguarda il risconto "Convenzione Metroweb" si riferisce ad una convenzione stipulata con la società Metroweb S.p.A., avente scadenza 31 dicembre 2018, per l'utilizzo delle fibre ottiche di nostra proprietà, per il quale è stato pagato un canone anticipato, che viene imputato pro-quota a Conto economico.

La voce "Convenzioni manutenzione svincoli" si riferiscono a tre convenzioni stipulate rispettivamente con il Comune di Corsico, con il Comune di Milano e con la Fiordaliso S.p.A., aventi scadenza al 31 ottobre 2028, a copertura delle spese che saranno sostenute per le manutenzioni delle opere oggetto delle convenzioni.

La parte dei risconti passivi di durata superiore ai cinque anni è pari a euro 3.586.288 suddivisi per scadenza, come da tabella sotto riportata:

| RISCONTI PASSIVI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA | | | | |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| RISCONTI PASSIVI | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
| Risconti passivi | 264.624 | 1.057.547 | 2.264.117 | 3.586.288 |
| Totale | 264.624 | 1.057.547 | 2.264.117 | 3.586.288 |

CONTI D'ORDINE

Fidejussioni verso terzi

| Fidejussioni verso terzi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A favore di Simgas | 1.033 | 1.033 | 0 | = |
| A favore di Agenzia del Territorio | 12.366 | 12.366 | 0 | = |
| A favore di SACET BT - garanzia obblighi convenzionali S.A.Bro.M. prestata da SACEbt | 5.942.820 | 5.942.820 | 0 | = |
| A favore finanziatori S.A.Bro.M. | 2.594.000 | 2.594.000 | 0 | = |
| A favore dell'Ente concedente garanzia costi operativi Pef | 48.856.000 | 52.081.000 | -3.225.000 | -6,19 |
| A favore di BISS - garanzia obblighi convenzionali di Tangenziale Esterna verso CAL prestata da banca IMI | 207.488 | 207.488 | 0 | = |
| A favore di Tangenziale Esterna per garanzia fiscale prestata da banca IMI | 7.341 | 7.341 | 0 | = |
| A favore della Provincia di Milano per interventi compensativi Rho-Monza | 203.891 | 0 | 203.891 | - |
| A favore di Aurea per servizio esazine pedaggio T.E. | 416.000 | 0 | 416.000 | - |
| A favore di regione Lombardia a garanzia corretta esecuzione lavori riguardanti i manufatti su aree di pertinenza demanio idrico | 100.000 | 0 | 100.000 | - |
| A favore di CTE - garanzia finanziamento Banca Popolare Commercio Industria | 150.000 | 150.000 | 0 | = |
| A favore Provincia di Como per compensazione forestale | 696.964 | 696.964 | 0 | = |
| A favore del Comune di Solbiate Olona per eventuali danni al pozzo comunale | 500.000 | 500.000 | 0 | = |
| A favore Prov. di Como a garanzia dei rimboschimenti | 769.641 | 769.641 | 0 | = |
| A favore Prov. Monza Brianza a garanzia dei rimboschimenti | 95.260 | 95.260 | 0 | = |
| A favore di CAL - realizzazione autostrada tratta A | 0 | 13.972.809 | -13.972.809 | -100,00 |
| A favore di CAL - realizzazione autostrada tratta B e progettazione II parte | 5.919.804 | 10.701.046 | -4.781.242 | = |
| A favore di CAL - gestione operatività tratta A, VA1, CO1 e tratta B1 | 2.124.309 | 0 | 2.124.309 | - |
| A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA anno 2009 | 0 | 6.135.350 | -6.135.350 | = |
| A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA anno 2010 | 0 | 6.840.382 | -6.840.382 | = |
| A favore Agenzia delle Entrate rimborso IVA anno 2013 | 53.142.819 | 49.952.289 | 3.190.530 | 6,39 |
| A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA 1° trimestre 2014 | 27.464.616 | 27.464.616 | 0 | = |
| A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA 2° trimestre 2014 | 38.055.510 | 0 | 38.055.510 | - |
| A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA 3° trimestre 2014 | 21.219.817 | 0 | 21.219.817 | - |
| A favore Ministero della Difesa - garanzia buona esecuzione obblighi della Concessione | 0 | 1.220.000 | -1.220.000 | -100,00 |
| A favore di Autostrade per l'Italia per eventuali danni al corpo autostradale | 3.000.000 | 3.000.000 | 0 | = |
| Totale | 211.479.679 | 182.344.405 | 29.135.274 | 15,98 |

Altre garanzie prestate

A terzi

| Altre garanzie prestate a terzi | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Pegno azioni TE | 1.796.378 | 1.796.378 | 0 | = |
| Agenzia delle Entrate I.V.A. di Gruppo 2011 | 18.424.369 | 18.424.369 | 0 | = |
| Agenzia delle Entrate I.V.A. di Gruppo 2012 | 21.494.342 | 21.494.342 | 0 | = |
| Totale | 41.715.089 | 41.715.089 | 0 | = |

Pegno azioni T.E. (Tangenziale Esterna S.p.A.): si riferiscono alla costituzione di un pegno sulle azioni detenute in Tangenziale Esterna S.p.A., a favore dei creditori della partecipata garantiti. Alla data del 31 dicembre 2015 il debito garantito si riferisce al finanziamento project dell'importo di euro 1.200 000.000.

Agenzia dell'Entrate: si riferiscono agli obblighi assunti dalla Capogruppo nei confronti dell'Agenzia delle Entrate al pagamento delle eccedenze del credito I.V.A., per gli esercizi 2011 e 2012, di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. utilizzate in compensazione di debito I.V.A. della Capogruppo in regime di liquidazione IVA di Gruppo, aumentate degli interessi del 2%, nel caso in cui fossero indebitamente compensate.

Impegni per contratti di leasing

| Impegni per contratti di leasing | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Leasing operativo autovetture e macchine ufficio | 0 | 25.317 | -25.317 | -100,00 |
| Totale | 0 | 25.317 | -25.317 | -100,00 |

Altri impegni

| Altri impegni | Valore al 31/12/2015 | Valore al 31/12/2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Con altre imprese | | | | |
| Impegni assunti a favore di TE | 50.227 | 50.227 | 0 | = |
| Totale | 50.227 | 50.227 | 0 | = |

Gli impegni assunti nei confronti di T.E. S.p.A. relativi al contratto di contribuzione al finanziamento project - Equity Contribution and subordination Agreement, sottoscritto dalla Capogruppo in data 20 dicembre 2013 in qualità di socio sono stati assolti nel mese di aprile mediante il rilascio di garanzie bancarie e il versamento di cash-collateral. L'impegno iscritto rappresenta la quota dovuta a titolo di Additional Equity da intendersi quale iniezione di equity per eventuali costi addizionali relativi al costo di costruzione.

Si segnala inoltre che in merito alla cessazione dei Soci pubblici, ai sensi della Legge 147/2013 - Legge di Stabilità 2014 - , la Capogruppo dovrà provvedere alla liquidazione degli stessi. Alla data di approvazione del presente bilancio l'importo oggetto della suddetta liquidazione non è quantificabile in quanto il processo di valutazione delle azioni, come meglio specificato nella Relazione sulla Gestione della Capogruppo, è tutt'ora in corso.

COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

A – VALORE DELLA PRODUZIONE

A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| A - Ricavi da pedaggio | 225.068.439 | 214.992.064 | 10.076.375 | 4,69 |
| B - Proventi concessioni Aree di Servizio | 4.256.472 | 4.568.940 | -312.468 | -6,84 |
| C - Attività di engineering | 272.167 | 296.619 | -24.452 | -8,24 |
| Totale | 229.597.078 | 219.857.623 | 9.739.455 | 4,43 |

I "ricavi da pedaggio", esposti al lordo del "canone di concessione integrativo" sono riferiti prevalentemente alla Capogruppo e comprendono a partire dal mese di novembre 2015 anche quelli realizzati sulle tratte autostradali in concessione ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.. L'incremento del 4,69% è dovuto, oltre che ai ricavi realizzati sulle nuove tratte aperte al traffico, all'aumento del traffico (+2,71%) e all'aumento tariffario concesso a partire dal primo gennaio 2015 alla Capogruppo pari al 1,50%. I proventi da concessioni aree di servizio invece, nonostante una lieve ripresa delle vendite, risentono della chiusura di alcune aree di servizio per la loro ristrutturazione registrando una riduzione del 6,84% rispetto all'esercizio precedente. L'"attività di engineering" si riferisce alle prestazioni rese dalla Milano Serravalle Engineering S.r.l. principalmente al Consorzio Tangenziale Engineering a favore del progetto Tangenziale Est Esterna di Milano.

