



bilancio

11

—milanoserravalle—  
—milanotangenziali—®



# Bilancio 2011

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

<b>Informazioni Generali</b>	<b>5</b>
Avviso di convocazione Assemblea Straordinaria e Ordinaria	7
Azionariato	8
Cariche sociali	9
Rete in esercizio	10
Principali dati di bilancio	11
<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>13</b>
Lettera agli Azionisti	14
<b>1. Le attività del 2011</b>	<b>17</b>
1.1. La gestione esazione pedaggi e aree di servizio	18
1.2. La gestione della rete	22
1.3. Gli investimenti	26
1.4. L'evoluzione del contenzioso e altri aspetti di carattere legale	31
1.5. Gli Organi societari	34
1.6. I Rapporti con l'Ente Concedente	35
<b>2. Le risorse umane e l'organizzazione</b>	<b>39</b>
2.1. Organici e organizzazione	40
2.2. Prevenzione e protezione	40
2.3. Relazioni industriali	42
2.4. Formazione e sviluppo	42
2.5. Bilancio socio-ambientale	43
<b>3. I risultati della gestione al 31 dicembre 2011</b>	<b>45</b>
3.1. Gestione economica	46
3.2. Gestione patrimoniale	48
3.3. Gestione finanziaria	51
<b>4. Le società partecipate</b>	<b>53</b>
4.1. Le società partecipate al 31 dicembre 2011	54
4.2. Andamento delle società controllate	55
4.3. Andamento delle società collegate	57
4.4. Andamento delle altre società partecipate	57
<b>5. Le parti correlate</b>	<b>61</b>
5.1. Parti correlate	62

<b>6. La gestione dei rischi d'impresa</b>	<b>63</b>
6.1. Gestione dei rischi d'impresa	64
<b>7. I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo e la prevedibile evoluzione della gestione</b>	<b>65</b>
7.1. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	66
7.2. Prevedibile evoluzione della gestione	67
<b>Deliberazioni dell'Assemblea</b>	<b>69</b>
<b>Prospetti di Bilancio</b>	<b>71</b>
<b>Nota Integrativa</b>	<b>79</b>
<b>Allegati</b>	<b>119</b>
Traffico pagante globale per categoria di veicoli	120
Traffico pagante globale per classe tariffaria	128
Transiti alle barriere	131
Interventi di ordinaria manutenzione allegato F – Convenzione 7/11/2007	131
Tipologia piste d'esazione	131
Investimenti al corpo autostradale	132
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>133</b>
<b>Relazione della Società di Revisione legale dei Conti</b>	<b>139</b>
<b>Il Bilancio consolidato 2011</b>	<b>143</b>
Relazione sulla gestione del Gruppo	144
I risultati consolidati del Gruppo	147
I prospetti di bilancio consolidato	153
Nota Integrativa Bilancio consolidato	161
Relazione del Collegio Sindacale	197
Relazione della società di Revisione legale dei Conti	201



Auto di servizio su strada

# Informazioni Generali



Sede Sociale in Assago in notturna

## Avviso di convocazione Assemblea Straordinaria e Ordinaria

Si avvisano i Signori Azionisti di questa Società che, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2012, sono convocati in Assemblea Straordinaria e Ordinaria, presso la sede sociale, alle ore 11,00 del giorno 29 aprile 2012, in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, alle ore 11,00 del giorno 11 maggio 2012, per deliberare sul seguente

### Ordine del giorno

#### *Parte Straordinaria*

1. Proposta di modifica degli artt. 14 e 19 dello Statuto Sociale. Delibere relative

#### *Parte Ordinaria*

2. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale e relazione della Società di Revisione. Approvazione e delibere conseguenti. Esame Bilancio consolidato.
3. Nomina del Collegio Sindacale e determinazione dei compensi.
4. Stanziamento somme anno 2012 da destinare a libere elargizioni e sponsorizzazioni.
5. Newpass S.p.A.: acquisto partecipazione diretta – deliberazioni conseguenti.
6. Varie ed eventuali.

Gli Azionisti sono legittimati all'intervento mediante la presentazione dei certificati azionari loro intestati o dei quali si dimostrino possessori in base ad una serie continua di girate, ovvero mediante il preventivo deposito, almeno tre giorni prima della data fissata per l'Assemblea, presso la sede sociale o presso le banche Intesa Sanpaolo S.p.A., Carige S.p.A. e Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Marzio AGNOLONI



Assago, 4 aprile 2012

## Azionariato

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.

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
AUTOSTRADA TORINO MILANO 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
PROVINCIA DI MILANO	1	0,000
<b>TOTALE</b>	<b>180.000.000</b>	<b>100,00</b>

# Cariche sociali

## Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>	Avv. Marzio Agnoloni
<b>Vice Presidente</b>	Ing. Paolo Besozzi
<b>Consiglieri</b>	Dott. Giovanni Angioni Prof. Francesco Bertolini Ing. Claudio De Albertis Dott. Bruno Soresina Prof. Bruno Villois

## Collegio Sindacale

<b>Presidente</b>	Prof. Santo Rosace (*)
<b>Sindaci Effettivi</b>	Dott.ssa Antonella Fagiani (**) Dott. Antonio Franchitti Dott. Giovanni Greco Dott. Alberto Sacchi
<b>Sindaci Supplementari</b>	Dott. Massimo Colombara Dott. Roberto Guaita

## Direzione generale

Avv. Mario Martino

## Società di revisione legale dei conti

Ria & Partners S.p.A.

(\*) designato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze

(\*\*) designato da Anas

## Durata

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 novembre 2011 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2012.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 22 aprile 2009 e rimarrà in carica per tre esercizi, quindi sino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2011.

L'incarico alla Società di revisione legale dei conti è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea del 29 aprile 2010 su proposta del Collegio Sindacale e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2012.

## Rete in esercizio

La rete in esercizio al 31 dicembre 2011, per una lunghezza complessiva di 184,6 Km, risulta così composta:

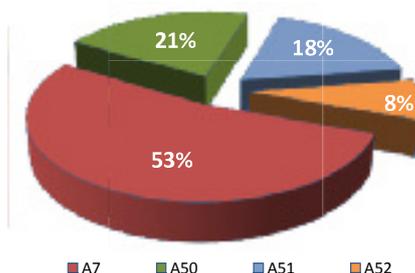
TRATTA		KM
A7	Autostrada Milano Serravalle da Milano Piazza Maggi a Serravalle Scrivia	86,3
A53	Raccordo Bereguardo - Pavia	9,1
A54	Tangenziale di Pavia	8,4
A50	Autostrada Tangenziale Ovest di Milano con collegamento Fiera Rho-Però	33,0
A51	Autostrada Tangenziale Est di Milano	29,4
A52	Autostrada Tangenziale Nord di Milano	12,9
	Variante di Lentate sul Seveso	5,5
<b>TOTALE</b>		<b>184,6</b>

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

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

Ai fini della valutazione della qualità autostradale 2011 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 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

E' riportata qui di seguito la serie storica degli ultimi tre esercizi relativa ai principali dati economico/patrimoniali della Società. Il valore della produzione è quello esposto nel Conto Economico riclassificato.

euro in migliaia	2011	2010	2009
Traffico pagante (in milioni di Veicoli/km)	3.230	3.241	3.172
<b>Dati economico-patrimoniali</b>			
Valore della produzione	210.539	205.780	198.589
Ricavi da pedaggi al netto del sovracanone	193.047	191.568	182.752
Proventi da aree di servizio	7.205	4.444	4.448
Valore aggiunto	143.864	138.246	131.913
Margine Operativo Lordo	101.257	96.535	91.095
M.O.L. %	48,09	46,91	45,87
Risultato Operativo	58.452	53.169	48.509
R.O. %	27,76	25,84	24,43
Risultato Netto	17.028	23.752	34.392
Capitale Investito netto	593.815	586.899	546.118
Posizione finanziaria netta	-227.181	-215.548	-176.627
Patrimonio Netto	366.635	371.351	369.491
ROE	4,64%	6,40%	9,31%
ROI	9,84%	9,06%	8,88%
Covenant finanziario - PFN/EBITDA	2,49	2,92	2,25
Covenant finanziario - PFN/PN	0,75	0,82	0,60
Requisito di solidità patrimoniale (allegato N - Anas) FCO/SD (*)	n.d.	6,26	7,26
Flusso di cassa Netto	22.070	-7.117	-15.309
Organico medio (n. unità)	694,8	704,9	699,1

Alcune voci degli anni 2010 e 2009 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2011 (\*) FCO = flusso di cassa operativo al servizio del debito, SD = servizio del debito. Il requisito, in attesa di asseverazione da parte della Società di revisione legale, sarà disponibile entro 15 giorni dall'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea ordinaria.



A50 Tangenziale Ovest- Svincolo Rozzano Quinto de' Stampi

# Relazione sulla gestione

## Lettera agli Azionisti

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso è stato caratterizzato, nella seconda parte dell'anno, da una fase delicata per l'intera economia italiana e per i mercati finanziari in genere, probabilmente le ripercussioni di questa situazione continueranno a sentirsi anche nel prossimo esercizio.

Ciò nonostante, pur in un contesto macroeconomico poco favorevole, i risultati raggiunti nel 2011 evidenziano come la Vostra Società, sia in grado di assorbire dal punto di vista industriale gli effetti del rallentamento dell'economia.

In particolare il bilancio al 31 dicembre 2011, che sottoponiamo alla Vostra attenzione, presenta un risultato ante imposte di circa 35 milioni che, dopo aver scontato un'incidenza fiscale pari al 51,6%, registra un utile netto di euro 17.028.082, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente sostanzialmente per effetto della svalutazione (di euro 15.966.382), che è stata operata nei confronti della quota di partecipazione detenuta in A4 Holding S.p.A. (ex Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova). Si tratta della seconda svalutazione che si è resa necessaria apportare al valore di carico della partecipata per adeguarla ai valori desunti dall'andamento del mercato, in considerazione che la suddetta partecipazione è allocata fra le poste dell'attivo circolante, in quanto nel mese di giugno la Vostra Società, su apposita delibera, ha assunto la determinazione di cedere tale quota per fronteggiare le altre esigenze aziendali.

Ciò premesso, la Vostra Società nel 2011 ha registrato un incremento del margine operativo lordo corrispondente a circa il 5%, passando dai 96 milioni del 2010 a 101 milioni e consolidando un'incidenza sul valore della produzione di oltre il 48%.

A tale risultato hanno contribuito la crescita dei ricavi da pedaggio che, come detto in premessa, hanno risentito in maniera modesta della crisi, se si considera che il traffico ha registrato, rispetto l'esercizio precedente, una flessione dello 0,3% e di tutte quelle iniziative volte a migliorare l'efficienza gestionale. Fra quest'ultime Vi segnaliamo il raggiungimento dell'accordo con le compagnie petrolifere in merito alla revisione del valore delle royalties, riconosciute sul venduto di tipo oil in tutte le aree di servizio in concessione, a far data dal 1° gennaio 2010; inoltre la revisione della struttura dei costi e dell'organizzazione del lavoro hanno fatto registrare rispettivamente una diminuzione dei costi operativi e un aumento contenuto del costo del lavoro, nonostante sia intervenuto il rinnovo del contratto nazionale.

Il rapporto fra posizione finanziaria netta ed Ebitda si è attestato a 2,49 e quello fra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto sullo 0,75. Tali valori inducono a monitorare con attenzione i flussi finanziari della Vostra Società anche alla luce del sostegno dei nuovi progetti di cui ai punti seguenti della relazione.

Con riguardo agli impegni assunti con l'Ente Concedente Vi segnaliamo il miglioramento della qualità del servizio offerto attuato attraverso mirati interventi di manutenzione, coerenti con il disposto convenzionale che, oltre ad aver dato esito positivo a tutte le ispezioni effettuate dall'Anas, hanno contribuito ad abbassare il tasso di mortalità sulla rete autostradale in concessione rispetto all'anno precedente del 40%.

La Vostra Società è in ritardo rispetto alla programmazione degli investimenti e in particolare i ritardi relativi all'appalto per il potenziamento dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento della viabilità al centro intermodale di Segrate, sono riconducibili all'imprevisto innalzamento della falda

freatica, verificatosi sin dall'inizio dell'anno 2011, che ha addirittura comportato la sospensione di ogni lavorazione con riguardo alla viabilità di Segrate. Solo di recente, con la sottoscrizione di una transazione con l'appaltatore, l'approvazione di una perizia di variante riguardante lo svincolo di Lambrate, lo stralcio dal contratto della viabilità di Segrate e la costituzione di una nuova Commissione, per l'esame delle ingenti riserve iscritte in contabilità, si sono potute riprendere le lavorazioni che dovranno essere ultimate nei nuovi tempi concordati. Contemporaneamente sono state avviate le attività relative alla redazione del progetto di completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate.

I ritardi nella posa del sicurvia tripla onda nel tratto Milano-Serravalle Scrivia e lungo la Tangenziale Ovest di Milano sono invece ascrivibili ai ricorsi presentati dai concorrenti durante le fasi di gara. Nel mese di febbraio 2012, a seguito dell'accoglimento in sede cautelare delle tesi della Società, è stato possibile aggiudicare i lavori di posa del sicurvia tripla onda nel tratto di competenza della Autostrada A7.

In merito all'intervento di riqualifica autostradale della SP46 Rho-Monza dalla Tangenziale Nord a Baranzate, opera per la quale il Provveditore Interregionale O.O.P.P. di Lombardia e Liguria sta svolgendo attività di stazione appaltante per conto della Vostra Società, sono ancora in corso le procedure di gara, le quali dovrebbero essere ultimate nel corrente anno.

Premesso quanto sopra, la Vostra Società, nei prossimi anni, dovrebbe registrare una sensibile ripresa degli investimenti al corpo autostradale.

La Vostra Società ha assunto negli anni anche un ruolo di holding di partecipazioni acquisendo in portafoglio una serie di partecipate che stanno sviluppando i più importanti progetti infrastrutturali nell'area lombarda e che dovrebbero vedere la loro ultimazione entro il 2015 ovvero in vista dell'Expo.

Il sostegno a detti progetti già in fase di realizzazione comporta, nei prossimi anni, un rilevante sforzo economico finanziario per la Vostra Società che si può stimare in un fabbisogno di equity per il 2012 di circa 100 milioni di euro e 180 milioni di euro nel 2013 oltre alla sottoscrizione da parte delle partecipate di importante debito con Istituti di credito a cui la Vostra Società potrà essere chiamata a fornire garanzie di patronage.

In funzione di ciò gli Azionisti sono chiamati a precisi impegni e relative determinazioni in carenza dei quali diventerà impossibile per la Società garantire una struttura patrimoniale e finanziaria tale da far fronte agli impegni assunti ed assumendi.

Inoltre tenuto conto della situazione finanziaria internazionale potrebbe avvenire che al fine di rendere bancabili i piani finanziari relativi ai progetti, in fase di chiusura dell'attività legata al project financing, è possibile che vengano richieste risorse di capitale aggiuntive a quanto sopra esposto da parte di tutti i Soci.

Inoltre le prescrizioni dell'Ente Concedente che limitano gli apporti di capitale a quelli del piano finanziario approvato (limiti che peraltro si sono già raggiunti) impongono alla Vostra Società il reperimento di garanzie integrative sotto forma di linee di credito vincolate destinate alla realizzazione degli investimenti convenzionali, nonché del rispetto del requisito di solidità patrimoniale e del rapporto debito/patrimonio netto previsto in convenzione.

Ne discende quindi, considerando il contesto dei mercati finanziari, la necessità, per la Vostra Società, di reperire le ulteriori risorse finanziarie richieste, già nel corso del 2012, attraverso i più opportuni strumenti da utilizzarsi alternativamente o in maniera combinata, quali aumento di capitale o emissione di un prestito obbligazionario, o cessione e/o scorporo di rami d'azienda e/o conferimento delle partecipazioni in veicoli che vedano l'ingresso di Soci portatori di risorse finanziarie a sostegno dei progetti.

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 che, per il triennio appena trascorso, hanno seguito con professionalità l'attività del Consiglio di Amministrazione svolgendo una costante azione di controllo e di supporto.

Desidero esprimere un apprezzamento all'intero Organismo di Vigilanza e al suo Presidente, Dr. Giuseppe Grechi per l'attività svolta nel corso dell'anno.

Un ringraziamento va in conclusione ad Anas S.p.A., all'AISCAT e all'Associazione FISE per l'importante e qualificato contributo offerto nel corso dell'esercizio.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Marzio Agnoloni



# 1. Le attività del 2011

## 1.1 La gestione dell'esazione dei pedaggi e le aree di servizio

### Traffico

Nel corso del 2011 il traffico sulla rete in concessione, con 3.230.224.720 chilometri percorsi (veicoli paganti), ha registrato una diminuzione pari allo 0,32% rispetto all'anno precedente.

TRAFFICO PAGANTI (VEICOLI - KM)					
	2011	%	2010	%	var. %
<b>A7 Milano - Serravalle</b>	<b>1.575.223.327</b>	<b>48,77</b>	<b>1.574.461.333</b>	<b>48,59</b>	<b>0,05</b>
Milano Ovest	213.698.566	6,62	214.724.569	6,63	-0,5
Terrazzano	302.086.758	9,35	306.670.143	9,46	-1,5
Milano Ghisolfi	63.810.464	1,98	66.539.974	2,05	-4,1
Melegnano casello	52.190.236	1,62	52.293.138	1,61	-0,2
Milano sud	244.202.233	7,55	245.242.773	7,57	-0,4
<b>A50 Tangenziale Ovest</b>	<b>875.988.257</b>	<b>27,12</b>	<b>885.470.597</b>	<b>27,32</b>	<b>-1,1</b>
Venezia	215.214.857	6,66	214.664.658	6,62	0,3
Vimercate	148.313.789	4,59	149.047.652	4,60	-0,5
<b>A51 Tangenziale Est</b>	<b>363.528.646</b>	<b>11,25</b>	<b>363.712.310</b>	<b>11,22</b>	<b>-0,05</b>
Sesto S. Giovanni	299.917.290	9,28	302.799.330	9,35	-1,0
Monza	115.567.200	3,58	114.100.440	3,52	1,3
<b>A52 Tangenziale Nord</b>	<b>415.484.490</b>	<b>12,86</b>	<b>416.899.770</b>	<b>12,87</b>	<b>-0,3</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.230.224.720</b>	<b>100,00</b>	<b>3.240.544.010</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,32</b>

Nello specifico il primo semestre ha evidenziato una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari allo 0,92% (+ 0,51% sui mezzi leggeri e + 2,67% sui mezzi pesanti), mentre il secondo semestre ha fatto registrare una diminuzione dell'1,51% (- 1,36% sui leggeri e - 2,14 sui pesanti).

veicoli/km paganti	1^ semestre 2011	1^ semestre 2010	var. %
Leggeri	1.288.935.798	1.282.363.929	0,51
Pesanti	310.592.576	302.514.655	2,67
<b>TOTALE</b>	<b>1.599.528.374</b>	<b>1.584.878.584</b>	<b>0,92</b>

veicoli/km paganti	2^ semestre 2011	2^ semestre 2010	var. %
Leggeri	1.331.563.450	1.349.986.893	-1,36
Pesanti	299.132.896	305.678.533	-2,14
<b>TOTALE</b>	<b>1.630.696.346</b>	<b>1.655.665.426</b>	<b>-1,51</b>

veicoli/km paganti	Totale	Totale	var. %
Leggeri	2.620.499.248	2.632.350.822	-0,45
Pesanti	609.725.472	608.193.188	0,25
<b>TOTALE</b>	<b>3.230.224.720</b>	<b>3.240.544.010</b>	<b>-0,32</b>

Per singola tratta, le variazioni rispetto all'anno precedente sono state:

- Autostrada A7 +0,05%, derivante da un -0,13% per quanto attiene ai veicoli leggeri e da un +0,84% per i veicoli pesanti;

- Tangenziale Ovest -1,1%, derivante complessivamente da un -1,34% per quanto attiene ai veicoli leggeri e da un +0,02% per i veicoli pesanti;
- Tangenziale Est -0,05%, con un +0,22% per i veicoli leggeri e un -1,41% per i veicoli pesanti;
- Tangenziale Nord -0,3%, con un -0,41% per i veicoli leggeri e un -0,07% per i veicoli pesanti.

RAFFRONTO TRAFFICO PAGANTE MEZZI LEGGERI / PESANTI						
veicoli/km paganti	2011		2010		Var % 2011/2010	
	Leggeri	Pesanti	Leggeri	Pesanti	Leggeri	Pesanti
A7	1.286.892.503	288.330.824	1.288.544.643	285.916.690	-0,13	0,84
A50	699.710.951	176.277.306	709.232.940	176.237.657	-1,34	0,02
A51	303.468.412	60.060.234	302.791.203	60.921.107	0,22	-1,41
A52	330.427.380	85.057.110	331.782.030	85.117.740	-0,41	-0,07
<b>TOTALE</b>	<b>2.620.499.246</b>	<b>609.725.474</b>	<b>2.632.350.816</b>	<b>608.193.194</b>	<b>-0,45</b>	<b>0,25</b>

La composizione del traffico ripartito fra veicoli leggeri e pesanti si è modificata in minima parte rispetto all'anno precedente: il traffico dei mezzi leggeri è passato dall'81,2% all'81,1% del totale traffico mentre simmetricamente il traffico dei mezzi pesanti si attesta nel 2011 al 18,9% del totale.

Sull'Autostrada A7 si evidenzia una minor incidenza degli spostamenti di tipo pendolare, considerando un aumento della quota dei mezzi pesanti nella composizione del traffico che è passata dal 20,3% nel 2010 al 20,5% nel 2011 e un aumento della percorrenza media in crescita dello 0,9% rispetto all'anno passato (da 39,6 a 39,9 km).

Per quanto riguarda invece le tangenziali milanesi si evidenzia un generale calo di traffico, più consistente a livello complessivo per i veicoli leggeri (-0,8%) che per i pesanti (-0,05%).

I transiti alle barriere – come da tabella nel capitolo allegati – sono risultati complessivamente in diminuzione dello 0,7% registrando andamenti positivi solo alle barriere di interconnessione con l'Autostrada A4 direzione Venezia (Agrate e Monza).

La diminuzione del traffico alle barriere di esazione pedaggi rispetto al 2010 è stata confermata anche dalla campagna d'indagini e rilievi del traffico realizzata sull'intera rete tangenziale milanese. Sono state censite 44 tra sezioni, svincoli o singole rampe di svincolo per complessivi 220 punti di rilevamento. Tutti i rilievi sono stati realizzati da apparecchiature automatiche, prevalentemente radar. Le sezioni d'indagine sono state raggruppate in aree omogenee per ottenere una descrizione delle dinamiche della circolazione lungo la rete delle tangenziali milanesi in termini di scambi con il territorio attraversato.

Nel corso del 2011 sono state emesse 7.336 autorizzazioni al transito di trasporti eccezionali: tale valore, in diminuzione del 2,5% rispetto all'anno precedente, va considerato in relazione alla crisi del settore dell'autotrasporto nel suo complesso.

In ottemperanza al punto 3 della Delibera CIPE del 21 dicembre 1995, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale del 26 febbraio 1996, n. 47, in allegato vengono forniti in apposite tabelle i dati mensili di traffico pagante espressi in chilometri percorsi, suddivisi sia nelle categorie di veicoli pesanti e veicoli leggeri, sia nelle classi tariffarie, per gli anni 2009-2010-2011.

## Tariffe

A far data dal 1° gennaio 2011, secondo il disposto dal Decreto Ministeriale n. 0001107/2010, la tariffa

unitaria chilometrica sull'intera rete autostradale di competenza è aumentata dell'1,53%, comprensiva dell'aumento, pari allo 0,14%, della variabile "K", ovvero la componente tariffaria che permette la remunerazione dei nuovi investimenti assentiti nella Convenzione Unica del 7 novembre 2007. Inoltre, secondo quanto disposto dalla Legge n. 122/2010 si ricorda che il canone di concessione integrativo, di competenza esclusiva di Anas, è passato da 4 a 6 millesimi di euro per veicolo/km per le classi A e B e da 12 a 18 millesimi per le classi 3-4-5.

Nel corso del 2011 sono stati rispettati tutti gli adempimenti volti alla determinazione dell'adeguamento tariffario per il 2012. In particolare:

- la valutazione e la comunicazione all'Ente concedente dell'indicatore "Qualità", la cui variazione per il 2012, propedeutica alla variazione delle tariffe, è risultata pari a 0,53%;
- la comunicazione all'Ente Concedente della proposta di incremento tariffario pari all'1,56% calcolato secondo la formula convenzionale del "price cap" e quindi considerando l'inflazione programmata (1,50%) e l'indicatore di qualità del servizio, al netto del fattore produttività (0,47% come da verbale del 30 novembre 2009);
- la trasmissione, nel mese di ottobre, dei documenti relativi allo stato di attuazione dei nuovi investimenti eseguiti dall'ultimo trimestre del 2010 a tutto il 30 settembre 2011, ai fini della determinazione della componente "K". Dopo le relative verifiche da parte dell'Ente Concedente, la componente "K" è stata fissata, per il 2012, pari allo 0,29% .

A far data dal 17 settembre 2011 con il D.L. n. 138 convertito in Legge n. 140/ 2011 i pedaggi all'utenza sono aumentati a seguito della variazione dell'Iva dal 20% al 21%.

Con Decreto n. 0000460 del 30 dicembre 2011, emesso dal Ministro delle Infrastrutture e Trasporti di concerto con il Ministro dell'Economia e Finanze, è stato approvato l'adeguamento tariffario per il 2012 pari all'1,85%.

## Pedaggi

Al 31 dicembre 2011 i pedaggi netti di competenza ammontano a 193.047.029 euro e presentano un incremento dello 0,77 % rispetto all'esercizio precedente.

Pedaggi	2011	2010	var. %
Ricavi da pedaggi	216.322.208	205.230.068	
Sovracanone ex L. 109/2009 art.19	-23.275.179	-13.663.193	
<b>PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA</b>	<b>193.047.029</b>	<b>191.566.875</b>	<b>0,77</b>

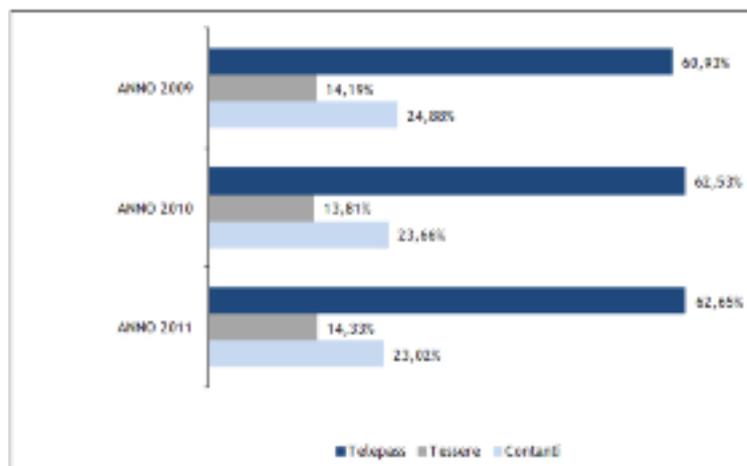
di cui	2011	%	2010	%	var. %
A7 Milano - Serravalle	67.489.029	34,96	66.468.116	34,70	1,54
Tangenziale Ovest	50.213.194	26,01	49.988.122	26,09	0,45
Tangenziale Est	35.368.453	18,32	35.345.672	18,45	0,06
Tangenziale Nord	39.976.353	20,71	39.764.965	20,76	0,53
<b>PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA</b>	<b>193.047.029</b>	<b>100,00</b>	<b>191.566.875</b>	<b>100,00</b>	<b>0,77</b>

Anche nel 2011 è proseguita l'offerta del Telepass Family e delle tessere Viacard scontate del 25% a favore dei pendolari alle barriere dei sistemi aperti di Agrate, di Sesto San Giovanni e di Terrazano e anche quest'anno l'iniziativa ha riscontrato un notevole gradimento da parte dell'utenza pendolare.

Continua, sia pur in modo più contenuto rispetto agli esercizi precedenti, il trend di crescita dell'utilizzo

del dispositivo Telepass, come mostrato nel grafico sottostante.

#### COMPOSIZIONE DEI PEDAGGI PER FORMA DI PAGAMENTO



#### Aree di servizio

Nel corso del 2011 i volumi di vendita dei prodotti oil, nelle aree di servizio della rete di competenza, hanno subito una flessione del 5,02%. In particolare, sulle Tangenziali si registra un decremento del 5,36%, mentre sulla Autostrada A7 del 4,30%.

Per quanto riguarda i volumi delle vendite non oil, si registra invece una perdita complessiva sulla rete pari all'1,77%, conseguente a una flessione delle vendite sia sulle Tangenziali (-1,88%) che sulla Autostrada A7 (-1,61%).

Nel corso del 2011 è stato firmato un accordo transattivo con una compagnia petrolifera in merito all'inadempimento di obblighi convenzionali: a seguito di tale accordo sono state riviste le royalties sul venduto oil nelle aree di servizio in concessione a tale società a partire dall'esercizio 2010.

Ciò ha comportato un incremento delle royalties oil nel 2011 pari al 71,5% rispetto al precedente esercizio, oltre a una ulteriore fatturazione delle royalties oil relative al solo anno 2010, pari a 1,49 milioni. Inoltre, con la Società oggetto della transazione, si stanno definendo i progetti relativi alla ristrutturazione di sei aree di servizio che saranno completate per l'inaugurazione dell' Expo 2015.

Sempre in merito all'inadempimento di obblighi convenzionali con le sub-concessionarie, con una seconda società petrolifera si è giunti a concordare e formalizzare una bozza di accordo transattivo, poi trasmesso in Anas per il parere di competenza.

Tale accordo prevede la rinegoziazione delle royalties oil sulle aree di servizio in concessione alla compagnia, oltre alla ristrutturazione completa di un'area di servizio sulla Tangenziale Ovest e la razionalizzazione del layout di un'altra area di servizio in concessione sulla Tangenziale Est. In attesa dell'ottenimento del nullaosta, da parte di Anas, per la firma dell'accordo, la Società sta definendo con i tecnici della società petrolifera i progetti di ammodernamento. In particolare questi prevedono il rifacimento degli immobili e degli impianti presenti sulle aree di servizio nonché la razionalizzazione del layout delle stesse allo scopo di migliorare la qualità e la sicurezza dei servizi offerti, sia oil che non oil. Inoltre, nelle aree oggetto di ristrutturazione, dove sarà tecnicamente possibile, verrà installata la rete di distribuzione del metano.

E' proseguita l'attività di monitoraggio e controllo dello stato manutentivo delle aree di servizio e del livello di qualità del servizio offerto, finalizzata a individuare e risolvere tempestivamente le criticità e migliorare gli standard qualitativi e in tal senso da sottolineare come nelle visite ispettive da parte di Anas non siano state riscontrate situazioni manutentive critiche e quindi sanzionabili.

## 1.2 La gestione della rete

### Manutenzione e interventi relativi al corpo autostradale

Gli impegni stabiliti in Convenzione in merito alla manutenzione delle tratte autostradali per l'anno 2011 sono stati interamente rispettati, è da sottolineare inoltre che tutte le ispezioni effettuate da Anas hanno dato sempre esito positivo, attestando il rispetto degli standard di riferimento dei livelli di servizio previsti dalla Convenzione stessa.

Una stagione invernale particolarmente mite, ha favorito di organizzare al meglio gli interventi manutentivi, privilegiando gli interventi straordinari legati al recupero delle strutture.

Nell'ambito delle manutenzioni ordinarie annuali, intendendo la manutenzione del corpo autostradale, delle opere in verde, della segnaletica, dei sicurvia e delle recinzioni, le attività svolte hanno garantito, come ogni anno, un livello di sicurezza della rete in concessione conforme agli standard richiesti: da segnalare il significativo intervento sulle recinzioni, dove sono state sostituite le reti più ammalorate con nuove strutture di altezza maggiore.

Le attività relative ai servizi invernali hanno sempre assicurato la piena agibilità dei tratti autostradali: a tale fine si è ricorso a nuovi e sofisticati sistemi di rilevazione e tracciabilità dei mezzi spargisale.

Le manutenzioni più significative hanno riguardato le pavimentazioni, con sostituzione del vecchio tappeto d'usura con conglomerato drenante di nuova generazione, in significativi tratti dell'Autostrada A7 e delle tre Tangenziali e risanamenti della sovrastruttura stradale con l'utilizzo di geogriglie di rinforzo, al fine di aumentare la portanza della strada. In particolare si è proceduto alla sostituzione del tappeto d'usura sia normale che drenante con nuovo tappeto drenante per circa complessivi Km 59,351 distribuiti sull'intera rete (pari a circa 382.311 mq); la presenza complessiva di manto drenante è stata incrementata e ora si attesta al 84,18% del proprio sviluppo, contro il 82,53% precedente.

Tra i numerosi interventi di ripristino e manutenzione dei manufatti autostradali, sono da segnalare:

- l'esecuzione della verniciatura delle travi in acciaio di alcuni sovrappassi all'Autostrada A7 e della Tangenziale Ovest;
- l'ultimazione dell'intervento di messa in sicurezza dei muri d'ala dei manufatti di svincolo del nodo della Ghisolfa sulla Tangenziale Ovest e l'inizio dei lavori di riqualifica straordinaria dei sei manufatti del nodo stesso;
- la ricostruzione dell'impalcato del sovrappasso n° 70 dell'Autostrada A7 e la messa in sicurezza con tecnologia a fibre di carbonio di quello del sovrappasso n° 71 danneggiati da un mezzo fuori sagoma,
- l'inizio dei lavori di manutenzione del ponte sul Ticino della Autostrada A7;
- l'esecuzione di ripristini del calcestruzzo sull'intradosso del viadotto dei Parchi sulla Tangenziale Est;
- la riqualifica dei coronamenti dei ponti sull'Olonza in Tangenziale Ovest, la regimazione delle acque di falda sulla S.S. 33 in prossimità della galleria Cerchiarello;
- la regimazione delle acque meteoriche sulla Tangenziale Nord per il miglioramento del sistema di smaltimento esistente;
- l'inizio delle lavorazioni di ripristino straordinario del manufatto autostradale del sovrappasso alla S.S. 526 di Gropello Cairoli;
- le spalle laterali del manufatto di svincolo di via Mecenate sulla Tangenziale Est e la captazione e deviazione dell'acqua di falda.

Riguardo ai fabbricati, è da evidenziare il progetto per l'adeguamento alle normative in essere degli scarichi civili e dei depositi dei cloruri dell'area della barriera di Milano Ovest, al quale è seguita la presentazione

di DIA; l'esecuzione dei lavori è in previsione nei primi mesi del 2012.

E' da ricordare, infine, che sono proseguite le rimozioni degli impianti pubblicitari in vista dell'autostrada; alla data di chiusura sono stati rimossi 122 impianti su un totale di 169.

Numerosi sono stati anche gli interventi di manutenzione ordinaria nel settore degli impianti tecnologici asserviti alla rete autostradale e alle varie pertinenze. In aggiunta alle normali operazioni di manutenzione programmata e di pronto intervento su guasto, sono proseguite varie iniziative afferenti il programma di risanamento, distribuito nel medio termine, e volto al conseguimento degli standard qualitativi, di sicurezza e di efficienza energetica nonché di conformità normativa. In questo contesto le attività più rilevanti hanno riguardato:

- il proseguimento dei lavori di rinnovo degli impianti antincendio nelle barriere e caselli sull'intera rete;
- il proseguimento dei lavori di riqualifica degli impianti di illuminazione stradale;
- il completamento dei lavori di ammodernamento delle colonnine di richiesta soccorso su tutta la rete;
- il completamento dei lavori per la riqualifica della rete trasmissione dati in fibra ottica;
- la trasformazione a metano delle vecchie centrali termiche a gasolio asservite alle pertinenze delle barriere e dei caselli.

Da segnalare infine l'avvio delle procedure per la progettazione d'interventi di rinnovo degli impianti elettrici e di illuminazione interna degli edifici e dei sistemi di climatizzazione delle cabine di esazione, necessari a migliorare gli standard di confort per il personale e per conseguire l'obiettivo di risparmio energetico.

## Sicurezza e incidentalità

Nel corso del 2011 sulla rete in concessione si è registrata una consistente riduzione degli incidenti stradali (oltre il 25%) nonché di quelli con conseguenze alle persone (oltre il 15%) e di quelli mortali (circa il 43%). Il numero medio d'incidenti giornalieri si è ridotto da 5,4 nel 2010 a 4,1 nel 2011.

INCIDENTI SULLE TRATTE PASSEGGERI/MERCI									
	2011			2010			Var % 2011/2010		
	Totale	con feriti	mortali	Totale	con feriti	mortali	Totale	con feriti	mortali
A7 Mi-Serravalle	337	133	5	449	184	5	-24,9	-27,7	0,0
Tangenziale Ovest	506	212	1	641	205	4	-21,1	3,4	-75,0
Tangenziale Est	440	175	2	599	216	5	-26,5	-19,0	-60,0
Tangenziale Nord	198	97	0	289	123	0	-31,5	-21,1	=
<b>TOTALE RETE</b>	<b>1.481</b>	<b>617</b>	<b>8</b>	<b>1.978</b>	<b>728</b>	<b>14</b>	<b>-25,1</b>	<b>-15,2</b>	<b>-42,9</b>

Il tasso d'incidentalità, calcolato come numero d'incidenti ogni 100 milioni di veicoli-km, è diminuito, passando da 45,46 a 34,33, mentre il tasso di mortalità (numero di incidenti mortali ogni 100 milioni di veicoli-km) è anch'esso diminuito passando da 0,32 a 0,19.

## Esazione

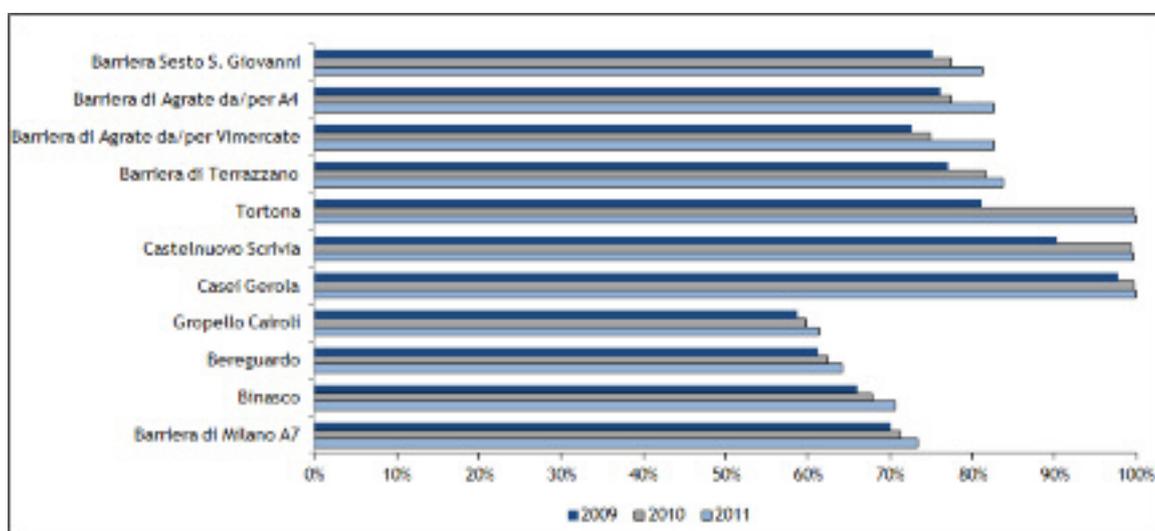
Il mancato rispetto del piano di automazione, in rapporto a quanto previsto dal cronoprogramma iniziale, ha permesso di ottenere solo in parte i programmati risparmi inerenti gli organici di esazione. Da segnalare in positivo che nel corso dell'anno sono state installate due casse automatiche alla barriera di

Agrate/Vimercate e due alla barriera di Terrazzano che, aggiunte a quelle precedentemente installate a Sesto San Giovanni, Agrate, Terrazzano, Casei Gerola, Castelnuovo Scrivia e Tortona, portando così a ventuno il numero di casse installate alle barriere/caselli. Per il completamento del programma d'automazione restano da eseguire gli interventi alla barriera di Milano Ovest e ai caselli di Binasco, Bereguardo e Gropello Cairoli.

A livello aziendale, il primo effetto prodotto dall'attivazione delle casse automatiche e dalla conseguente riorganizzazione del lavoro del comparto è stato una significativa riduzione dei turni di lavoro (- 8,66% rispetto al 2010).

La gestione dei transiti con le casse automatiche ha portato l'utilizzo delle piste manuali, sul totale dei transiti, dal 23,19% del 2010, al 19,72% del 2011. Nel complesso, l'utilizzo delle piste automatiche nel corso del 2011 si attesta quindi al 80,28% contro il 76,81% del 2010.

### PERCENTUALE DI TRAFFICO GESTITA DALLE PISTE AUTOMATIZZATE



Il grafico conferma che, alla contrazione dell'utilizzo delle piste manuali, si contrappone il crescente ricorso da parte dell'utenza alle modalità di pagamento automatizzate.

Relativamente all'attività commerciale svolta dai "Punti Cortesia", sono state distribuite 12.768 apparecchiature Telepass, di cui 1.417 di tipo Family scontate (in particolare, 724 assegnate dal Punto Cortesia di Agrate Brianza, 611 da quello di Sesto San Giovanni e 82 da quello di Terrazzano).