A3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

| Variazione rimanenze lavori in corso | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------|
| C- Attività di engineering | -3.319 | -7.914 | 4.595 | <100 |
| Totale | -3.319 | -7.914 | 4.595 | <100 |

A4) Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni

| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Costi capitalizzati | 4.877.447 | 5.862.775 | -985.328 | -16,81 |
| Oneri finanziari capitalizzati | 13.299.614 | 19.377.484 | -6.077.870 | >100 |
| Totale | 18.177.061 | 25.240.259 | -7.063.198 | -27,98 |

La voce "costi capitalizzati" si riferisce alla capitalizzazione dei costi sostenuti nell'esercizio (costo del lavoro, costi per servizi e altri oneri) a supporto della realizzazione di progettazioni e lavori.

La voce "oneri finanziari capitalizzati" comprende gli oneri finanziari sui finanziamenti destinati alla realizzazione di nuove opere, l'onere sostenuto dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per l'operazione di cessione del credito IVA e l'onere sulla posticipazione del pagamento della quota rimanente di prefinanziamento ottenuto dal General Contractor. Complessivamente sono stati capitalizzati costi per euro 4.496.336 imputabili alla rete in concessione alla Capogruppo ed euro 13.680.725 imputabili all'Autostrada Pedemontana Lombarda.

A5) Altri ricavi e proventi

| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Recuperi costi di gestione Agrate/Terrazzano | 3.499.151 | 3.548.538 | -49.387 | -1,39 |
| Rapporti infragruppo | 0 | 0 | 0 | = |
| Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale | 632.330 | 951.839 | -319.509 | -33,57 |
| Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione | 411.437 | 411.437 | 0 | = |
| Recupero c/lavori | 793.532 | 601.664 | 191.868 | 31,89 |
| Proventi di gestione rete interconnessa | 556.270 | 547.005 | 9.265 | 1,69 |
| Canoni attivi | 394.256 | 385.211 | 9.045 | 2,35 |
| Recuperi diversi | 1.018.296 | 563.727 | 454.569 | 80,64 |
| Plusvalenza vendita cespiti | 27.714 | 218.300 | -190.586 | -87,30 |
| Ricavi da pubblicità | 42.805 | 30.440 | 12.365 | 40,62 |
| Penalità APL | 0 | 187.100 | -187.100 | -100,00 |
| Servizio esazione T.E. | 991.213 | 0 | 991.213 | - |
| Gestione e manutenzione del collegamento della SS. 11 Molino Dorino | 276.272 | 0 | 276.272 | - |
| Transazione con Regione Lombardia per canoni demaniali idrici | 1.108.779 | 0 | 1.108.779 | - |
| Sopravvenienze e insussistenze attive | 471.682 | 423.196 | 48.486 | 11,46 |
| Altri ricavi e proventi | 82.791 | 326.620 | -243.829 | -74,65 |
| Totale | 10.306.528 | 8.195.077 | 2.111.451 | 25,76 |

Gli altri ricavi e proventi mostrano un incremento del 25,76% rispetto all'esercizio 2014.

Il risultato positivo è stato influenzato dalla sottoscrizione di due nuovi contratti di service:

- servizio di esazione offerto alla partecipata T.E. in essere dal 15 maggio 2015 e avente scadenza 31 dicembre 2017;
- gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino offerto a ILSPA S.p.A. in essere dal 27 aprile 2015 e avente scadenza 31 dicembre 2017;

Nel mese di novembre la Capogruppo inoltre ha sottoscritto una transazione con la Regione Lombardia per la risoluzione delle maggiorazioni dei canoni idrici demaniali richiesti per gli anni 2010 – 2012, risultata inferiore rispetto alle pretese dell'Ente. Ciò ha permesso di abbandonare i due giudizi pendenti in sede civile e il giudizio pendente in commissione tributaria.

Le maggiori sopravvenienze attive sono riconducibili all'adeguamento del debito verso i dipendenti per i premi di risultato dell'esercizio 2014 mentre le minori plusvalenze sono riferite alla vendita del sicurvia dismesso, sostituito dalle barriere del tipo tripla onda, ceduto prevalentemente nello scorso esercizio.

Si segnalano inoltre maggiori recuperi a vario titolo.

Ai sensi del comma 10 dell'art. 2427 c.c. si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, tutti i ricavi dell'esercizio sono riconducibili ad attività effettuate sul territorio nazionale.

B – COSTI DELLA PRODUZIONE**6) Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo di merci**

| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Beni per manutenzioni corpo autostradale | 741.062 | 808.179 | -67.117 | -8,30 |
| Atri beni | 2.462.622 | 1.005.340 | 1.457.282 | >100 |
| Totale | 3.203.684 | 1.813.519 | 1.390.165 | 76,66 |

Si tratta di acquisti di materiale diverso e di consumo. La variazione rispetto all'esercizio precedente è riferita all'acquisto del materiale per la fornitura del nuovo magazzino di Mozzate in uso dalla controllata APL.

7) Costi per servizi

| Costi per servizi | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Manutenzioni beni gratuitamente devolvibili | 15.161.503 | 24.261.314 | -9.099.811 | -37,51 |
| Interventi al corpo autostradale | 11.859.898 | 10.079.850 | 1.780.048 | 17,66 |
| Oneri d'esazione | 6.652.571 | 6.164.638 | 487.933 | 7,92 |
| Spese per utenze | 5.372.568 | 4.002.476 | 1.370.092 | 34,23 |
| Assicurazioni diverse | 1.605.139 | 1.432.425 | 172.714 | 12,06 |
| Costi accessori per il personale | 1.950.909 | 1.981.021 | -30.112 | -1,52 |
| Consulenze legali, amministrative e tecniche | 1.716.425 | 2.078.132 | -361.707 | -17,41 |
| Affidamento lavori progettazione | 193.509 | 210.428 | -16.919 | -8,04 |
| Elaborazione pedaggi | 573.148 | 614.174 | -41.026 | -6,68 |
| Compensi ad amministratori e sindaci | 952.507 | 1.249.361 | -296.854 | -23,76 |
| Spese per manutenzione beni non devolvibili | 490.988 | 772.087 | -281.099 | -36,41 |
| Collaboratori co.co.pro | 419.526 | 234.474 | 185.052 | 78,92 |
| Spese e commissioni bancarie | 592.595 | 483.398 | 109.197 | 22,59 |
| Spese di pulizia | 512.822 | 356.566 | 156.256 | 43,82 |
| Spese smaltimento rifiuti | 320.944 | 243.013 | 77.931 | 32,07 |
| Spese pubblicità e propaganda | 836.296 | 213.496 | 622.800 | >100 |
| Canoni passivi | 454.559 | 462.109 | -7.550 | -1,63 |
| Spese gestione sistemi informativi | 435.331 | 326.512 | 108.819 | 33,33 |
| Viaggi e trasferte | 372.641 | 361.426 | 11.215 | 3,10 |
| Servizio conta denaro | 219.141 | 225.021 | -5.880 | -2,61 |
| Spese convenzione Polizia Stradale | 189.275 | 221.284 | -32.009 | -14,47 |
| Altri costi dell'esercizio | 1.456.378 | 1.332.830 | 123.548 | 9,27 |
| Totale | 52.338.673 | 57.306.035 | -4.967.362 | -8,67 |

La voce "costi per servizi" mostra un decremento dell'8,67% rispetto all'esercizio 2014 sostanzialmente per le minori manutenzioni sulle tratte autostradali della Capogruppo. L'apertura al traffico delle tratte autostradali in concessione ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. ha comportato a un aumento dei costi operativi caratteristici quali le manutenzioni, gli interventi al corpo autostradale, l'energia elettrica, gli oneri di esazione, i costi assicurativi e i "Costi per pubblicità" relativi alla campagna pubblicitaria sostenuta per l'avvio del nuovo sistema di esazione "*Multilane Free Flow*".