### Informazione agli utenti

E' proseguito l'impegno della Società nel fornire informazioni e assistenza agli utenti in modo sempre più tempestivo, puntuale ed efficiente, attraverso una serie d'iniziative che integrano l'informazione diretta attuata mediante i pannelli a messaggio variabile (PMV). Questi ultimi, installati lungo la rete di competenza, sono 85 di cui 45 in itinere e che, uniti ai carrelli mobili a messaggio variabile utilizzati in Tangenziale Est ed Ovest, consentono una sempre maggiore flessibilità e tempestività di erogazione dell'informazione in caso di eventi incidentali e/o cantieri.

Nel corso del 2011 la Società ha raggiunto i propri utenti attraverso il sito internet, il call center viabilità, la presenza giornaliera all'interno della trasmissione "Buongiorno, Regione" della RAI, le agenzie radiofoniche AGR - AUTOTRAFFIC - RADIOTRAFFIC, che alimentano alcune emittenti locali, i video di INFO FLASH 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, Smartphone e I-phone e con Telelombardia per la diffusione di informazioni utili per la viabilità nel corso di alcuni programmi del Canale "Mila-now", nel bacino di utenza costituito dalla Regione Lombardia, mediante collegamenti audio e/o audio-video.

Nell'ottica di migliorare ulteriormente la diffusione delle informazioni sul traffico riferite alla rete di competenza, è stato stipulato 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.

Dal mese di maggio, la Società è stata coinvolta nello start-up del Progetto Strategico ICT per il Sistema Expo 2015, Ecosistema trasporti per creare una rete informativa, inizialmente riferita ai sistemi di trasporto, in vista dell'Expo. La finalità del progetto è di favorire e promuovere, nel rispetto dell'autonomia e delle responsabilità proprie di ciascun soggetto, l'interoperabilità e l'integrazione dei servizi e delle applicazioni sviluppate per l'evento fieristico.

### Viabilità e assistenza al traffico

E' proseguita la fondamentale attività di assistenza agli utenti, 24 ore su 24, da parte degli Ausiliari della Viabilità consolidando le modifiche organizzative interne introdotte nell'anno 2010 che hanno beneficiato della redistribuzione del personale operativo sulle tre sedi di Tortona, Sesto San Giovanni e Milano.

E' proseguito con successo l'affidamento del rilievo degli incidenti stradali senza feriti agli Ausiliari e Gestori della Viabilità, iniziato nel luglio 2010. Al 31 dicembre gli Ausiliari hanno rilevato 139 incidenti, oltre a svolgere le normali attività di assistenza agli utenti e di affiancamento alla Polizia Stradale in occasione di eventi diversi.

Interventi in aree omogenee	A7-A53-A54	A50	A51	A52	Totali
Incidenti	448	800	640	326	2.214
Segnalazioni code	582	921	824	287	2.614
Richiesta soccorso ed assistenza utenti	988	1.188	808	354	3.338
Altri interventi	1.321	960	598	234	3.113
<b>TOTALE INTERVENTI</b>	<b>3.339</b>	<b>3.869</b>	<b>2.870</b>	<b>1.201</b>	<b>11.279</b>

### Centro radio informativo

Nel corso dell'anno è stato utilizzato il nuovo sistema informatico di gestione degli eventi, con razionalizzazione delle postazioni degli operatori. Complessivamente, gli eventi monitorati e gestiti attivamente dal centro radio informativo sono stati 36.620.

In corrispondenza dell'avvio della stagione invernale è stato riattivato il Servizio Meteo che garantisce l'informazione dedicata 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 2011-2012, approntato sulla scorta di quanto predisposto da Viabilità Italia - Centro di coordinamento nazionale in materia di viabilità.

Il Piano Neve viene redatto annualmente per prevenire i disagi alla circolazione in autostrada determinati da precipitazioni nevose, e al suo interno 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.

In analogia al Piano Neve, e sempre su richiesta di Anas, 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.

#### **S.E.T. - Sistema Europeo di Telepedaggio**

A seguito della entrata in vigore della decisione della Commissione 2009/750/CE del 6 ottobre 2009, sulla definizione del servizio europeo di telepedaggio e dei relativi elementi tecnici, ha preso avvio l'attuazione della Direttiva 2004/52/CE, concernente l'interoperabilità dei servizi di riscossione elettronica di pedaggi sul territorio dell'Unione Europea, con cui è stato istituito un Servizio Europeo di Telepedaggio che consentirà agli utenti di pagare il pedaggio ovunque vi siano sistemi di telepedaggio, avvalendosi di una singola apparecchiatura di bordo e di un unico contratto, stipulato con un operatore di propria scelta tra quelli che si qualificheranno come fornitori del servizio. Inoltre i sistemi di esazione dovranno garantire il pagamento del pedaggio sul reale percorso effettuato.

La suddetta Direttiva, recepita in Italia con D. M. del 18 novembre 2005 (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 60 del 13 marzo 2006), stabilisce che il S.E.T. sia reso disponibile, per i mezzi di peso superiore alle 3,5 tonnellate e per i veicoli autorizzati al trasporto di oltre 9 persone, entro tre anni dall'entrata in vigore della decisione in oggetto, ed entro ulteriori due anni per tutti gli altri tipi di veicolo. Tra gli adempimenti propedeutici all'attivazione del S.E.T. vi è stata l'istituzione dei registri nazionali elettronici.

All'istituzione dei registri seguiranno ulteriori adempimenti mirati al completamento dell'intero sistema di interoperabilità, secondo il disegno prefigurato dall'Unione Europea. In particolare, come concessionaria si è provveduto a redigere e trasmettere al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti le informazioni necessarie alla costituzione del database del registro nazionale del S.E.T..

### **1.3 Gli investimenti**

Nel corso del 2011 è proseguita l'attività legata alla realizzazione degli interventi per l'adeguamento e il potenziamento della rete in concessione.

Le spese sostenute per investimenti ammontano complessivamente a 18,3 milioni, al netto degli oneri finanziari, a fronte di una previsione di Piano finanziario pari a 77,5 milioni. La minor produzione rispetto a quanto convenzionalmente programmato, come meglio specificato di seguito, è da attribuire prevalentemente al rallentamento delle attività del cantiere dello svincolo di Lambrate e alla sospensione dei lavori del completamento della viabilità al centro intermodale di Segrate a causa dell'anomalo innalzamento del livello della falda nel tratto in trincea, al prolungarsi dei tempi per l'aggiudicazione definitiva degli appalti riguardanti la manutenzione straordinaria dei manufatti dell'Autostrada A7 Milano-Serravalle (ponte sul Ticino) e della A50 Tangenziale Ovest (nodo di Ghisolfa) e infine alla non ancora intervenuta conclusione dell'iter di gara dei due più significativi interventi di adeguamento dei sicurvia spartitraffico e laterali, sulla autostrada A7 e sulla Tangenziale Ovest, dovuti a ricorsi relativi alle procedure di affidamento dei lavori portati avanti da diversi concorrenti.

### **Sistemazione del raccordo autostradale Bereguardo – Pavia**

*(Opere assentite Convenzione 7 dicembre 1999)*

L'approvazione Anas del progetto definitivo è stata emessa in data 29 dicembre 2010, con prescrizione circa le condizioni per la cessione in uso delle aree interne al sedime autostradale, di proprietà di Anas ed in gestione alla Società. Il provvedimento ha consentito la redazione del progetto esecutivo che è stato trasmesso ad Anas il 2 marzo 2011 per l'autorizzazione di competenza, pervenuta il 28 settembre.

Nel mese di dicembre Anas si è pronunciata in merito al bando-tipo da adottare per avviare le operazioni di gara.

### **Riqualificazione e modifica dello svincolo della Tangenziale Ovest con l'Autostrada A1, direzione Milano**

*(Opere assentite Convenzione 7 dicembre 1999)*

I lavori sono stati consegnati nel dicembre 2010 e termineranno, da contratto, nel luglio 2012.

La fase iniziale del cantiere ha riguardato l'esecuzione della bonifica da ordigni bellici e la risoluzione delle interferenze. Sono state quindi realizzate, nel rispetto delle finestre temporali d'intervento concordate con i rispettivi Enti gestori (Provincia di Milano e Autostrade per l'Italia), le opere interferenti con la S.P. 164 e la riqualifica del manufatto a scavalco dell'Autostrada A1. Le lavorazioni proseguono regolarmente e sono attualmente in corso di esecuzione le opere di fondazione per l'appoggio dei rilevati per l'ampliamento della sede stradale.

La produzione dei lavori ha raggiunto il 52% dell'importo contrattuale.

### **Nuovo svincolo sulla Tangenziale Ovest Quinto de' Stampi – Rozzano**

*(Opere assentite Convenzione 7 dicembre 1999)*

Il nuovo svincolo è stato aperto al traffico a fine novembre 2010 e l'ultimazione delle opere marginali è avvenuta nel febbraio 2011, in largo anticipo rispetto al termine contrattuale di aprile 2011. Ciò ha comportato il riconoscimento all'impresa, come contrattualmente previsto, di un premio di accelerazione.

### **Completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate e connesso potenziamento dello svincolo di Lambrate sulla Tangenziale Est**

*(Opere assentite Convenzione 7 dicembre 1999)*

I lavori al 31 dicembre 2011 hanno raggiunto un ammontare di 21,15 milioni di euro pari al 52% dell'importo contrattuale. Dopo un finale 2010 contrassegnato da un sensibile recupero nella produzione, l'inizio del 2011 è stato caratterizzato dall'anomalo innalzamento della quota della falda freatica che ha raggiunto il suo culmine alla fine del mese di gennaio. Tale circostanza ha comportato la sospensione totale delle lavorazioni nel tratto in trincea della viabilità di accesso al centro intermodale e rallentato sensibilmente i lavori dello svincolo di Lambrate. Sono state sviluppate nel frattempo diverse soluzioni tecniche volte a risolvere la problematica che sono state oggetto, tra agosto e settembre, di numerosi incontri tra Anas, Regione Lombardia, Provincia di Milano e Comuni di Milano e di Segrate.

### **Autostrada Telematica: Sistema Integrato di Rilevamento del Traffico Videosorveglianza e Informazione all'Utenza**

*(Opere assentite Convenzione 7 dicembre 1999)*

Nel corso del 2011 i lavori sono proseguiti in modo da permettere la fruibilità del sistema di messaggistica variabile. Sono ancora da ultimare le installazioni dei portali afferenti i territori del Comune di Milano, le cui autorizzazioni all'installazione da parte dello stesso Comune sono arrivate solo a inizio 2012. Sono stati in buona parte ultimati anche i lavori relativi al centro di gestione, alle installazioni delle telecamere tvcc e alla sensoristica di traffico.

### **Barriere antirumore – Comune di Cologno Monzese**

*(Opere assentite Convenzione 7 dicembre 1999)*

L'adozione della variante del P.R.G., vigente a decorrere dal 29 dicembre 2010, ha permesso di avviare le procedure preliminari di esproprio e implementare i necessari aggiornamenti progettuali, tale per cui nel mese di luglio il progetto definitivo è stato trasmesso ad Anas per l'approvazione, cui seguirà, una volta ottenuta, l'attivazione della procedura di gara in regime di appalto integrato.

### **Opere di sistemazione idraulica della sponda destra e protezione delle pile del ponte sul fiume Po dell'Autostrada A7**

*(Nuovi Investimenti Schema di Convenzione Unica 7 novembre 2007)*

I lavori sono stati aggiudicati definitivamente il 19 luglio 2011 e, una volta stipulato il contratto, consegnati in data 18 novembre 2011. Le lavorazioni avranno una durata di 730 giorni e termineranno il 17 novembre 2013. Sono in corso le opere connesse alla predisposizione del cantiere e alla sua accessibilità.

### **Interventi ambientali e paesaggistici – barriere antirumore**

*(Nuovi investimenti Convenzione Unica 7 novembre 2007)*

#### **Comune di Rozzano**

La consegna dei lavori è avvenuta il 19 maggio e la loro conclusione è prevista il 5 ottobre 2013. Dopo un ritardo nell'avvio dei lavori, tale da comportare l'attivazione della procedura di "Risoluzione del contratto per grave inadempimento, grave irregolarità e grave ritardo", di cui all'ex art. 136 del Codice appalti, si è registrato un mutato atteggiamento dell'impresa che ha portato al parziale recupero dei ritardi accumulati, ora in fase di costante monitoraggio.

La produzione dei lavori ha raggiunto il 4% dell'importo contrattuale.

#### **Comune di Milano : Tangenziale Est (Mi Est 3)**

Si è ancora in attesa che il Comune di Milano si pronunci sul progetto definitivo dell'intervento acustico sottopostogli nel 2010, nonostante le ripetute richieste di pronunciamento presentate nel 2011.

#### **Comune di Pavia**

Il progetto definitivo dell'intervento di mitigazione acustica è stato approvato da Anas in data 22 dicembre 2010, che ne ha dichiarato la pubblica utilità. In data 14 giugno 2011 la stessa Anas ha autorizzato il progetto esecutivo e infine, in data 21 dicembre, si è pronunciata sul bando tipo per avviare le operazioni di gara.

#### **Comune di Milano: Tangenziale Est (Mi Est 1 e Mi Est 2) e Autostrada A7 (Cantalupa)**

La progettazione dei tre interventi (due sulla Tangenziale Est ed uno sulla A7) è stata attivata in anticipo rispetto al Piano Finanziario. Conclusi i rilievi e le indagini preliminari, il progetto acustico è stato inviato al Comune di Milano nel giugno 2011 per la preliminare approvazione di competenza, non ancora ad oggi intervenuta.

#### **Comune di Buccinasco: Tangenziale Ovest e Comune di Trivolzio: Autostrada A7**

La progettazione è stata anticipata rispetto al Piano Finanziario anche in conseguenza del protrarsi dell'iter autorizzativo degli interventi in Comune di Milano. Nel corso del 2011 la Società ha dunque presentato il progetto definitivo della mitigazione acustica all'approvazione degli Enti Locali, inviando poi il progetto definitivo ad Anas il 29 settembre, ai fini dell'ottenimento della dichiarazione di pubblica utilità.

Nel mese di giugno è stata versata al Comune di Sesto San Giovanni l'ultima rata, pari a 400.000 euro, del contributo di un milione, riconosciuto nella Convenzione sottoscritta il 24 luglio 2008, a favore di opere di riqualificazione ambientale.

## **Interventi di ammodernamento per migliorare gli standard di qualità settoriale**

*(Nuovi investimenti Convenzione Unica 7 novembre 2007)*

### *Adeguamento sicurvia spartitraffico e laterali e illuminazione Tangenziale Ovest*

La commissione ministeriale ha concluso la valutazione tecnica-economica delle offerte aggiudicando provvisoriamente i lavori e ha trasmesso le risultanze al RUP per la verifica delle anomalie. Una delle imprese partecipanti escluse ha presentato ricorso al TAR, mentre una seconda ne ha preannunciato l'impugnazione. Si sta procedendo con la verifica dell'anomalia.

### *Adeguamento sicurvia spartitraffico, laterali e cavalcavia Autostrada A7*

In data 30 marzo 2011 la commissione ministeriale ha terminato la valutazione tecnico-economica delle offerte in esito alla quale due delle imprese partecipanti escluse hanno presentato ricorso al TAR, entrambi respinti in data 25 maggio 2011. Una delle due imprese ricorrenti ha presentato nuova istanza al TAR per motivi aggiunti e ha impugnato la prima sentenza avanti al Consiglio di Stato, entrambe respinte definitivamente.

È terminata nel frattempo la verifica dell'anomalia e si è in attesa dell'aggiudicazione definitiva, per poi procedere alla stipulazione del contratto con l'appaltatore e alla consegna dei lavori.

### *Adeguamento sicurvia spartitraffico e laterali ed illuminazione: Tangenziale Est e Nord*

Nel corso del 2011 è stata attivata dapprima la progettazione preliminare e successivamente, a richiesta di Anas, la progettazione definitiva.

### *Manutenzione straordinaria dei manufatti Autostrada A7, ponte fiume Ticino, torrente Terdoppio e sovrappasso km 60+200*

La consegna dei lavori è avvenuta il 7 luglio 2011 e il loro completamento è previsto il 22 gennaio 2013. Le lavorazioni procedono regolarmente con il ripristino dell'intradosso dell'impalcato e la scarifica della soletta del ponte sul Ticino. La produzione dei lavori ha raggiunto il 7% dell'importo contrattuale.

### *Manutenzione straordinaria dei manufatti Tangenziale Ovest, nodo della Ghisolfa*

La consegna dei lavori è intervenuta il 20 maggio e la loro conclusione è fissata al 27 agosto 2013. Le lavorazioni procedono secondo programma con i ripristini intradosso e la scarifica delle solette dei manufatti. La produzione dei lavori ha raggiunto il 7% dell'importo contrattuale.

### *Adeguamento degli impianti di illuminazione gallerie artificiali intera rete*

I lavori sono stati suddivisi in tre lotti con tre procedure di affidamento distinte. Il primo lotto (lotto 0) ha avuto termine nel mese di gennaio, mentre i lavori dei due successivi lotti, consegnati rispettivamente a maggio e a luglio scorsi, dovrebbero essere ultimati entro dicembre 2012.

### *Piano di automazione piste di esazione*

Nel corso del 2011 si è concluso il progetto esecutivo dell'intervento di riqualificazione del casello di Gropello Cairoli, trasmesso in Anas per l'approvazione in data 16 giugno. L'intervento prevede la ridefinizione complessiva degli attuali varchi e sistemi di esazione con un adeguamento del piazzale. E' inserita anche la sostituzione dell'attuale pensilina con una nuova che assolve anche la funzionalità di passerella pedonale di servizio per il personale e sulla cui copertura è prevista l'installazione di un impianto fotovoltaico. Da segnalare il completamento del progetto d'installazione di casse automatiche nelle barriere di Agrate-Venezia e di Terrazano.

### *Progetto centrale fotovoltaica a campo da 4,9 MWp*

Il progetto, che prevede la realizzazione di una centrale fotovoltaica nel reliquato intercluso tra la Tangenziale Ovest e l'Autostrada A1, è stato sottoposto al procedimento autorizzatorio (Autorizzazione Unica) coordinato dalla Provincia di Milano e alla procedura di esclusione VIA della Regione Lombardia.

Nel mese di settembre si è quindi conclusa la conferenza di servizi con alcune prescrizioni che sono state quindi recepite progettualmente ripresentando il progetto definitivo in Provincia per l'emissione del provvedimento di autorizzazione atteso a breve termine. Il progetto sarà conseguentemente inviato per approvazione all'Ente concedente per il proseguimento dell'attività. La centrale sarà in grado di produrre oltre 5 milioni di chilowattora l'anno, con una riduzione annua delle emissioni di CO2 pari a 2.700 tonnellate.

#### *Potenziamento degli impianti: adeguamento degli immobili*

Per quanto attiene alla riqualificazione con ampliamento del fabbricato servizi della barriera di Agrate Brianza sulla Tangenziale Est, i lavori sono stati ultimati a giugno, nel rispetto dei tempi contrattuali.

#### *Autostrada A7- barriera di Milano Ovest: nuova strada di servizio con accessi sulla S.P. 184*

Nel corso del 2011 si è concluso il progetto esecutivo dell'intervento che è stato trasmesso ad Anas per l'approvazione in data 6 giugno. L'opera consiste principalmente nella realizzazione di un nuovo itinerario di servizio realizzato nei pressi della barriera autostradale di Milano Ovest, con la formazione di nuovi accessi sulla S.P. 184. L'intervento permette ai mezzi e al personale di servizio di accedere ai presidi tecnici presenti sui due lati del piazzale di esazione.

#### *Autostrada A7 - barriera di Milano Ovest: riqualificazione*

In previsione del prossimo aggiornamento quinquennale del piano finanziario, nel corso del 2011 è stata attivata la progettazione della nuova barriera che verrebbe ricollocata leggermente più a sud rispetto all'attuale con ricostruzione della pensilina e delle piste esistenti. E' stata avviata, ed è in corso presso il Parco Sud Milano, la procedura autorizzativa ai fini paesaggistici, rientrando il tratto di autostrada interessato nell'ambito di competenza del parco stesso.

### **Miglioramento viabilità di adduzione svincolo di Cascina Gobba della Tangenziale Est**

*(Nuovi investimenti Convenzione Unica 7 novembre 2007)*

Nel corso dell'anno è proseguita l'interazione con il Ministero dell'Ambiente e gli Enti coinvolti nell'ambito della procedura di valutazione di impatto ambientale dell'opera. In particolare, a seguito di richieste di integrazioni ed aggiornamenti formulati dal Ministero dell'Ambiente, dalla Regione Lombardia e dal Comune di Milano nel gennaio 2011, la documentazione supplementare è stata presentata dapprima il 23 maggio e poi il 13 ottobre, preceduta da una riunione effettuata presso il Ministero dell'Ambiente in data 21 settembre, a seguito dell'intervenuto rinnovo della commissione VIA.

### **Intervento di riqualifica della SP46 Rho-Monza dalla Tangenziale Nord a Baranzate**

*(Nuovi investimenti Convenzione Unica 7 novembre 2007)*

Il Provveditorato interregionale OO.PP. di Lombardia-Liguria ha pubblicato il bando di gara con procedura ristretta il 23 novembre 2010. Hanno presentato domanda ventuno concorrenti, dei quali ammessi inizialmente tredici ed esclusi otto; alcuni di questi hanno presentato ricorso al TAR. Il Provveditorato, attesi gli esiti delle impugnazioni, ha invitato alla procedura ristretta diciassette imprese prequalificate, inoltrando lettera d'invito il 5 maggio e fissando la scadenza della presentazione delle offerte al 5 settembre, successivamente prorogata dal Provveditorato, tenuto conto della notevole complessità progettuale dell'opera e delle richieste dei partecipanti, al 14 ottobre.

Alla suddetta data hanno presentato offerta quattro concorrenti. Al contempo è stata nominata dal Ministero delle Infrastrutture la Commissione di gara per l'aggiudicazione con il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa, la cui attività è in corso.

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

### Contenzioso civile, amministrativo e penale

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

Si stanno progressivamente chiudendo, per perenzione, alcune cause amministrative risalenti ad investimenti di inizio anni '90, relative alle Colombiane '92 e ai Mondiali '90.

Nel 2011 sono stati promossi, da due concorrenti esclusi, ricorsi avverso i relativi provvedimenti di esclusione dalla gara lavori di adeguamento dei dispositivi di sicurezza spartitraffico, laterali e cavalcavia dell'Autostrada A7. Le istanze cautelari di sospensione dei provvedimenti impugnati sono state respinte anche in sede di appello ove è stato presentato il gravame. Esaurite pertanto le fasi contenziose, la procedura di gara è stata aggiudicata definitivamente.

Altri ricorsi sono stati introdotti da concorrenti non classificati al primo posto della graduatoria della gara avente a oggetto la "Realizzazione di impianto di illuminazione e adeguamento barriere di sicurezza dell'autostrada Tangenziale Ovest": è ancora pendente il ricorso del secondo classificato, la cui richiesta cautelare è stata respinta.

Verrà invece discusso a marzo 2012 il ricorso con il quale il Comune di Paderno Dugnano ha impugnato sia l'attivazione della procedura di appalto concorso per la riqualificazione con caratteristiche autostradali della Strada Provinciale 46 Rho - Monza, sia la comunicazione di avvio del procedimento notificata all'Ente stesso. Il ricorso s'innesta nella più ampia contestazione in merito al mancato interrimento del tratto di competenza richiesto ma non ottenuto dal Comune stesso.

Nel corso dell'anno si è riattivato il contenzioso relativo al sito di interesse nazionale di Sesto San Giovanni, in quanto nel mese di marzo il Ministero dell'Ambiente ha notificato il decreto direttoriale contenente l'approvazione a fini prescrittivi della Conferenza di Servizi decisoria conclusasi in data 3 marzo 2011 e comportante oneri di messa in sicurezza e bonifica contestati dalla Società in quanto soggetto non inquinatore. La sospensiva del decreto impugnato non è stata accolta e la discussione di merito si è tenuta il 21 dicembre.

A seguito di detta udienza, è stata pubblicata ad inizio anno la sentenza del Tar che ha accolto le ragioni della Società. In particolare la pronuncia del Tar ha ritenuto che gli oneri di bonifica del sito non possano essere imposti alla Società, che non ha alcuna responsabilità nell'inquinamento.

E' tuttora pendente il giudizio derivante dalla riunione di due cause connesse promosse rispettivamente dalla mandante e dalla mandataria, a seguito della risoluzione contrattuale adottata dalla Società nel 2010 relativamente al contratto per le opere di accessibilità al Nuovo Polo Fieristico di Rho - Fiera.

Si è invece concluso il ricorso per accertamento tecnico-preventivo avviato dalla Società nei confronti della predetta A.T.I. per verificare, anche ai fini della quantificazione delle pretese, l'entità di vizi e difetti già riscontrati nell'opera. La relazione del CTU ha evidenziato l'esistenza di vizi e difetti, la cui valorizzazione potrà essere oggetto di una successiva quantificazione nelle due cause riunite sopra citate.

Sempre in relazione al Polo Fieristico è stato introdotto alla fine dello scorso anno il giudizio da parte della Direzione Lavori e Coordinamento Sicurezza per maggiori pretese maturate in relazione allo svolgimento dell'incarico, in quanto i professionisti ritengono che la maggior durata dei lavori comporti un adeguamento del relativo corrispettivo.

Si è risolta con un risultato positivo la causa di appello contro il Comune di Milano per le somme allo stesso pagate a seguito di attribuzione alla Società della responsabilità per quanto corrisposto dall'ente a proprio

appaltatore a titolo di riserve nell'anno 2007. In primo grado il giudice aveva ritenuto la Società responsabile in toto delle riserve iscritte dall'appaltatore per non aver autorizzato l'attraversamento, che interessava il progetto, in tempi congrui. La sentenza ha riconosciuto una concorrente responsabilità del Comune e, quindi, l'ha condannato a restituire la metà di quanto ricevuto a seguito della pronuncia di primo grado. Con lo stesso Comune è stata definita una vetusta questione relativa al credito di circa 4 milioni, quale residuo dei contributi a carico dell'ente locale, per le opere di costruzione di uno svincolo della Tangenziale Ovest con collegamento alle SS 11 e 33. L'intesa raggiunta a fine 2011 ha visto il perfezionamento del pagamento in data 31 gennaio 2012 e di conseguenza il contenzioso pendente in Tribunale è stato definitivamente abbandonato.

Ha trovato favorevole chiusura in sede civile il contenzioso risarcitorio avviato dagli eredi di un noto stilista per l'incidente stradale di cui fu vittima a fine anni '90. Il giudice di primo grado ha respinto gli addebiti mossi nei confronti di Milano Serravalle in ordine a profili di sicurezza stradale. La sentenza vittoriosa ha consentito alla Società di recuperare in misura significativa le spese di lite.

E' stata raggiunta l'intesa per la chiusura di una pratica espropriativa risalente ad inizio anni 90 per la realizzazione del collegamento fra la Statale del Sempione e viabilità comunale in Milano, con gli eredi degli originari espropriati che porterà all'abbandono di un contenzioso pendente da molti anni. Sempre in ambito espropriativo è pendente la controversia contro il Comune di Milano per la determinazione dell'indennità di esproprio da riconoscere all'Ente per l'acquisizione di aree necessarie per la ristrutturazione dello svincolo di Lambrate e completamento del collegamento al Centro Intermodale di Segrate.

E' stata invece sfavorevole la pronuncia di secondo grado in una causa in cui la Società è subentrata a seguito d'incorporazione della società controllata Milano Serravalle Costruzioni S.r.l., in quanto il giudice di secondo grado ha determinato con propria valutazione il corrispettivo da riconoscere alla subappaltatrice.

E' pendente la problematica delle riserve iscritte dall'appaltatore per la ristrutturazione dello svincolo di Lambrate e per il completamento del collegamento al Centro Intermodale di Segrate. L'esecuzione delle opere risulta sospesa, a motivo dell'innalzamento dell'acqua di falda e le riserve iscritte dall'appaltatore, aggiornate al SAL n. 23 del 31 dicembre 2011, ammontano a circa 79 milioni di euro.

## L'attività di esproprio

Nell'anno 2011 sono proseguite le procedure espropriative relative alle seguenti opere:

*Sistemazione del raccordo autostradale Bereguardo – Pavia:* a seguito della definizione delle operazioni tecniche preparatorie è stato predisposto il frazionamento catastale delle aree interessate dall'opera e sono state attivate le procedure espropriative, definendo alcuni accordi bonari.

*Opere di sistemazione idraulica della sponda destra e protezione delle pile del ponte sul fiume Po dell'Autostrada A7:* è stata eseguita l'ordinanza di occupazione temporanea dei terreni da destinare ad aree di cantiere e/o ad opere ad esso connesse provvedendo altresì a perfezionare accordi bonari per l'occupazione delle aree.

*Interventi di mitigazione acustica – Comune di Pavia:* anche per tale intervento sono stati definiti gli accordi bonari per l'occupazione delle aree.

*Interventi di mitigazione acustica – Comune di Trivulzio:* sono state definite, ed inoltrate alle relative proprietà, le comunicazioni di avvio del procedimento e avviso di deposito atti, relative all'approvazione del progetto dell'opera con contestuale dichiarazione di pubblica utilità.

*Riqualifica e modifica dello svincolo con l'Autostrada A1 direzione Milano:* è stato eseguito l'ultimo

dei tre decreti di esproprio relativi alle aree oggetto di intervento, definendo pertanto il procedimento espropriativo in corso.

*Interventi di mitigazione acustica lungo la Tangenziale Ovest nel Comune di Buccinasco:* sono state definite, e inoltrate alle relative proprietà, le comunicazioni di avvio del procedimento e avviso di deposito atti, relative all'approvazione del progetto dell'opera con contestuale dichiarazione di pubblica utilità.

*Intervento di mitigazione acustica e ambientale nel Comune di Cologno Monzese:* si è provveduto a inviare alle proprietà interessate dall'opera la comunicazione, relativa alla approvazione del progetto dell'opera, recependo le osservazioni presentate dalle proprietà nonché formalizzando le relative controdeduzioni, e ha informato Anas dell'effettuazione degli adempimenti di legge.

*Intervento di riqualificazione della S.P. 46 Rho-Monza:* da tangenziale Nord a Baranzate: sono state definite e inoltrate le controdeduzioni alle osservazioni presentate dalle proprietà nell'ambito dell'avvio del procedimento, finalizzato all'ottenimento dell'approvazione dell'opera, con contestuale dichiarazione di pubblica utilità, da parte di Anas.

Sono in corso le attività di definizione della banca dati su base GIS, che fornirà il "censimento" delle aree di proprietà della Società. Si potrà così definire quali sono le aree che dovranno ancora essere acquisite, e quali sono le aree che dovranno essere cedute agli Enti locali.

Infine sono proseguite le attività di analisi dei nuovi PGT (ove adottati dai Comuni attraversati dalle tratte di competenza), e della relativa documentazione, predisponendo e inoltrando specifiche osservazioni ai contenuti degli stessi.

## Contenzioso del lavoro

Il contenzioso del lavoro nel corso dell'esercizio ha visto crescere i ricorsi sui contratti a tempo determinato avviati dal personale stagionale, secondo le previsioni formulate a chiusura del bilancio 2010. Si tratta della richiesta di riconoscimento di rapporti di lavoro a tempo indeterminato formulate da cinquantasette lavoratori a tempo determinato ciclico (cd. stagionali): ad esse si sono aggiunte dieci cause instaurate da personale già stabilizzato "a part time ciclico verticale" nell'esercizio 2009 (ex cd. stagionali), propedeutiche al riconoscimento di un rapporto di lavoro a tempo pieno.

## Contenzioso societario

### *Milano Serravalle/ ex Presidente*

A seguito di verifica in ordine all'esperibilità di una eventuale azione di recupero, è stato conferito incarico a legale esterno per il recupero, mediante le procedure esecutive nei confronti di un ex Presidente, delle somme da lui dovute alla Società a seguito di alcune pronunce giudiziarie che lo hanno visto soccombente.

### *Milano Serravalle/ex Consigliere*

È stato conferito incarico a legale esterno per valutare l'esperibilità di un'eventuale azione di recupero, anche in via forzata, delle somme dovute alla Società dall'ex Consigliere a seguito dell'esito favorevole, in fase d'appello, di due procedimenti: uno in sede penale e l'altro in sede civile. Successivamente è stato notificato ricorso per Cassazione promosso dall'ex Consigliere avverso la sentenza della Corte di Appello di Milano, del 5 maggio 2010, depositata in data 8 giugno 2010. La Società ha, quindi, proposto il controricorso.

### *Milano Serravalle/ex Amministratore Delegato*

Nel mese di dicembre, successivamente alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e del Presidente, è giunta alla Società una comunicazione da parte dell'ex Amministratore Delegato, con la quale,

lamentando la sua omessa rinomina da parte dell'Assemblea dei soci della Società quale membro del Consiglio di Amministrazione della stessa, con conseguente revoca, senza giusta causa, dalla carica di Amministratore Delegato, avanzava delle richieste economiche in relazione ai rapporti di amministrazione e di lavoro subordinato dirigenziale con la Società. Quest'ultima, sulla scorta dei pareri forniti dai propri legali, ha assunto la decisione di riconoscere, per l'esercizio 2011, pro-quota unicamente l'indennità di risultato ed ha respinto qualsiasi altra pretesa avanzata dall'ex Amministratore Delegato.

#### **Privacy – documento programmatico sulla sicurezza**

La Società ha provveduto ad aggiornare il documento delle scelte in tema di trattamenti di dati personali effettuati con impianti di videosorveglianza procedendo ad una nuova mappatura degli impianti. E' comunque intenzione della Società mantenere sempre aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza pur essendo venuto meno, al momento, l'obbligo dell'adeguamento entro il 31 marzo di ogni anno, al fine di attestare il costante aggiornamento delle altre misure di sicurezza vigenti e obbligatorie da parte della Società.

## **1.5 Gli organi Societari**

#### **Cariche sociali**

L'Assemblea dei Soci tenutasi in seconda convocazione il 28 aprile ha provveduto alla nomina, per tre esercizi e quindi sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, del nuovo Consiglio di Amministrazione e del Presidente della Società. Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il successivo 3 maggio ha nominato l'Amministratore Delegato e un Vice Presidente, attribuendo altresì i poteri agli organi delegati. Il 18 novembre, a seguito di dimissioni di un Consigliere e del Presidente, è decaduto l'intero Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea del 30 novembre 2011 ha provveduto, quindi, alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

#### **Direttore Generale**

Il Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre ha nominato, con decorrenza 1 dicembre 2011, il Direttore Generale.

#### **Assemblee dei Soci**

L'Assemblea Ordinaria del 15 settembre ha sottoposto all'attenzione dei Soci l'aumento di capitale sociale di Autostrade Lombarde S.p.A., Brebemi S.p.A. e A4 Holding S.p.A., nonché la cessione dell'intera partecipazione di quest'ultima.

In sede straordinaria l'Assemblea dei Soci del 25 luglio ha modificato gli articoli 2, 4, 8, 9, 10, 13, 14, 15, 16, 18 e 21 dello Statuto Sociale mentre nella seduta del 27 ottobre ha ulteriormente modificato l'art. 14.

#### **Organismo di vigilanza**

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre è stato nominato l'Organismo di Vigilanza, con la conferma dei componenti uscenti, che rimarrà in carica fino al termine del mandato del Consiglio di Amministrazione che lo ha nominato.

## Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Dlgs 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione del 15 marzo ha deliberato l'adozione di un nuovo Codice Etico e di un nuovo Modello Organizzativo, divulgato a tutto il personale dipendente attraverso incontri dedicati. Inoltre nel mese di luglio è stato costituito un gruppo di lavoro interaziendale al fine di modificare le procedure e policy aziendali vigenti. A fronte dell'introduzione dei reati ambientali nel D.Lgs. 231/01, nel successivo novembre sono state avviate una serie di attività volte ad un'ulteriore revisione del Modello Organizzativo.

## Comune di Genova

Nel mese di gennaio è giunta comunicazione con la quale il Socio Comune di Genova ha informato la Società che la procedura di vendita della propria quota, pari a 1.000 azioni, è andata deserta e ha chiesto di verificare se vi fosse interesse da parte di altri Soci. La Società è intervenuta in tal senso e con girata in data 11 marzo tali azioni sono state acquistate dal Socio S.I.A.S. S.p.A..

## Erogazioni liberali e sponsorizzazioni

A seguito della modifica dello Statuto sociale intervenuta il 25 luglio, l'importo annuo da destinare a libere elargizioni è di competenza dell'Assemblea dei Soci. Nel corso del 2011, su apposite determinazioni dell'Assemblea e delibere del Consiglio di Amministrazione, sono state erogate liberalità e sponsorizzazioni a favore di enti, istituzioni pubbliche, fondazioni impegnati nella raccolta di fondi di solidarietà o progetti mirati di rilevanza sociale o culturale per l'importo complessivo di 440 mila euro.

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

Anche nell'esercizio 2011 è proseguito da parte dell'Ente concedente il monitoraggio del corretto adempimento degli obblighi convenzionali, con particolare riguardo all'attuazione dei programmi d'investimento e degli interventi di manutenzione.

Sempre in merito agli obblighi convenzionali, in attuazione alla Legge n. 286/2006, in data 7 marzo la Società ha siglato il primo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica relativo all'allegato N "Requisiti di solidità patrimoniale". Il predetto allegato prescrive che la concessionaria è tenuta, al termine di ciascun esercizio, a dimostrare il rispetto del rapporto di solidità patrimoniale calcolato sulla base dei dati consuntivi risultanti dall'ultimo bilancio approvato. La misurazione della solidità patrimoniale viene effettuata mediante verifica della sostenibilità del rapporto FCO (Flusso di cassa operativo disponibile per il servizio del debito) e SD (Servizio del debito); detto rapporto deve essere mantenuto maggiore di 1,2.

Relativamente alla puntuale attuazione dei programmi di investimento, la Società per adempiere a quanto disposto in merito ai benefici finanziari generati dai minori investimenti relativi ad opere assentite nella Convenzione del 1999, ha costituito nel bilancio 2008 una riserva di capitale denominata "Riserva vincolata per ritardati investimenti" adeguando la stessa in caso di scostamenti dello stato di attuazione degli investimenti rispetto al cronoprogramma originale: di tale metodologia è stato informato l'Ente Concedente, il quale negli anni 2009 e 2010 non ha formulato in tal senso alcun rilievo.

In data 16 maggio 2011 è pervenuta alla Società una nota da parte dell'IVCA con la quale veniva ribadito la necessità di attenersi alle previsioni del Piano economico finanziario e veniva richiesta una nota dettagliata, preordinata a giustificare le motivazioni sottostanti ai ritardi, nonché le azioni programmate per il recupero degli importi di spesa previsti dal medesimo piano. Nel contempo veniva ribadita la necessità di provvedere ad un adeguamento del fondo rischi ed oneri per l'importo corrispondente ai benefici

finanziari derivanti dai mancati investimenti, assentiti con la Convenzione del 1999, consuntivati rispetto alle nuove previsioni riportate nel piano finanziario vigente.

Al fine di non incorrere in situazioni di "grave inadempimento", che in base al disposto dell'art. 18.3 punto b) della vigente Convenzione potrebbero comportare anche la sospensione dell'adeguamento tariffario, la Società, in data 15 giugno, ha comunicato all'IVCA l'impegno a effettuare l'accantonamento al fondo rischi ed oneri. In tal senso, le risultanze relative all'accantonamento per benefici finanziari a tutto il 31/12/2011, tenuto conto dell'evoluzione degli investimenti rispetto i valori previsionali riportati nel cronoprogramma annesso alla vigente Convenzione, hanno mostrato l'esigenza di procedere all'adeguamento del fondo rischi ed oneri per un importo stimato in 1,683 milioni.

La Società, fermo restando il disposto convenzionale e tenuto conto delle pregresse disposizioni dell'Ente concedente in materia di accantonamenti per "benefici finanziari", ha proposto all'Ente di assolvere al predetto adempimento attraverso la costituzione, tra le riserve di Patrimonio Netto, di una apposita e corrispondente riserva vincolata. Ad oggi l'Ente concedente non si è ancora espresso.

In considerazione del completo assorbimento delle risorse previste nel vigente piano da destinare agli investimenti in partecipazioni, in data 15 giugno la Società ha formalizzato all'Ente concedente una richiesta al fine di poter procedere ad effettuare gli ulteriori apporti di capitale di rischio nelle partecipate, nelle more dell'aggiornamento di un nuovo Piano. Nella predetta richiesta si evidenziava che le società partecipate, a cui apportare risorse in termini di aumenti di capitale, stanno sviluppando una serie di progetti infrastrutturali in vista dell'Expo e si ribadiva che l'attività di sostegno ai suddetti progetti non distoglieva la Società dal prioritario obiettivo di completare e implementare il programma degli investimenti previsti dalla vigente Convenzione. A tal fine, per assicurare la copertura finanziaria dei mancati investimenti in infrastrutture rispetto alle previsioni di Piano, e di quelli per il 2012, la Società ha dato evidenza delle linee di credito ancora disponibili da destinare agli investimenti in infrastrutture, nonché ha manifestato l'intenzione di documentare annualmente l'esistenza di adeguate forme di finanziamento dedicate alla copertura degli interventi di anno in anno previsti in Convenzione.