Le altre variazioni significative riconducibili principalmente alla Capogruppo sono:

- maggiori interventi per lavori eseguiti sulla Tangenziale Ovest per l'evento fieristico EXPO 2015;
- maggiori oneri di esazione dovuti anche all'incremento del traffico;
- maggiori costi per compensi a collaboratori per adempiere al servizio di esazione offerto a T.E.;
- maggiori oneri bancari principalmente dovuti per le commissioni sugli incassi di pedaggi effettuati con carte elettroniche;
- maggiori costi di pulizia per il rinnovo del contratto intervenuto nel mese di giugno;
- minori manutenzioni agli impianti della sede sociale;
- minori consulenze legali e amministrative;
- minori compensi ad amministratori e sindaci;

In adempimento a quanto previsto dalla normativa vigente, si riporta l'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale del Gruppo, così come risulta dalle delibere assembleari.

| | |
|-------------------------|---------|
| Compensi amministratori | 644.716 |
| Compensi sindaci | 279.073 |

Si riporta inoltre l'importo totale dei corrispettivi spettanti alla Società di revisione legale così come richiesto dalla normativa vigente:

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Revisione legale dei conti annuale | 48.196 |
| Altri servizi di verifica | 74.429 |
| Totale compensi | 122.625 |

8) Costi per godimento di beni di terzi

| Costi per godimento di beni di terzi | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| Canoni noleggio autoveicoli | 1.161.675 | 1.171.509 | -9.834 | -0,84 |
| Canoni noleggio macchine ufficio e attrezzature | 261.452 | 46.773 | 214.679 | >100 |
| Canone utilizzo software | 45.664 | 34.538 | 11.126 | 32,21 |
| Canone utilizzo fibre ottiche | 171.336 | 166.607 | 4.729 | 2,84 |
| Canoni di leasing | 72.089 | 38.602 | 33.487 | 86,75 |
| Occupazione aree demaniali | 48.153 | 0 | 48.153 | = |
| Spese condominiali | 83.898 | 71.639 | 12.259 | 17,11 |
| Totale | 1.844.267 | 1.529.668 | 314.599 | 20,57 |

I maggiori costi riguardano il noleggio dei mezzi invernali utilizzati dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

9) Costi per il personale

| Costi per il personale | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Salari e stipendi | 39.758.877 | 37.862.971 | 1.895.906 | 5,01 |
| Oneri sociali e previdenziali | 12.394.838 | 11.905.301 | 489.537 | 4,11 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 2.775.885 | 2.641.477 | 134.408 | 5,09 |
| Trattamento di quiescenza e simili | 331.437 | 276.338 | 55.099 | 19,94 |
| Altri costi | 294.968 | 585.728 | -290.760 | -49,64 |
| Totale | 55.556.005 | 53.271.815 | 2.284.190 | 4,29 |

Il costo del lavoro evidenzia un aumento pari al 4,29% giustificato dall'incremento dell'organico della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. necessario per la gestione operativa a seguito dell'apertura al traffico.

| ORGANICO MEDIO F.T.E. | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------|
| Dirigenti | 9,83 | 10,42 | -0,59 | |
| Impiegati | 321,58 | 269,99 | 51,59 | |
| Impiegati Part-Time | 20,93 | 20,01 | 0,92 | |
| Impiegati turnisti | 343,50 | 321,67 | 21,83 | |
| Part-Time turnisti | 70,52 | 76,42 | -5,90 | |
| Totale a tempo indeterminato | 766,36 | 698,51 | 67,85 | 9,71 |
| A tempo determinato | 8,85 | 9,23 | -0,38 | -4,12 |
| Totale generale | 775,21 | 707,74 | 67,47 | 9,53 |

10) Ammortamenti e svalutazioni

| Ammortamenti e svalutazioni | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | | | | |
| beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario) | 1.164 | 0 | 1.164 | - |
| beni non devolvibili | 2.114.599 | 1.022.374 | 1.092.225 | >100 |
| Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali | 2.115.763 | 1.022.374 | 1.093.389 | >100 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | | | | |
| beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario) | 45.466.679 | 48.000.000 | -2.533.321 | -5,28 |
| beni non devolvibili (quota ammortamento economico/tecnico) | 1.377.149 | 2.009.986 | -632.837 | -31,48 |
| Totale ammortamento immobilizzazioni materiali | 46.843.828 | 50.009.986 | -3.166.158 | -6,33 |
| Altre svalutazioni di immobilizzazioni | 1.776.043 | 0 | 1.776.043 | - |
| Svalutazione crediti | 734.230 | 341.476 | 392.754 | >100 |
| Totale | 51.469.864 | 51.373.836 | -997.361 | -1,94 |

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili agli enti concedenti è dato dalla quota di ammortamento finanziario iscritta nei rispettivi Piani Economici Finanziari contenuti negli schemi di Convenzione vigenti che è calcolata in funzione degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate ed al netto dei contributi in conto capitale. La controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. ha utilizzato la pro-quota prevista nel PEF, relativamente a soli due mesi, dal momento che l'apertura al traffico a pagamento è avvenuta a novembre 2015.

11) Variazioni delle rimanenze

| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Beni per manutenzioni corpo autostradale | 40.385 | -108.404 | 148.789 | <100 |
| Altri beni | -1.088.787 | 222.609 | -1.311.396 | <100 |
| Totale | -1.048.402 | 114.205 | -1.162.607 | <100 |

12) Accantonamenti per rischi e oneri

| Accantonamento per rischi e oneri | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Totale | 2.036.866 | 1.504.059 | 532.807 | 35,42 |

Gli accantonamenti dell'esercizio, tutti riferiti alla Capogruppo, sono principalmente riferiti:

- all'adeguamento dell'onere connesso all'interruzione del rapporto di lavoro con il Direttore Generale (euro 580.762);
- all'adeguamento del rischio conseguente a cause promosse da due appaltatori a seguito dell'esito di aggiudicazione di una gara (euro 533.058);
- alla penalità applicata dal MIT a seguito dell'esito dell'ispezione effettuata nel 2014, che ha rilevato dei mancati ripristini afferenti le aree di servizio (euro 350.000);
- ai maggiori oneri di natura risarcitoria da riconoscere all'appaltatore relativamente ai lavori di sostituzione del sicurvia sull'autostrada A7, rientranti nella proposta di transazione delle riserve iscritte dall'appaltatore (euro 349.604);
- al rimborso dell'onere legale sostenuto da un ex dipendente coinvolto in un processo penale riconducibile all'ambito lavorativo (euro 223.442).

13) Altri accantonamenti

| Altri accantonamenti: a fondo di rinnovo | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Costi per servizi | -14.485.718 | -24.261.314 | 9.775.596 | -40,29 |
| Costi per materie prime sussidiarie e di consumo | -741.062 | -808.179 | 67.117 | -8,30 |
| Variazioni delle rimanenze | -40.385 | 108.404 | -148.789 | <100 |
| Costo del lavoro | -2.326.744 | 0 | -2.326.744 | - |
| Totale utilizzo fondo di rinnovo | -17.593.909 | -24.961.089 | 7.367.180 | -29,51 |
| Accantonamento a fondo di rinnovo | 17.593.909 | 24.961.089 | -7.367.180 | -29,51 |
| Totale | 0 | 0 | 0 | - |

La voce rappresenta l'accantonamento al netto degli utilizzi effettuati nell'esercizio, porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni e consente di restituire le tratte autostradali in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione. La quota accantonata è stata valorizzata tenendo conto delle manutenzioni programmate e della progressione del piano degli investimenti.

Le spese sostenute nell'esercizio per le manutenzioni del corpo autostradale, classificate nelle voci B6) costi per materie prime, sussidiarie e di consumo B7), costi per servizi, B9) costi per il personale e B11) variazione delle

rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, sono dettagliate nelle seguenti tabelle:

| Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili | Lavori | Consumi materiali | Costo del lavoro | Totale | Lavori | Consumi materiali | Totale |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sicurvia e recinzione | 448.661 | 349.373 | 0 | 798.034 | 1.364.722 | 381.478 | 1.746.200 |
| Segnaletica verticale e orizzontale | 847.387 | 10.442 | 0 | 857.829 | 738.356 | 21.801 | 760.157 |
| Pavimentazione | 6.895.377 | 23.446 | 0 | 6.918.823 | 11.053.087 | 68.480 | 11.121.567 |
| Manufatti | 3.504.970 | 0 | 0 | 3.504.970 | 5.902.920 | 0 | 5.902.920 |
| Ripristini strutturali | 14.824 | 0 | 0 | 14.824 | 1.138.473 | | 1.138.473 |
| Fabbricati/Costruzioni leggere/Opere civili | 469.166 | 0 | 0 | 469.166 | 628.945 | 0 | 628.945 |
| Impianti esazione | 400.950 | 298.456 | 2.326.744 | 3.026.150 | 614.676 | 182.870 | 797.546 |
| Impianti elettroclima | 1.070.959 | 99.650 | 0 | 1.170.609 | 1.567.615 | 44.745 | 1.612.360 |
| Impianti speciali | 833.425 | 80 | 0 | 833.505 | 1.252.520 | 401 | 1.252.921 |
| Totale | 14.485.718 | 781.447 | 2.326.744 | 17.593.909 | 24.261.314 | 699.775 | 24.961.089 |

| Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Sicurvia e recinzione | 798.034 | 1.746.200 | -948.166 | -54,30 |
| Segnaletica verticale e orizzontale | 857.829 | 760.157 | 97.672 | 12,85 |
| Pavimentazione | 6.918.823 | 11.121.567 | -4.202.744 | >100 |
| Manufatti | 3.504.970 | 5.902.920 | -2.397.950 | -40,62 |
| Ripristini strutturali | 14.824 | 1.138.473 | -1.123.649 | -98,70 |
| Costruzioni leggere/Fabbricati/Opere civili | 469.166 | 628.945 | -159.779 | -25,40 |
| Impianti esazione | 3.026.150 | 797.546 | 2.228.604 | >100 |
| Impianti elettroclima | 1.170.609 | 1.612.360 | -441.751 | -27,40 |
| Impianti speciali | 833.505 | 1.252.921 | -419.416 | -33,48 |
| Totale | 17.593.909 | 24.961.089 | -7.367.180 | -29,51 |

I costi sostenuti dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. non hanno comportato l'utilizzo del fondo di rinnovo poiché l'autostrada è stata inaugurata nel gennaio 2015, inoltre non si è ritenuto opportuno accantonare alcuna somma per oneri futuri perché il corpo autostradale alla data del 31 dicembre 2015 è in buono stato di funzionamento.

14) Oneri diversi di gestione

| Oneri diversi di gestione | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Canoni di concessione | 4.797.637 | 4.642.923 | 154.714 | 3,33 |
| Canoni di sub-concessione | 240.401 | 255.274 | -14.873 | -5,83 |
| Canone di concessione integrativo | 22.261.343 | 21.576.378 | 684.965 | 3,17 |
| Contenzioso con Pedelombarda 2 | 0 | 11.613.015 | -11.613.015 | -100,00 |
| Quote associative | 451.247 | 550.307 | -99.060 | -18,00 |
| Liberalità | 4.000 | 11.842 | -7.842 | -66,22 |
| Imposte e tasse | 344.540 | 332.707 | 11.833 | 3,56 |
| Omaggi | 104.649 | 147.755 | -43.106 | -29,17 |
| Altri costi | 1.319.993 | 662.134 | 657.859 | >100 |
| Totale | 29.523.810 | 39.792.335 | -10.268.525 | -25,81 |

La voce, principalmente riferita ai canoni di concessione autostradale, complessivamente risulta inferiore del 25,81% rispetto all'esercizio 2014 in quanto l'anno precedente recepiva la soccombenza nel contenzioso con Pedelombarda 2.

La voce "altri costi" comprende per circa euro 300.000 la trattenuta applicata sul "prezzo differito" riconosciuto alla controllata APL, così come previsto dal contratto di cessione del credito I.V.A. stipulato con la società di factor, a causa della ritardata presentazione da parte della Controllata della polizza fideiussoria.

C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| Proventi Finanziari | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|--|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| 16a) Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 175.338 | 171.239 | 4.099 | 2,39 |
| 16d) Proventi diversi dai precedenti: | | | | |
| - altri | 2.724.894 | 1.252.855 | 1.472.039 | >100 |
| Totale | 2.900.232 | 1.424.094 | 1.476.138 | >100 |

16) Altri proventi finanziari

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Si riferiscono ai proventi maturati sulle polizze assicurative stipulate con riferimento al "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" dei dipendenti.

d) proventi diversi dai precedenti

Si riferiscono agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali delle tre società del Gruppo e comprende per euro 1.477.650 il "prezzo differito" ottenuto dalla società di factor per la cessione del credito IVA relativa all'esercizio 2013.

17) Interessi e altri oneri finanziari

| Oneri finanziari | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Altri: | | | | |
| Interessi su finanziamenti | 19.750.991 | 18.388.826 | 1.362.165 | 7,41 |
| Interessi leasing finanziario | 425.029 | 524.727 | -99.698 | -19,00 |
| Onere finanziario cessione credito IVA | 3.747.952 | 6.895.700 | -3.147.748 | -45,65 |
| Interessi prefinanziamento General Contractor | 697.357 | 1.070.425 | -373.068 | -34,85 |
| Interessi diversi e oneri finanziari | 1.722.402 | 1.371.157 | 351.245 | 25,62 |
| Interessi accantonati a fondo rischi | 48.367 | 0 | 48.367 | - |
| Totale | 26.392.098 | 28.250.835 | -1.858.737 | -6,58 |

Tale voce comprende gli interessi del periodo maturati sui finanziamenti sia a lungo sia a breve termine nonché l'onere finanziario sostenuto da Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a seguito dell'operazione di cessione del credito IVA del quarto trimestre 2014, del primo e secondo trimestre 2015. Una quota, al netto dei

corrispondenti proventi finanziari, pari a euro 13.299.614, è stata capitalizzata sul valore delle opere relative alle tratte autostradali del Gruppo non ancora in esercizio.

E – PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

| Proventi e oneri straordinari | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------------|-----------------|
| 20) Proventi | 132.986 | 271.445 | -138.459 | -51,01 |
| 21) Oneri | -141.181 | 0 | -141.181 | - |
| Totale | -8.195 | 271.445 | -279.640 | <100 |

20) Proventi straordinari

Il provento si riferisce a rimborsi di natura fiscale.

21) Oneri straordinari

Tale voce rappresenta l'onere per la cancellazione del credito relativo ai dividendi deliberati dalla partecipata A4 Holding S.p.A. sull'utile 2013, non più di spettanza della Capogruppo come previsto dal contratto di compravendita della partecipata.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono state accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del "reddito imponibile", determinato anche in relazione a costi ed oneri fiscalmente non deducibili e/o a deducibilità limitata.

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e anticipate

| Imposte sul reddito | 2015 | 2014 | Variazione valore | Variazione % |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| IRES | 15.049.755 | 12.509.569 | 2.540.186 | 20,31 |
| IRAP | 3.195.182 | 3.807.224 | -612.042 | -16,08 |
| Provento da consolidato fiscale | -830.680 | -994.893 | 164.213 | -16,51 |
| Totale imposte correnti | 17.414.257 | 15.321.900 | 2.092.357 | 13,66 |
| Imposte anticipate | 10.442.762 | -12.940.773 | 23.383.535 | >100 |
| Imposte differite | 159.379 | -269.397 | 428.776 | <100 |
| Totale imposte non correnti | 10.602.141 | -13.210.170 | 23.812.311 | >100 |
| Totale | 28.016.398 | 2.111.730 | 25.904.668 | <100 |

Si segnala che non esistono alla data di chiusura del bilancio intermedio accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, così come richiesto dal comma 22ter) art. 2427 c.c. e che non ricorrono i presupposti relativi all'obbligo di indicare quanto previsto ai comma 6bis, 6ter, 18, 19, 19bis, 20, 21 e 22bis dell'art. 2427 del codice civile.