In data 21 settembre l'Ente concedente ha risposto a tale richiesta prevedendo nei confronti della Società la seguente prescrizione: *"..... tenuto conto che la spesa futura per acquisizioni societarie eccede la previsione di Piano finanziario vigente risulta necessario che codesta Società, in concomitanza con i maggiori esborsi, fornisca garanzie integrative per il completo assolvimento degli obblighi convenzionali, rappresentate dall'accensione di linee di credito vincolate, non revocabili, destinate alla realizzazione degli investimenti.*

*La durata di tali linee dovrà essere, alla fine di ogni esercizio, non inferiore a 24 mesi e di importo pari al totale degli investimenti ancora da realizzare nel medesimo periodo, a cui vanno aggiunti gli impegni connessi ai ritardi accumulati alla fine di ciascun periodo.*

*La Società dovrà in ogni caso rispettare il livello minimo di Solidità Patrimoniale determinato secondo la metodologia convenzionale nonché il rapporto Patrimonio netto/debito previsto dalla Convenzione vigente."*

Sulla base di tale previsione e dello stato di attuazione degli investimenti a tutto il 31/12/2011, nonché degli impegni relativi ai successivi 24 mesi desunti dal cronoprogramma allegato alla vigente convenzione, l'importo delle suddette linee vincolate dovrebbe essere pari a circa 300 milioni.

Nell'ambito delle novità normative, sono stati emanati vari provvedimenti per dare impulso alla ripresa economica e sviluppo del Paese, alcuni dei quali presentano disposizioni di interesse per il settore autostradale, di seguito vengono esposti le principali misure introdotte di rilevanza per la Società.

- Legge n. 111 del 15 luglio 2011 di conversione del Decreto legge 6 luglio 2011 n. 98, contenente disposizioni riguardanti il controllo della spesa pubblica, entrate fiscali e provvedimenti disposizioni finalizzate allo sviluppo del Paese.

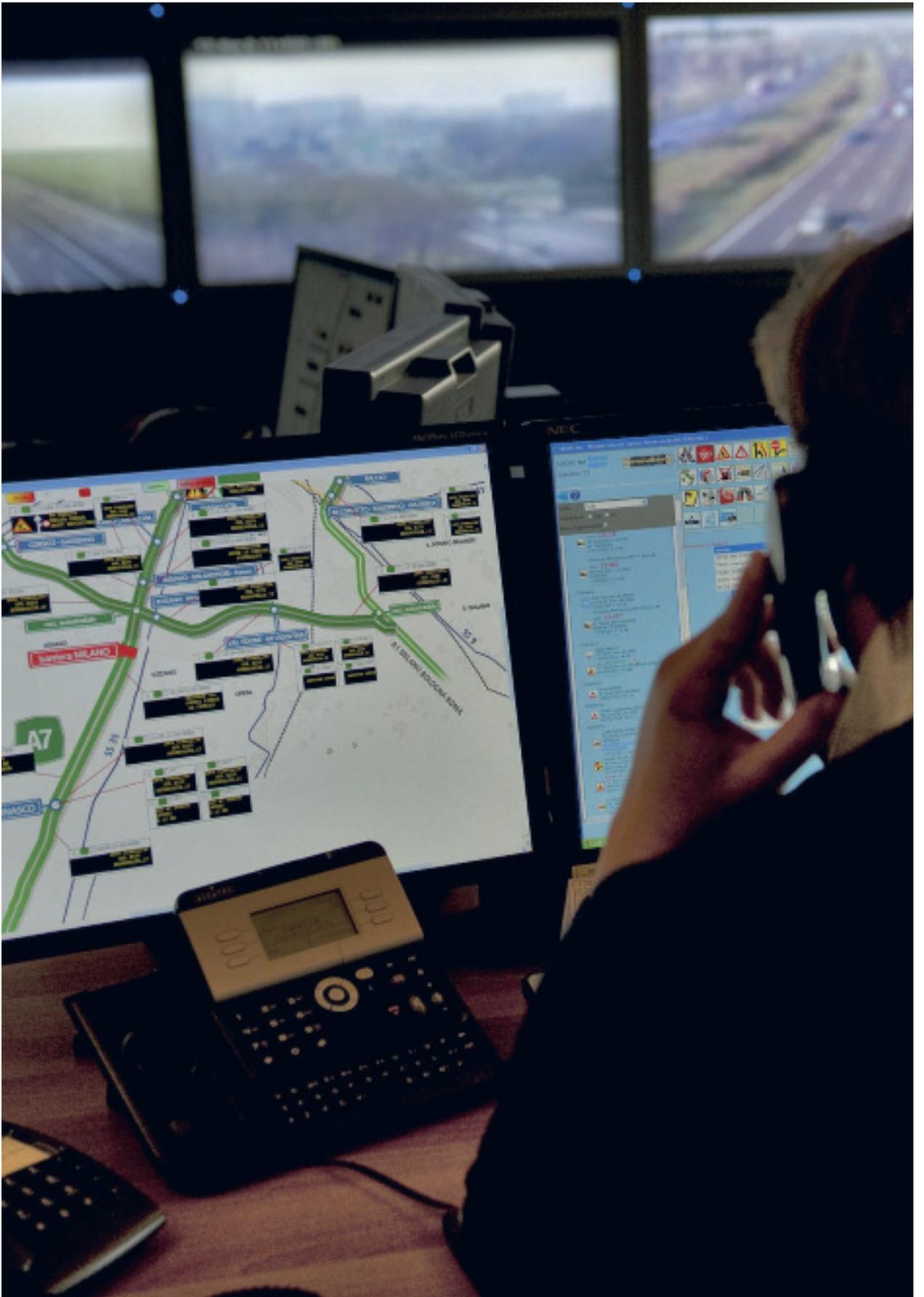
In particolare, è stata introdotta la previsione con l'art. 23 "Norme in materia tributaria" della modifica, per le imprese concessionarie di costruzione e gestione di autostrade e trafori della percentuale di deducibilità degli "accantonamenti delle spese di manutenzione, ripristino o sostituzione" che scende dal 5% all'1% del valore lordo dei beni gratuitamente devolvibili, con effetto già dal periodo d'imposta 2011.

Altra previsione rilevante per il settore, contenuta nel provvedimento di luglio, è quella dell'art. 36 "Disposizioni in materia di riordino dell'Anas S.p.A.". La norma statuisce che, a partire dal 1° gennaio 2012, successivamente prorogato al 31 luglio 2012, venga istituita presso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, una Agenzia per le infrastrutture stradali e autostradali, che avocherà a sé tutti i poteri di Ente concedente nonché le funzioni attualmente in capo all'Ispettorato di Vigilanza sulle concessionarie autostradali (IVCA).

- Legge 22 dicembre 2011 n. 214 – Conversione in legge, con modificazioni del D.L. 6 dicembre 2011 n. 201, recante disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici.

Il provvedimento, all'art. 43 "Aggiornamenti di convenzioni autostradali", introduce una semplificazione dell'iter per addivenire all'aggiornamento o revisione delle concessioni autostradali vigenti, che annulla tutte le previgenti regole. Il disposto prevede tre distinte ipotesi:

- gli aggiornamenti/revisioni che comportano variazioni al piano degli investimenti ovvero aspetti di carattere regolatorio a tutela della finanza pubblica vanno sottoposti all'esame del CIPE che, sentito il NARS, deve pronunciarsi entro trenta giorni, e successivamente devono essere approvati con decreto del Ministero Infrastrutture e trasporti di concerto con il Ministero delle Finanze. Anche tale decreto va emanato entro trenta giorni a partire dalla trasmissione dell'atto convenzionale da parte dell'Amministrazione concedente;
- gli aggiornamenti/revisioni che non comportano le variazioni menzionate al punto precedente avranno invece bisogno solo del decreto interministeriale, da emanarsi sempre entro trenta giorni dall'avvenuta trasmissione dell'atto convenzionale da parte della concedente;
- infine è previsto che gli aggiornamenti/revisioni delle concessioni autostradali, i cui schemi di atti aggiuntivi siano già sottoposti al CIPE alla data di entrata in vigore del decreto legge, ora convertito, vengano approvati con decreto interministeriale con la medesima tempistica di cui al punto precedente.



Centro Radio Informativo

## 2. Le risorse umane e l'organizzazione

## 2.1 Organici e organizzazione

Rispetto all'esercizio precedente, il 2011 presenta una variazione occupazionale in riduzione dell'1,43%: l'organico medio, infatti, è passato da 704,93 a 694,83 unità.

Organico medio	2011	2010	Variazione	Variazione %
Dirigenti	8,67	8,00	0,67	
Impiegati	174,50	170,20	4,30	
Impiegati Part-Time	23,58	23,30	0,28	
Impiegati turnisti	318,17	311,50	6,67	
Part-Time turnisti	149,41	141,80	7,61	
Operai	6,92	5,92	1,00	
<b>Totale a tempo indeterminato</b>	<b>681,25</b>	<b>660,72</b>	<b>20,53</b>	<b>3,11</b>
<b>A tempo determinato</b>	<b>13,58</b>	<b>44,21</b>	<b>-30,63</b>	<b>-69,28</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>694,83</b>	<b>704,93</b>	<b>-10,10</b>	<b>-1,43</b>

Le cause di tale riduzione sono riconducibili ai seguenti fattori:

- significativa riduzione del ricorso a contratti di lavoro a termine (per l'effetto delle stabilizzazioni operate), il cui impiego avveniva principalmente nel periodo estivo, con conseguente più stringente organizzazione del periodo di assegnazione delle ferie per il personale operativo impiegato in esazione;
- promozione di una campagna di incentivazione all'esodo, attuata su base volontaria, secondo le intese raggiunte nel 2010 con le OO.SS., che ha visto la fuoriuscita di 16 dipendenti nell'arco dell'anno, con un peso relativo su base annua pari a 8 risorse F.T.E..

Il dato complessivo medio dell'organico 2011 espresso in F.T.E. (Full Time Equivalent) conferma il trend in riduzione, mostrando una diminuzione rispetto all'esercizio precedente del 1,21% medio. In particolare l'organico F.T.E. è passata da 639,2 risorse del 2010 a 631,44 a fine 2011. Da notare il dato riferito all'organico a tempo determinato: questo è passato da 41,3 a 12,62 unità medie con un decremento di circa il 70%.

## 2.2 Prevenzione e protezione

Nel corso del 2011 sono state svolte le seguenti attività:

### Valutazione dei rischi:

In ottemperanza alla normativa, il documento aziendale di valutazione dei rischi è stato integrato allo scopo di valutare il rischio derivante dalla potenziale presenza di stress correlato al lavoro e di identificare eventuali misure di tutela necessarie per la riduzione o l'eliminazione del rischio stress. L'indice di rischio ottenuto è risultato basso e comunque si è deciso di porre attenzione su alcuni aspetti che possono essere oggetto di interventi migliorativi.

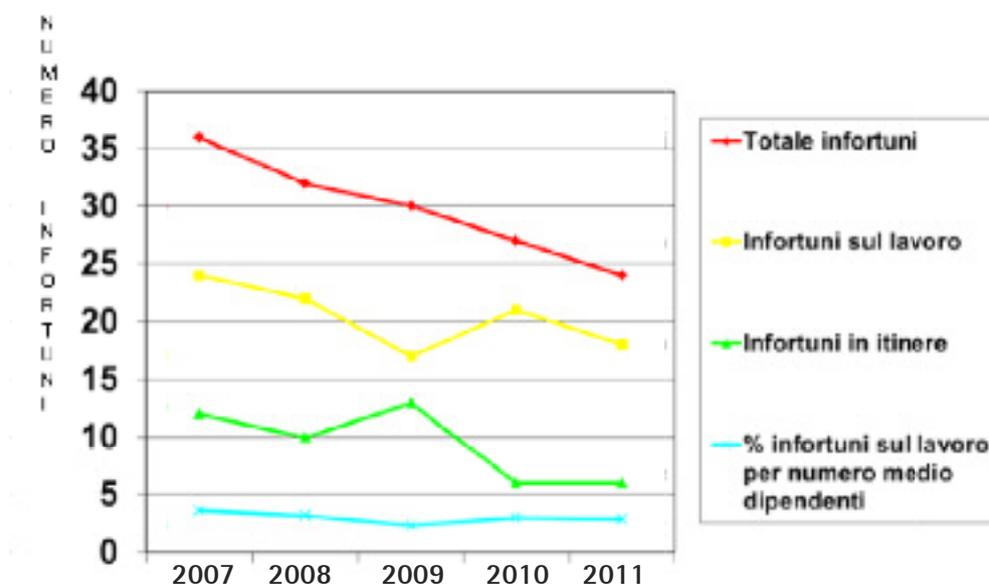
### Analisi infortuni:

L'analisi condotta sul quinquennio evidenzia complessivamente un trend del fenomeno infortunistico che continua ad attestarsi su numeri significativamente contenuti e costantemente al di sotto della media nazionale di settore ATECO di riferimento.

Gli eventi infortunistici non hanno determinato alcuna invalidità permanente e si sono tutti risolti fisiologicamente in tempi ordinari. Buona parte degli incidenti non è diretta conseguenza dell'attività lavorativa tipica ma risultante di episodi accidentali involontari non influenzati da carenze dell'ambiente lavorativo o da macchine ed attrezzature. L'indagine determina indici INAIL di accadimento e di gravità del fenomeno e rilevano un adeguato livello di sicurezza complessivo, come emerge dal grafico.

### ANALISI INFORTUNI - PERIODO 2007 - 2011

\* Dato aggiornato al 31/12/2011



#### Relazione sanitaria:

La relazione sanitaria annuale ha evidenziato l'idoneità alla mansione lavorativa specifica per tutti i lavoratori assoggettati a sorveglianza sanitaria, oltre che l'assenza di malattie professionali e/o patologie lavoro correlate. Il monitoraggio dei luoghi di lavoro, attraverso indagini ambientali mirate a rischi specifici, si è incentrato principalmente sulle sedi periferiche della società restituendo risultati ovunque ampiamente entro i limiti della norma.

#### Sistema di Gestione per la Sicurezza sul Lavoro

E' proseguito il processo di certificazione secondo lo standard BS OHSAS 18001 del Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul lavoro. Si è già svolto l'audit di 1° stadio da parte di Ente accreditato (TUV Italia) ed entro settembre 2012 è prevista la chiusura dell'intero iter di certificazione.

In relazione all'adozione del Modello di Organizzazione e Gestione di cui al decreto legislativo n. 231/01, a valle dell'emissione del decreto legislativo n. 81/08, nel mese di aprile è stata aggiornata e approvata nel Consiglio di Amministrazione la parte speciale E, adottata a seguito dell'estensione della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche di cui agli illeciti di omicidio colposo e di lesioni personali colpose gravi o gravissime, commessi in violazione di norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della sicurezza sul lavoro. Intensa è stata la formazione sulle tematiche "sicurezza" erogata ai lavoratori e ai soggetti del sistema di prevenzione aziendale. In particolare sono stati organizzati corsi di aggiornamento annuale dei Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza (RLS) e corsi di formazione e aggiornamento per i dirigenti e preposti.

## 2.3 Relazioni Industriali

E' proseguito il confronto con le Oo.Ss. e la rappresentanza sindacale dei lavoratori sui temi inerenti il processo di automazione e il relativo crono-programma, unitamente al nuovo modello organizzativo e gestionale del comparto esazione.

Il rapporto con la totalità della rappresentanza sindacale ha tuttavia registrato momenti di marcata tensione, complice anche lo scioglimento delle RSU elette. Questa circostanza intervenuta all'inizio dell'anno ha complicato i rapporti tra le varie componenti sindacali, impedendo di fatto il raggiungimento di un accordo complessivo per la gestione di un nuovo modello di gestione della produzione, maggiormente efficace ed in linea con gli orientamenti dell'azienda. Tuttavia si è comunque raggiunto un accordo soddisfacente per la Società quale quello siglato il 6 giugno con parte delle Segreterie Regionali e parte del Comitato Tecnico di Supporto alle stesse, nel quale viene sancito:

- l'introduzione nel comparto esazione di nuovi profili orari part time e l'apertura delle casse automatiche h 24 in tutte le sedi produttive;
- il recepimento nell'accordo aziendale di II° Livello della regolamentazione dell'accordo nazionale sulla tassazione agevolata delle componenti accessorie della retribuzione corrisposte in connessione con incrementi di produttività;
- l'inserimento di modifiche ed integrazioni all'accordo aziendale di II° Livello, definendo la revisione degli obiettivi di risultato e i conseguenti controvalori economici per l'esercizio 2011.

### Rinnovo Contratto Collettivo Nazionale Lavoro di categoria

Sono proseguite le trattative a livello nazionale finalizzate al rinnovo del CCNL di categoria scaduto nel dicembre 2009. Le negoziazioni si sono chiuse il 4 agosto con la sottoscrizione da parte delle delegazioni datoriali e sindacali del testo dell'accordo nazionale.

Gli elementi principali del nuovo contratto sono:

#### *parte normativa*

- durata tre anni e sino al 31/12/2012;
- recepimento all'interno dell'articolato contrattuale dell'Accordo Interconfederale 28 giugno 2011 sulla rappresentanza sindacale, il quale modifica sostanzialmente la qualità delle relazioni da tenersi con le Oo. Ss. e disciplina:
  - l'efficacia dei contratti collettivi aziendali;
  - l'esigibilità degli impegni assunti attraverso la contrattazione collettiva;
  - la possibilità di deroga alla contrattazione nazionale.

#### *parte economica*

- frazionamento in quattro tranches complessive (agosto 2011, gennaio-agosto-dicembre 2012) degli incrementi economici, che sono stati contenuti in 150,00 euro lordi (a livello C) contro i 180,00 euro contenuti nella piattaforma presentata dalle OO.SS.;
- riconoscimento in due tranches di una somma Una Tantum, parametrata sui livelli di inquadramento, a copertura della vacanza contrattuale.

## 2.4 Formazione e sviluppo

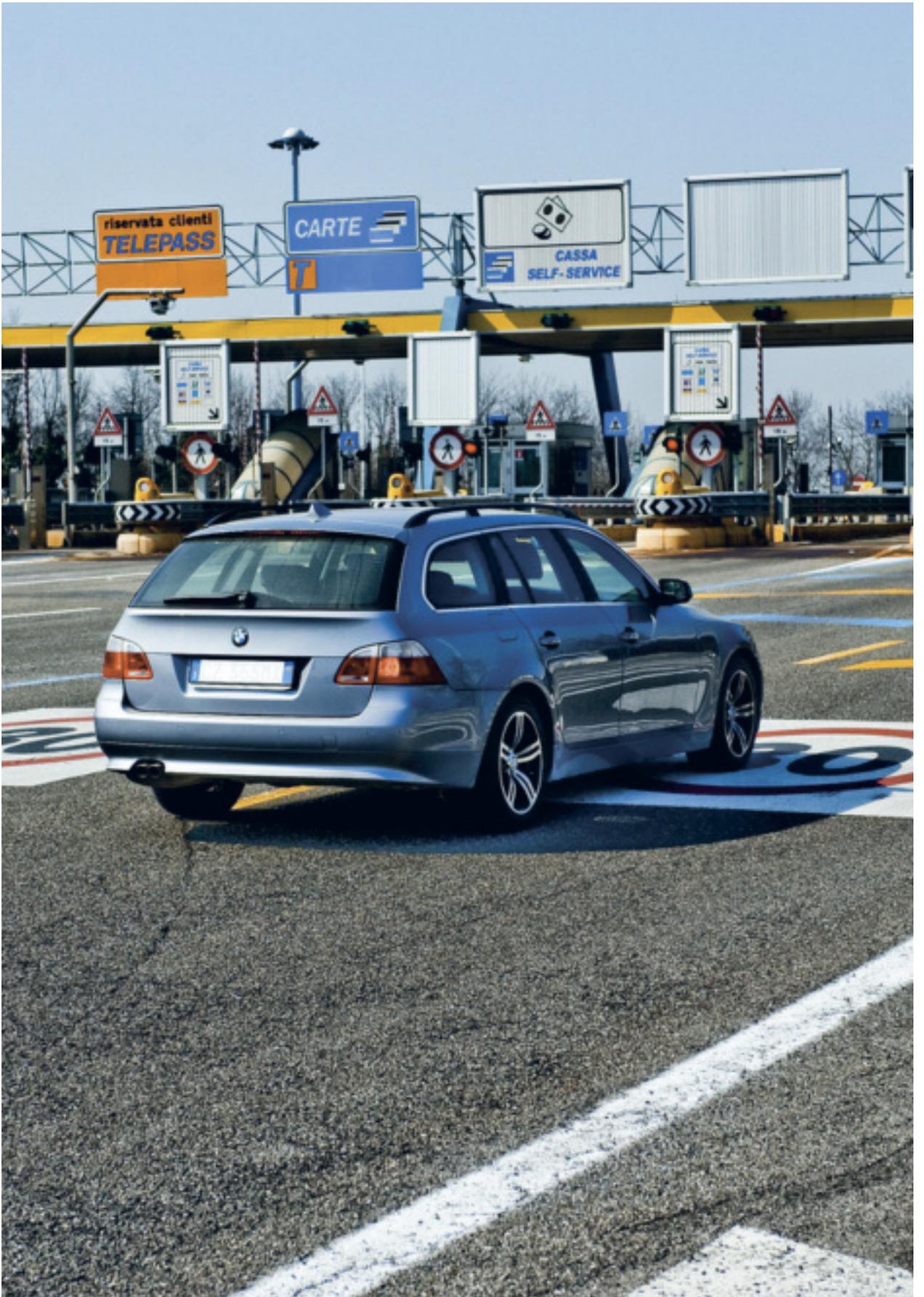
All'interno del programma d'iniziativa formative, da segnalare, in concomitanza con l'entrata in vigore del nuovo regolamento di attuazione ed esecuzione del Codice dei contratti pubblici, la realizzazione di corsi di approfondimento in materia. Con lo stesso spirito è stato realizzato un workshop ed un tavolo

tecnico interno sulle novità introdotte dal Sistema SISTRI per la gestione dei rifiuti nonché un seminario su quanto stabilito dalla Direttiva Europea 2008/96/CE sulla gestione della sicurezza.

## 2.5 Bilancio socio-ambientale

Il Rapporto socio-ambientale 2010, redatto secondo le Linee Guida Internazionali in materia di bilanci di sostenibilità, è stato visionato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'8 luglio 2011.

Il Rapporto riporta l'andamento degli indicatori di performance sociale ed ambientale nel triennio 2008-2010, fa il punto sullo stato di avanzamento dei progetti di rilevanza ambientale e riferisce di quelli realizzati lungo la rete e descrive le principali iniziative di carattere sociale svolte sul territorio attraversato dalle infrastrutture.



A7 Milano- Serravalle Tortona

### 3. I risultati della gestione 2011

### 3.1 Gestione economica

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	31/12/2011	%	31/12/2010	%	Variazione 2010/2011
Ricavi per pedaggi	193.047	91,69	191.567	93,09	0,77%
Ricavi per concessioni	7.205	3,42	4.445	2,16	62,09%
Altri ricavi e proventi	10.286	4,89	9.768	4,75	5,30%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>210.538</b>	<b>100,00</b>	<b>205.780</b>	<b>100,00</b>	<b>2,31%</b>
Costi operativi	-66.675	-31,67	-67.406	-32,76	-1,08%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>143.863</b>	<b>68,33</b>	<b>138.374</b>	<b>67,24</b>	<b>3,97%</b>
Costo del lavoro	-42.607	-20,24	-41.711	-20,27	2,15%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>101.256</b>	<b>48,09</b>	<b>96.663</b>	<b>46,97</b>	<b>4,75%</b>
Ammortamento corpo autostradale	-40.282	-19,13	-39.356	-19,13	2,35%
Accantonamento/utilizzo fondo rinnovo	1.595	0,76	0	0,00	=
Altri ammortamenti ed accantonamenti	-4.118	-1,96	-4.010	-1,95	2,69%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>58.451</b>	<b>27,76</b>	<b>53.297</b>	<b>25,90</b>	<b>9,67%</b>
Proventi e oneri finanziari	-4.999	-2,37	-1.660	-0,81	=
Rettifiche valore attività finanziarie	-18.280	-8,68	-14.252	-6,93	28,26%
Proventi e oneri straordinari	12	0,01	6.122	2,98	-99,80%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>35.184</b>	<b>16,71</b>	<b>43.507</b>	<b>21,14</b>	<b>-19,13%</b>
Imposte sul reddito, correnti e anticipate	-18.156	-8,62	-19.755	-9,60	-8,09%
<b>UTILE DELL' ESERCIZIO</b>	<b>17.028</b>	<b>8,09</b>	<b>23.752</b>	<b>11,54</b>	<b>-28,31%</b>

Alcune voci dell'esercizio 2010 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2011

Il **valore della produzione** registra un miglioramento del 2,31%, passando da 205,8 a 210,5 milioni, con l'aumento più significativo registrato quest'anno nella voce Ricavi da concessioni (+ 2,7 milioni, pari al 62,1%). Infatti nel mese di agosto è stato stipulato un accordo transattivo con una compagnia petrolifera che rivede il valore delle royalties riconosciute sul venduto di tipo oil in tutte le aree di servizio in concessione a far data dal 1 gennaio 2010. L'effetto di tale accordo è stata una fatturazione per il solo anno 2010 di 1,49 milioni e un aumento delle royalties di tipo oil per l'esercizio 2011 di circa il 70%.

La voce Ricavi da pedaggio mostra un aumento dello 0,77%, e risente dell'andamento del traffico in leggera flessione (- 0,32%). La diminuzione del traffico è imputabile al secondo semestre dell'anno quando le peggiorate condizioni economiche-finanziarie del Paese hanno inciso negativamente sul traffico – soprattutto quello dei mezzi pesanti – annullando così l'incremento registrato nel primo semestre (+ 0,92%). I ricavi da pedaggio hanno beneficiato, dal 1 gennaio 2011, di un aumento della tariffa unitaria chilometrica sull'intera rete autostradale di competenza pari all'1,53%; alla variazione di tale voce di ricavo ha contribuito anche la composizione del traffico tra mezzi pesanti e mezzi leggeri. Tra gli Altri ricavi da segnalare un rilevante aumento (+ 17,45%) della voce Recupero costi di gestione alle barriere di Agrate/Terrazano, motivato dal riaddebito di costi di natura non ricorrente sostenuti alla barriera di Agrate. Le gestione economica mostra un sensibile miglioramento anche a livello dei costi operativi che, diminuiti dell'1,1%, hanno contribuito all'aumento, pari al 3,97% (+ 5,5 milioni), del **Valore aggiunto**, che in tal

modo rappresenta il 68,33% del Valore della produzione (al 31 dicembre 2010 era 67,24%).

I costi operativi mostrano un andamento sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente, con la sola eccezione di alcune voci che mostrano una variazione più sensibile. Tra le voci di spesa che hanno registrato un decremento la più importante è quella relativi alle operazioni invernali, passati da 6,9 milioni a 3,5 milioni (- 3,4 milioni), grazie a condizioni climatiche favorevoli, a cui si affiancano i costi di elaborazione pedaggi (- 0,7 milioni) a seguito della internalizzazione del processo di elaborazione dati di traffico e pedaggi a far data dal 1/1/2011, i costi accessori per il personale (- 0,3 milioni), le spese per consulenze (- 0,3 milioni), le spese per liberalità (- 0,3 milioni).

Da segnalare tre le voci che hanno registrato un aumento di costo le utenze (+ 0,7milioni), dove i consumi di energia elettrica sono aumentati sia a livello di tariffe che per il numero di nuovi impianti d'illuminazione sulle autostrade, i canoni di noleggio autoveicoli (+ 0,3 milioni), i canoni di leasing immobiliare relativi alla sede (+ 0,2 milioni) e i canoni concessori riconosciuti ad Anas (+ 0,2 milioni).

Il costo del lavoro mostra una variazione del 2,15% pari a circa 0,9 milioni, riconducibile all'aumento dei costi legati al rinnovo del contratto nazionale, all'evoluzione delle politiche retributive e alle rivalutazioni (+ 1,3 milioni) nonché altri costi del personale, aumentati nella componente incentivi all'esodo (+ 0,1 milioni) e alla riduzione dell'organico misurato in 8 unità F.t.e. (pari a -0,5 milioni).

Il **marginale operativo lordo** aumenta del 4,75%, passando da 96,7 a 101,2 milioni (+ 4,5 milioni), con un'incidenza sul Valore della produzione che passa dal 46,97% al 48,09%.

La quota di ammortamento finanziario, desunta dal Piano finanziario vigente, è pari a 40,3 milioni, mentre la quota di accantonamento al fondo di rinnovo è stata stimata sulla base del piano di manutenzione e ripristino della rete autostradale.

La voce Altri ammortamenti e accantonamenti presenta un saldo in linea con quello al 31 dicembre 2010 ma al suo interno mostra una diversa composizione: sono difatti in crescita sia l'accantonamento al fondo rischi e oneri futuri che l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali mentre è diminuito l'accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'accantonamento per rischi e oneri comprende, da quest'esercizio, lo stanziamento richiesto dall'Ente concedente relativo ai benefici finanziari su ritardi pagamenti registrati, rispetto la riprogrammazione del vigente piano finanziario, sugli investimenti assentiti nella convenzione del 1999 (1,7 milioni).

Il **risultato operativo** è pari a 58,4 milioni (+ 9,8%) e rappresenta il 27,76% del Valore della produzione, quasi 2 punti percentuali in più rispetto all'anno precedente.

La gestione finanziaria mostra un risultato netto negativo di 5 milioni (sempre negativo per 1,7 milioni al 31 dicembre 2010) scontando sia il maggior indebitamento a lungo termine sia l'andamento dei tassi riconosciuti alla banche, ma beneficiando di interessi attivi ottenuti dall'investimento delle liquidità (+ 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2010).

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono composte dall'adeguamento del valore della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. alla quota di patrimonio netto posseduta al 31 dicembre 2011 (2,1 milioni), e di quello della collegata Tangenziale Esterna di Milano S.p.A. (0,2 milioni) nonché dalla svalutazione dalla partecipata A4 Holding S.p.A. (16 milioni).

Le imposte sul reddito ammontano a 18,2 milioni (19,7 milioni nel 2010), e ne deriva un **risultato netto** dell'esercizio pari a 17 milioni (23,7 milioni nel 2010), corrispondente all'8,09% del valore della produzione.

## 3.2 Gestione patrimoniale

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	31/12/2011	%	31/12/2010	%	Variazione 2010/2011
Immobilizzazioni immateriali	7.061	1,19	7.509	1,28	-448
Immobilizzazioni materiali non devolvibili	2.023	0,34	2.293	0,39	-270
Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili	416.123	70,08	438.267	74,68	-22.144
Immobilizzazioni finanziarie	191.787	32,30	237.386	40,45	-45.599
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>616.994</b>	<b>103,90</b>	<b>685.454</b>	<b>116,79</b>	<b>-68.461</b>
Crediti verso clienti	50.786	8,55	48.885	8,33	1.901
Credito finanziario verso società collegata	4.034	0,68	20.015	3,41	-15.982
Altri crediti, ratei e risconti attivi	20.734	3,49	12.381	2,11	8.354
Rimanenze	2.133	0,36	2.226	0,38	-93
Partecipazioni nell'attivo circolante	46.498	7,83	0	0,00	46.498
Debiti verso fornitori	-42.552	-7,17	-50.333	-8,58	7.781
Debito finanziario verso società controllata per aumento capitale sociale	0	0,00	-34.711	-5,91	34.711
Altri debiti, ratei e risconti passivi	-48.522	-8,17	-39.676	-6,76	-8.846
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>33.111</b>	<b>5,58</b>	<b>-41.213</b>	<b>-7,02</b>	<b>74.324</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>650.105</b>	<b>109,48</b>	<b>644.241</b>	<b>109,77</b>	<b>5.863</b>
Fondo imposte differite	-1.073	-0,18	-1.430	-0,24	357
Fondo di rinnovo	-40.368	-6,80	-41.963	-7,15	1.595
Fondo per rischi e oneri	-2.767	-0,47	-1.602	-0,27	-1.165
Fondo trattamento di fine rapporto	-12.082	-2,03	-12.349	-2,10	267
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>593.815</b>	<b>100,00</b>	<b>586.898</b>	<b>100,00</b>	<b>6.916</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>366.634</b>	<b>61,74</b>	<b>371.351</b>	<b>63,27</b>	<b>-4.717</b>
Disponibilità liquide	-30.319	-5,11	-8.249	-1,41	-22.070
Indebitamento a breve termine	20.000	3,37	45.000	7,67	-25.000
Indebitamento a medio/lungo termine	237.500	40,00	178.797	30,46	58.703
Posizione Finanziaria Netta	227.181	38,26	215.548	36,73	11.633
<b>MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI</b>	<b>593.815</b>	<b>100,00</b>	<b>586.899</b>	<b>100,00</b>	<b>6.916</b>

Alcune voci dell'esercizio 2010 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2011

Le **immobilizzazioni immateriali** registrano una variazione negativa di 0,5 milioni, dovuta a una quota di ammortamento dell'anno superiore all'incremento delle spese sostenute e qui capitalizzate. Tra quest'ultime si segnala la commissione Bei di 0,1 milioni, riconosciuta nel mese di giugno, a fronte del contratto di finanziamento a favore degli investimenti autostradali, intermediato da Banca Ca.Ri.Ge..

Il **valore delle immobilizzazioni materiali non devolvibili ad Anas** è sostanzialmente in linea con quello del precedente esercizio, dal momento che le quote di ammortamento hanno compensato il valore degli acquisti.

Le **immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili ad Anas**, al netto del relativo fondo ammortamento finanziario, registrano una diminuzione di 22,1 milioni, risultante da un incremento per investimenti effettuati pari a 21,4 milioni e da decrementi per l'incasso di contributi attivi (2,8 milioni) e per la quota dell'ammortamento finanziario (40,3 milioni).

I principali investimenti sono stati quelli relativi ai seguenti interventi da piano finanziario:

• Svincolo di Lambrate e viabilità C. I. di Segrate	5,2 milioni
• Autostrada telematica	4,2 milioni
• Riqualifica ultima uscita Tang. Ovest – A1	3,1 milioni
• Contributo per miglioramento viabilità di adduzione pubblica	1 milione
• Rifacimento dei fabbricati della barriera di Agrate	0,7 milioni
• Interventi ambientali	0,7 milioni

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano a 192 milioni, con un decremento di 45,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è da imputare alla voce "partecipazioni" che ha registrato le seguenti movimentazioni:

- incrementi pari a 19 milioni relativi a:
  - I. Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale (16 milioni);
  - II. Tangenziali Esterne S.p.A. per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale (0,1 milioni);
  - III. A4 Holding S.p.A. per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale (2,9 milioni);
- riclassifica nell'attivo circolante per 62,5 milioni della partecipazione nella A4 Holding S.p.A.;
- rivalutazione per 0,2 milioni riferita a Milano Serravalle Engineering S.p.A. a fronte del risultato del bilancio 2011;
- svalutazioni per 2,3 milioni riferite a:
  - I. Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a fronte della perdita al 31 dicembre 2011 (2,1 milioni);
  - II. Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. a fronte della perdita al 31 dicembre 2011 (0,2 milioni).

Il **Capitale circolante netto** passa da un saldo negativo di 41,2 milioni a uno positivo di 33,1 milioni.

Bisogna tuttavia evidenziare, prima di procedere a un'analisi, come tale variazione sia influenzata dalla riclassificazione nel capitale circolante netto della quota di partecipazione in A4 Holding S.p.A. a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione in data 10 giugno per la cessione della partecipazione.

In assenza di tale operazione, il capitale circolante netto mostrerebbe un saldo negativo pari a 14,6 milioni, in miglioramento di 27,8 milioni rispetto a un saldo al 31 dicembre 2010 di 41,2 milioni.

Il miglioramento del capitale circolante netto è riconducibile principalmente alla liquidazione, avvenuta nel mese di gennaio, del debito verso la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a titolo di versamento della quota di competenza dell'aumento di capitale sociale, pari a 34,7 milioni.

In particolare, la posizione creditoria è in diminuzione rispetto al 31/12/2010 di 5,8 milioni a causa del rimborso del finanziamento di 20 milioni, in essere al 31 dicembre 2010, e alla successiva concessione di un nuovo finanziamento pari a 4 milioni, nei confronti della collegata Tem. Tra i crediti da segnalare quello derivante dal recupero dei costi alle barriere di Agrate e Terrazano (+ 1 milione) e quello nei confronti del Comune di Milano, per il contributo previsto dalla Convenzione che disciplina il progetto Svincolo di Lambrate e viabilità al Centro Intermodale di Segrate, incrementato di 4 milioni e infine il credito Iva di

Gruppo alla data di chiusura del bilancio, pari a 2,7 milioni (al 31 dicembre 2010 il saldo Iva registrava un debito).

La posizione debitoria presenta una diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2010, di 33,6 milioni, spiegata dalla chiusura del debito nei confronti di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.. I debiti verso fornitori subiscono una flessione (- 7,8 milioni) essendo collegati all'andamento degli investimenti mentre il debito verso il Comune di Milano per i dividendi non distribuiti aumenta di 4,1 milioni. A fronte della adesione alla procedura Iva di Gruppo, al 31 dicembre si registra un debito nei confronti della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. pari a 4,6 milioni.

Il **patrimonio netto** si attesta a 366,6 milioni per effetto dell'utile al 31 dicembre 2011 e al netto della distribuzione dei dividendi deliberati sull'utile netto 2010.

La **posizione finanziaria netta** chiude con un saldo negativo di 227,2 milioni, in aumento di 11,6 milioni rispetto a quella registrata al 31 dicembre 2010, spiegato:

- dal rimborso anticipato nel mese di dicembre della linea di finanziamento a breve termine concessa da Unicredit, pari a 45 milioni, con contestuale accensione di nuova e analoga linea con lo stesso Istituto per il valore di 20 milioni;
- dall'utilizzo delle due linee loan, una di 60 milioni concessa da BNL/MPS e una di 20 milioni concessa da CB/BPV;
- dal rimborso di quote capitali per totali 21,3 milioni;
- da maggiori disponibilità liquide per 22,1 milioni.

### 3.3 Gestione finanziaria

RENDICONTO FINANZIARIO		
in migliaia di euro	31/12/2011	31/12/2010
<b>LIQUIDITA' INIZIALI</b>	<b>8.249</b>	<b>15.366</b>
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Risultato netto	17.028	23.752
Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e rivalutazioni	81.481	73.739
Movimentazione fondi	-22.233	-16.307
Variazione capitale circolante netto	-27.824	27.924
Dividendi deliberati non distribuiti	-4.085	-4.085
Plusvalenze su valore di cessione immobilizzazioni	0	-6.527
<b>Flusso di cassa dell'attività d'esercizio</b>	<b>44.366</b>	<b>98.497</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali reversibili	-20.914	-30.249
Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.022	-7.180
Immobilizzazioni finanziarie	-18.964	-94.194
Valore di cessione immobilizzazioni	0	7.713
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>-40.900</b>	<b>-123.909</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Rimborsi finanziamenti	-66.297	-83.196
Nuovi finanziamenti	100.000	115.000
Contributi ricevuti	2.776	4.367
Dividendi distribuiti	-17.875	-17.875
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>18.604</b>	<b>18.296</b>
<b>LIQUIDITA' FINALI</b>	<b>30.319</b>	<b>8.249</b>

Alcune voci dell'esercizio 2010 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2011

A fronte dell'approvazione definitiva del 18 marzo da parte del Consiglio di Amministrazione della Banca Europea per gli Investimenti della concessione di finanziamento per complessivi 100 milioni, la Società ha attivato l'iter per la selezione dell'istituto bancario intermediario al fine di poter accedere all'erogazione. Il finanziamento concesso ha lo scopo di sostenere economicamente gli interventi relativi alla messa in sicurezza della rete autostradale.

Nei primi giorni del mese di giugno si è conclusa l'attività di selezione, con l'aggiudicazione definitiva a Banca Ca.Ri.Ge.; la seconda parte dell'anno è stata dedicata all'attività contrattuale al fine di addivenire al closing del finanziamento stesso.

Si segnala che le linee di credito a medio/lungo termine disponibili al **31 dicembre 2011** risultano essere pari a 140 milioni; la relativa composizione e utilizzo sono riportati nella sottostante tabella.

LINEE DI CREDITO	Scadenza	Scopo	Accordato	Utilizzato	Disponibilità
BNL / MPS loan	31/12/25	Investimenti e conferimenti alle società partecipate	150.000.000	60.000.000	90.000.000
BNL/MPS revolving 7y	13/12/17	Investimenti e conferimenti alle società partecipate	50.000.000	-	50.000.000
<b>Totale</b>			<b>200.000.000</b>	<b>60.000.000</b>	<b>140.000.000</b>

In data 23 gennaio 2012 si è provveduto a utilizzare ulteriori 90 milioni.

In data 2 marzo 2012 è stato stipulato il finanziamento con Banca Ca.Ri.Ge.; le linee disponibili alla **data di approvazione del presente bilancio** sono riportate nella sottostante tabella.

LINEE DI CREDITO	Scadenza	Scopo	Accordato	Utilizzato	Disponibilità
BNL/MPS revolving 7y	13/12/17	Investimenti e conferimenti alle società partecipate	50.000.000	-	50.000.000
Banca Ca.Ri.Ge.	31/10/27	Investimenti	100.000.000	-	100.000.000
<b>Totale</b>			<b>150.000.000</b>	<b>-</b>	<b>150.000.000</b>

Al fine di prevenire il rischio di variazione del tasso di interesse, in considerazione del fatto che l'indebitamento finanziario a lungo termine è stato totalmente assunto con tasso variabile, nel corso del primo semestre si sono perfezionati appositi contratti di copertura rischio tassi di interesse con gli stessi istituti di credito con i quali sono stati stipulati gli ultimi due finanziamenti a medio/lungo termine. I predetti contratti avranno decorrenza dal 30 giugno 2012, data in cui avverrà il primo scambio dei flussi relativi agli oneri finanziari "Tasso fisso/Tasso variabile".