Bilancio 2015 - Nota Integrativa bilancio consolidato

In merito a quanto richiesto dall'art 2427 bis, in relazione ai contratti di copertura finanziaria in essere al 31 dicembre 2015, si riepilogano nelle tabella sottostante le principali condizioni contrattuali:

| Tipologia di contratto derivato | INTEREST RATE SWAP (TASSO FISSO/TASSO VARIABILE) | | | | VALORI AL 31/12/2015 |
|---------------------------------|--|--|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| | BANCA POPOLARE DI LODI | BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA-UBI | BANCA NAZIONALE DEL LAVORO | MONTE DEI PASCHI DI SIENA | |
| Data contratto | 15/04/2011 | 15/04/2011 | 14/06/2011 | 14/06/2011 | = |
| Finalità | copertura | copertura | copertura | copertura | = |
| Valore nozionale originario | 20.000.000 | 25.000.000 | 37.500.000 | 37.500.000 | 120.000.000 |
| Tasso creditore | EUR 6 mesi | EUR 6 mesi | EUR 6 mesi | EUR 6 mesi | = |
| Tasso debitore | 3,99% | 3,99% | 3,56% | 3,56% | = |
| Efficacia scambio flussi | 30/06/2012 | 30/06/2012 | 31/12/2012 | 31/12/2012 | = |
| Scadenza | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | 31/12/2025 | = |
| Rischio finanziario sottostante | variabilità tassi di interesse | variabilità tassi di interesse | variabilità tassi di interesse | variabilità tassi di interesse | = |
| Valore nozionale di riferimento | 16.666.667 | 20.833.333 | 31.250.000 | 31.250.000 | 100.000.000 |
| Mark to Market | -2.961.249 | -3.676.080 | -4.840.252 | -4.820.271 | -16.297.852 |
| Attività/Passività coperta | Mutuo lungo termine Centrobanca/BPV | Mutuo lungo termine Centrobanca/BPV | Mutuo lungo termine BNL/MPS | Mutuo lungo termine BNL/MPS | = |

ADEMPIMENTI AI FINI DELL'ART. 2497 – BIS DEL CODICE CIVILE

Ai fini dell'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si evidenzia che la Capogruppo alla data del 31 dicembre 2015 è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante A.S.A.M. S.p.A..

| In Euro | |
|---|--------------------|
| BILANCIO AL 31/12/2014 – A.S.A.M. S.p.A. – Azienda Sviluppo Ambiente e Mobilità società che esercita l'attività di "direzione e coordinamento" | |
| STATO PATRIMONIALE | |
| ATTIVO | |
| A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | 0 |
| B Immobilizzazioni | 308.360.138 |
| C Attivo circolante | 12.262.598 |
| D Ratei e risconti | 41.157 |
| TOTALE ATTIVO | 320.663.893 |
| PASSIVO | |
| A Patrimonio Netto | |
| Capitale sociale | 329.678.974 |
| Riserve | 3 |
| Perdite portate a nuovo | -169.381.232 |
| Utile (perdita) di esercizio | -9.206.596 |
| B Fondi per rischi ed oneri | 510.000 |
| C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 28.086 |
| D Debiti | 169.018.818 |
| E Ratei e risconti | 15.840 |
| TOTALE PASSIVO | 320.663.893 |
| CONTI D'ORDINE | |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 0 |
| CONTO ECONOMICO | |
| A Valore della produzione | 527.289 |
| B Costi della produzione | -1.964.920 |
| C Proventi e oneri finanziari | -9.259.199 |
| D Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 |
| E Proventi e oneri straordinari | -2.310 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -1.492.544 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -9.206.596 |

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2015

| PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE | | | | | | |
|--|-------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| DENOMINAZIONE | Attività | Capitale Sociale | PARTECIPAZIONE | | Data di chiusura contabile | Consolidamento integrale |
| | | | DIRETTA % Serravalle | INDIRETTA % Altre Società | | |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4a | Concessione, costruzione autostrade | 300.926.000 | 78,9719 | | 31/12/2015 | SI |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4b | Servizi di ingegneria | 300.000 | 100,00 | | 31/12/2015 | SI |

| PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE | | | | | | |
|----------------------------|----------|------------------|-------------------------|------------------------------|--|--|
| DENOMINAZIONE | Attività | Capitale Sociale | PARTECIPAZIONE | | Valore attribuito nel bilancio consolidato | |
| | | | DIRETTA % Serravalle | INDIRETTA % Altre Società | | |

ALTRE IMPRESE

| | | | | | | |
|--|--|-------------|---------|---------|--------------------|------------|
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18 | Concessione autostrade | 220.344.608 | 18,8006 | | Patrimonio Netto** | 46.965.321 |
| Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via Fabio Filzi 25 | Società di progetto | 464.945.000 | 0,3864 | | Costo Acquisto* | 1.796.378 |
| Autostrade Lombarde S.p.A. Bergamo - Largo Belotti, 16 | Concessione autostrade | 466.984.840 | 2,7794 | | Costo Acquisto* | 13.312.513 |
| Società di Progetto Brebemi S.p.A. Brescia - Via Somalia 2/4 | Società di progetto | 332.117.693 | 0,3914 | 0,02153 | Costo Acquisto* | 1.371.500 |
| CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A | Collegamenti integrati veloci | 12.200.000 | 5,00 | | Costo Acquisto* | 973.197 |
| Sabrom Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A | Società di progetto | 28.902.600 | 12,9746 | | Costo Acquisto* | 3.745.740 |
| Confederazione Autostrade S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia, 71 | Costruzione di autostrade, strade, campi di aviazione e impianti | 6.000.000 | 16,6667 | | Costo Acquisto* | 1.411.666 |
| Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liquidazione Pavia - Via Mentana, 27 | Concessione aeroporto | 1.487.246 | 14,072 | | Costo Acquisto* | 0 |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via A. Bergamini, 50 | Fondo consortile | 113.949 | 1,50 | | Costo Acquisto* | 1.549 |
| Consorzio Tangenziale Engineering Milano - Via Gerolamo Vida 11 | Servizi di ingegneria | 20.000 | | 10,00 | Costo Acquisto* | 2.000 |
| CSI - Consorzio Servizi Ingegneria Verona - Via Carlo Cattaneo 20 | Servizi di ingegneria | 10.000 | | 4,00 | Costo Acquisto* | 400 |

ALTRE IMPRESE ISCRITTE NEL CIRCOLANTE

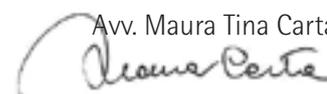
| | | | | | | |
|---|------------------------|-------------|--------|--|-------------------|------------|
| A4 Holding S.p.A. (Serenissima) Verona - Via Flavio Gioia, 71 | Concessione autostrade | 134.110.065 | 4,6671 | | Prezzo di mercato | 44.151.210 |
|---|------------------------|-------------|--------|--|-------------------|------------|

* eventualmente rettificato da perdita durevole di valore

** valutata al patrimonio netto fino all'esercizio 2012

Assago, 5 luglio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Maura Tina Carta



Relazione del Collegio Sindacale

MILANO SERRAVALLE – MILANO TANGENZIALI SPA
Sede Legale in Assago (MI) – Via del Bosco Rinnovato n. 4/A
Codice Fiscale - Partita IVA - Registro Imprese Milano 00772070157
R.E.A. Milano: 412618
Capitale Sociale: 93.600.000,00 i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 DEL D.LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998
E DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Con riferimento alle funzioni di vigilanza demandate al Collegio Sindacale dall'articolo 149 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'obbligo di riferire all'Assemblea Ordinaria annuale, contenuto nell'articolo 153 del decreto legislativo sopra citato, per quanto di nostra competenza, Vi informiamo che la Società dispone di un'adeguata struttura organizzativa del sistema amministrativo contabile in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione e di adempiere agli obblighi previsti dalle vigenti disposizioni di legge, in linea con l'evoluzione industriale in atto in Società.