Gli strumenti adottati sono contratti derivati OTC (over the counter) di tipo Interest Rate Swap e il nozionale, oggetto della copertura, è pari al 50% delle passività finanziarie assunte a fine 2010.

## 4. Le società partecipate

## 4.1 Le Società partecipate al 31 dicembre 2011

ELENCO PARTECIPAZIONI - SITUAZIONE AL 31/12/2011				
Denominazione	Importo Capitale Sociale	n° azioni possedute	% azioni possedute	Valore iscritto in bilancio al 31/12/2011
<b>IMPRESE CONTROLLATE</b>				
Milano Serravalle Engineering S.r.l	300.000	-	100	3.047.375
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	200.000.000	136.721	68,3605	134.691.989
<b>Totale imprese controllate</b>				<b>137.739.364</b>
<b>IMPRESE COLLEGATE</b>				
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	27.929.990	11.916.800	32	25.904.275
<b>Totale imprese collegate</b>				<b>25.904.275</b>
<b>ALTRE IMPRESE</b>				
Autostrade Lombarde S.p.A.	178.669.687	13.000.000	7,276	13.012.505
Società di progetto Brebemi S.p.A.	180.000.000	1.300.000	0,722	1.300.000
S.A.Bro.M. S.p.A.	25.000.000	3.750.000	15	3.745.740
Tangenziale Esterna S.p.A.	100.000.000	250.000	0,25	250.000
A4 Holding S.p.A.	127.485.289	86.571	4,9097	46.498.150
Consorzio Milano Sistema in liquidazione	100.000	-	11,10	25.000
Consorzio Autostrade Italiane Energia	107.112	-	1,50	1.549
Confederazione Autostrade S.p.A.	6.000.000	1.000.000	16,667	1.000.000
CIV S.p.A.	20.000.000	1.000.000	5	973.197
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liquidazione	1.487.246	-	14,072	142.959
Malpensa 92 S.c.r.l. in liquidazione	10.000	-	5	516
<b>Totale altre imprese</b>				<b>66.949.616</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>				<b>230.593.255</b>

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.

Si rimanda alla nota integrativa per il dettaglio analitico delle variazioni intervenute nel corso del 2011.

Anche in questo esercizio la Società è stata chiamata a far fronte alle richieste di apporto di capitale di rischio nelle partecipate. In particolare sono intervenute sottoscrizioni di equity nella collegata Tangenziali Esterne di Milano e nella partecipata A4 Holding S.p.A..

Dopo aver fatto fronte alle sottoscrizioni sopra indicate, si segnala che nel Piano finanziario della Società residua, a tutto il 31 dicembre 2011, una disponibilità in termini di investimenti in partecipazioni di circa un milione di euro, stanziamento non compatibile con le necessità delle partecipate.

Considerando che nel 2012 si assisterà all'ultimazione dell'attività legate ai finanziamenti project, ne consegue che sorgerà la necessità, al fine di rendere bancabili i progetti, di provvedere alla ricapitalizzazione delle partecipate. In particolare, con riguardo al fabbisogno delle sole società Autostrada Pedemontana Lombarda - tenuto conto che la Società, in qualità di azionista di controllo di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., ha manifestato in data 10 marzo 2011 la disponibilità a supportare la controllata in sede di aumenti di capitale sociale - e Tangenziali Esterne di Milano, in considerazione delle quote detenute alla data di chiusura del presente bilancio nonché coerentemente con le previsioni dei rispettivi piani finanziari risulta, nel periodo compreso fra il 2012-2014, un fabbisogno complessivo in termini di equity, per le suddette partecipate, di oltre 300 milioni.

Tenuto conto delle prescrizioni dell'Ente concedente relativamente alla spesa futura per aumenti di capitale sociale che eccedono la previsione di piano finanziario vigente (vedi par. 1.6 della Relazione), si rende fondamentale una strategia che consenta alla Società di garantire una equilibrata struttura patrimoniale e finanziaria.

Ne discende che la scelta delle forme di finanziamento dovrà essere compatibile con i disposti convenzionali nonché coerente con le risorse finanziarie che la Società è in grado di reperire sul mercato.

L'attuale e prospettico livello d'indebitamento portano a considerare la necessità di procedere a un aumento di capitale sociale, al fine di assicurare l'equilibrio economico-finanziario della Società, o alternatively, per ridurre gli impegni, potrebbe rendersi necessario la dismissione di alcune quote detenute nelle partecipate, ovvero non sottoscrivere gli aumenti di equity delle stesse.

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

## 4.2 Andamento gestionale delle società controllate

### **Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.**

Nel mese di marzo è stato stipulato fra CAL e la controllata un Atto Integrativo all'Atto Aggiuntivo n.1 alla Convenzione Unica, che adotta il piano economico finanziario in allegato al Progetto definitivo approvato dal CIPE, successivamente, sempre nel mese di marzo è stato emesso il Decreto Interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo n.1 e del relativo Atto Integrativo. Nel mese di giugno è intervenuta la registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale Ministero Finanze - Ministero Infrastrutture che ratifica l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione.

Il 18 maggio è stato sottoscritto con un pool di banche italiane il contratto di finanziamento-ponte per 200.000.000 euro per linea di cassa oltre a 58.750.000 euro per linea di firma dedicata alla garanzia fidejussoria per la realizzazione delle opere della concessione, richiesta da CAL. Alle stesse banche è stato parallelamente attribuito l'incarico di arrangers in relazione alla strutturazione del finanziamento project da circa 3 miliardi occorrente alla realizzazione dell'opera. A tale riguardo la struttura delle garanzie connesse al finanziamento, analogamente a quanto previsto nei finanziamenti project, si basa, tra quelle da rilasciarsi, anche sulla costituzione in pegno di tutte le azioni di proprietà della Società nella medesima controllata.

A tale riguardo nel mese di giugno è pervenuta l'approvazione da parte della Provincia di Milano dell'autorizzazione al rilascio del pegno sulle azioni, successivamente si è provveduto alla costituzione del pegno sulle azioni quale garanzia del finanziamento ponte; questo ha consentito alla controllata di attivare la richiesta di una prima tranche del bridge accordato dalle banche.

Nel mese di luglio la Commissione del Ministero per le Infrastrutture incaricata ha aggiudicato in via provvisoria alla Costituenda ATI, con capogruppo Strabag S.p.A., l'appalto per la progettazione esecutiva e la realizzazione delle tratte B1-B2-C-D. L'aggiudicazione definitiva è intervenuta con la delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 novembre, ma è rimasta inefficace in attesa del pronunciamento da parte del TAR a seguito di ricorso con istanza cautelare di un concorrente controinteressato.

Dal punto di vista gestionale, l'esercizio appena concluso della controllata ha chiuso con una perdita di circa 3 milioni, migliore rispetto a quella del 2010 (4,3 milioni) a conferma del perdurare della fase industriale di realizzazione dell'opera.

Sul fronte degli investimenti sono stati investiti 158 milioni, di cui 131 sulla prima parte dell'opera e 17,5 sulla seconda parte. Il fabbisogno 2011 della controllata generato dagli investimenti è stato sostenuto per oltre il 50% dagli Azionisti attraverso gli aumenti del capitale sociale eseguiti nel secondo semestre 2010 e completati a gennaio 2011 sino al concorrere dell'importo complessivo sottoscritto e versato di 200 milioni. La restante parte del fabbisogno è stata coperta per 35 milioni da erogazioni a valere sul prestito ponte; per oltre 35 milioni dall'erogazione da parte della concedente C.A.L. del contributo pubblico previsto dalla convenzione unica in ragione del 35,74% delle spese effettivamente sostenute per l'esecuzione delle opere; per il rimanente dalle variazioni del capitale circolante, di cui circa 22 milioni relativi alla gestione dei crediti IVA, attuata mediante cessione pro soluto dei crediti maturati nel 2010 e successivamente mediante attivazione del regime IVA di gruppo per l'anno 2011.

Si precisa che la procedura di liquidazione dell'IVA di Gruppo è stata attivata anche per l'esercizio 2012.

L'Assemblea dei Soci del 18 aprile ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per la durata di un esercizio, quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, e del nuovo Presidente della società: in data 28 aprile il nuovo Consiglio di Amministrazione ha nominato l'Amministratore Delegato.

L'Assemblea dei Soci del 16 dicembre 2011 ha provveduto, in seguito alle dimissioni rassegnate in data 24 novembre 2011 dall'Amministratore Delegato neominato, alla nomina di un nuovo consigliere, contestualmente incaricato del ruolo di Amministratore Delegato.

Infine nel mese di novembre è stato deliberato il trasferimento della sede legale e operativa presso la sede della controllante ad Assago.

### **Milano Serravalle Engineering s.r.l.**

L'Assemblea del 18 aprile ha nominato, per un solo esercizio, il Consiglio di Amministrazione, il Presidente e il Collegio Sindacale; il Consiglio di Amministrazione del successivo 23 maggio ha provveduto al conferimento dei poteri al Presidente.

La controllata ha chiuso l'esercizio con un utile di 214.324 euro, a fronte di un valore della produzione di 2.721.969 euro.

La controllata, nel corso del 2011, ha svolto varie attività di progettazione e direzione lavori sia per conto della Società che di terzi, alcune delle quali già concluse nel corso dell'esercizio, mentre altre troveranno conclusione successivamente; per questo si prevede per il 2012, da parte della controllata, un notevole impegno.

Fra le attività di maggior rilievo svolte rientrano il coordinamento delle attività svolte dalle consorziate di CTE (progettisti del Progetto Definitivo dalla Tangenziale Est Esterna di Milano), il supporto a Tangenziale Esterna nella verifica e predisposizione dei documenti necessari alla concessionaria CAL per l'approvazione del progetto esecutivo, l'assistenza di coordinamento generale al progetto dell'interconnessione della Broni-Mortara alla Milano Serravalle; le attività per la mitigazione acustica di alcuni tratti dell'Autostrada A7 e

delle Tangenziali, nonché quelli riguardanti le barriere di sicurezza e gli impianti di illuminazione.

## 4.3 Andamento gestionale delle società collegate

### Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.

L'Assemblea del 20 dicembre 2010 ha deliberato l'aumento scindibile del capitale sociale di euro 27.150.000, con un sovrapprezzo di euro 22.806.000. Il valore nominale di ciascuna azione è pari ad euro 0,75 mentre il sovrapprezzo è stato stabilito in euro 0,63 per ogni nuova azione emessa. Il termine per la sottoscrizione da parte dei soci era inizialmente fissato al 30 aprile mentre la collocazione dell'eventuale inoptato doveva avvenire presso i soci entro il 31 maggio, termine poi prorogato al 31 luglio. Per la collocazione presso terzi, e quindi per la conclusione della operazione, si prevedeva il termine del 31 dicembre 2011. Tale termine è stato ulteriormente prorogato dall'Assemblea del 16 dicembre fino alla data del 30 marzo 2012, entro il 29 febbraio 2012 i soci potevano ancora esercitare il diritto di prelazione sull'inoptato.

La Società, che detiene una partecipazione pari al 32% del capitale sociale, ha opzionato le azioni di nuova emissione a lei riservate. Dopo la scadenza del 30 aprile 2011 sono risultate inoptate 4.627.486 azioni. Nel corso del primo semestre è stato integralmente rimborsato il finanziamento a titolo oneroso di 20 milioni di euro che la Società aveva concesso alla partecipata.

In data 10 ottobre la Società ha concesso alla collegata un prestito fruttifero dell'importo di 4 milioni con scadenza 10 aprile 2012, successivamente prorogata al 15 maggio 2012.

Alla data del 31 dicembre 2011 il bilancio della collegata presenta una perdita pari a 550.154 euro.

## 4.4 Andamento gestionale delle altre società partecipate

### Tangenziale Esterna S.p.A.

L'Assemblea della partecipata del 24 gennaio 2011 ha deliberato un aumento scindibile del capitale sociale dagli attuali 50 fino a 100 milioni, da offrire in opzione alla pari esclusivamente ai soci. Il Consiglio di Amministrazione dell'8 febbraio ha deliberato di fissare un termine di 30 giorni dalla pubblicazione dell'offerta di opzione nel Registro Imprese, intervenuta il 29 giugno, per l'esercizio di tale diritto da parte dei Soci. Pertanto, il 28 luglio la Società ha provveduto alla sottoscrizione e al versamento del 25% del valore nominale delle azioni sottoscritte, pari a 31.250 euro, mentre il restante 75% è stato versato il 13 ottobre.

L'operazione di aumento si è conclusa in data 29 luglio con la totale sottoscrizione delle 50.000.000 azioni ordinarie; il capitale sociale risulta pertanto pari a 100 milioni e la partecipazione della Società è rimasta invariata allo 0,250%.

Nel mese di febbraio, con la pubblicazione del progetto definitivo di Tangenziale Est Esterna di Milano, si è dato avvio al procedimento finalizzato alla dichiarazione di pubblica utilità, alla richiesta di pronuncia di compatibilità ambientale e alla procedura per l'indizione della Conferenza dei Servizi.

La definizione del progetto, che ha fissato il costo dell'opera ha permesso l'inizio dell'aggiornamento del piano economico finanziario.

I principali dati del piano che sono stati presentati per l'approvazione al CIPE possono essere sinteticamente

riassunti in:

- Costo dell'opera 1.660 milioni
- Capitale Sociale 465 milioni
- Debito subordinato 116 milioni
- Finanziamenti 1.423 milioni
- Scadenza concessione: 2065
- Tasso di congrua remunerazione del capitale: 10,10%
- T.I.R. degli Azionisti: 8,72%

La partecipata al fine di far fronte agli impegni si è attivata per la ricerca dei finanziamenti utili alla realizzazione dell'opera. E' stato conferito al socio BISS mandato formale di arrangers per la strutturazione del finanziamento da 1,42 miliardi di euro. E' stata inoltre avviata la procedura per il coinvolgimento nel finanziamento project di istituzioni finanziarie, nazionali ed estere, come Cassa Depositi e Prestiti e B.E.I.. Nell'incarico è compresa anche l'erogazione di un prestito ponte finalizzato a coprire il fabbisogno finanziario a breve per consentire l'avvio dei lavori.

Dal punto di vista gestionale la Società ha chiuso l'esercizio 2011 con una perdita di 1.216.864 euro in aumento di 240.747 euro rispetto a quella registrata nel 2010.

#### **Autostrade Lombarde S.p.A.**

In data 15 settembre si è tenuta l'Assemblea ordinaria della Società per pronunciarsi sulla proposta di esercitare il diritto di opzione sulle azioni riservate dell'aumento di capitale sociale, fino a 500 milioni, deliberato dall'assemblea straordinaria della partecipata del 4 maggio 2011. La proposta non è stata approvata, pertanto la Società non ha sottoscritto l'aumento.

L'Assemblea della partecipata del 20 dicembre ha deliberato di modificare i termini temporali di chiusura dell'operazione di aumento del capitale prorogando il termine per il collocamento delle azioni presso terzi al 29 febbraio 2012. L'assemblea della partecipata tenutasi, in data 27 febbraio 2012, ha deliberato di spostare nuovamente i termini temporali di chiusura dell'operazione di aumento di capitale al 27 aprile 2012.

La Società detiene una quota pari al 7,276 % del capitale sociale.

#### **Società di Progetto Brebemi S.p.A.**

Analogamente a quanto avvenuto per Autostrade Lombarde S.p.A., in data 15 settembre l'Assemblea ordinaria della Società non ha approvato la proposta di esercitare il diritto di opzione sulle azioni a lei riservate dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria della partecipata in data 4 maggio 2011, da euro 180 milioni fino ad euro 520 milioni, con scadenza prevista 15 dicembre 2011.

L'Assemblea straordinaria della partecipata in data 15 marzo 2012 ha prorogato i termini per la sottoscrizione dell'aumento di capitale, che dovrebbe concludersi il 15 maggio 2012.

In considerazione dell'andamento dei mercati finanziari, nel mese di dicembre la partecipata ha concordato con i finanziatori un differimento dei termini del closing al primo semestre 2012, con la conseguente necessità di ampliare il finanziamento-ponte fino a un massimo di 570 milioni di euro.

I lavori proseguono in linea con il cronoprogramma che prevede l'apertura della nuova autostrada nel 2013.

La Società detiene una quota pari al 0,722% del capitale sociale.

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

In data 18 febbraio il Consiglio di Stato si è pronunciato a titolo definitivo respingendo e dichiarando

improcedibile l'appello principale del Consorzio Stabile SIS, chiudendosi in maniera positiva per la partecipata l'aggiudicazione dell'omonima autostrada. Nel mese di aprile è stato perfezionato il finanziamento di 20 milioni propedeutico all'avvio delle fasi progettuali terminali dell'opera e la relativa garanzia fidejussoria, pro-quota, da parte dei singoli Soci.

Nel mese di aprile è stato consegnato alla concedente Infrastrutture Lombarde S.p.A. il progetto definitivo, nel mese di dicembre è giunto il parere favorevole.

Il bilancio al 31 dicembre 2011 presenta una perdita pari a 193.021 euro.

#### **A4 Holding S.p.A. (precedentemente Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.)**

Il 10 giugno scorso, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la dismissione della quota detenuta nella partecipata. L'avviso di vendita della partecipazione detenuta dalla Società nella A4 Holding S.p.A. (ex Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.), rappresentata da 86.571 azioni con prezzo a base d'asta di 730 euro, alle quali si è aggiunta l'unica azione di proprietà della Provincia di Milano, è stato pubblicato sui principali quotidiani nazionali. L'avviso integrale è stato inoltre pubblicato sul sito web della Società a partire dal 29 giugno scorso. Il termine per il ricevimento delle offerte di acquisto è stato fissato al 14 luglio 2011, con apertura delle offerte in seduta pubblica il giorno 15 luglio. Alla scadenza del termine, tuttavia, nessuna offerta è pervenuta alla Società.

Nel corso del 2011, con particolare riguardo alla partecipata, sono intervenute, da parte di alcuni Soci Pubblici, comunicazioni con le quali annunciavano l'intenzione di porre in vendita la loro partecipazione azionaria in A4 Holding S.p.A. e nel contempo portavano a conoscenza, a tutti i Soci le manifestazioni di acquisto che erano pervenute. In particolare, quattro sono state le offerte in prelazione ai sensi dell'art. 6 dello Statuto di Serenissima pervenute nell'anno 2011; le predette proposte di acquisto, tutte formulate da soggetti privati, hanno separato la compagine azionaria della partecipata verso la componente privatistica; inoltre, essendo le condizioni delle offerte particolarmente più contenute rispetto al valore di carico, la Società ha proceduto ad un riallineamento del valore della partecipazione in base al "*valore desumibile dall'andamento del mercato*" attraverso una svalutazione, del valore della quota detenuta.

L'Assemblea straordinaria della partecipata del 13 dicembre 2010 ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento fino a 50 milioni, comprensivo di sovrapprezzo. Il termine ultimo per la sottoscrizione di tale aumento è stato fissato al 30 giugno 2011.

Nella stessa seduta si è inoltre deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale per un importo massimo di 100 milioni, comprensivo del sovrapprezzo, in due *tranche* da 50 milioni ciascuna, di cui la prima entro il termine del 31 dicembre 2011 e la seconda entro il termine del 31 dicembre 2012.

Con riferimento alla prima operazione sul capitale, la Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 maggio, ha deliberato di esercitare il diritto d'opzione per le 6.911 azioni di spettanza, per un valore di 2.624.936,02 euro e di sottoscrivere l'eventuale inoptato; in data 6 giugno la partecipata ha comunicato la possibilità di sottoscrivere ulteriori 911 azioni inoptate, per un valore di 346.016 euro.

In merito alla seconda operazione deliberata dall'Assemblea straordinaria del 13 dicembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della partecipata in data 2 settembre ha deliberato di aumentare il capitale sociale di 50 milioni comprensivo di sovrapprezzo.

L'Assemblea dei soci della Società riunitasi il 15 settembre ha deliberato di esercitare il diritto di opzione sulle azioni a lei riservate e richiedere l'assegnazione in prelazione dell'eventuale inoptato. In tale occasione è stato precisato che "*la sottoscrizione avverrà solo a seguito d'autorizzazione da parte dell'Ente concedente a derogare all'importo stabilito nel Piano economico finanziario per gli investimenti in partecipazioni*". La Società non ha proceduto alla sottoscrizione dell'aumento.

In data 29 settembre la partecipata, in considerazione che l'iter approvativo della Convenzione Unica e relativo piano finanziario non era ancora concluso, e quindi l'erogazione dei finanziamenti necessari per garantire l'esecuzione del piano degli investimenti risultava ancora sospesa, ha comunicato di non procedere al pagamento del dividendo sul bilancio 2007, la cui liquidazione era stata deliberata nell'Assemblea del 13 dicembre 2010, fino a quando le condizioni economico finanziarie per il rispetto del piano degli investimenti non saranno ripristinate.

L'Assemblea straordinaria della partecipata del 14 dicembre 2011 ha deliberato la modifica della denominazione sociale in A4 Holding S.p.A., con decorrenza 31 dicembre 2011, a seguito del conferimento di ramo d'azienda titolare della concessione di costruzione e gestione in essere con Anas S.p.A. per le Autostrade A4 e A31 alla Società interamente controllata.

La partecipazione della Società al 31 dicembre 2011 è pari al 4,9097% del capitale sociale.

#### **Confederazione Autostrade S.p.A.**

In data 21 settembre 2011 la partecipata, su delibera del proprio organo amministrativo, ha richiesto agli azionisti di voler rinunciare a una parte del finanziamento infruttifero in essere destinandolo a versamento in conto futuro aumento di capitale. Tale aumento di capitale dovrà essere deliberato entro e non oltre il 30 giugno 2013.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato in data 16 gennaio 2012 la rinuncia alla quota del finanziamento pari a euro 411.666, su un totale di 1.012.833 euro.

#### **Collegamenti Integrati Veloci – CIV S.p.A.**

Il bilancio al 31 dicembre 2011 chiude con una perdita di 2.054.902 euro, dovuta alla svalutazione per 1,93 milioni, della partecipazione detenuta nella società Ferrovie Nord Milano – FNM S.p.A. sulla base del valore di borsa alla data di chiusura.

#### **Consorzio Autostrade Italiane Energia**

Il bilancio al 31 dicembre 2011 chiude in pareggio, attraverso il riaddebito dei costi sostenuti effettuato nei confronti delle Consorziato.

#### **Aeroporto della Provincia di Pavia – Rivanazzano s.r.l.**

L'Assemblea del 7 settembre ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società, nonché la nomina del liquidatore.

## 5. Le parti correlate

## 5.1 Le parti correlate

I rapporti tra le società partecipate e con 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	Ricavi e proventi	Costi
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	306.445	1.859.530	150.511	1.665.626
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	58.312	4.585.270	47.312	0
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	4.034.489	0	275.908	0
ASAM S.p.A.	664.170	3.096.718	699.627	0

### Milano Serravalle Engineering S.r.l.

**Crediti:** ● attività svolte in service

- riaddebito di costi di gestione sostenuti dalla controllante
- locazione uffici sede
- anticipazioni riconosciute su prestazioni non ancora rese

**Debiti:** ● commesse relative ad attività di engineering e altre consulenze tecniche

- personale distaccato

**Ricavi:** ● attività svolte in service

- locazione uffici sede
- recupero di costi sostenuti per polizze assicurative e riaddebito pedaggi telepass

**Costi:** ● attività di di engineering e altre consulenze tecniche

- personale distaccato.

### Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

**Crediti:** ● attività svolte in service

- personale distaccato

**Debiti:** ● derivante dall'adesione Iva Gruppo

**Ricavi:** ● attività svolte in service

- personale distaccato

### Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.

**Crediti:** ● linea di finanziamento fruttifero di 4 milioni e interessi maturati

**Ricavi:** ● interessi attivi e proventi accessori relativi alla linea di finanziamento

### ASAM S.p.A.

**Crediti:** ● locazione uffici sede

- derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale per l'esercizio 2011

**Debiti:** ● derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale per l'esercizio 2011

**Ricavi:** ● locazione uffici sede

- derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale per l'esercizio 2011.

## ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società opera in autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici e operativi generali indicati dalla Provincia di Milano, che esercita l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art.2497 c.c. e che detiene l'80,83% del capitale sociale di A.S.A.M. S.p.A.

## 6. La gestione dei rischi di 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

La Società nello svolgimento della propria attività è costantemente esposta a rischi di natura operativa derivanti dalla possibilità di incidenti con danni alle persone ed interruzione di servizio, con riflessi sui risultati economico-finanziari. Con l'obiettivo di tutelarsi da tali rischi, la Società ha impostato procedure e controlli di natura preventiva. Infine, si segnalano rischi inerenti alla cantierizzazione delle tratte autostradali nel caso d'interventi sia manutentivi e/o migliorativi nonché di completamento, che possono influire negativamente sul traffico.

### Rischi di carattere generale

Per quanto nella seconda parte dell'anno si sia assistito ad una discesa dei volumi di traffico a causa della congiuntura economica, i risultati consolidati, anche in considerazione della tipologia dell'utenza che usufruisce delle tratte autostradali di competenza, presentano solo una lieve flessione. Tuttavia, in un quadro macroeconomico a crescita "zero", tenuto conto della propensione al consumo, dell'andamento del prezzo dei carburanti nonché delle condizioni meteorologiche, non si può escludere che le suddette dinamiche possano avere un impatto negativo sull'andamento del traffico e di conseguenza sulle risultanze gestionali finanziarie della Società.

### 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, sull'imposizione di obblighi e oneri oggi non previsti senza la possibilità, in alcuni casi, di trovare un immediato riscontro economico.

### Rischio di carattere finanziario

In merito al rischio liquidità, inteso come il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire esclusivamente gli impegni convenzionalmente assunti, la Società ritiene che i flussi di cassa generati dalla gestione corrente, unitamente alle linee di credito che ha a disposizione, garantiscono il soddisfacimento del fabbisogno finanziario.

L'assunzione d'impegni al di fuori delle previsioni di piano finanziario, con particolare riguardo agli apporti di capitale di rischio, garanzie fidejussorie o similari nell'interesse delle Società partecipate, possono creare tensioni alla struttura finanziaria con il conseguente potenziale mancato rispetto dei requisiti patrimoniali finanziari richiesti dall'Ente concedente e dagli istituti di credito. Ne discende che, al fine di evitare le circostanze sopra descritte, è necessario che la Società, in fase di ricerca dei necessari nuovi finanziamenti, sia in condizione di garantire sia l'equilibrio finanziario sia la solidità patrimoniale attraverso la migliore combinazione delle fonti di finanziamento. Al fine di prevenire il rischio delle variazioni dei tassi di interesse, in considerazione del continuo mutare dello scenario macroeconomico nonché al fine di rispettare i parametri definiti nel piano finanziario e successivi aggiornamenti, nel corso del primo semestre sono stati perfezionati apposti contratti di copertura dei rischi connessi alla volatilità dei tassi (Interest Rate Swap). I predetti contratti avranno efficacia dal 30 giugno 2012; da quella data l'indebitamento a tasso variabile scenderà a circa il 65% dell'intero portafoglio.

La Società non è esposta ad alcun rischio di tasso di cambio, in ragione della propria attività esercitata esclusivamente in Italia. Inoltre non esistono 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.

## 7. I fatti di rilievo e la prevedibile evoluzione della gestione

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

### Conferimento poteri

Il Consiglio di Amministrazione del 20 gennaio 2012 ha deliberato la nomina del Vice Presidente e dei Consiglieri Delegati. Nella medesima seduta sono stati attribuiti i poteri al Presidente, al Vice Presidente, conferite le deleghe ai Consiglieri Delegati e determinate le remunerazioni degli amministratori investiti di particolare cariche.

E' stata altresì deliberata la revisione dei poteri al Direttore Generale.

### Provvista finanziaria

In data 2 marzo è stato sottoscritto il contratto di finanziamento di 100 milioni con l'istituto di credito Ca.Ri.Ge.. Si tratta di una provvista finanziaria messa a disposizione dalla Banca Europea degli Investimenti ed è interamente destinata a sostenere gli investimenti relativi alla messa in sicurezza della rete autostradale.

### Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

Il 17 febbraio 2012 il TAR ha respinto la richiesta di sospensiva, promossa da un concorrente controinteressato, per l'aggiudicazione dell'appalto della Seconda Parte dell'opera. La Controllata ha proceduto, nella stessa giornata, a perfezionare l'affidamento mediante la stipula del relativo contratto, di importo pari 1,7 miliardi, con l'aggiudicataria ATI Strabag. In data 18 febbraio il Consiglio di Stato ha emesso decreto con il quale ha riformato la sentenza del TAR a seguito di atto d'appello del concorrente controinteressato. Successivamente, in data 14 marzo 2012 il Consiglio di Stato ha respinto l'appello cautelare proposto dal Consorzio Pedelombarda 2 confermando la legittimità dell'operato della Controllata.

### Tangenziale Esterna di Milano S.p.A.

L'Assemblea ordinaria del 28 febbraio 2012 ha deliberato di non esercitare il diritto di prelazione sulle azioni rimaste inoptrate dell'aumento di capitale della partecipata Tangenziale Esterna di Milano S.p.A..

### Tangenziale Esterna S.p.A.

Nel mese di gennaio sono stati conferiti gli incarichi ai consulenti tecnico-ambientale e del traffico per la fase di strutturazione del finanziamento-project.

Sempre ad inizio anno è stato conferito l'incarico per la strutturazione del finanziamento project da 1,4 miliardi al socio BISS in qualità di arrangers. L'incarico avrà durata di un anno e prevede anche l'erogazione del finanziamento-ponte per coprire il fabbisogno finanziario per l'avvio dei cantieri.

Il Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 2012 ha approvato il contratto per l'affidamento dei lavori al General Contractor C.C.T..

Il 24 febbraio la Corte dei Conti ha registrato, con prescrizioni, la delibera CIPE del 3 agosto 2011, concludendo di fatto l'iter approvativo del progetto. Le prescrizioni all'atto aggiuntivo, riguardano: l'inserimento della previsione che l'individuazione dei soggetti finanziatori degli interventi devono avvenire mediante svolgimento di una procedura ad evidenza pubblica e l'inserimento di altre prescrizioni relative al costo medio ponderato delle fonti di finanziamento, con particolare riguardo agli scostamenti del costo del debito (Kd) rispetto a quello riportato nel Piano finanziario allegato all'atto aggiuntivo ed al rendimento dei mezzi propri (ke), che deve rimanere fisso e invariabile per tutta la durata della concessione.

### **Società di progetto Bre.be.mi. S.p.A.**

Il 17 febbraio è stato sottoscritto con il pool di banche BHS, Centro Banca di Credito Mobiliare, Unicredit, Mps Capitale Services il finanziamento-ponte da 546 milioni che consentirà di coprire il fabbisogno finanziario della partecipata per il primo semestre 2012. Il project financing da 1,9 milioni è ancora in fase di strutturazione.

### **Stato d'attuazione degli investimenti**

Nel gennaio 2012 sono pervenute dal Comune di Milano le ultime autorizzazioni alla posa sui sedimi comunali dei pannelli a messaggio variabile agli ingressi delle tangenziali, nell'ambito dei lavori del "Sistema Integrato di rilevamento del traffico, videosorveglianza e informazione all'utenza".

Inoltre in data 23 febbraio è stata aggiudicata definitivamente la gara relativa ai "Lavori di adeguamento dei dispositivi di sicurezza spartitraffico, laterali e cavalcavia dell'Autostrada A7".

In merito al completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate e il connesso potenziamento dello svincolo di Lambrate sulla Tangenziale Est, conformemente a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 marzo 2012, si è pervenuti, in data 21 marzo 2012, alla sottoscrizione con l'ATI appaltatrice di un atto di transazione che prevede l'immediata ripresa dei lavori attinenti lo svincolo di Lambrate, per i quali è stata già redatta la perizia di variante tecnica e suppletiva n. 2 e il relativo atto aggiuntivo; verranno invece stralciati gli interventi relativi alla viabilità per il centro Intermodale di Segrate. Al contempo l'accordo transattivo affiderà a nuova Commissione, da istituire ai sensi dell'art. 240 del Codice Appalti, la possibilità di definire con decisione unanime le riserve ad oggi iscritte da parte dell'ATI appaltatrice.

### **Andamento del traffico**

Il mese di gennaio 2012, caratterizzato da scioperi nel settore del trasporto merci ed eventi nevosi con ripercussioni sulla intera circolazione stradale, ha registrato variazioni pari a - 4% rispetto al gennaio 2011 per quanto attiene ai transiti e del - 4,4% per quanto riguarda i veicoli paganti.

Anche nel mese di febbraio, gli eventi nevosi che hanno colpito l'Italia hanno avuto forti ripercussioni sull'andamento del traffico, consolidando l'andamento in regressione.

## **7.2 La prevedibile evoluzione della gestione**

Considerando la gravità della crisi economica e l'elevata incertezza del contesto, che limita la visibilità sui risultati, tenuto conto dell'andamento in flessione del traffico, nonostante l'adeguamento tariffario intervenuto con decorrenza dall'inizio dell'anno, si ritiene che la Società, nel corso del 2012, conseguirà un fatturato tendenzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.



A52 Tangenziale Nord

## Deliberazioni dell'Assemblea

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, riunitasi in seconda convocazione il giorno 11 maggio 2012, ha deliberato:

- > di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, come proposto dall'Organo Amministrativo, portante quale risultato un utile di esercizio di euro **17.028.082**;
- > di destinare l'utile di esercizio di euro **17.028.082** come segue:
  - euro **13.536.000,00** quale dividendo agli Azionisti in ragione di 0,0752 euro per ogni azione posseduta;
  - euro **3.492.082,00** alla riserva straordinaria.

\* \* \* \* \*

Nella stessa Assemblea si è, altresì, provveduto alla nomina del nuovo Collegio Sindacale, che resterà in carica per tre esercizi, nelle seguenti persone:

<b>Presidente</b>	Dott. Antonio Musella
<b>Sindaci Effettivi</b>	D.ssa Antonella Fagiani Dott. Antonio De Rosi
<b>Sindaci Supplenti</b>	D.ssa Annamaria Rosa Valeria Casasco Rag. Luigia Riva

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Marzio Agnoloni





A50 Tangenziale Ovest

# Prospetti di Bilancio

# S T A T O P A T R I M O N I A L E

ATTIVO	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	0		0	
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>				
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	199.445		250.438	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	844		964	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	171.118		37.734	
7) Altre	6.689.709		7.219.801	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7.061.116</b>		<b>7.508.937</b>	
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>				
di cui immobilizzazioni non devolvibili				
2) Impianti e macchinario	601.549		877.131	
3) Attrezzature industriali e commerciali	195.027		239.074	
4) Altri beni	1.174.857		1.087.260	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	50.994		89.423	
<b>Totale immobilizzazioni non devolvibili</b>	<b>2.022.427</b>		<b>2.292.888</b>	
di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili				
6) Corpo autostradale in esercizio	1.379.299.823		1.378.221.073	
meno fondi ammortamento	-1.056.910.361	322.389.462	-1.016.628.361	361.592.712
Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale	93.733.853		76.674.641	
<b>Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili</b>	<b>416.123.315</b>		<b>438.267.353</b>	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>418.145.742</b>		<b>440.560.241</b>	
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>				
1) Partecipazioni in				
a) imprese controllate	137.739.364		139.662.923	
b) imprese collegate	25.728.226		9.918.348	
d) altre imprese	20.451.467	183.919.057	79.820.047	229.401.318
2) Crediti				
d) verso altri				
oltre esercizio successivo	7.867.529	7.867.529	7.985.029	7.985.029
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>191.786.586</b>		<b>237.386.347</b>	
<b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>	<b>616.993.444</b>		<b>685.455.525</b>	

ATTIVO	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>C) Attivo circolante</b>				
<b>I Rimanenze</b>				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.132.849		2.225.950
<b>Totale rimanenze</b>		<b>2.132.849</b>		<b>2.225.950</b>
<b>II Crediti</b>				
1) Verso clienti				
entro esercizio		50.786.131		48.885.432
2) Verso imprese controllate				
entro esercizio		276.164		166.913
3) Verso imprese collegate				
entro esercizio		4.034.489		20.014.972
4) Verso imprese controllanti				
entro esercizio		664.170		566.970
4bis) Crediti tributari				
entro esercizio	2.740.983		20.074	
oltre esercizio successivo	290.316	3.031.299	157.207	177.281
4ter) Imposte anticipate				
entro esercizio	387.624		611.949	
oltre esercizio successivo	2.168.721	2.556.345	0	611.949
5) verso altri				
entro esercizio	10.600.927		6.854.298	
oltre esercizio successivo	1.012.833	11.613.760	846.167	7.700.465
<b>Totale crediti</b>		<b>72.962.358</b>		<b>78.123.982</b>
Attività finanziarie che non costituiscono <b>III immobilizzazioni</b>		<b>46.498.150</b>		<b>0</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>				
1) Depositi bancari e postali		29.950.617		7.855.065
3) Denaro e valori in cassa		368.809		394.365
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>30.319.426</b>		<b>8.249.430</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>		<b>151.912.783</b>		<b>88.599.362</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>				
Risconti attivi		2.591.485		3.157.807
<b>Totale ratei e risconti attivi (D)</b>		<b>2.591.485</b>		<b>3.157.807</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>		<b>771.497.712</b>		<b>777.212.694</b>

PASSIVO	31-12-2011		31-12-2010		
	totale intermedio		totale intermedio		
<b>A) Patrimonio netto</b>					
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		17.976.439	
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		2.747.375		2.533.051	
Riserva straordinaria		214.898.737		214.293.921	
Riserva tassata		288.581		288.581	
Contributi di terzi		3.721.777		3.721.777	
Riserva vincolata per ritardati investimenti		15.185.000	236.841.470	15.185.000	236.022.330
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		0		0	
IX Utile dell'esercizio		17.028.082		23.752.439	
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>		<b>366.633.613</b>		<b>371.351.208</b>	
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>					
2) Fondi per imposte, anche differite		1.072.507		1.430.009	
3) Altri					
- fondo di rinnovo		40.368.259		41.963.211	
- fondo per rischi e oneri		2.767.227	43.135.486	1.602.274	43.565.485
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>		<b>44.207.993</b>		<b>44.995.494</b>	
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>12.081.944</b>		<b>12.349.430</b>	

PASSIVO	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>D) Debiti</b>				
4) Debiti verso banche				
entro esercizio	32.500.353		23.862.161	
oltre esercizio successivo	225.000.000	257.500.353	202.500.000	226.362.161
7) Debiti verso fornitori				
entro esercizio		42.552.144		50.332.977
9) Debiti verso imprese controllate				
entro esercizio		6.444.800		36.421.781
11) Debiti verso imprese controllanti				
entro esercizio		3.096.718		4.452.279
12) Debiti tributari				
entro esercizio		942.895		1.427.631
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
entro esercizio		2.987.967		2.662.872
14) Altri debiti				
entro esercizio		26.123.607		18.355.416
<b>Totale debiti (D)</b>		<b>339.648.484</b>		<b>340.015.117</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>				
Ratei passivi		34.235		113.737
Risconti passivi		8.891.443		8.387.708
<b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>		<b>8.925.678</b>		<b>8.501.445</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E)</b>		<b>771.497.712</b>		<b>777.212.694</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
Fideiussioni verso terzi	71.083.015		73.011.015	
Impegni per contratti di leasing	29.250.648		30.523.673	
Altre garanzie prestate a imprese controllate	229.691.280		0	
Altre garanzie prestate a terzi	134.743.293		0	
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>464.768.236</b>		<b>103.534.688</b>	

## CONTO ECONOMICO

	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>A) Valore della produzione</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	223.527.279		209.674.813	
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.529.559		1.218.042	
5) Altri ricavi e proventi	10.286.345		9.768.479	
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>236.343.183</b>		<b>220.661.334</b>	
<b>B) Costi della produzione</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.383.384		2.569.476	
7) Per servizi	32.576.642		36.015.279	
8) Per godimento di beni di terzi	3.449.071		3.079.158	
9) Per il personale				
a) salari e stipendi	30.241.139		29.679.280	
b) oneri sociali	9.355.901		9.232.200	
c) trattamento di fine rapporto	2.349.306		2.248.377	
e) altri costi	660.600	42.606.946	551.424	41.711.281
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	888.791		550.289	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali				
- ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili	40.282.000		39.355.000	
- ammortamento dei beni non devolvibili	851.550		1.010.722	
d) svalutazione dei crediti	228.343	42.250.684	944.628	41.860.639
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-100.991		-240.649	
12) Accantonamenti per rischi e oneri	2.149.367		1.504.851	
13) Altri accantonamenti				
accantonamento al fondo di rinnovo	21.178.000		18.571.136	
14) Oneri diversi di gestione	29.868.861		21.074.722	
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>175.361.964</b>		<b>166.145.893</b>	
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>60.981.219</b>		<b>54.515.441</b>	

	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni		0		523.682
16) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	235.423		197.504	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	41.187		0	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese collegate	239.908		14.972	
- altri	635.030	1.151.548	118.569	331.045
17) Interessi e altri oneri finanziari				
- altri		-8.679.921		-3.733.015
<b>Totale Proventi e Oneri finanziari (C)</b>		<b>-7.528.373</b>		<b>-2.878.288</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni		-18.280.315		-14.251.714
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>		<b>-18.280.315</b>		<b>-14.251.714</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>				
20) Proventi		11.644		6.525.677
21) Oneri		0		-404.109
<b>Totale proventi e oneri straordinari (E)</b>		<b>11.644</b>		<b>6.121.568</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)</b>		<b>35.184.175</b>		<b>43.507.007</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio				
a) Imposte correnti	20.457.991		18.776.788	
b) Imposte differite (anticipate)	-2.301.898	18.156.093	977.780	19.754.568
<b>23) Utile dell'esercizio</b>		<b>17.028.082</b>		<b>23.752.439</b>



A50 Tangenziale Ovest

# Nota Integrativa

## P r e m e s s a

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 2011 rappresenta il bilancio separato della capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. 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.).

Il bilancio corrisponde ai risultati emergenti dalle scritture contabili regolarmente tenute, è redatto 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 o 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.

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.

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 di esercizio 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.

In ossequio alle disposizioni del D.Lgs. n. 127/91, è stato predisposto il bilancio consolidato di Gruppo.

La società, ai sensi degli articoli 117-129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito, nel corso del 2011 ha rinnovato il contratto per il consolidato fiscale nazionale per il triennio 2011-2013 con la controllante A.S.A.M. S.p.A. che funge da società consolidante a cui partecipa anche Milano Serravalle Engineering S.r.l..

La procedura di tassazione consolidata prevede che:

- (a) venga determinato un reddito complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti delle singole società consolidate;
- (b) i redditi complessivi delle singole società si assumono al netto delle perdite fiscali di spettanza delle società singolarmente considerate, relative ad esercizi anteriori all'inizio della tassazione di gruppo;
- (c) competono alla consolidante sia la liquidazione dell'unica imposta dovuta o dell'unica eccedenza rimborsabile o riportabile a nuovo, sia il riporto a nuovo dell'eventuale perdita residuante dopo la somma algebrica degli imponibili di periodo;
- (d) gli obblighi di versamento a saldo ed in acconto dell'imposta sulle società competono esclusivamente alla consolidante.

## CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

(comma 1 art. 2427 c.c.)

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati rispettano le regole istituite dal D.Lgs.12/1991, 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 integrato, ove applicabile, i Principi Contabili 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 rispetto 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 nuova sede sociale, vengono ammortizzate secondo la durata del relativo contratto di leasing (diciotto anni);
- i costi relativi al nuovo sistema di elaborazione dei pedaggi (Int.Esa.), vengono ammortizzati in quattro anni pari alla durata del contratto di assistenza e avviamento al processo stipulato con Sinelec S.p.A.;
- 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 immobilizzazioni in corso ed acconti sono costituite da costi sostenuti per beni non ancora entrati in funzione.

### Immobilizzazioni materiali

#### Beni gratuitamente devolvibili ad Anas

Nella voce B II dell'attivo di Stato Patrimoniale è stata inserita la sottovoce 6) dove è imputato il 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 ad Anas**

Le immobilizzazioni materiali non devolvibili (di proprietà aziendale) sono iscritte al costo di acquisto, al lordo dei relativi materiali 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 la aliquota ridotta al 50%.

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

	ANNI
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.

### **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 ad esaurimento del contratto di riferimento. Nei conti d'ordine vengono 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 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.

Il maggior valore della partecipazione rispetto al costo di acquisto, derivante dall'applicazione del metodo

del Patrimonio Netto viene imputato ad una riserva di Patrimonio Netto, mentre il minor valore viene speso a Conto Economico. L'eventuale maggior valore riconosciuto al momento dell'acquisto rispetto al Patrimonio Netto contabile viene imputato a Conto Economico solo ed esclusivamente in presenza di perdite durevoli di valore.

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 viene 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 ad 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 tener 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 mantenere 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 il programma delle manutenzioni previsto dal Piano 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 e oneri**

E' 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**

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.

### **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 d'immobilizzazioni per lavori interni comprendono gli interessi passivi capitalizzati su immobilizzazioni materiali appaltate a 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 sono iscritte in bilancio secondo il criterio della competenza temporale, tenendo conto delle aliquote fiscali vigenti.

### **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 riverterà, 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.

Nel caso in cui le differenze temporanee o i fondi in sospensione di imposta originino imposte differite, esse non saranno contabilizzate solo nel caso in cui le probabilità, che il relativo debito insorga, fossero scarse.

## 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 31/12/2010					
	Valore storico	Precedenti ammortamenti	Precedenti svalutazioni	Precedenti rivalutazioni al 31/12/2010	Valore
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	2.050.014	-1.795.197	-4.379	0	250.438
4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili	1.204	-240	0	0	964
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	37.734	0	0	0	37.734
7) Altre	7.912.993	-693.192	0	0	7.219.801
<b>TOTALE</b>	<b>10.029.999</b>	<b>-2.488.629</b>	<b>-32.433</b>	<b>0</b>	<b>7.508.937</b>

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi dell'esercizio	Svalutazioni dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	250.438	0	176.050	0	-227.043	199.445
4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili	964	0	0	0	-120	844
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	37.734	0	133.384	0	0	171.118
7) Altre	7.219.801	0	131.536	0	-661.628	6.689.709
<b>TOTALE</b>	<b>7.508.937</b>	<b>0</b>	<b>440.970</b>	<b>0</b>	<b>-888.791</b>	<b>7.061.116</b>

**Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opera dell'ingegno:** l'incremento è riferito ad aggiornamenti ed estensioni di software applicativi già utilizzati, prevalentemente riferiti al nuovo pacchetto "Office", a migliorie apportate al sito internet e al portale della Società.

**Immobilizzazioni in corso e acconti:** l'incremento pari a 133.384 euro è riferito alle spese accessorie sostenute per la concessione di un finanziamento di 100 milioni da parte della Banca Europea per gli Investimenti.

**Altre:** gli incrementi dell'esercizio sono riferiti a modifiche apportate agli uffici della nuova sede e alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'assistenza all'implementazione del nuovo sistema di elaborazione pedaggi Int.Esa.

##### II – Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Beni non devolvibili ad Anas	2.022.427	2.292.888	-270.461	-11,80
Beni gratuitamente devolvibili ad Anas	416.123.315	438.267.353	-22.144.038	-5,05
<b>Totale</b>	<b>418.145.742</b>	<b>440.560.241</b>	<b>-22.414.499</b>	<b>-5,09</b>

## Immobilizzazioni materiali non devolvibili ad Anas

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI AD ANAS						
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Valore lordo</b>						
<b>2) Impianti e macchinari</b>						
2a) Impianti	1.755.442	7.470	11.315	-759.594	0	1.014.633
2b) Macchinari	4.220.733	0	65.999	-323.577	0	3.963.155
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>5.976.175</b>	<b>7.470</b>	<b>77.314</b>	<b>-1.083.171</b>	<b>0</b>	<b>4.977.788</b>
<b>3) Attrezzature industriali e commerciali</b>						
3a) Attrezzature	774.053	0	6.114	-895	0	779.272
3b) Cartellonistica	701.401	0	0	0	0	701.401
<b>Totale attrezzature industriali e comm.</b>	<b>1.475.454</b>	<b>0</b>	<b>6.114</b>	<b>-895</b>	<b>0</b>	<b>1.480.673</b>
<b>4) Altri beni:</b>						
4a) Mezzi di trasporto	2.285.177	81.953	228.725	-79.877	0	2.515.978
4b) Macchine ufficio	2.391.249	0	139.047	-6.804	0	2.523.492
4c) Mobili	2.593.042	0	102.661	-841.258	0	1.854.445
<b>Totale altri beni</b>	<b>7.269.468</b>	<b>81.953</b>	<b>470.433</b>	<b>-927.939</b>	<b>0</b>	<b>6.893.915</b>
<b>TOTALE VALORE LORDO</b>	<b>14.721.097</b>	<b>89.423</b>	<b>553.861</b>	<b>-2.012.005</b>	<b>0</b>	<b>13.352.376</b>
<b>Fondi di ammortamento</b>						
<b>2) Impianti e macchinari</b>						
2a) Impianti	-1.419.159	0	0	748.259	-112.250	-783.150
2b) Macchinari	-3.679.885	0	0	323.577	-236.781	-3.593.089
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>-5.099.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.071.836</b>	<b>-349.031</b>	<b>-4.376.239</b>
<b>3) Attrezzature industriali e commerciali</b>						
3a) Attrezzature	-636.877	0	0	806	-35.184	-671.255
3b) Cartellonistica	-599.503	0	0	0	-14.888	-614.391
<b>Totale attrezzature industriali e comm.</b>	<b>-1.236.380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>806</b>	<b>-50.072</b>	<b>-1.285.646</b>
<b>4) Altri beni:</b>						
4a) Mezzi di trasporto	-1.882.317	0	0	79.877	-180.765	-1.983.205
4b) Macchine ufficio	-1.984.706	0	0	5.499	-192.949	-2.172.156
4c) Mobili	-2.315.185	0	0	830.221	-78.733	-1.563.697
<b>Totale altri beni</b>	<b>-6.182.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>915.597</b>	<b>-452.447</b>	<b>-5.719.058</b>
<b>TOTALE FONDI DI AMMORTAMENTO</b>	<b>-12.517.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.988.239</b>	<b>-851.550</b>	<b>-11.380.943</b>
<b>Immobilizzazioni materiali non devolvibili al netto dei fondi di ammortamento</b>						
<b>2) Impianti e macchinari</b>						
2a) Impianti	336.283	7.470	11.315	-11.335	-112.250	231.483
2b) Macchinari	540.848	0	65.999	0	-236.781	370.066
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>877.131</b>	<b>7.470</b>	<b>77.314</b>	<b>-11.335</b>	<b>-349.031</b>	<b>601.549</b>
<b>3) Attrezzature industriali e commerciali</b>						
3a) Attrezzature	137.176	0	6.114	-89	-35.184	108.017
3b) Cartellonistica	101.898	0	0	0	-14.888	87.010
<b>Totale attrezzature industriali e comm.</b>	<b>239.074</b>	<b>0</b>	<b>6.114</b>	<b>-89</b>	<b>-50.072</b>	<b>195.027</b>
<b>4) Altri beni:</b>						
4a) Mezzi di trasporto	402.860	81.953	228.725	0	-180.765	532.773
4b) Macchine ufficio	406.543	0	139.047	-1.305	-192.949	351.336
4c) Mobili	277.857	0	102.661	-11.037	-78.733	290.748
<b>Totale altri beni</b>	<b>1.087.260</b>	<b>81.953</b>	<b>470.433</b>	<b>-12.342</b>	<b>-452.447</b>	<b>1.174.857</b>
<b>TOTALE VALORE NETTO</b>	<b>2.203.465</b>	<b>89.423</b>	<b>553.861</b>	<b>-23.766</b>	<b>-851.550</b>	<b>1.971.433</b>
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	89.423	-89.423	50.994	0	0	50.994
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI BENI NON DEVOLVIBILI AL NETTO DEI FONDI</b>	<b>2.292.888</b>	<b>0</b>	<b>604.855</b>	<b>-23.766</b>	<b>-851.550</b>	<b>2.022.427</b>

### Impianti e macchinari

Gli acquisti sono principalmente riferiti ai due carrelli mobili a messaggio variabile e a un carrello elevatore per il magazzino.

### Attrezzature aziendali e commerciali

L'incremento è riferito all'acquisto di attrezzatura varia per ufficio.

### Macchine ufficio

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono sostanzialmente al rinnovo di tutte le stampanti/fotocopiatrici aziendali acquistate in sostituzione delle precedenti, il cui contratto di noleggio è scaduto nel primo semestre dell'anno.

### Mobili

L'incremento più significativo è riferito al rinnovo dell'arredamento della palazzina presso la barriera di Agrate, ristrutturata nel corso dell'esercizio.

### Mezzi di trasporto

L'incremento è dovuto all'acquisto e alla messa in strada di nuovi furgoni per la viabilità. Il decremento è relativo alla rottamazione di automezzi in uso alla polizia stradale sostituiti con nuove autovetture acquisite con contratto di noleggio.

### Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili ad Anas

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI AD ANAS						
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO</b>						
Costo storico	1.047.731.805	761.816	3.282.105	-376.073	0	1.051.399.653
Oneri finanziari	247.314.260	199.046	0	0	0	247.513.306
Contributi ricevuti	-89.419.426	0	0	-2.776.302	0	-92.195.728
Rivalutazioni monetarie ex lege	172.594.434	0	0	-11.842	0	172.582.592
<b>Totale corpo autostradale in esercizio</b>	<b>1.378.221.073</b>	<b>960.862</b>	<b>3.282.105</b>	<b>-3.164.217</b>	<b>0</b>	<b>1.379.299.823</b>
Fondo di Ammortamento	-1.016.628.361	0	0	0	-40.282.000	-1.056.910.361
<b>Corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento</b>	<b>361.592.712</b>	<b>960.862</b>	<b>3.282.105</b>	<b>-3.164.217</b>	<b>-40.282.000</b>	<b>322.389.462</b>
<b>CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI</b>						
Costo storico	79.175.417	-761.816	15.518.475	-27.960	0	93.904.116
Oneri finanziari	2.106.857	-199.046	2.529.559	0	0	4.437.370
Contributi ricevuti	-4.607.633	0	0	0	0	-4.607.633
<b>Totale corpo autostradale in corso e acconti</b>	<b>76.674.641</b>	<b>-960.862</b>	<b>18.048.034</b>	<b>-27.960</b>	<b>0</b>	<b>93.733.853</b>
<b>Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili ad ANAS</b>	<b>438.267.353</b>	<b>0</b>	<b>21.330.139</b>	<b>-3.192.177</b>	<b>-40.282.000</b>	<b>416.123.315</b>

Le movimentazioni più significative intervenute nell'esercizio si riferiscono:

#### - per il corpo autostradale "in esercizio"

- alla revisione prezzi relativa alle opere di costruzione della 3<sup>a</sup> corsia Autostrada A7 nel tratto compreso tra il ponte Po e l'Autostrada A21

- al potenziamento degli impianti di esazione sull'intera rete
- al completamento del nuovo svincolo di Rozzano sulla Tangenziale Ovest ed al riconoscimento di un premio di acceleramento
- al completamento dei lavori di ristrutturazione del fabbricato della barriera di Agrate
- alla terza ed ultima tranches del contributo erogato al comune di Sesto San Giovanni per "interventi ambientali"

**per il corpo autostradale "in corso e acconti"**

- ai lavori di costruzione dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est con collegamento al centro Intermodale di Segrate
- alla riqualifica dell'ultima uscita della Tangenziale Ovest con lo svincolo Autostrada A1
- all'inizio dei lavori di riqualifica dei manufatti Autostrada A7 e Tangenziale A50
- alla progettazione per gli interventi di adeguamento sicurvia e illuminazione sulle Tangenziali Est e Nord
- alla conclusione della progettazione dei lavori di sistemazione del raccordo autostradale Bereguardo-Pavia sull'Autostrada A7
- alla progettazione di barriere antirumore sull'intera rete
- alla progettazione per la riqualifica della barriera di Milano e del casello di Gropello
- alla realizzazione del sistema integrato di rilevamento traffico (Autostrada telematica)
- a un contributo erogato alla Provincia di Milano per la realizzazione della tangenziale Sud-est della variante della strada provinciale Monza-Trezzo.

Gli anticipi riconosciuti ai fornitori al momento della sottoscrizione dei contratti sono stati riclassificati nella voce "altri crediti" dell'attivo circolante.

I decrementi comprendono l'ultima tranches del contributo, erogato nel corso dell'esercizio, dalla Fiordaliso S.p.A. per la realizzazione del nuovo svincolo di Rozzano.

Si riportano le informazioni relative ai contributi, erogati da Enti pubblici, ancora da incassare in data successiva al 31 dicembre 2011:

CONTRIBUTI ATTIVI EROGATI DA ENTI PUBBLICI (*)	ente/impresa erogatore	contributo previsto a Convenzione	maturato a tutto il 31/12/2011	incassato a tutto il 31/12/2011	ancora da incassare al 31/12/2011
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	29.851.268	14.559.537
Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate	Comune di Milano	13.735.240	11.210.236	1.310.000	12.425.240
Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate	Regione Lombardia	27.197.570	8.485.596	3.294.966	23.902.604
Lavori di costruzione dello svincolo della tangenziale Ovest con la S.S. 11 e la S.S. 33 (Molino Dorino)	Comune di Milano	15.368.106	15.368.106	11.824.386	3.543.720
<b>Totale contributi erogati da Enti pubblici</b>		<b>100.711.721</b>	<b>79.474.743</b>	<b>46.280.620</b>	<b>54.431.101</b>

(\*) i contributi sono esposti al netto dell'Iva, laddove applicata

In linea con quanto richiesto da Anas con lettera del 11 gennaio 2008 e nel rispetto del comma 8 art. 2427 c.c., si evidenziano nella tabella sotto riportata gli investimenti al corpo autostradale dell'esercizio, al netto dei contributi ricevuti, distinti per commessa e per voce di costo.

## INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE AL 31.12.2011

INCREMENTI 2011					
in migliaia di euro	LAVORI	SPESE GENERALI	CONTRIB. ATTIVI	ONERI FINANZIARI	TOTALE
<b>INVESTIMENTI - COSTO STORICO</b>					
Autostrada Milano Serravalle	0	-1	0	0	-1
Tangenziale Ovest	0	0	0	0	0
Tangenziale Est	0	-21	0	0	-21
Tangenziale Nord	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>
<b>INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/12/99</b>					
Ultimazione Opere - Legge 205	0	166	0	0	166
Terza corsia da ponte Po all' A21	512	23	0	0	535
Raccordo Bereguardo PV	0	151	0	0	151
Modifica ultima uscita per A1 direz. MI	2.669	429	0	473	3.571
Modifica nuovo svincolo Rozzano SS35	381	56	-2.776	56	-2.283
Riqualifica svincolo Forlanini	8	0	0	0	8
Svincolo Lambrate e complet. viabilita c.i. Segrate	3.798	1.256	0	837	5.891
Rete telematica	3.973	200	0	812	4.985
Barriere antirumore intera rete	92	122	0	0	214
Potenziamento Impianti e Servizi su Intera Rete	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>11.433</b>	<b>2.403</b>	<b>-2.776</b>	<b>2.178</b>	<b>13.238</b>
<b>INVESTIMENTI CONVENZIONE AGGIUNTIVA 11/06/03</b>					
Polo Fieristico - Seconda fase	0	-211	0	0	-211
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>-211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-211</b>
<b>INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07</b>					
Interventi di difesa fluviale ponte fiume Po	10	43	0	0	53
Interventi ambientali e paesaggistici	144	845	0	68	1.057
Interventi di amm. standard di qualità settoriale	1.431	1.199	0	107	2.737
Realizzazione aree di sosta mezzi pesanti	0	10	0	0	10
Miglioramento viabilità svincolo Cascina Gobba	0	67	0	0	67
Contributi ad Enti Pubblici	0	1.033	0	176	1.209
Intervento di riqualifica SP46 (Rho-Monza)	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.585</b>	<b>3.197</b>	<b>0</b>	<b>351</b>	<b>5.133</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE</b>	<b>13.018</b>	<b>5.367</b>	<b>-2.776</b>	<b>2.529</b>	<b>18.138</b>

Gli oneri finanziari pari a 2.529.559 euro si riferiscono agli interessi passivi maturati sui finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale.

Relativamente alle opere in corso al 31 dicembre 2011, le società appaltatrici hanno iscritto, nell'apposito libro di cantiere, riserve ancora da definire per 120.047.790 euro, di cui per 79.645.106 euro ascrivibili all'opera per il completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate e il connesso potenziamento dello svincolo di Lambrate.

Le immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili ad Anas includono lavori per progettazioni e per realizzazioni di opere eseguite da parte di società controllate per conto della Capogruppo e ad essa addebitate per un importo pari a 1.365.699 euro capitalizzate nell'esercizio, e per un importo pari a 16.042.107 euro capitalizzate negli esercizi precedenti.

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

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE RIVALUTAZIONE RELATIVE AI BENI D'IMPRESA				
	ANNO	CORPO AUTOSTRADALE		
		31/12/2010	Variazioni	31/12/2011
Rivalutazione Legge 576/75	1975	12.091.106	-1.920	12.089.186
Rivalutazione Legge 72/83	1982	35.223.137	-9.922	35.213.215
Rivalutazione Legge 413/91	1991	1.823.401	0	1.823.401
Rivalutazione Legge 342/00	2003	123.456.790	0	123.456.790
<b>TOTALE</b>		<b>172.594.434</b>	<b>-11.842</b>	<b>172.582.592</b>

### III – Immobilizzazioni finanziarie

#### 1) Partecipazioni

Al 31 dicembre 2011 le partecipazioni della Società risultano essere le seguenti:

ELENCO PARTECIPAZIONI							
Denominazione	Importo Capitale Sociale	Patrimonio Netto ultimo bilancio	Risultato ultimo bilancio	% posseduta	Valore nominale azioni/ quote	Valore iscritto in bilancio al 31/12/2011	Quota di pertinenza patrimonio netto
<b>IMPRESE CONTROLLATE</b>							
Milano Serravalle Engineering S.r.l. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/b	300.000	3.047.375	214.324	100,00	300.000	3.047.375	3.047.375
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Milano - Piazza della Repubblica 32	200.000.000	185.452.167	-3.127.366	68,3605	136.721.000	134.691.989	126.776.029
<b>Totale imprese controllate</b>						<b>137.739.364</b>	
<b>IMPRESE COLLEGATE</b>							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	27.929.990	74.014.745	-550.154	32,00	8.937.597	25.728.226	23.684.718
<b>Totale imprese collegate</b>						<b>25.728.226</b>	
<b>ALTRE IMPRESE</b>							
CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	20.000.000	11.957.706	-2.054.902	5,00	1.000.000	973.197	597.885
Autostrade Lombarde S.p.A. (*) Bergamo - Largo B.Belotti, 16	178.669.687	180.985.903	-714.978	7,276	13.000.000	13.012.505	13.168.528
Società di progetto Brebemi S.p.A. (**) Brescia - Via Somalia 2/4	130.000.000	164.510.115	-4.571.131	0,722	938.889	1.300.000	1.188.128
S.A.Bro.M. S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	25.000.000	24.152.589	-193.021	15,00	3.750.000	3.745.740	3.622.888
Consorzio Milano Sistema in liquidazione Milano - Corso di Porta Vittoria, 4	100.000	=	=	11,10	11.100	25.000	=
Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via Alberto Bergamini 50	107.112	=	=	1,50	1.607	1.549	=
Confederazione Autostrade S.p.A. (*) Verona - Via Flavio Gioia 71	6.000.000	3.007.603	-2.366.968	16,67	1.000.200	1.000.000	501.367
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. - In liq. (*) Pavia - Via Mentana 27	1.487.246	895.597	-335.677	14,072	209.285	142.959	126.028
Malpensa 92 Scrl in liquidazione Tortona - Regione Ratto	10.000	=	=	5,00	500	516	=
Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	100.000.000	97.304.775	-1.216.864	0,25	250.000	250.000	243.262
<b>Totale altre imprese</b>						<b>20.451.467</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>						<b>183.919.057</b>	

(\*) per queste società l'ultimo bilancio è quello al 31 dicembre 2010 approvato dalle rispettive Assemblee dei soci nel 2011. Per tutte le altre società l'ultimo bilancio è quello al 31/12/2011, approvato dai relativi Organi Amministrativi nei primi mesi del 2012

(\*\*) al 31/12/2011 il capitale Sociale è pari a Euro 180.000.000 a seguito della formalizzazione dell'aumento del C.S che al 31/12/2010 era iscritto nella "Riserva versamento in conto capitale". Le altre voci sono pertanto invariate.

La formazione del valore iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie è espresso nella seguente tabella.

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2010						
	Valore storico	Precedenti svalutazioni	Ripristino di valori	Precedenti rivalutazioni	Ripristino di valori	Valore al 31/12/2010
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	739.850	-439.851	0	2.533.051	0	2.833.050
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	153.318.569	-16.488.696	0	0	0	136.829.873
<b>TOTALE IMPRESE CONTROLLATE</b>	<b>154.058.419</b>	<b>-16.928.547</b>	<b>0</b>	<b>2.533.051</b>	<b>0</b>	<b>139.662.923</b>
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	10.457.600	-2.060.372	1.521.120	0	0	9.918.348
<b>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>10.457.600</b>	<b>-2.060.372</b>	<b>1.521.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.918.348</b>
CIV S.p.A.	1.016.458	-168.460	125.199	0	0	973.197
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.312.513	-300.008	0	0	0	13.012.505
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.300.000	0	0	0	0	1.300.000
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.750.000	-4.260	0	0	0	3.745.740
Consorzio Milano Sistema in liquidazione	25.000	0	0	0	0	25.000
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	1.549
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.175.798	-175.798	0	0	0	1.000.000
A4 Holding S.p.A. (Serenissima)	70.548.358	-11.054.778	0	0	0	59.493.580
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	142.959	0	0	0	0	142.959
Malpensa 92 Srl in liquidazione	516	0	0	0	0	516
Tangenziale Esterna S.p.A.	125.000	0	0	0	0	125.000
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>91.398.151</b>	<b>-11.703.304</b>	<b>125.199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79.820.047</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>255.914.170</b>	<b>-30.692.223</b>	<b>1.646.319</b>	<b>2.533.051</b>	<b>0</b>	<b>229.401.318</b>

Le variazioni delle singole partecipazioni nell'anno 2011 vengono di seguito riportate:

MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI							
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/spostamenti	Incrementi / acquisti dell'esercizio	Decrementi / cessioni dell'esercizio	Rivalutazioni/ Ripristini dell'esercizio	Svalutazioni dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Imprese controllate:</b>							
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	2.833.050	0	0	0	214.324	0	3.047.375
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	136.829.873	0	0	0	0	-2.137.884	134.691.989
<b>TOTALE IMPRESE CONTROLLATE</b>	<b>139.662.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>214.324</b>	<b>-2.137.884</b>	<b>137.739.364</b>
<b>Imprese collegate:</b>							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	9.918.348	0	15.985.927	0	0	-176.049	25.728.226
<b>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>9.918.348</b>	<b>0</b>	<b>15.985.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-176.049</b>	<b>25.728.226</b>
<b>Altre imprese:</b>							
CIV S.p.A.	973.197	0	0	0	0	0	973.197
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.012.505	0	0	0	0	0	13.012.505
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.300.000	0	0	0	0	0	1.300.000
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.745.740	0	0	0	0	0	3.745.740
Consorzio Milano Sistema in liquidazione	25.000	0	0	0	0	0	25.000
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	0	1.549
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.000.000	0	0	0	0	0	1.000.000
A4 Holding S.p.A. (Serenissima)	59.493.580	-62.464.532	2.970.952	0	0	0	0
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	142.959	0	0	0	0	0	142.959
Malpensa 92 Srl in liquidazione	516	0	0	0	0	0	516
Tangenziale Esterna S.p.A.	125.000	0	125.000	0	0	0	250.000
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>79.820.047</b>	<b>-62.464.532</b>	<b>3.095.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.451.467</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>229.401.318</b>	<b>-62.464.532</b>	<b>19.081.879</b>	<b>0</b>	<b>214.324</b>	<b>-2.313.933</b>	<b>183.919.057</b>

Gli incrementi/acquisti dell'esercizio si riferiscono:

- per 15.985.927 euro all'aumento di capitale sociale di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.
- per 2.970.952 euro all'aumento del capitale sociale di A4 Holding S.p.A.
- per 125.000 euro all'aumento del capitale sociale di Tangenziale Esterna S.p.A..

Le rivalutazioni dell'esercizio sono riferite alla Milano Serravalle Engineering S.r.l. al fine di adeguare il valore di partecipazione alla quota di patrimonio netto posseduta alla data del 31 dicembre.

Le svalutazioni dell'esercizio sono riferite a:

- per 2.137.884 euro ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., al fine di adeguare il valore della partecipazione alla quota di patrimonio netto posseduta alla data del 31 dicembre. Il maggior valore iscritto a bilancio rispetto al patrimonio netto contabile della controllata al 31 dicembre 2011 rappresenta l'avviamento e verrà ammortizzato a partire dall'esercizio 2015, data prevista di inizio della concessione trentennale della Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.
- per 176.049 euro a Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. a fronte della perdita subita nel bilancio al 31 dicembre 2011. Il maggior valore iscritto a bilancio, rispetto alla quota di patrimonio netto posseduta, è dovuto alle quote sottoscritte e versate in relazione all'operazione di aumento di capitale sociale che al 31/12/2011 non risulta ancora conclusa.

Nel mese di giugno la Società ha avviato la procedura per la cessione della partecipazione nella società A4 Holding S.p.A.; pertanto la stessa è stata riclassificata nell'attivo circolante.

## Crediti

### d) Crediti verso altri

Crediti immobilizzati	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Polizze accantonamento T.F.R.	7.336.805	7.453.347	-116.542	-1,56
Depositi cauzionali	530.724	531.682	-958	-0,18
<b>Totale</b>	<b>7.867.529</b>	<b>7.985.029</b>	<b>-117.500</b>	<b>-1,47</b>

Le polizze riguardano il " trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti". Il valore di bilancio rappresenta il credito complessivo vantato al 31 dicembre 2011 nei confronti delle compagnie Ras e Ina Assitalia.

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

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

### C – ATTIVO CIRCOLANTE

#### I – Rimanenze

##### 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo

Le rimanenze, riferite a materiali funzionali alla manutenzione e all'esercizio della rete autostradale (principalmente sale antigelo, recinzioni, sicurvìa), ammontano a 2.132.849 euro (nel 2010 pari a 2.225.950 euro).

#### II – Crediti

##### 1) Crediti verso clienti

La voce è costituita principalmente dai crediti derivanti dai rapporti di interconnessione, dovuti al pagamento differito dei pedaggi, al lordo del relativo fondo svalutazione crediti di 810.858 euro.

Crediti verso clienti	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Crediti verso la clientela	4.838.979	3.934.958	904.021	22,97
Crediti per pedaggi - rapporti di interconnessione	42.263.033	42.432.070	-169.037	-0,40
Crediti per recupero costi di gestione	3.522.225	2.425.886	1.096.339	45,19
Crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio	972.752	1.109.146	-136.394	-12,30
<b>Totale</b>	<b>51.596.989</b>	<b>49.902.060</b>	<b>1.694.929</b>	<b>3,40</b>
Fondo svalutazione crediti	-810.858	-1.016.628	205.770	-20,24
<b>Totale al netto del fondo svalutazione crediti</b>	<b>50.786.131</b>	<b>48.885.432</b>	<b>1.900.699</b>	<b>3,89</b>

La voce crediti verso la clientela accoglie prevalentemente crediti vantati nei confronti delle società petrolifere per royalties e crediti nei confronti delle altre concessionarie autostradali per proventi 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 sono riferiti ai pedaggi accreditati nei primi mesi dell'esercizio 2012, ma di competenza dell'esercizio 2011.

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 di R.m.p.p. nelle barriere di competenza della Società.

Il credito per R.m.p.p. al 31 dicembre 2011 è stato adeguato al presumibile valore di realizzo tramite un accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Viene qui evidenziata la movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio.

Fondo svalutazione crediti	Valore al 31/12/2010	Utilizzo dell'esercizio	Residuo dopo l'utilizzo	Accantonamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Totale</b>	<b>1.016.628</b>	<b>-434.113</b>	<b>582.515</b>	<b>228.343</b>	<b>810.858</b>

## 2) Crediti verso imprese controllate

Crediti verso controllate	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	58.312	11.000	47.312	=
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	217.852	155.913	61.939	39,73
<b>Totale</b>	<b>276.164</b>	<b>166.913</b>	<b>109.251</b>	<b>65,45</b>

Il credito verso la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. è composto dal service prestato nel corso dell'anno e dal distacco di un dipendente della Società.

## 3) Crediti verso imprese collegate

Crediti verso collegate	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Tangenziale Esterna di Milano S.p.A.	4.034.489	20.014.972	-15.980.483	-79,84
<b>Totale</b>	<b>4.034.489</b>	<b>20.014.972</b>	<b>-15.980.483</b>	<b>-79,84</b>

Il credito relativo al finanziamento fruttifero di 20 milioni di euro, concesso nell'esercizio 2010 alla collegata Tangenziale Esterna di Milano S.p.A., è stato estinto compensando in parte il versamento dell'aumento di capitale sociale della collegata sottoscritto in data 30 aprile 2011.

In data 11/10/2011 la Società ha concesso un nuovo finanziamento fruttifero di 4 milioni il cui rateo di interessi alla data di chiusura è pari a 34.489 euro.

## 4) Crediti verso imprese controllanti

Crediti verso controllanti	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
ASAM S.p.A.	644.170	566.970	77.200	13,62
<b>Totale</b>	<b>644.170</b>	<b>566.970</b>	<b>77.200</b>	<b>13,62</b>

Il credito verso la controllante A.S.A.M. S.p.A. è relativo al provento da consolidato fiscale e al contratto per l'affitto della sede, stipulato nel mese di luglio 2010.

## 4bis) Crediti tributari

Crediti tributari	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
IVA a credito (liquidazione dicembre)	2.705.308	0	2.705.308	=
Credito IRAP	25.460	0	25.460	=
Altri crediti	10.215	20.074	-9.859	-49,11
<b>Totale entro l'esercizio</b>	<b>2.740.983</b>	<b>20.074</b>	<b>2.720.909</b>	<b>=</b>
<b>Totale oltre l'esercizio successivo</b>	<b>290.316</b>	<b>157.207</b>	<b>133.109</b>	<b>84,67</b>
<b>Totale</b>	<b>3.031.299</b>	<b>177.281</b>	<b>2.854.018</b>	<b>=</b>

La voce è riferita principalmente al credito IVA di Gruppo relativo alla liquidazione del mese di dicembre 2011.

#### 4ter) Crediti per imposte anticipate

(comma 14 art. 2427 c.c.)

La voce si incrementa nel corso dell'esercizio per 1.944.396 euro come evidenziato nella seguente tabella:

Imposte anticipate	Esercizio 2011				Esercizio 2010				Impatto a Conto Economico
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	
Omaggi e rappresentanza	0	0	0	0	7.968	2.191	311	2.502	-2.502
Compensi Amministratori	186.736	51.353	0	51.353	53.531	14.721	0	14.721	36.632
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES)	2.767.227	760.987	0	760.987	1.602.274	440.626	0	440.626	320.361
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRAP)	2.767.227	0	107.922	107.922	638.854	0	24.915	24.915	83.007
Utilizzo fondo di rinnovo	5.949.393	1.636.083	0	1.636.083	469.763	129.185	0	129.185	1.506.898
<b>Totale</b>		<b>2.448.423</b>	<b>107.922</b>	<b>2.556.345</b>		<b>586.723</b>	<b>25.226</b>	<b>611.949</b>	<b>1.944.396</b>

La variazione più significativa, in considerazione del livello delle manutenzioni dell'anno, è relativa alla quota non dedotta dell'accantonamento al fondo di rinnovo. Tale incremento è stato determinato dal D.L. 6 luglio 2011 convertito in Legge n. 111/2011, con il quale è stata modificata per le Concessionarie autostradali la percentuale di deducibilità degli accantonamenti delle spese di manutenzione, ripristino e sostituzione, portandola dal 5% al 1% del costo dei beni gratuitamente devolvibili con effetto già dal periodo di imposta 2011.

#### 5) Crediti verso altri

Crediti verso altri	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Anticipi spese legali	10.200	40.600	-30.400	-74,88
Fornitori c/anticipi	317.550	482.199	-164.649	-34,15
Recuperi da assicurazioni	51.145	124.812	-73.667	-59,02
Credito verso INPS	45.790	38.346	7.444	19,41
Dividendi da incassare	523.682	523.682	0	=
Verso gestori carte elettroniche pagamento pedaggi	748.065	663.934	84.131	12,67
Verso Comune di Milano per contributi su opere	8.334.312	4.645.580	3.688.732	79,40
Altri crediti	570.183	335.145	235.038	70,13
<b>Totale entro l'esercizio</b>	<b>10.600.927</b>	<b>6.854.298</b>	<b>3.746.629</b>	<b>54,66</b>
Finanziamento infruttifero a Soc. Conf. Autostrade	1.012.833	846.167	166.666	19,70
<b>Totale oltre l'esercizio successivo</b>	<b>1.012.833</b>	<b>846.167</b>	<b>166.666</b>	<b>19,70</b>
<b>Totale</b>	<b>11.613.760</b>	<b>7.700.465</b>	<b>3.913.295</b>	<b>50,82</b>

Il credito verso il Comune di Milano si riferisce a fatture emesse a fronte di contributi relativi alle opere:

- realizzazione, sulla Tangenziale Ovest, dello svincolo al km 5+731 con le S.S. 11 e S.S. 33 (Molino Dorino);
- riqualificazione sulla Tangenziale Est dello svincolo di Lambrate e completamento della viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate.

Nel mese di aprile è stato concesso un ulteriore finanziamento infruttifero, pari a 166.666 euro alla Società Confederazione Autostrade S.p.A..

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenzia che l'unico credito recuperabile oltre i cinque anni è iscritto nella voce "credito per imposte anticipate" ed è relativo alle imposte anticipate calcolate sulle quote accantonate a fondo di rinnovo e fiscalmente non dedotte.

CREDITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
CREDITI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
4ter) Crediti per imposte anticipate	0	888.465	747.618	1.636.083
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>888.465</b>	<b>747.618</b>	<b>1.636.083</b>

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

ELENCO PARTECIPAZIONI							
Denominazione	Importo Capitale Sociale (*)	Patrimonio Netto ultimo bilancio (*)	Risultato ultimo bilancio (*)	% posseduta	Valore nominale azioni/quote	Valore iscritto in bilancio al 31/12/2011	Quota di pertinenza patrimonio netto
<b>ALTRE IMPRESE</b>							
A4 Holding S.p.A. (Serenissima) Verona - Via Flavio Gioia 71	108.450.000	504.754.062	-24.959.483	4,9097	5.324.517	46.498.150	25.716.231
<b>Totale altre imprese</b>						<b>46.498.150</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>						<b>46.498.150</b>	

(\*) L'ultimo bilancio approvato è quello del 31/12/2010. Al 31/12/2011, dopo le registrazioni di aumento di Capitale Sociale, il Patrimonio Netto ammonta ad Euro 523.789.351.

MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI							
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi / acquisti dell'esercizio	Decrementi / cessioni dell'esercizio	Rivalutazioni/ Ripristini dell'esercizio	Svalutazioni dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Altre imprese:</b>							
A4 Holding S.p.A. (Serenissima)	0	62.464.532	0	0	0	-15.966.382	46.498.150
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>0</b>	<b>62.464.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.966.382</b>	<b>46.498.150</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>62.464.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.966.382</b>	<b>46.498.150</b>

In data 10 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere alla cessione della partecipazione nella società A4 Holding S.p.A.; pertanto, essendo venuto meno l'interesse nel mantenimento durevole della partecipazione, si è provveduto a riclassificarla nell'attivo circolante.

La partecipazione è stata svalutata per un importo pari a 15.966.382 euro al fine di adeguare il valore iscritto a bilancio, come previsto dai principi contabili al minore tra quello di carico e quello desunto dall'andamento del mercato.

Per l'individuazione di quest'ultimo importo è stato assunto a riferimento il valore medio di tutte le manifestazioni d'acquisto apparse sul mercato dopo l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, ovvero

a tutto il 31 dicembre 2011. In particolare la suddetta valutazione è stata formulata basandosi esclusivamente sul metodo delle "transazioni comparabili", senza porre in essere ulteriori considerazioni di carattere strategico, industriale e negoziale, come intervenuto nel precedente bilancio.

Difatti alla luce di quanto sopra, sono venute meno le ragioni dell'up-side precedentemente assunto, in considerazione del ruolo strategico che la quota detenuta dalla Società nella partecipata rivestiva ai fini dell'equilibrio fra soci pubblici e azionisti privati nella governance aziendale.

#### IV – Disponibilità liquide

Disponibilità liquide	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Depositi bancari e postali	29.950.617	7.855.065	22.095.552	=
Denaro e valori in cassa	368.809	394.365	-25.556	-6,48
<b>Totale</b>	<b>30.319.426</b>	<b>8.249.430</b>	<b>22.069.996</b>	<b>=</b>

Le disponibilità liquide sono costituite per 29.950.617 euro da "depositi bancari e postali", e quindi da risorse finanziarie presenti sui conti correnti accesi presso Istituti di credito, dalle somme disponibili sui conti correnti postali e dagli incassi contestuali relativi ai pedaggi.

La voce "denaro e valori in cassa", pari a 368.809 euro, rappresenta i fondi messi a disposizione della sede e delle stazioni autostradali, sia alle casse manuali che alle casse automatiche, per far fronte alle necessità operative dei flussi di pagamento.

#### D – RATEI E RISCONTI ATTIVI

Risconti attivi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Assicurazioni diverse	180.711	669.572	-488.861	-73,01
Convenzione polifore	2.062.863	2.357.328	-294.465	-12,49
Affitti e spese condominiali	3.043	0	3.043	=
Commissioni su finanziamenti a breve	1.730	39.973	-38.243	-95,67
Altri	343.138	90.934	252.204	=
<b>Totale</b>	<b>2.591.485</b>	<b>3.157.807</b>	<b>-566.322</b>	<b>-17,93</b>

La voce "convenzione polifore" deriva dalla stipula, nell'esercizio 2002, di una Convenzione con la società Telecom Italia S.p.A. per la manutenzione ordinaria e straordinaria della rete in fibra ottica presente sulle nostre tratte 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 (31 dicembre 2018).

Le voci "convenzioni polifore" avendo durata superiore ai cinque anni vengono dettagliate secondo scadenza.