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni acquisite negli incontri con i rappresentanti della Società Ria Grant Thornton S.p.A., cui è stato affidato l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2013 al 2015, ai sensi del D.lgs. 39/2010, nonché dei controlli esperiti nell'anno 2015, alla regolare tenuta della contabilità sociale ed all'accertamento della corrispondenza del progetto di Bilancio, ora al Vostro esame, con le risultanze dei libri e delle scritture contabili, non abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli contabili.

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito ventidue volte, alle cui sedute il Collegio Sindacale ha partecipato cinque volte dalla data della propria nomina, avvenuta il 29 ottobre 2015. Nel corso delle predette riunioni abbiamo ricevuto puntuali informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Sulla base della nostra partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, delle quali abbiamo constatato sia la regolarità delle modalità di convocazione che il corretto svolgimento, e delle verifiche periodiche effettuate possiamo attestarVi che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto, che risulta adeguato alla riforma del diritto societario introdotta dal D.lgs. n. 6/2003

e aggiornato con l'adeguamento alle norme previste dalla legge 296/06 e successiva circolare applicativa del 13/07/2007 in materia di società partecipate da Enti Pubblici.

Abbiamo svolto un incontro con il Collegio Sindacale della controllata Società Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per verificare congiuntamente la sussistenza di eventuali criticità.

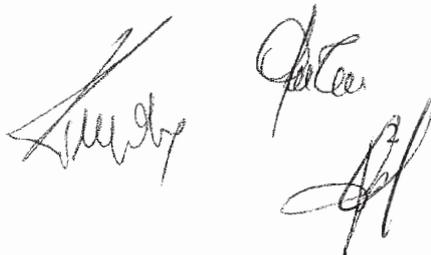
La Società è in regola con gli adempimenti previsti dal D.lgs. n. 196/2003 in materia di rispetto e di tutela della Privacy e con quelli previsti dal D.lgs. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro. Il rinnovo della certificazione in materia di salute e sicurezza secondo la norma BSI OHSAS 18001:2007, attestato da TUV Italia (Technischer Überwachungsverein) - Associazione di Controllo Tecnico - testimonia l'impegno della Società al miglioramento continuo sul tema.

L'Organismo di Vigilanza, nominato in base a quanto previsto dal D.lgs. n. 231/01, ha provveduto regolarmente ad effettuare le verifiche periodiche di propria competenza senza segnalare particolari anomalie. Si rileva in ogni caso l'attenzione della Società ad adeguare le proprie procedure alle indicazioni fornite dallo stesso organismo e l'avvio della revisione del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo (Parte Generale e Parte Speciale), al fine di rendere lo stesso documento coerente con il sistema di deleghe, procure e procedure in vigore, nonché rispondente in modo migliore alle disposizioni normative di cui al d.lgs. n. 231/2001, alla legge n. 190/2012, al d.lgs. n. 33/2013 ed alle pronunce dell'Autorità Nazionale Anticorruzione.

La Società non possiede azioni proprie e l'azionista di maggioranza è l'Azienda Sviluppo Ambiente e Mobilità S.p.A. - Holding delle partecipazioni societarie facenti capo a Finlombarda S.p.A. controllata interamente dalla Regione Lombardia ed operanti nel settore delle infrastrutture destinate alla mobilità integrata ed alla tutela dell'ambiente - con n. 95.223.197 azioni (52,902%). In precedenza le restanti azioni erano possedute da altri sedici organismi.

L'assetto societario ha subito importanti variazioni rispetto al precedente esercizio, in quanto, in ragione delle disposizioni di cui all'art. 1, comma 569, della legge n. 147 del 23 dicembre 2013 (Legge di Stabilità 2014) - come modificato dall'art. 7, comma 8-bis, del D.L. n. 78 del 19 giugno 2015, convertito con Legge n. 125 del 6 agosto 2015 - alcuni Soci Pubblici - di cui all'art. 1, comma 2, del D.lgs. n. 165 del 30 marzo 2001 - hanno comunicato l'intenzione di dar corso alla procedura di liquidazione della propria quota azionaria. Al riguardo l'Assemblea dei Soci, in applicazione della predetta normativa, nella seduta del 29 ottobre 2015 ha deliberato di prendere atto della cessazione delle partecipazioni azionarie dei seguenti azionisti.

- Provincia di Pavia per n. 7.540.000 azioni (4,189%).
- Provincia di Como per n. 6.541.013 azioni (3,634%).
- C.C.I.A.A. di Pavia per n. 2.808.000 azioni (1,560%).
- Comune di Pavia per n. 1.632.740 azioni (0,907%).
- Autorità Portuale di Genova per n. 510.107 azioni (0,283%).
- Comune di Como per n. 360.000 azioni (0,200%).
- C.C.I.A.A. di Como per n. 229.470 azioni (0,127%).
- Provincia di Lecco per n. 4.248 azioni (0,003%).



Relativamente alle proprie partecipazioni, il Comune di Milano, con nota n. 626149/2015 del 18/11/2015, nel chiedere l'avvio delle procedure necessarie per la determinazione del valore della quota di partecipazione dello stesso Comune nella Società ai fini della consecutiva liquidazione, ha chiesto la convocazione dell'Assemblea ordinaria dei Soci di Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. per la presa d'atto della cessazione delle partecipazioni azionarie (18,60% corrispondente a n. 33.480.000 azioni), come avvenuto per gli altri soci pubblici nell'Assemblea del 29 ottobre 2015.

In relazione alla predetta richiesta l'Assemblea ordinaria dei Soci, nella seduta del 22 dicembre 2015, ha deliberato di prendere atto della cessazione della partecipazione azionaria dell'azionista Comune di Milano per n. 33.480.000 azioni.

Pertanto, sul totale di n. 180.000.000 di azioni della Società, le partecipazioni cessate ai sensi dell'art. 1, comma 569, della Legge n. 147/2013 ammontano complessivamente al 29,503% del capitale di Milano Serravalle, corrispondenti a n. 53.105.578 azioni, mentre le azioni in possesso dei restanti soci risultano essere n. 126.894.422, pari al 70,497%, come di seguito specificato.

- ASAM S.p.A. per n. 95.223.197 azioni (52,902%).
- S.I.A.S. S.p.A. per n. 19.179.388 azioni (10,656%).
- PARCAM S.r.l. per n. 7.199.999 azioni (4,000%).
- Autostrada dei Fiori S.p.A. per n. 5.191.861 azioni (2,884%).
- ASTM S.p.A. per n. 86.552 azioni (0,048%).
- SATAP S.p.A. per n. 13.423 azioni (0,007%).
- C.C.I.A.A. di Milano per n. 1 azione (0,000%).
- Città Metropolitana per n. 1 azione (0,000%).

La situazione della compagine societaria risulta regolarmente annotata sul libro soci.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri.

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

Bilancio di esercizio

Inizialmente il Collegio fa presente che il Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 23 marzo 2016, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, come anche recepito dall'art. 21 dello Statuto Sociale della Società, ha deliberato il rinvio dell'approvazione del Bilancio di esercizio 2015 al maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Tale determinazione si è resa necessaria in seguito alla mancata disponibilità del progetto di bilancio della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., la cui definitiva chiusura è stata preceduta da un aggiornamento delle previsioni economico finanziarie necessario alla luce dei dati di traffico registrati dall'entrata in esercizio del sistema di pedaggiamento sulle tratte della Controllata.