RISCONTI ATTIVI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
RISCONTI ATTIVI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Convenzioni polifore	295.271	1.178.664	588.928	2.062.863
<b>Totale</b>	<b>295.271</b>	<b>1.178.664</b>	<b>588.928</b>	<b>2.062.863</b>

## A – PATRIMONIO NETTO

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

MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO											
	Valore al 31/12/2009	Destinazione risultato dell'esercizio		Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2010	Destinazione risultato dell'esercizio		Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
		Altre destinazioni	Distribuzione dividendi				Altre destinazioni	Distribuzione dividendi			
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	16.256.831	1.719.608	0	0	0	17.976.439	1.187.622	0	0	0	19.164.061
VII - Altre Riserve:											
Riserva da valutazione partecipazioni metodo P.N.	2.465.036	0	0	68.015	0	2.533.051	0	0	214.324	0	2.747.375
Riserva straordinaria	203.581.368	10.712.553	0	0	0	214.293.921	604.817	0	0	0	214.898.737
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	34.392.161	-12.432.161	-21.960.000	23.752.439	0	23.752.439	-1.792.439	-21.960.000	17.028.082	0	17.028.082
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>369.490.754</b>	<b>0</b>	<b>-21.960.000</b>	<b>23.820.454</b>	<b>0</b>	<b>371.351.208</b>	<b>0</b>	<b>-21.960.000</b>	<b>17.242.406</b>	<b>0</b>	<b>366.633.613</b>

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

La riserva legale si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'avvenuta imputazione del 5% dell'utile netto conseguito al termine dell'esercizio precedente, adempiendo in tal modo a quanto previsto dall'art. 2430 c.c..

La riserva non distribuibile da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (ex art. 2426 del Codice Civile) comprende l'utile realizzato nell'esercizio 2011 dalla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l..

La Riserva Straordinaria si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'imputazione di parte dell'utile netto conseguito al termine dell'esercizio 2010.

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 suggerito dal documento O.I.C. n. 1; 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
<b>Capitale</b>	93.600.000				
<b>Riserve di Capitale:</b>					
- Contributi di terzi	3.721.777		B		
<b>Riserve di utili:</b>					
- Riserva legale	19.164.061		B		
- Riserva straordinaria	214.898.737	214.898.737	A, B, C		
- Riserva tassata	288.581	288.581	A, B, C		
- Riserva non distrib. ex art. 2426	2.747.375	2.747.375	A, B		
- Riserva vincolata per ritardati investimenti	15.185.000		B		
<b>Utile di esercizio</b>	<b>17.028.082</b>				
<b>Totale</b>	<b>366.633.613</b>	<b>217.934.693</b>			
<b>di cui quota non distribuibile</b>		<b>2.747.375</b>			
<b>di cui quota distribuibile</b>		<b>215.187.318</b>			

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

## B – FONDI PER RISCHI ED ONERI

### 2) Fondi per imposte, anche differite

Imposte differite	Esercizio 2011				Esercizio 2010				Impatto a Conto Economico
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	
Plusvalenza sede	3.900.024	1.072.507	0	1.072.507	5.200.032	1.430.009	0	1.430.009	-357.502
<b>Totale</b>		<b>1.072.507</b>	<b>0</b>	<b>1.072.507</b>		<b>1.430.009</b>	<b>0</b>	<b>1.430.009</b>	<b>-357.502</b>

### 3) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri	Valore al 31/12/2010	Utilizzo dell'esercizio	Accantonamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
Fondo di rinnovo	41.963.211	-22.772.952	21.178.000	40.368.259
Fondo per rischi ed oneri	1.602.274	-984.414	2.149.367	2.767.227
<b>Totale</b>	<b>43.565.485</b>	<b>-23.757.366</b>	<b>23.327.367</b>	<b>43.135.486</b>

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. La sua consistenza al 31/12/2011 è in linea con il programma delle manutenzioni previsto dal Piano Finanziario.

In merito alla voce "rischi e oneri futuri" si è provveduto ad accantonare, come richiesto dall'Ente Concedente, un importo pari a 1.683.000 euro relativo ai benefici finanziari ottenuti a seguito dei ritardati investimenti assentiti con la Convenzione del 1999, così come riprogrammati nella Convenzione vigente. Si è inoltre provveduto ad adeguare l'importo a fronte del rischio di dover riconoscere la maggiorazione dei canoni demaniali idrici richiesta dalla Regione Lombardia. L'utilizzo è riferito a oneri accantonati nell'esercizio precedente a fronte sia del rinnovo del Contratto Nazionale di categoria sottoscritto in data 4 agosto sia del contenzioso in essere alla data del 31 dicembre 2010 con dipendenti assunti con contratti di lavoro a tempo determinato (cd. stagionali).

## C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Fondo TFR	Valore al 31/12/2010	Utilizzo dell'esercizio	Residuo dopo l'utilizzo	Rivalutazione	Valore al 31/12/2011
<b>Totale</b>	<b>12.349.430</b>	<b>-673.226</b>	<b>11.676.204</b>	<b>405.740</b>	<b>12.081.944</b>

Corrisponde al debito maturato e rivalutato annualmente verso i dipendenti assunti prima del 2007, in forza al 31 dicembre 2011.

## D – DEBITI

### 4) Debiti verso banche

Si riferiscono a finanziamenti a breve e a medio/lungo termine contratti dalla Società, distinti a seconda dell'esigibilità entro e oltre l'esercizio successivo:

Debiti verso banche	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
<b>entro l'esercizio - per finanziamenti a lungo termine</b>				
Banca Intesa 1997 - 2011	0	8.797.186	-8.797.186	=
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo	12.500.000	12.500.000	0	=
<b>entro l'esercizio - per finanziamenti a breve termine</b>				
Unicredit (scad. 31/3/2012 poi prorogata al 30/6/2012)	20.000.000	0	20.000.000	=
Altri debiti verso banche	353	2.564.975	-2.564.622	-99,99
<b>Totale entro l'esercizio</b>	<b>32.500.353</b>	<b>23.862.161</b>	<b>8.638.192</b>	<b>36,20</b>
<b>oltre l'esercizio - per finanziamenti a lungo termine</b>				
Unicredit - Banca Impresa S.p.A. (scad. 19/01/2012)	0	45.000.000	-45.000.000	=
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo	75.000.000	87.500.000	-12.500.000	-14,29
Centrobanca/Banca Popolare di Verona	90.000.000	70.000.000	20.000.000	28,57
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	60.000.000	0	60.000.000	=
<b>Totale oltre l'esercizio successivo</b>	<b>225.000.000</b>	<b>202.500.000</b>	<b>22.500.000</b>	<b>11,11</b>
<b>Totale</b>	<b>257.500.353</b>	<b>226.362.161</b>	<b>31.138.192</b>	<b>13,76</b>

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

Debiti verso banche	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
<b>per finanziamenti accesi con:</b>				
Banca Intesa 1997 - 2011	0	8.797.186	-8.797.186	=
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo	87.500.000	100.000.000	-12.500.000	-12,50
Centrobanca/Banca Popolare di Verona	90.000.000	70.000.000	20.000.000	28,57
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	60.000.000	0	60.000.000	=
Unicredit - Banca Impresa S.p.A.	20.000.000	45.000.000	-25.000.000	-55,56
Altri debiti	353	2.564.975	-2.564.622	-99,99
<b>Totale</b>	<b>257.500.353</b>	<b>226.362.161</b>	<b>31.138.192</b>	<b>13,76</b>

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a rimborsare i seguenti finanziamenti a medio/lungo termine:

- mutuo contratto con Banca Intesa 1997/2001 per 8.797.186 euro, così estinto
- mutuo stipulato nel 2008 con B.I.I.S. per 12.500.000 euro, per il quale da questo esercizio si rimborsano le quote capitale.

In data 13 gennaio 2011 è stata erogata l'ultima quota, pari a 20 milioni, del mutuo di 90 milioni stipulato con Centrobanca/Banca Popolare di Verona.

In data 13 gennaio 2011 e in data 21 febbraio 2011 sono state erogate le prime due quote, entrambe pari

a 30 milioni, relative al mutuo di 150 milioni stipulato con la Banca Nazionale del Lavoro/Monte dei Paschi di Siena.

L'ammortamento di questi due finanziamenti, stipulati nel mese di dicembre 2010, partirà nel 2014.

L'indebitamento a medio/lungo termine ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scoperta finanziaria media, del 3,11%.

Riguardo ai finanziamenti a breve termine, in data 23 dicembre 2011 è stata rinegoziata con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. una linea di credito revolving per anticipazioni finanziarie di complessivi 20 milioni con scadenza 31 marzo 2012, con possibilità di rinnovo fino al 30 giugno 2012. Con la nuova anticipazione è stata chiusa la precedente linea di credito revolving dell'importo di 50 milioni, utilizzata per 37,5 milioni.

Il costo della scoperta dei finanziamenti a breve dell'esercizio è stato in media dell'1,65%.

Relativamente alle linee disponibili di durata superiore ai 24 mesi, si segnala che alla data del 31 dicembre 2011 risultano a disposizione della Società 140 milioni di linee di credito, costituite da 90 milioni del residuo finanziamento loan durata 15 anni e 50 milioni relative alla linea revolving di durata 7 anni.

L'ammontare complessivo dei finanziamenti a lungo termine accesi con le banche e gli altri finanziatori è il seguente:

Finanziamenti a medio/lungo termine	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Banca Intesa 1997 - 2011	0	8.797.186	-8.797.186	=
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo	87.500.000	100.000.000	-12.500.000	-12,50
Centrobanca/Banca Popolare di Verona	90.000.000	70.000.000	20.000.000	28,57
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	60.000.000	0	60.000.000	=
<b>Totale</b>	<b>237.500.000</b>	<b>178.797.186</b>	<b>58.702.814</b>	<b>32,83</b>

Da segnalare infine che la voce "altri debiti" si è sostanzialmente azzerata avendo nel mese di gennaio 2011 liquidato alle banche finanziatrice tutti gli oneri accessori sostenuti in fase di stipula dei due contratti.

## 6) Debiti verso fornitori

Debiti verso fornitori	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Debiti verso fornitori	38.471.662	46.721.810	-8.250.148	-17,66
Debiti per espropriazioni terreni	883.752	788.942	94.810	12,02
Debiti per rapporti di interconnessione	3.196.730	2.822.225	374.505	13,27
<b>Totale</b>	<b>42.552.144</b>	<b>50.332.977</b>	<b>-7.780.833</b>	<b>-15,46</b>

I debiti verso fornitori sono riconducibili principalmente a quelli maturati a fronte di investimenti e 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 controllate	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	1.859.530	1.711.031	148.499	8,68
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	4.585.270	34.710.750	-30.125.480	-86,79
<b>Totale</b>	<b>6.444.800</b>	<b>36.421.781</b>	<b>-29.976.981</b>	<b>-82,31</b>

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.

Il debito verso Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. è riferito unicamente alla cessione del credito IVA formatosi nell'anno 2011 a seguito dell'adesione alla procedura Iva di Gruppo.

## 11) Debiti verso controllanti

Debiti verso controllanti	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
A.S.A.M. S.p.A.	3.096.718	4.452.279	-1.355.561	-30,45
<b>Totale</b>	<b>3.096.718</b>	<b>4.452.279</b>	<b>-1.355.561</b>	<b>-30,45</b>

Il debito è relativo al saldo IRES 2011 da versare ad A.S.A.M. S.p.A. in funzione della sottoscrizione del contratto di consolidato fiscale nazionale.

## 12) Debiti tributari

Debiti tributari	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Ritenute su lavoro dipendente e sui lavoratori autonomi	925.158	987.203	-62.045	-6,28
Debito IRAP	0	384.573	-384.573	=
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	17.737	16.211	1.526	9,41
IVA a debito (liquidazione dicembre)	0	39.644	-39.644	=
<b>Totale</b>	<b>942.895</b>	<b>1.427.631</b>	<b>-484.736</b>	<b>-33,95</b>

La voce si riferisce essenzialmente al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sui redditi da lavoro dipendente, autonomo e collaboratori relative al mese di dicembre 2011 e versate nel mese di gennaio 2012.

## 13) Debiti verso Istituti previdenziali e di sicurezza sociale

Debiti verso istituti previdenziali	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Debiti verso INPS e INAIL</b>	<b>2.987.967</b>	<b>2.662.872</b>	<b>325.095</b>	<b>12,21</b>

La voce rappresenta il debito verso gli istituti di previdenza e di assistenza maturato nel mese di dicembre 2011 e versato nel mese di gennaio 2012, oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 31 dicembre 2011.

## 14) Altri debiti

Altri debiti	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Per canoni di concessione e sub-concessione	5.020.138	4.843.982	176.156	3,64
Verso dipendenti per competenze maturate e ferie non godute	3.421.368	2.933.898	487.470	16,62
Per conguagli premi assicurazioni	177.664	828.061	-650.397	-78,54
Per previdenza integrativa	242.551	225.418	17.133	7,60
Verso commissioni ministeriali	20.265	48.853	-28.588	-58,52
Debiti verso Soci	8.169.120	4.084.560	4.084.560	=
Contributi su opere realizzate, fatturati al Comune di Milano non ancora incassati	8.334.312	4.645.580	3.688.732	79,40
Altri	738.189	745.064	-6.875	-0,92
<b>Totale</b>	<b>26.123.607</b>	<b>18.355.416</b>	<b>7.768.191</b>	<b>42,32</b>

I debiti relativi ai contributi su opere realizzate al momento dell'incasso verranno portati a riduzione del valore delle immobilizzazioni.

I debiti verso Soci sono nei confronti del Comune di Milano per dividendi deliberati sugli utili degli anni 2009 e 2010 non distribuiti.

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	12.500.000	110.000.000	115.000.000	237.500.000
<b>Totale</b>	<b>12.500.000</b>	<b>110.000.000</b>	<b>115.000.000</b>	<b>237.500.000</b>

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni.

Si precisa inoltre che tutti i debiti di bilancio, 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 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Interessi su finanziamenti	34.235	113.737	-79.502	-69,90
<b>Totale</b>	<b>34.235</b>	<b>113.737</b>	<b>-79.502</b>	<b>-69,90</b>

Risconti passivi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Conv. Ristrutturazione Aree di Servizio	3.339.737	3.788.806	-449.069	-11,85
Convenzione Polifore	98.248	112.284	-14.036	-12,50
Convenzione Metroweb	1.088.062	1.243.500	-155.438	-12,50
Canoni di attraversamento	1.786.416	1.811.751	-25.335	-1,40
Convenzioni manutenzione svincoli	2.570.708	1.333.669	1.237.039	92,75
Altri	8.272	97.698	-89.426	-91,53
<b>Totale</b>	<b>8.891.443</b>	<b>8.387.708</b>	<b>503.735</b>	<b>6,01</b>

La voce "Convenzioni ristrutturazione Aree di Servizio" è relativa ai contributi in conto costruzione versati dalle società petrolifere a fronte della ristrutturazione delle aree di servizio, che vengono imputati a Conto Economico in base alla durata delle Convenzioni firmate con le società.

Per quanto riguarda il risconto "Convenzione Metroweb" si riferisce a una Convenzione stipulata con la società Metroweb S.p.A., avente scadenza 31 dicembre 2018, per l'utilizzo delle fibre ottiche di proprietà, per il quale è stato pagato un canone anticipato, che viene imputato pro quota a Conto Economico.

La voce "Convenzioni manutenzione svincoli" si riferisce a due convenzioni stipulate rispettivamente con il Comune di Milano e la Fiordaliso S.p.A. aventi scadenza al 31 ottobre 2028, a copertura delle spese di manutenzione che saranno sostenute per il mantenimento dell'opera.

La parte dei risconti passivi di durata superiore ai cinque anni ammonta a 8.882.818 euro, suddivisi 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	880.212	3.675.559	4.327.047	8.882.818
<b>Totale</b>	<b>880.212</b>	<b>3.675.559</b>	<b>4.327.047</b>	<b>8.882.818</b>

## CONTI D'ORDINE

### Fideiussioni verso terzi

Fideiussioni verso terzi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
a favore di FF.SS.	51.646	51.646	0	=
a favore di Simgas	1.033	1.033	0	=
a favore di ATI Brebemi	292.864	292.864	0	=
a favore di Agenzia del Territorio	12.366	12.366	0	=
a favore di S.A.Bro.M.	8.942.820	7.742.820	1.200.000	15,50
a favore del Comune Sesto San Giovanni	37.175	37.175	0	=
a fronte di lavori eseguiti	160.111	160.111	0	=
a favore di ANAS - garanzia costi operativi Pef	61.585.000	64.713.000	-3.128.000	-4,83
<b>Totale</b>	<b>71.083.015</b>	<b>73.011.015</b>	<b>-1.928.000</b>	<b>-2,64</b>

La voce Fideiussioni a favore di Sabrom S.p.A. si riferisce a due diverse polizze: la prima è accesa a favore di Unicredit a garanzia di un finanziamento di 20 milioni mentre la seconda, a favore di Sace BT, è stata stipulata a seguito della aggiudicazione definitiva della gara per la progettazione e gestione dell'Autostrada regionale Broni-Pavia-Mortara, in quanto prevista dagli obblighi convenzionali.

### Impegni per contratti di leasing

Impegni per contratti di leasing	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Leasing nuova sede	29.250.648	30.523.673	-1.273.025	-4,17

## Altre garanzie prestate a imprese controllate

Altre garanzie prestate a imprese controllate	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Impegni di Equity assunti a favore di Pedemontana	229.691.280	0	229.691.280	=

Gli impegni di Equity si riferiscono alla disponibilità, dichiarata dalla Società in data 10 marzo 2011, a supportare, per quanto di competenza, gli aumenti di capitale sociale che dovessero essere deliberati dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., in conformità a quanto previsto nel piano finanziario.

## Altre garanzie prestate a terzi

Altre garanzie prestate a terzi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Pegno azioni Pedemontana	134.743.293	0	134.743.293	=

In data 29 luglio la Società ha raggiunto un accordo per la costituzione di un pegno, a favore dei creditori garantiti, sulle azioni detenute in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.. Il pegno garantisce sino all'ammontare massimo di 517,5 milioni tutte le obbligazioni di pagamento della controllata nei confronti dei creditori garantiti, o alcuni di essi, derivanti anche in futuro e a qualunque titolo dal contratto di finanziamento bridge e/o da altri documenti finanziari. Si ribadisce che la controllata ha stipulato un finanziamento bridge dell'importo di 200 milioni, che al 31 dicembre 2011 risulta utilizzato per circa 35 milioni.

## COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

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

### A – VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce comprende:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
A) Ricavi da pedaggio	216.322.208	205.230.068	11.092.140	5,40
B) Proventi concessioni Aree di Servizio	7.205.071	4.444.745	2.760.326	62,10
<b>Totale</b>	<b>223.527.279</b>	<b>209.674.813</b>	<b>13.852.466</b>	<b>6,61</b>

I ricavi da pedaggio, esposti in bilancio al lordo del "canone di concessione integrativo" a favore di Anas, sono così ripartiti:

Ricavi da pedaggio dettagliati per tratta	2011	2010
Autostrada Serravalle Milano A7	75.626.006	73.205.053
Tangenziale Ovest A50	56.267.269	53.780.938
Tangenziale Est A51	39.632.736	36.779.867
Tangenziale Nord A52	44.796.197	41.464.210
<b>Totale</b>	<b>216.322.208</b>	<b>205.230.068</b>

L'incremento dell'esercizio è riconducibile principalmente all'aumento del canone di concessione integrativo, a carico dell'utenza, a seguito di una prima variazione intervenuta nel luglio 2010 e una seconda nel gennaio 2011. I ricavi da pedaggio beneficiano inoltre dell'aumento tariffario concesso da Anas dal primo gennaio 2011, pari all'1,53%.

In merito all'andamento del traffico, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

I ricavi da pedaggio sono registrati al netto degli sconti commerciali applicati all'utenza pari a 916.854 euro (922.952 euro nel 2010).

In merito ai proventi derivanti dalle sub-concessioni delle aree di servizio, l'aumento registrato è dato dall'accordo transattivo sottoscritto nel corso dell'anno con una primaria compagnia petrolifera, che ha rivisto in aumento le royalties sul venduto oil, con decorrenza 1 gennaio 2010.

### 3) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Totale</b>	<b>2.529.559</b>	<b>1.218.042</b>	<b>1.311.517</b>	<b>=</b>

La voce si riferisce agli interessi passivi su finanziamenti, capitalizzati al 31 dicembre 2011 sul valore delle opere in corso.

### 5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Recuperi costi gestione Agrate/Terrazzano	5.183.871	4.357.286	826.585	18,97
Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale	844.381	1.058.037	-213.656	-20,19
Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione	411.437	411.437	0	=
Recupero c/lavori	628.107	531.901	96.206	18,09
Proventi di gestione rete interconnessa	549.350	540.849	8.501	1,57
Canoni attivi	314.261	276.315	37.946	13,73
Rapporti infragruppo	248.798	180.739	68.059	37,66
Recuperi diversi	803.681	669.954	133.727	19,96
Plusvalenza da vendita cespiti	177.968	17.516	160.452	=
Ricavi da pubblicità	92.425	78.043	14.382	18,43
Sopravvenienze attive	859.722	1.377.067	-517.345	-37,57
Altri ricavi e proventi	172.344	269.335	-96.991	-36,01
<b>Totale</b>	<b>10.286.345</b>	<b>9.768.479</b>	<b>517.866</b>	<b>5,30</b>

La voce "altri ricavi", sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, evidenzia un maggior recupero dei costi di gestione della barriera di Agrate.

Ai sensi del comma 10 dell'art. 2427 c.c. si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, tutti i ricavi d'esercizio sono riconducibili ad attività effettuate sul territorio nazionale.

## B – COSTI DELLA PRODUZIONE

### 6) Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo di merci

Si tratta di acquisti di materiale diverso e di consumo. Il decremento è giustificato dal minor approvvigionamento di sale a seguito delle buone condizioni climatiche degli ultimi mesi dell'anno.

Costi per materie prime sussidiarie e di consumo	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Totale</b>	<b>1.383.384</b>	<b>2.569.476</b>	<b>-1.186.092</b>	<b>-46,16</b>

### 7) Costi per servizi

Costi per servizi	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Interventi diversi e pertinenze	5.196.277	5.340.137	-143.860	-2,69
Interventi invernali	3.310.871	5.945.518	-2.634.647	-44,31
Interventi opere in verde	2.250.859	2.410.847	-159.988	-6,64
Oneri d'esazione	6.490.238	6.505.230	-14.992	-0,23
Spese per utenze	3.762.889	3.009.646	753.243	25,03
Elaborazione pedaggi	655.200	1.365.000	-709.800	-52,00
Consulenze Legali e Amministrative	1.359.589	1.525.592	-166.003	-10,88
Compensi ad Amministratori e Sindaci	823.579	682.744	140.835	20,63
Spese per manutenzione beni non devolvibili	615.345	839.837	-224.492	-26,73
Assicurazioni diverse	1.617.154	1.550.802	66.352	4,28
Prestazioni professionali tecniche	601.531	731.443	-129.912	-17,76
Costi accessori per il personale	1.578.697	1.855.236	-276.539	-14,91
Collaboratori Co.Co.Pro.	47.227	90.332	-43.105	-47,72
Spese e commissioni bancarie	398.891	464.734	-65.843	-14,17
Spese di pulizia	460.748	498.748	-38.000	-7,62
Spese smaltimento rifiuti	437.401	449.974	-12.573	-2,79
Spese pubblicità e propaganda	381.860	369.900	11.960	3,23
Spese condominiali	89.474	143.883	-54.409	-37,81
Spese iter gare	155.660	222.651	-66.991	-30,09
Spese convenzione Polizia Stradale	253.040	227.009	26.031	11,47
Altri costi dell'esercizio	2.090.112	1.786.016	304.096	17,03
<b>Totale</b>	<b>32.576.642</b>	<b>36.015.279</b>	<b>-3.438.637</b>	<b>-9,55</b>

Il decremento dei costi è sostanzialmente riconducibile ai minori interventi invernali.

L'unico incremento da evidenziare è relativo ai consumi di energia elettrica dovuto ai nuovi impianti di illuminazione pubblica sull'autostrada e all'aumento delle tariffe.

In adempimento a quanto previsto dalla normativa vigente, si riporta l'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di amministrazione, del Collegio Sindacale e alla società di revisione legale dei conti. Per quest'ultima si segnala che dall'esercizio 2011 vengono fornite anche le prestazioni di revisione volontaria limitata sulla Relazione Semestrale e la certificazione del calcolo del rapporto di solidità

patrimoniale, come previsto dal primo Atto aggiuntivo alla vigente Convenzione con Anas.

Compensi amministratori	601.979
Compensi sindaci	221.600
Compensi società di revisione	41.780

Sia i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci per servizi sono imputati a bilancio al netto dell'utilizzo del fondo di rinnovo, ovvero di tutte le spese sostenute nell'esercizio per le manutenzioni del corpo autostradale, i cui valori sono riportati nella seguente tabella:

Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Sicurvia e recinzione	2.580.906	3.159.453	-578.547	-18,31
Segnaletica Verticale e Orizzontale	773.199	1.496.295	-723.096	-48,33
Pavimentazione	8.329.099	7.681.614	647.485	8,43
Manufatti	4.415.329	2.221.262	2.194.067	98,78
Impianti esazioni	1.165.312	829.152	336.160	40,54
Fabbricati	125.498	205.322	-79.824	-38,88
Costruzioni Leggere	235.370	287.045	-51.675	-18,00
Impianti elettroclima	2.124.055	1.116.164	1.007.891	90,30
Impianti speciali	1.671.899	1.431.720	240.179	16,78
Opere civili	1.256.998	94.655	1.162.343	=
Manutenzione UPS	95.287	48.454	46.833	96,65
<b>Totale</b>	<b>22.772.952</b>	<b>18.571.136</b>	<b>4.201.816</b>	<b>22,63</b>

#### 8) Costi per godimenti di beni di terzi

Godimento beni di terzi	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Locazione uffici e posti auto	32.082	50.093	-18.011	-35,96
Canoni noleggio autoveicoli	1.045.247	741.118	304.129	41,04
Canoni noleggio macchine ufficio	18.436	134.510	-116.074	-86,29
Canone utilizzo fibre ottiche	140.607	140.607	0	=
Canoni di leasing	2.212.699	2.012.830	199.869	9,93
<b>Totale</b>	<b>3.449.071</b>	<b>3.079.158</b>	<b>369.913</b>	<b>12,01</b>

La voce comprende i canoni di leasing relativi alla nuova sede.

L'incremento dei canoni di noleggio degli autoveicoli è dovuto sia all'ampliamento del parco automezzi (+ 18 unità) sia ai conguagli applicati, come previsto nei contratti in essere.

## 9) Costi per il personale

Costi del personale	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Salari e stipendi	30.241.139	29.679.280	561.859	1,89
Oneri sociali e previdenziali	9.355.901	9.232.200	123.701	1,34
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato:				
- Accantonamento	1.886.149	1.888.363	-2.214	-0,12
- Rivalutazione fondo	463.157	360.014	103.143	28,65
Altri costi	660.600	551.424	109.176	19,80
<b>Totale</b>	<b>42.606.946</b>	<b>41.711.281</b>	<b>895.665</b>	<b>2,15</b>

L'aumento del costo del lavoro è dovuto sostanzialmente al rinnovo del contratto nazionale, all'evoluzione delle politiche retributive e alle rivalutazioni (+ 1,3 milioni) e degli altri costi del personale, aumentati nella componente incentivi all'esodo (+ 0,1 milioni), parzialmente compensato alla riduzione dell'organico misurato in circa 8 unità F.t.e. (pari a -0,5 milioni).

Organico medio F.T.E.	2011	2010	Variazione	Variazione %
Dirigenti	8,67	8,00	0,67	
Impiegati	174,50	170,20	4,30	
Impiegati Part-Time	16,35	17,20	-0,85	
Impiegati turnisti	318,17	311,50	6,67	
Part-Time turnisti	94,11	85,10	9,01	
Operai	6,92	5,90	1,02	
<b>Totale a tempo indeterminato</b>	<b>618,82</b>	<b>597,90</b>	<b>20,92</b>	<b>3,50</b>
<b>A tempo determinato</b>	<b>12,62</b>	<b>41,30</b>	<b>-28,68</b>	<b>-69,44</b>
<b>Totale generale</b>	<b>631,44</b>	<b>639,20</b>	<b>-7,76</b>	<b>-1,21</b>

## 10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti e svalutazioni	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	888.791	550.289	338.502	61,51
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali:</b>				
beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario)	40.282.000	39.355.000	927.000	2,36
beni non devolvibili (quota ammortamento economico/tecnico)	851.550	1.010.722	-159.172	-15,75
<b>Totale</b>	<b>41.133.550</b>	<b>40.365.722</b>	<b>767.828</b>	<b>1,90</b>
Svalutazione dei crediti	228.343	944.628	-716.285	-75,83
<b>Totale</b>	<b>42.250.684</b>	<b>41.860.639</b>	<b>390.045</b>	<b>0,93</b>

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili ad Anas è dato dalla quota di ammortamento finanziario iscritta nel Piano finanziario contenuto nello schema di Convenzione vigente che è calcolata in

funzione degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate e al netto dei contributi in conto capitale. La svalutazione dei crediti è riconducibile alla quota al fondo svalutazione crediti, come già commentato alla voce Clienti, accantonata al fine di esporre a bilancio i crediti al valore di presumibile realizzo.

### 11) Variazioni delle rimanenze

Variazione delle rimanenze	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Variazione delle rimanenze	-100.991	-240.649	139.658	-58,03

### 12) Accantonamenti per rischi e oneri

Accantonamento per rischi e oneri	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Accantonamento per rischi e oneri	2.149.367	1.504.851	644.516	42,83

Il fondo è stato adeguato tenendo conto dei rischi e oneri rilevati alla chiusura dell'esercizio come specificato commentando la voce del fondo stesso. Si ribadisce come quest'anno comprende anche la quota pari a 1.683.000 euro richiesta da Anas a fronte dei benefici finanziari maturati sui ritardi cumulati sul cronoprogramma rimodulato degli investimenti assentiti nella Convenzione del 1999.

### 13) Altri accantonamenti

Altri accantonamenti	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Accantonamento a fondo di rinnovo	21.178.000	18.571.136	2.606.864	14,04

La quota accantonata nell'esercizio 2011 porta il valore del fondo in linea con le manutenzioni future previste nel piano finanziario, e consente di restituire l'autostrada in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione.

### 14) Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Canoni di concessione e sub-concessione	5.020.138	4.843.982	176.156	3,64
Canone di concessione integrativo	23.275.178	13.663.193	9.611.985	70,35
Quote associative	372.065	346.516	25.549	7,37
Liberalità	79.700	393.488	-313.788	-79,75
Perdite su crediti	0	606.544	-606.544	=
Imposte e tasse	245.555	315.033	-69.478	-22,05
Minusvalenze per vendita cespiti	23.731	2.178	21.553	=
Altri costi	852.494	903.788	-51.294	-5,68
<b>Totale</b>	<b>29.868.861</b>	<b>21.074.722</b>	<b>8.794.139</b>	<b>41,73</b>

La voce è sostanzialmente riferita al "canone di concessione integrativo" introdotto dalla Legge 102/09 dal 5 agosto 2009 in sostituzione dell'abrogato sovrapprezzo tariffario, che come già commentato alla voce

"Ricavi delle vendite e delle prestazioni", ha registrato un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente.

In applicazione all'art. 15 comma 4 lettera b della Legge 122/2010, tale canone, rispetto a quello in vigore al 31 dicembre 2010, è passato da 4 a 6 millesimi di euro/km per le classi A-B e da 12 a 18 millesimi di euro/km per le classi 3-4-5.

## C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi Finanziari	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
15) Proventi da partecipazioni	0	523.682	-523.682	=
16a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	235.423	197.504	37.919	19,20
16c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	41.187	0	41.187	=
16d) Proventi diversi dai precedenti:				
- da società collegate	239.908	14.972	224.936	=
- altri	635.030	118.569	516.461	=
<b>Totale</b>	<b>1.151.548</b>	<b>854.727</b>	<b>296.821</b>	<b>34,73</b>

### 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.

#### c) da titoli iscritti nell'attivo circolante

Si riferiscono a utili realizzati su operazioni pronti contro termine.

#### d) proventi diversi dai precedenti

Si riferiscono agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali e agli interessi maturati sui finanziamenti concessi alla collegata Tangenziale Esterna di Milano S.p.A..

### 17) Interessi e altri oneri finanziari

Oneri finanziari	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Altri:				
Interessi passivi su finanziamenti	8.380.456	3.598.608	4.781.848	=
Interessi passivi diversi e oneri finanziari	299.465	134.407	165.058	=
<b>Totale</b>	<b>8.679.921</b>	<b>3.733.015</b>	<b>4.946.906</b>	<b>=</b>

Tale voce include gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sui finanziamenti sia a lungo che a breve termine. Una quota pari a 2.529.559 euro, è stata capitalizzata sul valore delle opere relative al corpo autostradale non ancora in esercizio.

L'incremento è sostanzialmente riferito all'aumento dell'indebitamento.

## D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rettifiche di valore di attività finanziarie	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
19) Svalutazione di partecipazioni	-18.280.315	-14.251.714	-4.028.601	28,27
<b>Totale</b>	<b>-18.280.315</b>	<b>-14.251.714</b>	<b>-4.028.601</b>	<b>28,27</b>

### 19) Svalutazione di partecipazioni

Tale voce rappresenta l'adeguamento alla quota di patrimonio netto posseduto al 31 dicembre 2011 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e della collegata Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.. La voce accoglie anche la svalutazione della partecipazione in A4 Holding S.p.A., così come commentato nella voce Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.

## E – PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi e oneri straordinari	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Proventi	11.644	6.525.677	-6.514.033	-99,82
Oneri	0	-404.109	404.109	=
<b>Totale</b>	<b>11.644</b>	<b>6.121.568</b>	<b>-6.109.924</b>	<b>-99,81</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO

### 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e anticipate

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.

Imposte sul reddito	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
IRES	17.024.568	15.211.223	1.813.345	11,92
IRAP	4.082.075	4.107.535	-25.460	-0,62
Provento da consolidato fiscale	-648.652	-541.970	-106.682	19,68
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>20.457.991</b>	<b>18.776.788</b>	<b>1.681.203</b>	<b>8,95</b>
Imposte anticipate	-1.944.396	-452.229	-1.492.167	=
Imposte differite	-357.502	1.430.009	-1.787.511	=
<b>Totale imposte non correnti</b>	<b>-2.301.898</b>	<b>977.780</b>	<b>-3.279.678</b>	<b>=</b>
<b>Totale</b>	<b>18.156.093</b>	<b>19.754.568</b>	<b>-1.598.475</b>	<b>-8,09</b>

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA L'ALIQUOTA IRES EFFETTIVA E QUELLA TEORICA ESERCIZI 2011 E 2010

Importi in migliaia di euro	IRES 2011	Aliquota	IRES 2010	Aliquota
<b>Risultato dell'esercizio ante imposte</b>	<b>35.184</b>		<b>43.715</b>	
<b>Imposte sul reddito effettive (correnti ed anticipate)</b>	<b>14.805</b>	<b>42,08%</b>	<b>16.201</b>	<b>37,06%</b>
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
- altre variazioni in diminuzione	772	212 0,60%	1.102 303	0,69%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
- altre variazioni in aumento	-19.425	-5.342 -15,18%	-16.300 -4.483	-10,25%
	<b>9.675</b>	<b>27,50%</b>	<b>12.022</b>	<b>27,50%</b>
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>9.675</b>	<b>27,50%</b>	<b>12.022</b>	<b>27,50%</b>

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA L'ALIQUOTA IRAP EFFETTIVA E QUELLA TEORICA ESERCIZI 2011 E 2010

Importi in migliaia di euro	IRAP 2011	Aliquota	IRAP 2010	Aliquota
Valore aggiunto ( A - B )	60.981		54.387	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	40.238		41.290	
<b>BASE IMPONIBILE</b>	<b>101.219</b>		<b>95.677</b>	
<b>Imposte sul reddito effettive (correnti ed anticipate)</b>	<b>3.999</b>	<b>3,95%</b>	<b>4.096</b>	<b>4,28%</b>
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
- altre variazioni in diminuzione	1.630	64 0,06%	23 1	0,00%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
- altre variazioni in aumento	-2.969	-116 -0,11%	-9.374 -366	-0,38%
	<b>3.947</b>	<b>3,90%</b>	<b>3.731</b>	<b>3,90%</b>
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>3.947</b>	<b>3,90%</b>	<b>3.731</b>	<b>3,90%</b>

## ULTERIORI INFORMAZIONI

Come prescritto dal comma 22 art. 2427 c.c., si riporta il prospetto contenente le operazioni di locazione finanziaria iscritte a bilancio.

RILEVAZIONI DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO		
EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO - BILANCIO AL 31/12/2011		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>A) CONTRATTI IN CORSO</b>		
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti complessivi pari	515.902	31.727.948
+ 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		1.031.803
- Beni in leasing ceduti		0
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti complessivi pari a	1.547.705	30.696.145
<b>B) BENI RISCATTATI</b>		0
<b>TOTALE ATTIVITA (A + B)</b>		30.696.145
<b>PASSIVITA'</b>		
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario dell'esercizio precedente		-30.523.673
+ debiti impliciti sorti nell'esercizio		0
di cui scadenti entro l'esercizio successivo	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		-1.273.025
- variazioni per cessione contratti o subentri		0
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio		
di cui scadenti entro l'esercizio successivo	-1.312.871	
di cui scadenti entro cinque anni	-5.675.481	
di cui scadenti oltre cinque anni	-22.262.296	-29.250.648
<b>TOTALE PASSIVITA (C)</b>		-29.250.648
<b>D) EFFETTO COMPLESSIVO LORDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (A+B+C)</b>		1.445.497
<b>E) EFFETTO FISCALE</b>		-453.886
<b>F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D+E)</b>		991.611
<b>EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO - BILANCIO AL 31/12/2011</b>		
A - storno canoni di leasing e altri effetti economici		2.212.699
B - Rilevazione di oneri finanziari su operazioni leasing		-939.674
C - quote di ammortamento		
su contratti in essere	-1.031.803	
su beni riscattati	0	-1.031.803
<b>D - EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C)</b>		241.222
<b>E - EFFETTO FISCALE</b>		-75.744
<b>F - EFFETTO SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO (D+E)</b>		165.478

In merito a quanto richiesto dal comma 22 bis) dell'art. 2427 c.c., si rimanda al capitolo 5) della relazione sulla gestione (Parti correlate).

Si segnala che non esistono alla data di chiusura di 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 stipulati nel corso dell'esercizio, si riepilogano nella tabella sottostante le condizioni principali. Il primo momento di rilevazione contabile degli effetti di tali contratti si avrà alla data del 30 giugno 2012.

Tipologia di contratto derivato	Interest Rate Swap (Tasso fisso/Tasso variabile)			
	BANCA POPOLARE DI VERONA	UBI* BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	MONTE PASCHI
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
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
Mark to Market	-2.585.886	-3.253.929	-3.309.100	-3.272.095
Attività/Passività coperta	Mutuo lungo termine Cbanca/BPV	Mutuo lungo termine Cbanca/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 Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Provincia di Milano.

CONTO DI BILANCIO - ANNO 2010											
QUADRO GENERALE RIASSUNTIVO DELLE ENTRATE											
ENTRATE	COMPETENZA					RESIDUI					
	PREVISIONI INIZIALI	PREVISIONI DEFINITIVE	% DI DEFINE	ACCERTAMENTI	RISCOSSIONI	% DI REALINE	RESIDUI DELLA COMPETENZA	CONSERVATI	RISCOSSIONI	% DI REALINE	RIMASTI
Titolo I - Entrate tributarie	292.373.000	265.266.174	-9,27	257.250.893	228.097.631	88,67	29.153.263	41.775.660	37.605.461	90,02	4.170.199
Titolo II - Ent. da contr. e transf. corr. da Enti	135.223.315	124.698.961	-7,78	112.907.724	70.680.673	62,60	42.227.051	139.136.063	24.727.365	17,77	114.408.698
Titolo III - Entrate extratributarie	49.745.904	55.801.964	12,17	51.403.641	24.107.453	46,90	27.296.188	63.270.048	25.282.666	39,96	37.987.382
Titolo IV - Ent. da alien. da transf. di cap. risc. crediti	176.778.358	368.928.817	108,70	322.927.632	103.051.004	31,91	219.876.627	340.919.823	138.005.637	40,48	202.914.186
<b>TOTALE ENTRATE FINALI</b>	<b>654.120.577</b>	<b>814.695.916</b>	<b>24,55</b>	<b>744.489.890</b>	<b>425.936.761</b>	<b>57,21</b>	<b>318.553.129</b>	<b>585.101.594</b>	<b>225.621.129</b>	<b>38,56</b>	<b>359.480.465</b>
Titolo V - Entrate derivanti da acc. prestiti	53.847.645	72.906.545	35,39	56.382.544	52.509	0,09	56.330.035	190.608.616	28.832.949	15,13	161.775.667
Titolo VI - Entrate da servizi per conto terzi	87.010.000	91.905.000	5,63	43.283.084	42.056.790	97,17	1.226.294	4.130.228	411.583	9,97	3.718.645
<b>TOTALE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>979.507.461</b>	<b>23,21</b>	<b>844.155.518</b>	<b>468.046.060</b>	<b>55,45</b>	<b>376.109.458</b>	<b>779.840.438</b>	<b>254.865.661</b>	<b>32,68</b>	<b>524.974.777</b>
Avanzo di amministrazione	0	6.857.623						154.791.160			
Fondo cassa al 1° gennaio											
<b>TOTALE COMPLESSIVO DELLE ENTRATE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>986.365.084</b>	<b>24,07</b>	<b>844.155.518</b>	<b>468.046.060</b>	<b>55,45</b>	<b>376.109.458</b>	<b>934.631.598</b>	<b>254.865.661</b>	<b>32,68</b>	<b>524.974.777</b>

QUADRO GENERALE RIASSUNTIVO DELLE SPESE												
SPESE	COMPETENZA					RESIDUI						
	PREVISIONI INIZIALI	PREVISIONI DEFINITIVE	% DI DEFINE	IMPEGNI	di cui spese correlate alle entrate	PAGAMENTI	% DI REALINE	RESIDUI DELLA COMPETENZA	CONSERVATI	PAGATI	% DI REALINE	RIMASTI
Titolo I - Spese correnti	436.610.001	429.605.916	-1,60	402.185.888	92.918.965	308.194.968	76,63	93.990.920	216.759.618	93.689.490	43,22	123.070.128
Titolo II - Spese in conto capitale	235.205.165	428.752.918	82,29	354.235.653	282.128.428	55.949.132	15,79	298.286.521	696.045.329	84.277.963	12,11	611.767.365
<b>TOTALE USCITE FINALI</b>	<b>671.815.166</b>	<b>858.358.834</b>	<b>27,77</b>	<b>756.421.541</b>	<b>375.047.393</b>	<b>364.144.100</b>	<b>48,14</b>	<b>392.277.441</b>	<b>912.804.947</b>	<b>177.967.453</b>	<b>19,50</b>	<b>734.837.493</b>
Titolo III - Spese per rimborso di prestiti	36.153.056	36.100.250	-0,15	36.090.413	0	36.090.412	100	0	0	0	0	0
Titolo IV - Spese per servizi per conto di terzi	87.010.000	91.905.000	5,63	43.283.084	0	34.092.303	78,77	9.190.781	16.633.745	15.695.630	94,36	937.915
<b>TOTALE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>986.364.084</b>	<b>24,07</b>	<b>835.795.038</b>	<b>375.047.393</b>	<b>434.326.815</b>	<b>51,97</b>	<b>401.468.222</b>	<b>929.438.692</b>	<b>193.663.283</b>	<b>20,84</b>	<b>735.775.408</b>
Avanzo di amministrazione	0	0		0	0	0		0	0	0		0
<b>TOTALE COMPLESSIVO DELLE USCITE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>986.364.084</b>	<b>24,07</b>	<b>835.795.038</b>	<b>375.047.393</b>	<b>434.326.815</b>	<b>51,97</b>	<b>401.468.222</b>	<b>929.438.692</b>	<b>193.663.283</b>	<b>20,84</b>	<b>735.775.408</b>

p. il Consiglio di  
Amministrazione  
Il Presidente  
Avv. Marzio Agnoloni

Assago, 3 aprile 2012



A51 Tangenziale Est Barriera di Agrate

Allegati

## VOLUMI DI TRAFFICO 2009 -2010 -2011

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	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	97.834.764	104.033.764	107.493.483
FEBBRAIO	102.213.183	103.579.463	107.557.856
MARZO	123.231.779	123.161.566	123.792.866
APRILE	131.972.716	135.550.216	142.390.170
MAGGIO	145.246.749	141.246.306	140.734.693
GIUGNO	147.500.160	150.758.819	149.753.911
LUGLIO	165.517.927	174.421.422	168.217.461
AGOSTO	129.365.625	136.678.854	132.022.506
SETTEMBRE	139.602.475	142.075.585	142.434.086
OTTOBRE	134.584.592	134.872.718	136.282.919
NOVEMBRE	117.350.678	115.964.089	111.342.651
DICEMBRE	111.194.873	112.118.531	113.200.725
	<b>1.545.615.521</b>	<b>1.574.461.333</b>	<b>1.575.223.327</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	79.280.799	84.727.062	87.076.456
FEBBRAIO	81.512.007	82.174.520	85.364.769
MARZO	99.115.018	97.489.947	98.010.720
APRILE	108.377.708	110.975.476	117.198.323
MAGGIO	120.573.300	115.562.025	114.154.955
GIUGNO	123.161.344	125.065.332	123.981.778
LUGLIO	138.716.552	147.158.918	141.807.773
AGOSTO	112.507.627	117.507.383	112.085.397
SETTEMBRE	114.676.770	116.165.993	116.356.846
OTTOBRE	108.923.224	109.485.236	111.266.287
NOVEMBRE	94.015.934	91.917.095	87.629.417
DICEMBRE	90.623.187	90.315.656	91.959.782
	<b>1.271.483.470</b>	<b>1.288.544.643</b>	<b>1.286.892.503</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	18.553.965	19.306.702	20.417.027
FEBBRAIO	20.701.176	21.404.943	22.193.087
MARZO	24.116.761	25.671.619	25.782.146
APRILE	23.595.008	24.574.740	25.191.847
MAGGIO	24.673.449	25.684.281	26.579.738
GIUGNO	24.338.816	25.693.487	25.772.133
LUGLIO	26.801.375	27.262.504	26.409.688
AGOSTO	16.857.998	19.171.471	19.937.109
SETTEMBRE	24.925.705	25.909.592	26.077.240
OTTOBRE	25.661.368	25.387.482	25.016.632
NOVEMBRE	23.334.744	24.046.994	23.713.234
DICEMBRE	20.571.686	21.802.875	21.240.943
	<b>274.132.051</b>	<b>285.916.690</b>	<b>288.330.824</b>

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI TERRAZZANO			
Periodo	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	17.834.827	21.120.253	20.989.435
FEBBRAIO	18.238.843	21.409.576	21.323.518
MARZO	21.684.470	25.365.068	24.652.865
APRILE	22.455.995	26.253.773	25.949.208
MAGGIO	27.949.954	27.774.161	26.717.491
GIUGNO	27.692.673	27.578.121	27.442.702
LUGLIO	31.700.265	31.708.341	30.787.666
AGOSTO	25.744.314	25.362.791	24.846.699
SETTEMBRE	28.089.425	27.803.303	27.212.890
OTTOBRE	27.693.985	26.756.569	26.410.043
NOVEMBRE	24.255.002	23.246.626	23.000.044
DICEMBRE	22.707.506	22.291.561	22.754.198
	<b>296.047.259</b>	<b>306.670.143</b>	<b>302.086.759</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	14.021.618	16.744.144	16.498.571
FEBBRAIO	14.084.555	16.480.820	16.306.295
MARZO	16.927.317	19.459.977	18.894.310
APRILE	17.849.674	20.579.777	20.392.331
MAGGIO	22.335.138	21.946.389	20.793.885
GIUGNO	22.062.066	21.690.276	21.675.106
LUGLIO	25.334.902	25.460.255	24.850.231
AGOSTO	22.040.177	21.360.678	20.737.979
SETTEMBRE	22.154.571	21.761.9578	21.400.030
OTTOBRE	21.690.593	20.936.311	20.826.806
NOVEMBRE	18.879.342	17.799.716	17.749.881
DICEMBRE	18.095.990	17.507.192	18.173.411
	<b>235.475.943</b>	<b>241.727.492</b>	<b>238.298.836</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	3.813.209	4.376.109	4.490.864
FEBBRAIO	4.154.288	4.928.756	5.017.223
MARZO	4.757.152	5.905.091	5.758.555
APRILE	4.606.321	5.673.996	5.556.877
MAGGIO	5.614.816	5.827.772	5.923.606
GIUGNO	5.630.606	5.887.845	5.767.596
LUGLIO	6.365.363	6.248.086	5.937.435
AGOSTO	3.704.137	4.002.113	4.108.720
SETTEMBRE	5.934.854	6.041.346	5.812.860
OTTOBRE	6.003.392	5.820.258	5.583.237
NOVEMBRE	5.375.661	5.446.910	5.250.163
DICEMBRE	4.611.516	4.784.369	4.580.787
	<b>60.571.316</b>	<b>64.942.652</b>	<b>63.787.923</b>

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI)			
Periodo	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	4.543.683	5.017.969	4.963.943
FEBBRAIO	4.881.341	5.083.288	4.994.845
MARZO	5.588.220	5.922.514	5.782.682
APRILE	5.414.292	5.718.527	5.464.681
MAGGIO	5.428.222	5.807.914	5.669.064
GIUGNO	5.287.341	5.596.696	5.365.360
LUGLIO	5.864.878	6.176.566	5.785.744
AGOSTO	3.972.771	4.388.957	4.352.575
SETTEMBRE	5.544.173	5.757.924	5.538.854
OTTOBRE	5.895.496	5.865.444	5.653.084
NOVEMBRE	5.721.436	5.983.504	5.219.746
DICEMBRE	5.289.184	5.220.671	5.019.888
	<b>63.431.037</b>	<b>66.539.974</b>	<b>63.810.466</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	3.280.615	3.707.093	3.618.717
FEBBRAIO	3.514.861	3.672.053	3.576.305
MARZO	4.069.331	4.259.720	4.093.636
APRILE	3.966.704	4.188.883	3.947.152
MAGGIO	3.978.620	4.300.119	4.052.916
GIUGNO	3.822.998	4.079.952	3.857.688
LUGLIO	4.226.881	4.554.966	4.231.039
AGOSTO	2.984.716	3.327.080	3.222.242
SETTEMBRE	3.965.277	4.161.204	3.967.961
OTTOBRE	4.244.675	4.290.810	4.106.176
NOVEMBRE	4.172.515	4.265.116	3.704.400
DICEMBRE	3.906.743	3.793.003	3.671.590
	<b>46.133.936</b>	<b>48.599.999</b>	<b>46.049.822</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	1.263.068	1.310.876	1.345.226
FEBBRAIO	1.366.479	1.411.235	1.418.540
MARZO	1.518.889	1.662.794	1.689.046
APRILE	1.447.589	1.529.644	1.517.529
MAGGIO	1.449.602	1.507.795	1.616.148
GIUGNO	1.464.344	1.516.744	1.507.672
LUGLIO	1.637.997	1.621.600	1.554.705
AGOSTO	988.054	1.061.877	1.130.333
SETTEMBRE	1.578.897	1.596.720	1.570.893
OTTOBRE	1.650.821	1.574.634	1.546.908
NOVEMBRE	1.548.921	1.718.388	1.515.346
DICEMBRE	1.382.441	1.427.668	1.348.298
	<b>17.297.100</b>	<b>17.939.975</b>	<b>17.760.644</b>

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA E STAZIONE DI MELEGNANO			
Periodo	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	19.719.426	20.418.439	20.615.345
FEBBRAIO	20.783.284	20.813.061	21.083.003
MARZO	24.152.489	24.493.210	24.093.363
APRILE	25.040.519	25.623.661	25.919.496
MAGGIO	26.195.219	26.373.878	26.418.823
GIUGNO	26.124.435	26.429.801	26.948.794
LUGLIO	29.096.386	29.455.922	29.685.221
AGOSTO	24.128.523	24.723.498	24.386.273
SETTEMBRE	26.173.870	26.778.165	26.346.600
OTTOBRE	26.000.751	26.167.710	25.399.876
NOVEMBRE	23.639.735	23.693.172	22.987.406
DICEMBRE	22.306.255	22.565.393	22.508.267
	<b>293.360.892</b>	<b>297.535.910</b>	<b>296.392.467</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	15.135.500	16.215.056	15.962.236
FEBBRAIO	15.769.467	16.181.666	15.994.695
MARZO	18.517.993	19.011.835	18.276.273
APRILE	19.684.835	20.462.598	20.295.841
MAGGIO	20.706.898	20.879.088	20.457.271
GIUGNO	20.598.240	20.722.886	21.230.374
LUGLIO	23.013.248	23.449.378	23.838.148
AGOSTO	20.406.543	20.615.222	20.158.168
SETTEMBRE	20.458.107	20.838.598	20.577.992
OTTOBRE	20.266.293	20.363.407	19.857.847
NOVEMBRE	18.417.323	18.102.742	17.588.760
DICEMBRE	17.830.923	17.512.705	17.745.280
	<b>230.805.370</b>	<b>234.355.181</b>	<b>231.982.885</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	4.583.927	4.203.383	4.653.109
FEBBRAIO	5.013.817	4.631.395	5.088.308
MARZO	5.634.496	5.481.375	5.817.090
APRILE	5.355.684	5.161.063	5.623.655
MAGGIO	5.488.320	5.494.790	5.961.552
GIUGNO	5.526.195	5.706.915	5.718.420
LUGLIO	6.083.138	6.006.544	5.847.073
AGOSTO	3.721.981	4.108.276	4.228.105
SETTEMBRE	5.715.763	5.939.567	5.768.608
OTTOBRE	5.734.458	5.804.303	5.542.029
NOVEMBRE	5.222.412	5.590.430	5.398.646
DICEMBRE	4.475.332	5.052.688	4.762.987
	<b>62.555.522</b>	<b>63.180.729</b>	<b>64.409.582</b>

<b>TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI MILANO (MI-GE)</b>			
<b>Periodo</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	14.184.476	15.072.604	15.356.823
FEBBRAIO	15.014.728	15.255.311	15.652.495
MARZO	17.870.641	18.006.321	17.696.506
APRILE	18.187.572	18.622.869	19.087.497
MAGGIO	19.529.829	19.501.333	19.386.748
GIUGNO	19.338.455	19.874.367	19.629.716
LUGLIO	20.893.133	21.460.915	20.965.961
AGOSTO	14.729.546	15.290.252	15.193.071
SETTEMBRE	18.867.332	19.222.834	19.076.517
OTTOBRE	18.838.190	19.051.606	18.878.909
NOVEMBRE	17.165.284	16.991.132	16.478.326
DICEMBRE	16.107.106	16.375.025	16.295.996
	<b>210.726.294</b>	<b>214.724.569</b>	<b>213.698.565</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	12.155.114	12.988.772	13.190.890
FEBBRAIO	12.739.089	12.951.754	13.287.623
MARZO	15.217.034	15.256.405	14.977.530
APRILE	15.637.233	16.015.381	16.440.344
MAGGIO	16.888.281	16.790.371	16.603.834
GIUGNO	16.733.516	17.171.061	16.937.439
LUGLIO	18.045.038	18.644.414	18.215.987
AGOSTO	13.043.814	13.415.924	13.205.008
SETTEMBRE	16.210.456	16.493.629	16.343.154
OTTOBRE	16.090.210	16.351.724	16.227.279
NOVEMBRE	14.641.751	14.426.856	13.927.808
DICEMBRE	13.890.266	14.043.977	14.022.514
	<b>181.291.802</b>	<b>184.550.268</b>	<b>183.379.410</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	2.029.363	2.083.832	2.165.933
FEBBRAIO	2.275.639	2.303.557	2.364.872
MARZO	2.653.608	2.749.916	2.718.976
APRILE	2.550.339	2.607.488	2.647.153
MAGGIO	2.641.549	2.710.962	2.782.914
GIUGNO	2.604.939	2.703.306	2.692.277
LUGLIO	2.848.095	2.816.501	2.749.974
AGOSTO	1.685.732	1.874.328	1.988.063
SETTEMBRE	2.656.876	2.729.205	2.733.363
OTTOBRE	2.747.979	2.699.882	2.651.630
NOVEMBRE	2.523.533	2.564.276	2.550.518
DICEMBRE	2.216.840	2.331.048	2.273.482
	<b>29.434.492</b>	<b>30.174.301</b>	<b>30.319.155</b>

TANGENZIALE EST			
Periodo	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	26.604.851	27.589.458	27.889.199
FEBBRAIO	27.952.275	28.389.348	28.586.805
MARZO	31.838.469	32.446.934	31.881.720
APRILE	30.742.491	31.310.630	31.503.212
MAGGIO	31.675.358	32.529.744	32.977.893
GIUGNO	30.768.712	31.267.730	31.379.608
LUGLIO	32.727.123	32.852.872	32.470.815
AGOSTO	21.051.602	22.076.366	22.234.095
SETTEMBRE	32.068.231	32.316.336	31.921.188
OTTOBRE	33.157.462	32.832.332	32.442.319
NOVEMBRE	31.171.491	30.450.953	30.599.530
DICEMBRE	29.198.052	29.649.607	29.642.262
	<b>358.956.117</b>	<b>363.712.310</b>	<b>363.528.646</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	22.343.282	23.316.319	23.452.767
FEBBRAIO	23.095.150	23.644.972	23.693.579
MARZO	26.394.238	26.907.764	26.420.381
APRILE	25.603.214	26.131.872	26.311.597
MAGGIO	26.425.529	27.190.189	27.441.180
GIUGNO	25.544.805	25.853.724	26.146.536
LUGLIO	26.950.872	27.139.684	27.117.766
AGOSTO	17.784.312	18.507.502	18.587.387
SETTEMBRE	26.508.443	26.786.474	26.546.039
OTTOBRE	27.410.409	27.301.924	27.230.281
NOVEMBRE	25.964.328	25.120.355	25.426.479
DICEMBRE	24.735.438	24.890.424	25.094.420
	<b>298.760.020</b>	<b>302.791.203</b>	<b>303.468.412</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	4.261.569	4.273.139	4.436.432
FEBBRAIO	4.857.125	4.744.376	4.893.226
MARZO	5.444.231	5.539.170	5.461.339
APRILE	5.139.277	5.178.758	5.191.615
MAGGIO	5.249.829	5.339.555	5.536.713
GIUGNO	5.223.907	5.414.006	5.233.072
LUGLIO	5.776.251	5.713.188	5.353.049
AGOSTO	3.267.290	3.568.864	3.646.708
SETTEMBRE	5.559.788	5.529.862	5.375.149
OTTOBRE	5.747.053	5.530.408	5.212.038
NOVEMBRE	5.207.163	5.330.598	5.173.051
DICEMBRE	4.462.614	4.759.183	4.547.842
	<b>60.196.097</b>	<b>60.921.107</b>	<b>60.060.234</b>

TANGENZIALE NORD			
Periodo	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	29.653.575	31.197.060	31.747.470
FEBBRAIO	31.720.140	32.221.725	33.076.335
MARZO	35.921.325	37.378.560	36.562.515
APRILE	34.316.445	35.606.790	35.802.885
MAGGIO	36.095.835	37.259.820	37.976.310
GIUGNO	35.087.805	36.217.935	37.217.040
LUGLIO	37.067.415	37.722.435	37.976.265
AGOSTO	23.563.470	25.237.815	25.437.075
SETTEMBRE	35.654.265	37.040.550	36.313.815
OTTOBRE	36.764.325	38.009.865	36.064.245
NOVEMBRE	34.976.400	35.341.095	34.252.320
DICEMBRE	32.714.685	33.666.120	33.058.215
	<b>403.535.685</b>	<b>416.899.770</b>	<b>415.484.490</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	23.489.295	25.370.505	25.465.200
FEBBRAIO	24.822.885	25.689.870	26.064.135
MARZO	28.202.835	29.626.440	28.726.245
APRILE	27.168.345	28.407.885	28.451.205
MAGGIO	28.717.815	29.862.255	30.014.700
GIUGNO	27.737.895	28.611.690	29.600.010
LUGLIO	28.920.330	29.625.585	30.172.440
AGOSTO	19.505.985	20.690.925	20.737.425
SETTEMBRE	28.070.115	29.173.785	28.666.110
OTTOBRE	28.989.270	30.118.380	28.778.730
NOVEMBRE	27.806.115	27.715.830	27.021.690
DICEMBRE	26.520.720	26.888.880	26.729.490
	<b>319.951.605</b>	<b>331.782.030</b>	<b>330.427.380</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	6.164.280	5.826.555	6.282.270
FEBBRAIO	6.897.255	6.531.855	7.012.200
MARZO	7.718.490	7.752.120	7.836.270
APRILE	7.148.100	7.198.905	7.351.680
MAGGIO	7.378.020	7.397.565	7.961.610
GIUGNO	7.349.910	7.606.245	7.617.030
LUGLIO	8.147.085	8.096.850	7.803.825
AGOSTO	4.057.485	4.546.890	4.699.650
SETTEMBRE	7.584.150	7.866.765	7.647.705
OTTOBRE	7.775.055	7.891.485	7.285.515
NOVEMBRE	7.170.285	7.625.265	7.230.630
DICEMBRE	6.193.965	6.777.240	6.328.725
	<b>83.584.080</b>	<b>85.117.740</b>	<b>85.057.110</b>

TOTALE RETE			
Periodo	2009	2010	2011
<b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	210.375.603	224.449.548	229.055.698
FEBBRAIO	220.803.794	226.751.772	232.274.857
MARZO	260.287.393	266.774.173	264.462.517
APRILE	268.130.031	278.686.466	286.117.149
MAGGIO	292.121.166	290.493.156	289.881.022
GIUGNO	291.799.581	297.723.469	297.737.131
LUGLIO	322.867.127	333.798.473	325.889.133
AGOSTO	242.555.851	253.758.533	248.472.294
SETTEMBRE	285.999.771	290.994.697	288.843.950
OTTOBRE	282.934.801	283.556.244	281.131.395
NOVEMBRE	254.280.027	251.670.571	243.880.023
DICEMBRE	239.517.660	241.886.908	242.479.551
	<b>3.171.672.804</b>	<b>3.240.544.010</b>	<b>3.230.224.720</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	169.706.222	183.068.951	185.264.837
FEBBRAIO	175.538.014	180.795.655	184.287.401
MARZO	208.443.765	212.012.088	209.399.095
APRILE	218.287.712	226.761.872	233.036.793
MAGGIO	239.625.581	236.530.436	233.518.741
GIUGNO	239.660.864	243.194.921	243.428.931
LUGLIO	265.207.823	276.033.200	270.233.384
AGOSTO	208.273.173	215.424.714	208.733.606
SETTEMBRE	232.043.739	235.381.640	233.858.132
OTTOBRE	227.614.675	228.847.792	228.293.406
NOVEMBRE	203.897.308	199.347.710	193.048.435
DICEMBRE	195.603.267	194.951.837	197.396.487
	<b>2.583.902.145</b>	<b>2.632.350.816</b>	<b>2.620.499.248</b>
<b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b>			
GENNAIO	40.669.380	41.380.596	43.790.861
FEBBRAIO	45.265.779	45.956.117	47.987.456
MARZO	51.843.627	54.762.085	55.063.422
APRILE	49.842.318	51.924.594	53.080.356
MAGGIO	52.495.585	53.962.720	56.362.281
GIUGNO	52.138.717	54.528.548	54.308.200
LUGLIO	57.659.304	57.765.273	55.655.749
AGOSTO	34.282.678	38.333.819	39.738.688
SETTEMBRE	53.956.032	55.613.057	54.985.818
OTTOBRE	55.320.126	54.708.452	52.837.989
NOVEMBRE	50.382.719	52.322.861	50.831.588
DICEMBRE	43.914.393	46.935.071	45.083.064
	<b>587.770.659</b>	<b>608.193.193</b>	<b>609.725.472</b>

Suddivisi nelle cinque classi tariffarie riferite al traffico pagante (veicoli/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	87.076.456	7.546.751	1.359.007	1.278.854	10.232.415	107.493.483
FEBBRAIO	85.364.769	8.346.999	1.486.333	1.387.577	10.972.178	107.557.856
MARZO	98.010.720	9.854.558	1.715.669	1.606.986	12.604.933	123.792.866
APRILE	117.198.323	10.404.836	1.738.849	1.465.567	11.582.595	142.390.170
MAGGIO	114.154.955	10.590.093	1.858.246	1.612.879	12.518.520	140.734.693
GIUGNO	123.981.778	10.563.556	1.920.135	1.546.869	11.741.573	149.753.911
LUGLIO	141.807.773	10.804.974	2.083.926	1.563.883	11.956.905	168.217.461
AGOSTO	112.085.397	8.070.075	1.664.392	1.028.917	9.173.725	132.022.506
SETTEMBRE	116.356.846	10.506.520	1.959.882	1.460.060	12.150.778	142.434.086
OTTOBRE	111.266.287	10.222.562	1.811.143	1.351.041	11.631.886	136.282.919
NOVEMBRE	87.629.417	8.950.184	1.627.033	1.380.481	11.755.536	111.342.651
DICEMBRE	91.959.782	8.380.164	1.442.190	1.182.471	10.236.118	113.200.725
	<b>1.286.892.503</b>	<b>114.241.272</b>	<b>20.666.805</b>	<b>16.865.585</b>	<b>136.557.162</b>	<b>1.575.223.327</b>

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	16.498.571	2.170.239	344.090	210.474	1.766.061	20.989.435
FEBBRAIO	16.306.295	2.421.363	397.704	245.443	1.952.713	21.323.518
MARZO	18.894.310	2.831.886	457.965	276.056	2.192.648	24.652.865
APRILE	20.392.331	2.870.330	458.239	253.042	1.975.266	25.949.208
MAGGIO	20.793.885	2.995.856	506.733	279.229	2.141.788	26.717.491
GIUGNO	21.675.106	2.963.022	538.053	273.720	1.992.801	27.442.702
LUGLIO	24.850.231	2.987.305	634.206	270.793	2.045.131	30.787.666
AGOSTO	20.737.979	2.046.674	463.978	171.656	1.426.412	24.846.699
SETTEMBRE	21.400.030	2.983.339	512.948	272.668	2.043.905	27.212.890
OTTOBRE	20.826.806	2.911.268	459.061	263.194	1.949.714	26.410.043
NOVEMBRE	17.749.881	2.630.972	410.898	253.244	1.955.049	23.000.044
DICEMBRE	18.173.411	2.316.458	355.193	219.573	1.689.563	22.754.198
	<b>238.298.836</b>	<b>32.128.712</b>	<b>5.539.068</b>	<b>2.989.092</b>	<b>23.131.051</b>	<b>302.086.759</b>

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	15.962.236	2.020.637	367.078	244.307	2.021.087	20.615.345
FEBBRAIO	15.994.695	2.207.656	413.557	275.386	2.191.709	21.083.003
MARZO	18.276.273	2.578.240	469.489	306.253	2.463.108	24.093.363
APRILE	20.295.841	2.592.643	453.124	289.904	2.287.984	25.919.496
MAGGIO	20.457.271	2.698.396	486.720	312.029	2.464.407	26.418.823
GIUGNO	21.230.374	2.618.559	484.808	299.414	2.315.639	26.948.794
LUGLIO	23.838.148	2.648.404	552.104	305.174	2.341.391	29.685.221
AGOSTO	20.158.168	1.926.004	410.771	198.179	1.693.151	24.386.273
SETTEMBRE	20.577.992	2.637.749	478.876	314.186	2.337.797	26.346.600
OTTOBRE	19.857.847	2.569.808	445.363	303.099	2.223.759	25.399.876
NOVEMBRE	17.588.760	2.419.194	425.118	300.239	2.254.095	22.987.406
DICEMBRE	17.745.280	2.156.275	367.299	261.922	1.977.491	22.508.267
	<b>231.982.885</b>	<b>29.073.565</b>	<b>5.354.307</b>	<b>3.410.092</b>	<b>26.571.618</b>	<b>296.392.467</b>

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	13.190.890	1.029.346	140.982	117.591	878.014	15.356.823
FEBBRAIO	13.287.623	1.141.954	154.323	127.926	940.669	15.652.495
MARZO	14.977.530	1.324.161	177.248	144.299	1.073.268	17.696.506
APRILE	16.440.344	1.348.875	178.294	130.834	989.150	19.087.497
MAGGIO	16.603.834	1.392.446	188.392	142.035	1.060.041	19.386.748
GIUGNO	16.937.439	1.367.397	194.520	135.679	994.681	19.629.716
LUGLIO	18.215.987	1.389.309	208.294	136.946	1.015.425	20.965.961
AGOSTO	13.205.008	971.830	159.846	87.427	768.960	15.193.071
SETTEMBRE	16.343.154	1.379.455	199.095	131.578	1.023.235	19.076.517
OTTOBRE	16.227.279	1.357.331	185.132	124.780	984.387	18.878.909
NOVEMBRE	13.927.808	1.246.619	169.405	128.939	1.005.555	16.478.326
DICEMBRE	14.022.514	1.139.625	148.898	109.699	875.260	16.295.996
	<b>183.379.410</b>	<b>15.088.348</b>	<b>2.104.429</b>	<b>1.517.733</b>	<b>11.608.645</b>	<b>213.698.565</b>

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI): TUTTE LE DIREZIONI						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Km)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	2.089.839	274.163	60.338	44.718	479.816	2.948.874
FEBBRAIO	2.044.885	291.325	65.649	48.252	491.561	2.941.672
MARZO	2.366.875	352.948	77.868	55.774	583.273	3.436.738
APRILE	2.267.736	324.409	73.568	48.592	513.428	3.227.733
MAGGIO	2.273.103	343.167	76.535	52.145	557.078	3.302.028
GIUGNO	2.185.425	322.689	73.682	48.913	520.364	3.151.073
LUGLIO	2.494.034	340.512	76.564	52.013	525.836	3.488.959
AGOSTO	1.929.435	253.931	59.657	36.656	406.398	2.686.077
SETTEMBRE	2.260.837	334.861	74.541	51.124	533.538	3.254.901
OTTOBRE	2.384.329	341.372	71.783	47.921	519.475	3.364.880
NOVEMBRE	2.102.436	321.357	70.469	48.706	516.990	3.059.958
DICEMBRE	2.133.810	294.065	62.068	44.425	455.395	2.989.763
	<b>26.532.744</b>	<b>3.794.799</b>	<b>842.722</b>	<b>579.239</b>	<b>6.103.152</b>	<b>37.852.656</b>

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI): RHO, ARLUNO, MESERO-MARCALLO						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Km)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	1.528.878	230.703	39.652	19.665	196.171	2.015.069
FEBBRAIO	1.531.420	250.028	43.848	20.601	207.276	2.053.173
MARZO	1.726.761	299.244	52.051	24.135	243.753	2.345.944
APRILE	1.679.416	273.502	46.617	23.975	213.438	2.236.948
MAGGIO	1.779.813	287.800	49.405	23.653	226.365	2.367.036
GIUGNO	1.672.263	266.755	46.768	22.047	206.454	2.214.287
LUGLIO	1.737.005	271.555	48.573	22.661	216.991	2.296.785
AGOSTO	1.292.807	168.361	30.335	15.432	159.563	1.666.498
SETTEMBRE	1.707.124	277.216	48.564	23.493	227.556	2.283.953
OTTOBRE	1.721.847	279.767	45.766	23.001	217.823	2.288.204
NOVEMBRE	1.601.964	270.865	46.324	23.965	216.670	2.159.788
DICEMBRE	1.537.780	238.830	38.811	21.196	193.508	2.030.125
	<b>19.517.078</b>	<b>3.114.626</b>	<b>536.714</b>	<b>263.824</b>	<b>2.525.568</b>	<b>25.957.810</b>

TANGENZIALE EST						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	23.452.767	2.709.772	331.162	157.599	1.237.899	27.889.199
FEBBRAIO	23.693.579	2.994.303	365.209	178.529	1.355.185	28.586.805
MARZO	26.420.381	3.351.166	404.742	196.352	1.509.079	31.881.720
APRILE	26.311.597	3.210.584	384.943	177.918	1.418.170	31.503.212
MAGGIO	27.441.180	3.421.691	409.773	197.236	1.508.013	32.977.893
GIUGNO	26.146.536	3.252.535	381.836	182.416	1.416.285	31.379.608
LUGLIO	27.117.766	3.325.738	393.406	189.553	1.444.352	32.470.815
AGOSTO	18.587.387	2.204.202	276.848	121.238	1.044.420	22.234.095
SETTEMBRE	26.546.039	3.312.608	391.664	189.709	1.481.168	31.921.188
OTTOBRE	27.230.281	3.268.889	373.854	184.314	1.384.981	32.442.319
NOVEMBRE	25.426.479	3.210.792	379.379	189.033	1.393.847	30.599.530
DICEMBRE	25.094.420	2.848.001	326.898	163.085	1.209.858	29.642.262
	<b>303.468.412</b>	<b>37.110.281</b>	<b>4.419.714</b>	<b>2.126.982</b>	<b>16.403.257</b>	<b>363.528.646</b>

TANGENZIALE NORD						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	25.465.200	3.688.815	548.070	243.660	1.801.725	31.747.470
FEBBRAIO	26.064.135	4.127.400	621.720	275.415	1.987.665	33.076.335
MARZO	28.726.245	4.626.705	690.420	301.560	2.217.585	36.562.515
APRILE	28.451.205	4.391.820	643.740	275.130	2.040.990	35.802.885
MAGGIO	30.014.700	4.743.690	696.810	311.310	2.209.800	37.976.310
GIUGNO	29.600.010	4.552.395	660.270	293.625	2.110.740	37.217.040
LUGLIO	30.172.440	4.664.175	688.950	292.080	2.158.620	37.976.265
AGOSTO	20.737.425	2.785.965	409.845	174.450	1.329.390	25.437.075
SETTEMBRE	28.666.110	4.543.380	667.890	301.485	2.134.950	36.313.815
OTTOBRE	28.778.730	4.387.320	629.940	287.145	1.981.110	36.064.245
NOVEMBRE	27.021.690	4.320.570	623.685	288.300	1.998.075	34.252.320
DICEMBRE	26.729.490	3.855.780	535.065	243.330	1.694.550	33.058.215
	<b>330.427.380</b>	<b>50.688.015</b>	<b>7.416.405</b>	<b>3.287.490</b>	<b>23.665.200</b>	<b>415.484.490</b>

TOTALE RETE						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	185.264.837	19.670.426	3.190.379	2.316.868	18.613.188	229.055.698
FEBBRAIO	184.287.401	21.781.028	3.548.343	2.559.129	20.098.956	232.274.857
MARZO	209.399.095	25.218.908	4.045.452	2.911.415	22.887.647	264.462.517
APRILE	233.036.793	25.416.999	3.977.374	2.664.962	21.021.021	286.117.149
MAGGIO	233.518.741	26.473.139	4.272.614	2.930.516	22.686.012	289.881.022
GIUGNO	243.428.931	25.906.908	4.300.072	2.802.683	21.298.537	297.737.131
LUGLIO	270.233.384	26.431.972	4.686.023	2.833.103	21.704.651	325.889.133
AGOSTO	208.733.606	18.427.042	3.475.672	1.833.955	16.002.019	248.472.294
SETTEMBRE	233.858.132	25.975.128	4.333.460	2.744.303	21.932.927	288.843.950
OTTOBRE	228.293.406	25.338.317	4.022.042	2.584.495	20.893.135	281.131.395
NOVEMBRE	193.048.435	23.370.553	3.752.311	2.612.907	21.095.817	243.880.023
DICEMBRE	197.396.487	21.229.198	3.276.422	2.245.701	18.331.743	242.479.551
	<b>2.620.499.248</b>	<b>285.239.618</b>	<b>46.880.164</b>	<b>31.040.037</b>	<b>246.565.653</b>	<b>3.230.224.720</b>

TRANSITI ALLE BARRIERE						
TRANSITI ALLE BARRIERE	TRAFFICO TOTALE ANNUO			TRAFFICO MEDIO GIORNALIERO		
	2011	2010	Var % 2011- 2010	2011	2010	Var % 2011- 2010
Serravalle	39.601.801	39.935.972	-0,8	108.498	109.414	-0,8
<b>Tangenziale Ovest</b>	<b>90.359.412</b>	<b>91.227.297</b>	<b>-1,0</b>	<b>247.560</b>	<b>249.938</b>	<b>-1,0</b>
Terrazzano	20.986.906	21.304.140	-1,5	57.498	58.368	-1,5
Ghisolfa	6.759.439	7.048.405	-4,1	18.519	19.311	-4,1
Milano A7	26.264.959	26.382.344	-0,4	71.959	72.280	-0,4
Melegnano A1	29.946.666	30.078.896	-0,4	82.046	82.408	-0,4
Melegnano aperto	6.401.442	6.413.512	-0,2	17.538	17.571	-0,2
<b>Tangenziale Est</b>	<b>28.037.283</b>	<b>28.050.669</b>	<b>-0,0</b>	<b>76.814</b>	<b>76.851</b>	<b>-0,0</b>
Vimercate	11.452.679	11.507.585	-0,5	31.377	31.528	-0,5
Venezia	16.584.604	16.543.084	0,3	45.437	45.324	0,3
<b>Tangenziale Nord</b>	<b>27.776.923</b>	<b>27.871.086</b>	<b>-0,3</b>	<b>76.101</b>	<b>76.359</b>	<b>-0,3</b>
Sesto	20.065.236	20.256.789	-0,9	54.973	55.498	-0,9
Monza	7.711.687	7.614.297	1,3	21.128	20.861	1,3
<b>TOTALE RETE</b>	<b>185.775.419</b>	<b>187.085.024</b>	<b>-0,7</b>	<b>508.974</b>	<b>512.562</b>	<b>-0,7</b>

ALLEGATO "F" Convenzione 7/11/2007: INTERVENTI DI ORDINARIA MANUTENZIONE			
in migliaia di euro	Bilancio 2011	Piano finanziario 2011	Variazione Bilancio vs PEF
Pavimentazione	8.391	7.628	
Opere d'arte (interventi sulle strutture)	5.667	2.242	
Sicurezza (sicurvia recinzioni segnaletica)	3.354	4.761	
Esazione Pedaggi	1.538	1.430	
Edifici	503	1.059	
Forniture e manutenzioni varie (impianti)	3.405	2.906	
Manutenzione nuove opere e rinnovi	0	1.192	
Operazioni Invernali	3.684	3.902	
Verde e Pulizia	2.694	2.349	
Altri Elementi del Corpo Autostradale	5.197	4.788	
Interventi al Polo Fieristico	0	1.185	
<b>TOTALE MANUTENZIONI ORDINARIE</b>	<b>34.432</b>	<b>33.442</b>	<b>990</b>

Tipologia di piste di esazione	A7	tang. Ovest	tang. Est	tang. Nord	Totale
Entrate automatiche	2	0	2	0	4
Entrate telepass	4	0	2	0	6
Entrate aut. + telepass	12	0	1	0	13
Reversibili	9	4	0	0	13
Uscite manuali	13	4	5	6	28
Uscite aut. + fast pay	4	4	3	3	14
Uscite aut. + fast pay + telepass	5	0	1	1	7
Uscite telepass	9	8	6	7	30
Uscite cassa + manuale	4	6	6	4	20
Uscite cassa + manuale + telepass	1	0	0	0	1
<b>Porte totali</b>	<b>63</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>136</b>
Pannelli di esazione blindati	25	18	11	10	64

INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE AL 31.12.2011														
Valori in migliaia di euro	TOTALE INVESTIMENTI AL 31.12.2010				INCREMENTI 2011				TOTALE INVESTIMENTI AL 31.12.2011					
	LAVORI	SPESA GENERALI	CONTRIB. ATTIVI FINANZIARI	ONERI STORICO AL 31/12/2010	LAVORI	SPESA GENERALI	CONTRIB. ATTIVI FINANZIARI	ONERI INCREMENTI 2011	LAVORI	SPESA GENERALI	CONTRIB. ATTIVI FINANZIARI	ONERI STORICO AL 31/12/2011		
<b>INVESTIMENTI - COSTO STORICO</b>														
Autostada Milano Serravalle	241.627	77.876	0	7.614	327.117	0	(1)	0	0	241.627	77.876	0	7.614	327.117
Tangerziale Ovest	37.744	24.874	(1.001)	1.401	63.019	0	0	0	0	37.744	24.874	(1.001)	1.401	63.019
Tangerziale Est	103.813	65.991	0	12.281	182.085	0	(21)	0	0	103.813	65.970	0	12.281	182.064
Tangerziale Nord	120.526	90.885	(56.423)	6.790	161.778	0	0	0	0	120.526	90.885	(56.423)	6.790	161.778
Potenziamento impianti e servizi su intera rete	6.720	23.942	0	0	30.662	0	0	0	0	6.720	23.942	0	0	30.662
Oneri finanziari non ripartiti	0	0	0	238.757	238.757	0	0	0	0	0	0	0	238.757	238.757
Rivalutazioni e altro	0	123.457	(123)	0	123.334	0	0	0	0	0	123.457	(123)	0	123.334
<b>TOTALE</b>	<b>510.429</b>	<b>407.027</b>	<b>(57.547)</b>	<b>266.843</b>	<b>1.126.752</b>	<b>0</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>510.429</b>	<b>407.005</b>	<b>(57.547)</b>	<b>266.843</b>	<b>1.126.730</b>
<b>INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/12/99</b>														
Ultimazione Opere - Legge 205	6.573	16.459	0	0	23.033	0	166	0	0	6.573	16.626	0	0	23.199
Raccordo Casello Gropello - Ig Sud	0	516	0	0	516	0	0	0	0	0	516	0	0	516
Terza corsia da ponte Po all' A21	100.118	18.050	0	4.735	122.903	512	23	0	0	534	100.630	18.072	0	4.735
Racc. Bereguardo PV	0	408	0	12	419	0	151	0	0	151	0	558	0	12
Casello di Binasco	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ristrutt. Caserma Polizia Stradale	2.240	343	0	59	2.642	0	0	0	0	2.240	343	0	59	2.642
Modifica ultima uscita per A1 direz. MI	0	1.098	0	39	1.137	2.669	428	0	473	3.571	2.669	1.526	0	512
Modifica nuovo svincolo Rozzano SS35	3.683	299	(1.591)	208	2.600	381	56	(2.776)	56	4.064	355	(4.367)	264	316
Riqualifica svincolo Forlanini	18.717	1.238	0	484	20.438	8	0	0	8	18.725	1.238	0	484	20.447
Svincolo Lambrate e complet. viabilità ci. Segrate	17.355	10.315	(4.608)	1.333	24.396	3.798	1.256	0	837	5.891	21.153	11.572	(4.608)	2.170
Rete telematica	9.714	3.043	0	229	12.986	3.973	200	0	812	4.985	13.688	3.242	0	1.041
Impianti di illuminazione	1.693	558	0	90	2.340	0	0	0	0	1.693	558	0	90	2.341
Barriere antirumore intera rete	12.720	5.383	(431)	274	17.947	92	122	0	214	12.812	5.505	(431)	274	18.160
Potenziamento Impianti e Servizi su Intera Rete	0	8.359	0	0	8.359	0	0	0	0	0	8.359	0	0	8.359
<b>TOTALE</b>	<b>177.019</b>	<b>72.630</b>	<b>(6.629)</b>	<b>7.594</b>	<b>250.615</b>	<b>11.434</b>	<b>2.401</b>	<b>(2.776)</b>	<b>2.178</b>	<b>13.237</b>	<b>188.453</b>	<b>75.032</b>	<b>(9.405)</b>	<b>9.772</b>
<b>INVESTIMENTI CONVENZIONE AGGIUNTIVA 11/06/03</b>														
Polo Fieristico - Prima fase	5.294	1.962	0	0	7.256	0	0	0	0	5.294	1.962	0	0	7.256
Polo Fieristico - Seconda fase	68.941	10.730	(29.851)	2.379	52.199	0	(211)	0	0	68.941	10.518	(29.851)	2.379	51.987
<b>TOTALE</b>	<b>74.235</b>	<b>12.692</b>	<b>(29.851)</b>	<b>2.379</b>	<b>59.455</b>	<b>0</b>	<b>(211)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.235</b>	<b>12.481</b>	<b>(29.851)</b>	<b>2.379</b>	<b>59.243</b>
<b>INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07</b>														
Interventi di difesa fluviale ponte fiume Po	0	457	0	0	457	10	43	0	0	53	10	500	0	510
Interventi ambientali e paesaggistici	663	1.347	0	52	2.061	144	845	0	68	1.057	807	2.192	0	3.119
Interventi di amm. standard di qualità settoriale	2.582	8.475	0	502	11.558	1.431	1.199	0	107	2.738	4.013	9.674	0	14.296
Realizzazione aree di sosta mezzi pesanti	0	860	0	17	877	0	10	0	0	10	0	871	0	17
Miglioramento viabilità svincolo Cascina Gobba	0	833	0	39	872	0	67	0	0	67	0	900	0	39
Contributi ad Enti Pubblici	0	827	0	65	892	0	1.033	0	176	1.209	0	1.860	0	2.101
Intervento di riqualifica SP46 (Rho-Monza)	0	1.340	0	17	1.357	0	0	0	0	1.340	0	1.340	0	1.357
<b>TOTALE</b>	<b>3.245</b>	<b>14.139</b>	<b>0</b>	<b>691</b>	<b>18.075</b>	<b>1.585</b>	<b>3.197</b>	<b>0</b>	<b>351</b>	<b>5.134</b>	<b>4.830</b>	<b>17.336</b>	<b>0</b>	<b>23.209</b>
<b>TOT INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE</b>	<b>764.928</b>	<b>506.488</b>	<b>(94.027)</b>	<b>277.507</b>	<b>1.454.895</b>	<b>13.019</b>	<b>5.365</b>	<b>(2.776)</b>	<b>2.530</b>	<b>18.138</b>	<b>777.947</b>	<b>511.853</b>	<b>(96.803)</b>	<b>280.036</b>
														<b>1.475.033</b>

# Relazione del Collegio Sindacale

**MILANO SERRAVALLE – MILANO TANGENZIALI SPA**  
Sede Legale in Assago (MI) – Via del Bosco Rinnovato n. 4/A  
Cod.Fisc. e R.I. di Milano: 00772070157  
R.E.A. Milano: 412618  
Capitale Sociale: 93.600.000,00 i.v.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31.12.2011**  
*(ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile)*

Signori Azionisti,

Il progetto di Bilancio della Vostra Società per l'anno 2011, che il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro esame, è stato consegnato al Collegio Sindacale nei termini prescritti e si articola nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa ed è accompagnato dalla Relazione sulla Gestione.