Il Collegio ha rinunciato al termine dei quindici giorni previsti per la stesura della propria relazione, consentendo pertanto il superamento di quanto previsto dall'art. 2429, comma 1, del Codice Civile, il quale prevede che il bilancio deve essere comunicato dagli amministratori al Collegio Sindacale ed al soggetto incaricato della revisione legale dei conti, con la relazione, almeno trenta giorni prima di quello fissato per l'Assemblea ordinaria dei soci.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2015, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

| | | |
|---|---|---------------|
| TOTALE DELL'ATTIVO | € | 1.046.646.695 |
| TOTALE PASSIVO | € | 620.705.512 |
| PATRIMONIO NETTO | € | 425.941.183 |
| IMPEGNI E CONTI D'ORDINE | € | 372.267.231 |
| DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | € | 67.214.396 |
| PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | € | (12.030.992) |
| PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | € | (8.195) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | € | 37.296.981 |
| IMPOSTE SUL REDDITO | € | (17.284.064) |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | € | 20.012.917 |

Il Bilancio al 31 dicembre 2015 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed è correttamente corredato dalle informazioni contenute nella nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione, documenti di cui ci è stata trasmessa copia nei termini di legge.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alle disposizioni degli articoli 2423 e seguenti c.c. per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed 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, c.c.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

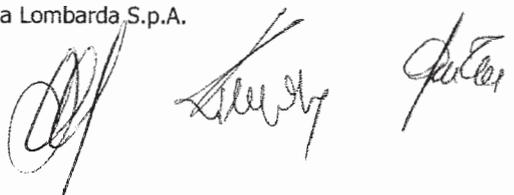
In merito all'informativa inerente le operazioni effettuate tra le parti correlate introdotta dal D.Lgs. 173 del 3/11/2008, Vi rimandiamo a quanto il Consiglio di Amministrazione Vi ha illustrato nella Relazione sulla gestione, nella nota integrativa e negli allegati al bilancio di esercizio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Non si è reso necessario esprimere consensi ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5 e 6 c.c.

Il Collegio Sindacale ritiene inoltre di richiamare l'attenzione degli azionisti in merito ai seguenti aspetti:

1. La quota di ammortamento finanziario pari a 45 milioni, determinata nel Piano Economico Finanziario vigente, è inferiore di 3 milioni rispetto a quella accantonata al 31/12/2014, mentre gli altri ammortamenti aumentano di 1,1 milioni. La quota di accantonamento al fondo di rinnovo porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni tenuto conto della progressione del piano degli investimenti.
2. Le imposte dell'esercizio risultano congruamente stimate e sono così suddivise:
 - per imposte correnti Euro (16.992.681)
 - per imposte anticipate/differite Euro (291.383)
3. Dall'analisi del rendiconto finanziario si registra un sostanziale aumento complessivo delle disponibilità liquide finali, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dovute principalmente ad un nuovo finanziamento contratto nel mese di luglio che, al netto del rimborso del finanziamento a breve di euro 72 milioni, ha generato disponibilità per euro 88 milioni ed al flusso di cassa dell'attività operativa per 66,6 milioni.
4. Il risultato della gestione finanziaria evidenzia un sostanziale aumento degli oneri di questo genere, dovuto, in particolare, al livello di indebitamento assunto per sostenere la controllata APL ed ad una minore capitalizzazione degli oneri finanziari a seguito dell'entrata in funzione di alcuni investimenti. Tali oneri nel bilancio 2015 impegnano risorse economiche pari a circa il 4,17% del valore della produzione.
5. La situazione dei debiti della società verso le banche registra un aumento 13,14% con un miglioramento della composizione temporale degli stessi in termini di allungamento dei tempi di rimborso mentre quella dei debiti verso fornitori segna una diminuzione con particolare riguardo a quelli riferiti alle manutenzioni del corpo autostradale e agli investimenti a causa dell'andamento in regressione rispetto all'esercizio precedente;
6. La situazione debitoria complessiva continua, comunque, a rappresentare in termini assoluti un importo decisamente elevato rispetto ai volumi d'affari prodotti dalla società, la quale, in ogni caso, sta puntualmente onorando i propri impegni;
7. Il patrimonio netto aziendale registra un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 4,93% per effetto degli utili conseguiti;
8. Il risultato di esercizio, dopo aver scontato le imposte, è aumentato del 2,01% rispetto all'esercizio precedente ed è corrispondente al 9,27% del valore della produzione. La lieve crescita del risultato d'esercizio - che parrebbe non in linea con la crescita dei volumi di traffico e con l'adeguamento tariffario intervenuto con decorrenza dal 1° gennaio 2015, nonché con i nuovi ricavi derivanti dalle attività di service offerte dalla Società alle proprie partecipate, ed alla crescita del margine operativo lordo di circa il 20% rispetto all'esercizio precedente - è riconducibile sostanzialmente alla significativa svalutazione operata sul valore della partecipazione nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.



5

9. In relazione alle partecipazioni societarie il Collegio non può non segnalare che la Società, al fine di consentire la proroga del finanziamento ponte della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda a tutto il 31 gennaio 2016, ha rilasciato una lettera con la quale si è impegnata irrevocabilmente a erogare, in relazione al completamento della tratta B1, un nuovo finanziamento Soci di importo pari ad Euro 50 milioni; la suddetta erogazione è intervenuta nel mese di febbraio. Nel 2015 è intervenuta l'apertura al traffico di una prima parte dell'opera, avviata in modo gratuito e successivamente divenuta a pagamento. La messa a pedaggio della rete ha fatto registrare una contrazione dei volumi di traffico rispetto alle originarie previsioni. Questo ha comportato per la Società la necessità di una revisione delle previsioni economico-finanziarie. Al fine dell'ultimazione del progetto, oltre alle risorse derivanti dal finanziamento project anche ulteriori iniezioni di *equity*, in particolare viene confermato un aggiuntivo fabbisogno di *equity* di euro 350 milioni. A questa ulteriore necessità la Società non è in grado di farsi carico in quanto il livello d'indebitamento in essere e prospettico, in funzione anche degli impegni convenzionali, rappresenta quanto attualmente sostenibile dalla Società stessa. Potrebbero emergere quindi difficoltà circa il reperimento dei fondi necessari per la prosecuzione dei lavori programmati e soprattutto per il sostegno alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda SpA. A tal fine il Collegio richiama quanto opportunamente precisato nella Relazione sulla Gestione ed in particolare nella lettera agli Azionisti. Atteso quanto sopra, il Collegio ribadisce agli Azionisti la necessità di ricapitalizzare la Società in quanto il nuovo indebitamento aggrava fortemente la situazione patrimoniale e finanziaria ed inoltre, se non intervengono nuovi capitali, si compromette l'ingente investimento effettuato dalla Società nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., con conseguenti gravi ripercussioni sulla propria situazione economico finanziaria.
10. Il Collegio richiama altresì quanto rappresentato nella relazione sulla gestione al punto 7.1 *"I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio"*. In particolare, in merito alla complessa procedura di liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1, comma 569, legge 147/2013 si segnala che *"Il Socio Città Metropolitana di Milano in data 29 gennaio 2016 ha richiesto alla Società di procedere nella prima assemblea utile in ordine alla propria cessazione in qualità di socio e di procedere alla liquidazione della quota posseduta, costituita da 1 azione. Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 28 gennaio 2016, concordando sulla necessità di affinare - dopo la delibera assunta dall'Assemblea del 22 dicembre 2015 di presa d'atto della cessazione del Comune di Milano - le analisi propedeutiche alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società, ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato il mandato di richiedere al soggetto già incaricato della perizia e ad un advisor qualificato di introdurre nella valutazione di stima l'analisi*
- a) delle conseguenze sul valore della Società della necessaria liquidazione delle partecipazioni cessate, ivi compresa quella del Comune di Milano, sotto il profilo finanziario, valutando la sostenibilità economico-finanziaria della citata liquidazione;*
- b) dell'impatto, sotto il profilo legale, sui contratti di finanziamento in essere, con particolare riferimento ai relativi covenants;*

c) del valore di scambio delle azioni della Società, attesi gli oneri che quest'ultima, con i suoi soci, dovrebbe sostenere per effetto della dovuta liquidazione, affidando all'advisor sopra indicato, accanto all'attività sopra citata l'individuazione di eventuali soggetti interessati all'acquisto delle partecipazioni cessate e l'identificazione del prezzo che detti soggetti sarebbero disposti a riconoscere per il medesimo acquisto, anche alla luce della complessiva situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società."

Il Collegio, nel merito, evidenzia la rilevanza della procedura i cui esiti potranno essere determinanti per l'intero gruppo.

Bilancio consolidato

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., congiuntamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alle relative relazioni sulla gestione. La data di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidato. Il bilancio consolidato è stato predisposto dalla Società sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee degli azionisti delle società incuse nell'area di consolidamento, oppure, in mancanza, sulla base dei progetti di bilancio approvati dai Consigli di amministrazione.

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e si chiude con un utile di Euro 16,4 milioni, in diminuzione rispetto all'anno precedente.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e le aree di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

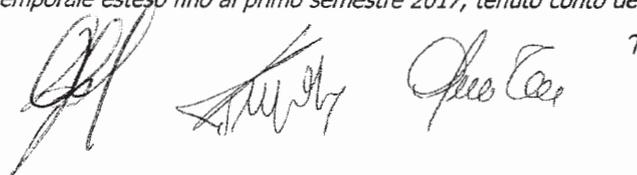
In particolare, l'area di consolidamento include le società controllate in conformità agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991 e le variazioni rispetto all'esercizio precedente. La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale, anche per quanto riguarda la valutazione delle partecipazioni di controllo; per quelle di collegamento è stato usato il metodo del patrimonio netto.

In ordine alla relazione sulla gestione, si rileva la completezza informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

In particolare, per quanto riguarda la Società Autostrada Pedemontana S.p.A., il Collegio Sindacale ritiene necessario porre in evidenza quanto segnalato dalla Società di Revisione nel "Richiamo d'informativa" riportato nella relazione relativa ad APL, redatta ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Al riguardo la Società di Revisione, tra l'altro, ha segnalato "...che essendo le attività dell'Arranger al momento ancora in corso non ci sono certezze circa la chiusura del finanziamento Project, pertanto tale circostanza risulta essere l'elemento di potenziale maggiore criticità ai fini della valutazione della continuità aziendale della Società.

La Società ha elaborato un cash flow dal quale si evince che la stessa è in grado di assicurare un'autonomia finanziaria per un orizzonte temporale esteso fino al primo semestre 2017, tenuto conto del



recente versamento da parte della controllante di 50 milioni di euro, degli incassi dei ricavi da pedaggio, dei rimborsi dei crediti IVA e del contributo pubblico erogato dall'Ente Concedente".

Inoltre, sempre con riferimento all'Autostrada Pedermontana Lombarda S.p.A. il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, come evidenziato dalla società di revisione nella propria relazione riguardante il bilancio della predetta società, è stato modificato dagli amministratori per integrare l'informativa inserita in nota integrativa e nella relazione sulla gestione con riferimento alla "Proposta di accordo bonario della commissione ex articolo 240 del d.lgs n. 163/2006 con allegate relazioni di parziale dissenso" sulle riserve iscritte dall'Appaltatore.

Conclusioni

Alla luce di quanto esposto ed in considerazione delle informazioni fornite dalla società di revisione, in ordine alle verifiche periodiche dalla stessa poste in essere e del contenuto della relazione al bilancio redatta ai sensi art.14 d.lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 della vostra Società e non rileva osservazioni in merito a quanto proposto dagli amministratori in relazione alla destinazione dell'utile d'esercizio di euro 20.012.917 così suddiviso:

- | | |
|---|-----------------|
| 1) Riserva vincolata per differenze su manutenzioni | Euro 6.698.000 |
| 2) Riserva non distribuibile ex art. 2426 | Euro 27.462 |
| 3) Riserva straordinaria | Euro 13.287.455 |

Il Collegio Sindacale ha inoltre accertato il rispetto dell'art. 2430 del Codice Civile in quanto, a fronte di un Capitale sociale di Euro 93.600.000, la Riserva legale al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 19.164.061, che risulta essere superiore al quinto dello stesso capitale sociale richiesto dal summenzionato articolo.

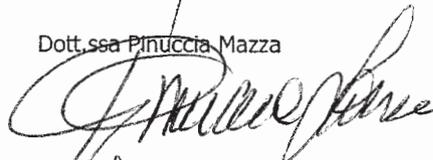
Roma, 6 luglio 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

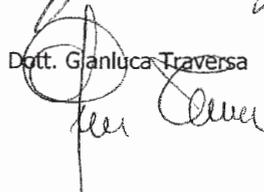
Dott. Vincenzo Limone (Presidente)



Dott.ssa Pinuccia Mazza



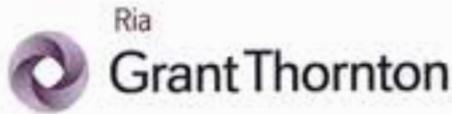
Dott. Gianluca Traversa





A52 Tangenziale Nord di Milano - particolare di traffico

Relazione della Società di Revisione legale dei conti



**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

*Agli azionisti della
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.*

Ria Grant Thornton S.p.A.
Corso Venezia 40
20145 Milano
Italy
T 0220 (r) 2 3314839
F 0220 (r) 2 33104196
E info.milano@ria.it.gt.com
W www.ria-grantthornton.it

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Milano Serravalle - Milano Tangenziali, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

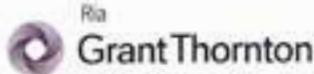
La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi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

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



Società di revisione ed organizzazione contabile
Sein Legale: Corso Venezia n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano: Codice Fiscale e P. IVA n.02302400201 - R.E.A. 085602
Registro dei numeri legali n.157602 - gli iscritti all'Albo Speciale della società di revisione iscritta dalla CNPQ/08 al n. 49
Codice Sociale n.14021910201
Officinas: Bari-Bologna-Torino-Catania-Milano-Napoli - Padova-Palermo-Pescaia-Pescara-Pesobona-Rimini-Roma-Torino-Treviso

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one of more member firms, as the context requires.
Ria Grant Thornton is a member firm of Grant Thornton International (GI) (2012) LTD, and the member firms are not a worldwide partnership. GI, and each member firm is a separate legal entity.
Services are delivered by the member firms. GI, does not provide services to clients. GI, and its member firms are not agencies, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Milano Serravalle - Milano Tangenziali al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Pur non esprimendo un giudizio con rilievi, si segnala quanto riportato nella nota integrativa al bilancio consolidato in merito alla liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1 comma 569 legge 147/2013 in capo alla Capogruppo.

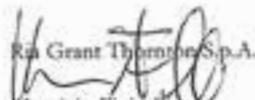
Nel corso dell'esercizio l'Assemblea dei Soci della Capogruppo ha preso atto della cessazione avanzata da parte di alcuni Soci Pubblici rappresentanti circa il 30% del capitale della Società ai sensi della Legge 147/2013 - Legge di Stabilità 2014 -, dando avvio alla connessa procedura di liquidazione del valore delle azioni. Nelle poste patrimoniali della Capogruppo non è stato rilevato alcun valore in quanto, alla data di approvazione del presente bilancio, l'importo oggetto della suddetta liquidazione non è stato ancora quantificato, essendo in corso il processo di valutazione delle azioni stesse, come più dettagliatamente riportato nella Relazione sulla Gestione della Capogruppo.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione la cui responsabilità compete agli amministratori della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Milano Serravalle - Milano Tangenziali al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Milano Serravalle - Milano Tangenziali al 31 dicembre 2015.

Milano, 6 luglio 2016


RIA Grant Thornton S.p.A.
Maurizio Finicelli
Socio

Impaginazione e stampa:
BP GRAPH snc - Vizzolo Predabissi (MI)

Stampato nel mese di agosto

Immagini:
@Archivio fotografico Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.
@Archivio fotografico Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.
@2014 Mario Teli
@2013 Giancarlo Tovo
@2012 Niksa Soric



ilano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.

de Legale in Assago (MI)
a del Bosco Rinnovato n. 4/A
tività di direzione e coordinamento: Asam S.p.A.

www.serravalle.it