Il Bilancio di Esercizio è stato redatto in conformità alle disposizioni introdotte dal D.L.vo n. 6 del 17.01.2003, tenuto conto delle interpretazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità, le quali hanno integrato, ove applicabili, i Principi Contabili emessi dal CNDCCR.

Il Bilancio e la Nota Integrativa sono stati redatti in unità di Euro senza cifre decimali. Così è stato fatto anche da parte nostra nella presente Relazione. Il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2011 evidenzia un utile d'esercizio di Euro 17.028.082, un totale attività e passività di Euro 771.497.712 e con un patrimonio netto di Euro 366.633.613.

La Società Ria Et Partners, cui è affidato l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2010 al 2012, ha svolto, durante l'anno 2011, i controlli relativi alla regolare tenuta della contabilità sociale ed ha provveduto all'accertamento della corrispondenza del progetto di Bilancio, ora al Vostro esame, con le risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Nel corso dell'esercizio abbiamo avuto reciproci scambi di informazioni con la suddetta società di revisione, che ha emesso la relazione di competenza senza eccezioni, fatti salvi i richiami a titolo di informativa indicando che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Vi attestiamo, con riferimento ai compiti di nostra competenza, che abbiamo svolto, in corso d'anno, attività di vigilanza sull'osservanza della Legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione della Società.

In particolare:

- Abbiamo partecipato a tutte le Assemblee dei Soci e alle n. 21 riunioni del Consiglio di Amministrazione, acquisendo informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società.
- Abbiamo preso atto dei lavori svolti dall'Organismo di Vigilanza, in carica fino alla scadenza dell'organo amministrativo societario, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2010 e, successivamente, in data 3 maggio 2011 e 15 dicembre 2011. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato,

per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri, come già detto, con la Società di Revisione e, da ultimo, in data odierna.

- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti la formazione, l'impostazione del Bilancio e della Relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dagli Amministratori, dal management della Società e dalla Società di Revisione.

A tale riguardo, in relazione alle partecipazioni societarie il Collegio richiama quanto precisato nella relazione sulla gestione dagli Amministratori: *"...nel Piano finanziario della Società residua, a tutto il 31 dicembre 2011, una disponibilità in termini di investimenti in partecipazioni di circa un milione di euro, stanziamento non compatibile con le necessità delle partecipate. ....In particolare, con riguardo al fabbisogno delle sole società Autostrada Pedemontana Lombarda – tenuto conto che la Società, in qualità di azionista di controllo di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., ha manifestato in data 10 marzo 2011 la disponibilità a supportare la controllata in sede di aumenti di capitale sociale (impegno iscritto per circa 230 milioni di euro tra i conti d'ordine del bilancio al 31/12/2011) - e Tangenziali Esterne di Milano, in considerazione delle quote detenute alla data di chiusura del presente bilancio, nonché coerentemente con le previsioni dei rispettivi piani finanziari risulta, nel periodo compreso fra il 2012-2014, un fabbisogno complessivo in termini di equity, per le suddette partecipate, di oltre 300 milioni. (di cui circa 100 milioni di euro per il 2012 e 180 milioni di euro nel 2013) ... In funzione di ciò gli Azionisti sono chiamati a precisi impegni e relative determinazioni in carenza dei quali diventerà impossibile per la Società garantire una struttura patrimoniale e finanziaria tale da far fronte agli impegni assunti ed assumendi....."*

*In data 21 settembre l'Ente concedente ha risposto a tale richiesta prevedendo nei confronti della Società la seguente prescrizione:*

*..... tenuto conto che la spesa futura per acquisizioni societarie eccede la previsione di Piano finanziario vigente risulta necessario che codesta Società, in concomitanza con i maggiori esborsi, fornisca garanzie integrative per il completo assolvimento degli obblighi convenzionali, rappresentate dall'accensione di linee di credito vincolate, non revocabili, destinate alla realizzazione degli investimenti....."*

*La Società dovrà in ogni caso rispettare il livello minimo di Solidità Patrimoniale determinato secondo la metodologia convenzionale nonché il rapporto Patrimonio netto/debito previsto dalla Convenzione vigente."*

Alla luce di quanto sopra esposto, gli Amministratori riportano nella relazione sulla gestione che: *"la scelta delle forme di finanziamento dovrà essere compatibile con i disposti convenzionali nonché coerente con le risorse finanziarie che la Società è in grado di reperire sul mercato. L'attuale e prospettico livello d'indebitamento portano a considerare la necessità di procedere a un aumento di capitale sociale, al fine di assicurare l'equilibrio economico-finanziario della Società, o alternativamente, per ridurre gli impegni, potrebbe rendersi necessario la dismissione di alcune quote detenute nelle partecipate, ovvero non sottoscrivere gli aumenti di equity delle stesse."*

Il Collegio richiama altresì l'attenzione su quanto detto dagli Amministratori nella relazione sulla gestione con riferimento ai rischi connessi con l'Ente concedente: *...il mancato rispetto degli obblighi previsti dalla vigente convenzione, da atti aggiuntivi nonché da successive prescrizioni convenzionali potrebbero generare situazioni di "grave inadempimento".*

L'assunzione d'impegni al di fuori delle previsioni di piano finanziario, con particolare riguardo agli apporti

di capitale di rischio, garanzie fidejussorie o similari nell'interesse delle Società partecipate, possono creare tensioni alla struttura finanziaria con il conseguente potenziale mancato rispetto dei requisiti patrimoniali e finanziari richiesti dall'Ente concedente e dagli istituti di credito.

Il Collegio segnala che la Società dovrebbe reperire, per rispettare le prescrizioni dell'Ente Concedente, linee di credito vincolate, non revocabili, per circa 150/200 milioni di Euro oltre alle somme necessarie per gli apporti di capitale di rischio al netto delle disponibilità esistenti.

Alla data della presente relazione la Società non dispone dunque delle risorse finanziarie necessarie a garantire il regolare rispetto delle obbligazioni assunte dalla stessa per far fronte agli impegni finanziari della Società e di conseguenza, ad avviso del Collegio, in assenza del supporto finanziario dei Soci, sussistono rischi prospettici sulla continuità aziendale.

Abbiamo inoltre rilevato che:

- gli schemi di Bilancio e i Principi contabili adottati sono conformi alle norme di Legge e sono adeguati rispetto all'attività svolta dalla Società;
- la Nota Integrativa contiene, oltre a tutte le informazioni prescritte dall'art. 2427 del Codice Civile, anche l'informativa richiesta dall'art. 19, comma 5, della Legge n.136 del 30.04.1999;
- la Relazione sulla Gestione contiene tutte le informazioni prescritte dall'art. 2428 del Codice Civile, come integrato dal D.Lgs n. 32/2007;
- il Bilancio, così come è stato redatto, è rispondente ai fatti ed alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali e dell'attività di vigilanza posta in essere nel corso dell'esercizio;
- attestiamo che, nella stesura del progetto di Bilancio, gli Amministratori hanno rispettato i principi previsti dagli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile, non facendo ricorso alla deroga alle norme di Legge previste dal 4° comma dell'articolo 2423 Codice Civile e che i criteri di valutazione, rispetto all'esercizio precedente, non hanno subito modifiche;
- sono stati rispettati gli adempimenti pubblicitari previsti dall'art. 2497-bis Codice Civile, relativi all'evidenza che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Provincia di Milano;
- nel corso del periodo non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Con riferimento a quanto evidenziato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione circa le richieste dell'ex Amministratore Delegato, si segnala che in data odierna il Presidente della società ha attestato, con lettera indirizzata alla Società di revisione, che sussiste un contenzioso che, a detta dei legali, non richiede lo stanziamento di un fondo rischi per far fronte ad una potenziale passività.

Vi facciamo presente che gli Amministratori hanno redatto anche il Bilancio Consolidato, che presenta un utile di Gruppo pari a euro 17.417.757.

In considerazione delle informazioni fornite dalla Società di revisione in ordine sia alle verifiche periodiche dalla stessa poste in essere che ai controlli effettuati sul Bilancio, il Collegio Sindacale, per quanto a sua conoscenza, richiama la Vostra attenzione su quanto precedentemente riferito in merito alla necessità non più differibile di reperire le adeguate risorse finanziarie - aventi in via prevalente connotazione di capitale di rischio - ritenendo tuttavia che non sussistano elementi e motivazioni ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011 della Vostra Società.

Per quanto concerne la proposta formulata dagli Amministratori in merito alla destinazione dell'Utile d'Esercizio di euro 17.028.082 e così espressa:

- euro 16.920.000,00 quale dividendo agli azionisti in ragioni di euro 0,094 per ogni azione posseduta,
- euro 108.082,00 alla riserva straordinaria

il Collegio ritiene che la stessa, pur conforme alla previsione del Piano Economico Finanziario, allegato alla vigente Convenzione, debba tenere in debito conto gli impegni finanziari futuri, come evidenziato nella relazione sulla gestione.

Per le ragioni sopra esposte il Collegio, non condividendo la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio 2011 formulata dagli Amministratori, invita l'Assemblea degli Azionisti a non distribuire dividendi fintantochè le sopraccitate operazioni di copertura finanziaria non abbiano avuto concreta attuazione.

Ricordiamo ancora che, con l'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio qui in rassegna, il Collegio Sindacale termina il proprio mandato ed invitiamo, pertanto, i Signori Azionisti a provvedere agli adempimenti di competenza per il rinnovo dello stesso.

Rivolgiamo, infine, agli Amministratori, alla Struttura ed al Personale tutto della Società un sentito ringraziamento per la costante e proficua collaborazione assicurata al Collegio nell'espletamento delle proprie funzioni.

Assago, 12 aprile 2012

**IL COLLEGIO SINDACALE**

**Dott. Santo Rosace – Presidente**

**Dott.ssa Antonella Fagiani**

**Dott. Antonio Franchitti**

**Dott. Giovanni Greco**

**Dott. Alberto Sacchi**



Ponte sullo Scrivia

# Relazione della Società di Revisione legale dei Conti

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.

Ria & Partners S.p.A.  
Corso Sempione, 30  
20154 Milano  
Italy  
T 0039 (0) 2 – 33 14 809  
F 0039 (0) 2 – 33 104 195  
E [riam@ria.it](mailto:riam@ria.it)  
W [www.ria.it](http://www.ria.it)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. (di seguito anche "Milano Serravalle") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Milano Serravalle. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. A titolo di richiamo di informativa riportiamo di seguito quanto segnalato dagli Amministratori nella loro relazione:
  - in considerazione del completo assorbimento delle risorse previste nel vigente piano da destinare agli investimenti in partecipazioni, in data 15 giugno 2011 la



Società di revisione ed organizzazione contabile  
Sede Legale: Corso Sempione n.30 - 20154 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.09409520153 - R.E.A. 1298778 - Albo Speciale CONSOB  
Capitale Sociale: interamente versato € 1.000.000  
Uffici: Bari Bologna Firenze Milano Napoli Padova Palermo Pescara Roma Torino

Ria & Partners spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd. Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International) and the member firms are not a worldwide partnership. Services are delivered independently by the member firms.

Società ha formalizzato all'Ente Concedente una richiesta al fine di poter procedere ad effettuare ulteriori apporti di capitale di rischio nelle partecipate, nelle more dell'aggiornamento di un nuovo Piano.

In data 21 settembre l'Ente Concedente ha risposto a tale richiesta prevedendo nei confronti della Società la seguente prescrizione: *"Tenuto conto che la spesa futura per acquisizioni societarie eccede la previsione di Piano finanziario vigente risulta necessario che codesta Società, in concomitanza con i maggiori esborsi, fornisca garanzie integrative per il completo assolvimento degli obblighi convenzionali, rappresentate dall'accensione di linee di credito vincolate, non revocabili, destinate alla realizzazione degli investimenti. La durata di tali linee dovrà essere, alla fine di ogni esercizio, non inferiore a 24 mesi e di importo pari al totale degli investimenti ancora da realizzare nel medesimo periodo, a cui vanno aggiunti gli impegni connessi ai ritardi accumulati alla fine di ciascun periodo. La Società dovrà in ogni caso rispettare il livello minimo di Solidità Patrimoniale determinato secondo la metodologia convenzionale nonché il rapporto Patrimonio netto/debito previsto dalla Convenzione vigente."*

Le prescrizioni dell'Ente Concedente, limitando gli apporti di capitale nelle società partecipate a quelli previsti dal piano finanziario approvato, impongono pertanto alla Società il reperimento di garanzie integrative sotto forma di linee di credito vincolate destinate alla realizzazione degli investimenti convenzionali, per un importo pari a circa 300 milioni di euro, nonché il rispetto del requisito di solidità patrimoniale e del rapporto debito/patrimonio netto previsto in Convenzione;

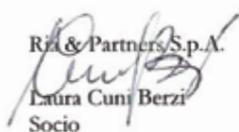
- considerando che nel 2012 si assisterà all'ultimazione delle attività legate ai finanziamenti project, ne consegue che sorgerà la necessità, al fine di rendere bancabili i progetti, di provvedere alla ricapitalizzazione delle partecipate. In particolare, con riguardo al fabbisogno delle sole società Autostrada Pedemontana Lombarda - tenuto conto che Milano Serravalle, in qualità di azionista di controllo di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., ha manifestato in data 10 marzo 2011 la disponibilità a supportare la controllata in sede di aumenti di capitale sociale - e Tangenziali Esterne di Milano, in considerazione delle quote detenute alla data di chiusura del presente bilancio nonché coerentemente con le previsioni dei rispettivi piani finanziari risulta, nel periodo compreso fra il 2012-2014, un fabbisogno complessivo in termini di equity, per le suddette partecipate, di oltre 300 milioni. Tenuto conto delle prescrizioni dell'Ente Concedente relativamente alla spesa futura per aumenti di capitale sociale che eccedono la previsione di piano finanziario vigente, si rende fondamentale una strategia che consenta alla Società di garantire una equilibrata struttura patrimoniale e finanziaria.
  - l'attuale e prospettico livello d'indebitamento porta a considerare la necessità di procedere a un aumento di capitale sociale, al fine di assicurare l'equilibrio economico-finanziario della Società, o alternativamente, per ridurre gli impegni, potrebbe rendersi necessario la dismissione di alcune quote detenute nelle partecipate, ovvero non sottoscrivere gli aumenti di equity delle stesse.
5. La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del soggetto che, al 31 dicembre 2011, esercitava su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio della Milano Serravalle non si estende a tali dati.
  6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Milano Serravalle. È





di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Milano, 12 aprile 2012

  
Ria & Partners S.p.A.  
Laura Cuni Berzi  
Socio

# Bilancio Consolidato 2011

## Relazione sulla gestione del Gruppo

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 Milano Serravalle Engineering S.r.l. e Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Il perimetro di consolidamento non è variato rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Nell'esercizio 2011 il Gruppo ha registrato ricavi lordi delle vendite e delle prestazioni per 223,6 milioni e un risultato netto di 17,4 milioni. Il patrimonio netto consolidato ammonta a 424,3 milioni.

Di seguito riportiamo un commento sull'esercizio appena concluso relativo alle due società controllate oggetto di consolidamento.

Nel corso del 2011, **Milano Serravalle Engineering S.r.l.** ha raggiunto alcuni dei traguardi prefissati, grazie al consolidamento della struttura aziendale, processo avviato negli anni precedenti. Sono state ottimizzate le procedure interne e sono stati attivati processi di lavoro più flessibili tra le aree di progettazione e quella di direzione lavori, per meglio affrontare le richieste di mercato: anche quest'anno infatti la controllata ha svolto la propria attività, oltre che per la Controllante, per le società S.A.Bro.M. e Consorzio Tangenziale Engineering.

Nella gestione di queste attività sono stati ridotti notevolmente i costi per incarichi professionali affidati all'esterno, a favore di una maggiore produzione da parte delle risorse interne, permettendo così un miglioramento della redditività aziendale, come desumibile dal bilancio d'esercizio. A una leggera flessione (- 2,0%) del Valore della produzione, si affianca l'aumento del Valore aggiunto per 0,5 milioni (+ 51,8%) imputabile al risparmio ottenuto a livello di costi operativi (- 31,9%). Tali risultati sono confermati a livello di Margine operativo lordo, raddoppiato essendo passato da 0,2 a 0,4 milioni, e infine di utile netto che si assesta a 0,2 milioni, contro i 0,068 milioni del 31 dicembre 2010.

Il bilancio al 31 dicembre 2011 di **Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.** registra una perdita pari a 3.127.366 euro, in diminuzione rispetto a quella registrata al 31 dicembre 2010, pari a 4.335.513 euro. In merito alla realizzazione dell'autostrada, nel corso dell'anno si sono sostenuti costi per complessivi 158 milioni, confermando così la prospettiva di completare entro il 31 dicembre 2013 i lavori della prima parte dell'opera (Tratta A e primi lotti delle Tangenziali di Como e Varese) mentre quelli relativi alla seconda parte (Tratte B1, B2, C, D e "greenaway") potranno essere conclusi non prima della primavera 2015, essendo stato firmato in data 17 febbraio 2012 il relativo contratto di affidamento della progettazione esecutiva e della realizzazione dei lavori.

Il fabbisogno finanziario del 2011 derivante dagli investimenti è stato sostenuto per circa 35 milioni dal contributo pubblico erogato dalla concedente C.A.L., per altri circa 35 milioni da erogazioni a valere sul finanziamento-ponte sottoscritto nel mese di maggio per un valore totale di 200 milioni, per 22 milioni dalla cessione dei crediti IVA e la restante parte attraverso gli aumenti di capitale sociale eseguiti nella seconda parte del 2010 e completati nel mese di gennaio 2011.

Nel corso del 2012 la Controllata sarà impegnata nell'esecuzione dell'opera in concessione. In particolare si assisterà:

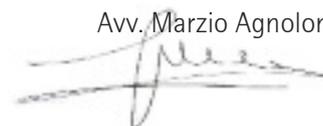
- alla prosecuzione della realizzazione della prima parte dell'opera da parte del contraente generale Pedelombarda, la cui ultimazione, stante l'avanzamento dei lavori, è confermata al 31 dicembre 2013;
- alla progettazione esecutiva, allo svolgimento delle attività propedeutiche alla cantierizzazione e all'avvio della seconda parte dell'opera;
- all'avvio delle gare di appalto relative alla terza parte dell'opera;
- alla prosecuzione dell'arranging finanziario rivolto alla strutturazione del prestito project occorrente al finanziamento dell'intera opera, al fine di giungere alla disponibilità del debito senior entro la primavera del 2013.

Premesso quanto sopra, ne discende che per far fronte al programma delle uscite per investimenti nel periodo 1/1/2012-31/3/2013, valutato in circa 600 milioni e in attesa della chiusura dell'arranging finanziario, la controllata potrà usufruire del contributo pubblico che Cal erogherà (134 milioni), delle risorse ottenute dalla adesione alla procedura dell'Iva di Gruppo (23 milioni) e infine dell'utilizzo residuo del finanziamento ponte (165 milioni). Ne deriva pertanto un ulteriore fabbisogno finanziario di circa 275 milioni che dovrà essere necessariamente coperto mediante l'apporto di capitale di rischio da parte degli azionisti, così come previsto dal Piano economico-finanziario approvato.

In merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda alla Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Il Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali opera in autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici e operativi e generali indicati dalla Provincia di Milano, che esercita l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c..

p. il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Avv. Marzio Agnoloni



Assago, 3 aprile 2012



A50 Tangenziale Ovest

# I risultati consolidati di Gruppo

## I risultati consolidati di Gruppo 2011

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 interessi passivi capitalizzati, riclassificati a bilancio 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 imposto da Anas.

in migliaia di euro	2011	2010	2009
<b>Dati economico/patrimoniali</b>			
Valore della produzione	214.842	210.183	202,563
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	201.056	197.169	188,073
Valore aggiunto	146.984	140.406	132,663
Margine Operativo Lordo	100.220	95.042	88,957
M.O.L. %	46,65	45,22	41,75
Risultato Operativo	56.215	50.987	46,196
R.O. %	26,17	24,26	22,81
Risultato netto	17.418	24.228	34,876
Capitale investito netto	708.342	626.617	583,496
Posizione finanziaria netta	-284.039	-196.781	-196,395
Patrimonio Netto	424.303	429.836	387,101
ROE	4,11%	5,64%	9,01%
ROI	7,94%	8,14%	7,94%
PFN/PN	0,67	0,46	0,51
Flusso di cassa netto	-20.257	30.184	-7,085
<b>Organico medio (n. unità)</b>	<b>756,8</b>	<b>753,8</b>	<b>737,8</b>

Alcune voci degli anni 2009-2010 sono state riclassificate, in modo da renderle confrontabili con quelle del 2011

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	31/12/2011	%	31/12/2010	%	Variazione 2010/2011
Ricavi per pedaggi	193.047	89,86	191.567	91,14	0.77%
Ricavi per concessioni	7.205	3,35	4.445	2,11	62.09%
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	106	0,05	46	0,02	=
Variazione delle rimanenze	698	0,32	1.111	0,53	-37.17%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.649	1,70	3.223	1,53	13.22%
Altri ricavi e proventi	10.137	4,72	9.791	4,66	3.53%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>214.842</b>	<b>100,00</b>	<b>210.183</b>	<b>100,00</b>	<b>2.22%</b>
Costi Operativi	-67.857	-31,58	-69.777	-33,20	-2.75%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>146.985</b>	<b>68,42</b>	<b>140.406</b>	<b>66,80</b>	<b>4.69%</b>
Costo del Lavoro	-46.764	-21,77	-45.364	-21,58	3.09%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>100.221</b>	<b>46,65</b>	<b>95.042</b>	<b>45,22</b>	<b>5.45%</b>
Ammortamento corpo autostradale	-40.282	-18,75	-39.355	-18,72	2.36%
Accantonamento/utilizzo fondo rinnovo	1.714	0,80	0	0,00	=
Altri ammortamenti ed accantonamenti	-5.438	-2,53	-4.700	-2,24	15.70%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>56.215</b>	<b>26,17</b>	<b>50.987</b>	<b>24,26</b>	<b>10.25%</b>
Proventi e Oneri finanziari	-5.202	-2,42	-2.942	-1,40	=
Rettifiche valore attività finanziarie	-16.142	-7,51	-11.262	-5,36	43.33%
Proventi e Oneri straordinari	-15	-0,01	6.132	2,92	=
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>34.856</b>	<b>16,22</b>	<b>42.915</b>	<b>20,42</b>	<b>-18.78%</b>
Imposte sul reddito, correnti e anticipate	-18.427	-8,58	-20.059	-9,54	-8.14%
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO (inclusa la quota di terzi)</b>	<b>16.429</b>	<b>7,65</b>	<b>22.856</b>	<b>10,87</b>	<b>-28.12%</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO (quota di terzi)</b>	<b>-989</b>	<b>-0,46</b>	<b>-1.372</b>	<b>-0,65</b>	<b>-27.92%</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO di Gruppo</b>	<b>17.418</b>	<b>8,11</b>	<b>24.228</b>	<b>11,53</b>	<b>-28.11%</b>

Dal momento che i risultati economici del Gruppo per l'esercizio 2011 sono in linea con quelli della Capogruppo, per il relativo commento si rimanda alla Relazione sulla gestione della Capogruppo.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	31/12/2011	% 31/12/2010	31/12/2010	%	Variazione 2010/2011
Imm. immateriali	24.255	3,42	24.680	3,94	-425
Imm. materiali non devolvibili	34.793	4,91	36.318	5,80	-1.525
Imm. materiali gratuitamente devolvibili	662.584	93,54	561.669	89,64	100.915
Immobilizzazioni finanziarie	54.612	7,71	98.098	15,66	-43.486
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>776.245</b>	<b>109,58</b>	<b>720.765</b>	<b>115,02</b>	<b>55.480</b>
Crediti verso clienti	51.021	7,20	48.927	7,81	2.094
Credito fin. verso società collegata	4.034	0,57	20.015	3,19	-15.981
Altri crediti, ratei e risconti attivi	21.727	3,07	20.082	3,20	1.645
Rimanenze	4.813	0,68	4.209	0,67	604
Partecipazioni nell'attivo circolante	46.498	6,56	0	0,00	46.498
Debiti verso fornitori	-93.101	-13,14	-75.746	-12,09	-17.355
Altri debiti, ratei e risconti passivi	-45.641	-6,44	-53.421	-8,53	7.780
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>-10.649</b>	<b>-1,50</b>	<b>-35.934</b>	<b>-5,73</b>	<b>25.286</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>765.596</b>	<b>108,08</b>	<b>684.831</b>	<b>109,29</b>	<b>80.765</b>
Fondo imposte differite	-1.497	-0,21	-1.811	-0,29	314
Fondo di rinnovo	-40.368	-5,70	-42.082	-6,72	1.714
Fondo per rischi e oneri	-2.775	-0,39	-1.610	-0,26	-1.165
Fondo trattamento di fine rapporto	-12.614	-1,78	-12.711	-2,03	97
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>708.342</b>	<b>100,00</b>	<b>626.617</b>	<b>100,00</b>	<b>81.725</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>424.303</b>	<b>59,90</b>	<b>429.836</b>	<b>68,60</b>	<b>-5.533</b>
Disponibilità liquide	-37.283	-5,26	-57.540	-9,18	20.257
Indebitamento a breve termine	54.571	7,70	45.000	7,18	9.571
Indebitamento a medio/lungo termine	266.751	37,66	209.321	33,40	57.430
Posizione Finanziaria Netta	284.039	40,10	196.781	31,40	87.258
<b>MEZZI di TERZI e MEZZI PROPRI</b>	<b>708.342</b>	<b>100,00</b>	<b>626.617</b>	<b>100,00</b>	<b>81.725</b>

I risultati patrimoniali di Gruppo sono riconducibili a quelli della Capogruppo, alla cui Relazione sulla gestione si rimanda, con l'eccezione della voce Immobilizzazioni. A tal proposito si segnala che le Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili agli Enti Concedenti mostrano un aumento di 100,9 milioni, riconducibile a:

- investimenti realizzati, prevalentemente da Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., per 179,5 milioni,
- incassi di contributi attivi per 38,3 milioni, per lo più a favore della Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.,
- alla quota di competenza dell'esercizio del fondo ammortamento finanziario della Capogruppo.

Ne deriva un'esposizione debitoria nei confronti dei fornitori aumentata di 17,3 milioni e il ricorso a finanziamenti sottoscritti per sostenere tali impegni di spesa.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
in migliaia di euro	31/12/2011	31/12/2010
<b>LIQUIDITA' INIZIALI</b>	<b>57.540</b>	<b>27.356</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto	17.418	24.228
Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e rivalutazioni	80.325	71.435
Movimentazione fondi	-21.805	-15.952
Variazione capitale circolante netto	21.213	12.387
Dividendi deliberati non distribuiti	-4.085	-4.085
Plusvalenze su valore di cessione immobilizzazioni	0	-6.527
<b>Flusso di cassa dell'attività operativa</b>	<b>93.066</b>	<b>81.486</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali reversibili	-179.463	-120.382
Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.107	-7.428
Immobilizzazioni finanziarie	-19.154	-3.333
Valore di cessione immobilizzazioni	0	7.713
<b>Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento</b>	<b>-199.724</b>	<b>-123.430</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Rimborsi finanziamenti	-67.570	-84.430
Nuovi finanziamenti	134.571	115.000
Contributi erogati da Enti pubblici	38.265	18.965
Dividendi distribuiti	-17.875	-17.875
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento</b>	<b>87.391</b>	<b>31.660</b>
<b>Altri movimenti di Patrimonio netto</b>	<b>-989</b>	<b>40.468</b>
<b>LIQUIDITA' FINALI</b>	<b>37.284</b>	<b>57.540</b>



A7 Milano-Serravalle

# I Prospetti di bilancio consolidato

# S T A T O P A T R I M O N I A L E

	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	0		0	
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>				
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	362.253		451.580	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.920.697		18.920.817	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	171.118		37.734	
7) Altre	4.801.530		5.270.247	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>24.255.598</b>		<b>24.680.378</b>	
<b>II Immobilizzazioni materiali:</b>				
di cui immobilizzazioni non devolvibili				
1) Terreni e fabbricati	31.871.433		32.895.281	
2) Impianti e macchinario	1.267.764		1.724.406	
3) Attrezzature industriali e commerciali	195.352		239.466	
4) Altri beni	1.407.749		1.369.776	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	50.994		89.423	
<b>Totale immobilizzazioni non devolvibili</b>	<b>34.793.292</b>		<b>36.318.352</b>	
di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili				
6) Corpo autostradale in esercizio	1.378.084.203		1.377.013.217	
meno fondi ammortamento	-1.056.910.361	321.173.842	-1.016.628.361	360.384.856
Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale	341.410.799		201.283.833	
<b>Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili</b>	<b>662.584.641</b>		<b>561.668.689</b>	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>697.377.933</b>		<b>597.987.041</b>	
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>				
1) Partecipazioni in				
b) imprese collegate	25.728.226		9.918.348	
d) altre imprese	20.525.367	46.253.593	79.893.947	89.812.295
2) Crediti:				
d) verso altri				
oltre esercizio successivo	8.058.156		7.985.737	
3) Titoli				
oltre esercizio successivo	300.000		300.000	
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>54.611.749</b>		<b>98.098.032</b>	
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>776.245.280</b>		<b>720.765.451</b>	

ATTIVO	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>C) Attivo circolante</b>				
<b>I Rimanenze</b>				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		2.132.849		2.225.950
2) Lavori in corso su ordinazione		2.680.724		1.982.787
<b>Totale rimanenze</b>		<b>4.813.573</b>		<b>4.208.737</b>
<b>II Crediti</b>				
1) Verso clienti				
entro esercizio		51.020.655		48.927.516
3) Verso imprese collegate				
entro esercizio		4.034.489		20.014.972
4) Verso imprese controllanti				
entro esercizio		871.248		882.867
4bis) Crediti tributari				
entro esercizio	3.249.403		7.122.112	
oltre esercizio successivo	290.316	3.539.719	157.207	7.279.319
4ter) Imposte anticipate				
entro esercizio	806.109		1.012.684	
oltre esercizio successivo	2.168.721	2.974.830	0	1.012.684
5) verso altri				
entro esercizio	10.660.351		6.829.192	
oltre esercizio successivo	1.012.833	11.673.184	846.167	7.675.359
<b>Totale crediti</b>		<b>74.114.125</b>		<b>85.792.717</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		<b>46.498.150</b>		<b>0</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>				
1) Depositi bancari e postali		36.913.350		57.143.465
3) Denaro e valori in cassa		369.775		396.333
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>37.283.125</b>		<b>57.539.798</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>		<b>162.708.973</b>		<b>147.541.252</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>				
Risconti attivi		2.667.721		3.231.674
<b>Totale ratei e risconti attivi (D)</b>		<b>2.667.721</b>		<b>3.231.674</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>		<b>941.621.974</b>		<b>871.538.377</b>

PASSIVO	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>A) Patrimonio netto</b>				
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		17.976.439
V Riserve statutarie		0		0
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0
VII Altre riserve, distintamente indicate				
Riserva straordinaria	214.898.737		214.293.921	
Riserva tassata	288.581		288.581	
Contributi di terzi	3.721.777		3.721.777	
Riserva vincolata per ritardati investimenti	15.185.000	234.094.095	15.185.000	233.489.279
VIII Utili (perdite) a nuovo		1.351.380		877.025
IX Utili (perdite) dell'esercizio		17.417.757		24.227.610
<b>Patrimonio netto di spettanza del Gruppo</b>		<b>365.627.293</b>		<b>370.170.353</b>
Capitale e riserve di terzi		58.676.139		59.665.621
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>		<b>424.303.432</b>		<b>429.835.974</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>				
2) Fondo imposte differite		1.497.449		1.811.240
3) Altri				
- fondo di rinnovo	40.368.259		42.082.475	
- fondo per rischi e oneri	2.774.927	43.143.186	1.609.974	43.692.449
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>		<b>44.640.635</b>		<b>45.503.689</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>12.614.060</b>		<b>12.711.224</b>

PASSIVO	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>D) Debiti</b>				
4) Debiti verso banche				
entro esercizio	67.071.577		23.862.413	
oltre esercizio successivo	225.000.000	292.071.577	202.500.000	226.362.413
5) Debiti verso altri finanziatori				
entro esercizio	1.312.871		1.273.025	
oltre esercizio successivo	27.937.777	29.250.648	29.250.648	30.523.673
6) Acconti		2.354.165		1.092.784
7) Debiti verso fornitori				
entro esercizio	78.411.377		63.236.857	
oltre esercizio successivo	14.689.427	93.100.804	12.508.765	75.745.622
9) Debiti verso controllanti				
entro esercizio		3.096.718		4.452.279
12) Debiti tributari				
entro esercizio		1.222.040		1.621.300
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
entro esercizio		3.370.180		2.971.114
14) Altri debiti				
entro esercizio		26.672.037		32.216.860
<b>Totale debiti (D)</b>		<b>451.138.169</b>		<b>374.986.045</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>				
Ratei passivi		34.235		113.737
Risconti passivi		8.891.443		8.387.708
<b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>		<b>8.925.678</b>		<b>8.501.445</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E)</b>		<b>941.621.974</b>		<b>871.538.377</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
Fideiussioni verso terzi	127.693.898		73.624.163	
Impegni per contratti di leasing	226.003		149.265	
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>127.919.901</b>		<b>73.773.428</b>

# C O N T O   E C O N O M I C O

	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>A) Valore della produzione</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		223.633.029		209.720.538
3) Variazione rimanenze lavori in corso		697.937		1.110.786
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		8.142.623		4.440.588
5) Altri ricavi e proventi				
- altri	10.137.361		9.650.387	
- contributi in conto esercizio	0	10.137.361	141.667	9.792.054
<b>Totale Valore della produzione (A)</b>		<b>242.610.950</b>		<b>225.063.966</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.390.576		2.581.976
7) Per servizi		35.609.761		39.745.477
8) Per godimento di beni di terzi		1.725.343		1.581.862
9) Per il personale				
a) salari e stipendi	33.260.996		32.262.539	
b) oneri sociali	10.207.823		9.992.158	
c) trattamento di fine rapporto	2.554.185		2.416.285	
d) altri costi	741.212	46.764.216	692.508	45.363.490
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	857.658		515.855	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali:				
- ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili	40.282.000		39.355.000	
- ammortamento dei beni non devolvibili	2.198.534		1.731.755	
d) svalutazione dei crediti	232.130	43.570.322	947.186	42.549.796
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, suss. e consumo		-100.991		-240.649
12) Accantonamenti per rischi e oneri		2.149.367		1.504.851
13) Altri accantonamenti:				
accantonamento al fondo di rinnovo		20.844.181		18.571.136
14) Oneri diversi di gestione		29.949.133		21.200.730
<b>Totale costi della produzione (B)</b>		<b>181.901.908</b>		<b>172.858.669</b>
<b>Differenza tra Valori e Costi della produzione (A - B)</b>		<b>60.709.042</b>		<b>52.205.297</b>

	31-12-2011		31-12-2010	
	totale intermedio		totale intermedio	
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni		0		523.682
16) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	235.423		197.504	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	41.187		0	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese collegate	239.908		14.972	
- altri	1.371.196	1.887.714	248.954	461.430
17) Interessi e altri oneri finanziari				
- altri		-11.583.833		-5.145.113
<b>Totale oneri e proventi finanziari (C)</b>		<b>-9.696.119</b>		<b>-4.160.001</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni		-16.142.431		-11.262.393
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>		<b>-16.142.431</b>		<b>-11.262.393</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>				
20) Proventi		14.120		6.543.513
21) Oneri		-28.852		-411.278
<b>Totale proventi e oneri straordinari (E)</b>		<b>-14.732</b>		<b>6.132.235</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)</b>		<b>34.855.760</b>		<b>42.915.138</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio				
a) Imposte correnti	20.703.422		18.882.395	
b) Imposte differite (anticipate)	-2.275.937	18.427.485	1.176.868	20.059.263
<b>Utile dell'esercizio inclusa la quota di terzi</b>		<b>16.428.275</b>		<b>22.855.875</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi</b>		<b>-989.482</b>		<b>-1.371.735</b>
<b>23) Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza del Gruppo</b>		<b>17.417.757</b>		<b>24.227.610</b>



A7 vista dal Casello di Dorno

# Nota Integrativa Bilancio Consolidato

## Premessa

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 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 e 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 compatibilità 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 tutte le società incluse nell'area di consolidamento vengono utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2011 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, ovvero 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 della 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 vengono 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 intercorsi 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 (OIC) le quali hanno integrato, ove applicabile, i Principi Contabili emessi da CNDCCR. 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 rispetto 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) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0-10

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 agosto 2007 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Tale costi non sono oggetto di ammortamento fino all'esercizio da cui decorre il periodo di durata della Concessione/Convenzione (30 anni dall'entrata in esercizio dell'intera opera).

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 della Milano Serravalle Engineering S.r.l., vengono ammortizzate secondo la durata del relativo contratto di affitto (dodici anni);
- i costi relativi al nuovo sistema di elaborazione dei pedaggi (Int.Esa.), vengono ammortizzati in quattro anni pari alla durata del contratto di assistenza e avviamento al processo stipulato con Sinelec S.p.A.;
- le spese accessorie sostenute nella fase di stipula dei finanziamenti (quali imposta sostitutiva, commissioni up-front, spese legali e notarili) vengono ammortizzati secondo la durata del contratto;
- le spese sostenute per l'ottenimento della certificazione di Qualità ai sensi della norma ISO 9001:2008 sostenute da Autostrade Pedemontana Lombarda S.p.A. vengono ammortizzate in cinque 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 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%.

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	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.

### **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, nelle quali la Società può esercitare una 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.

### **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 sub-9, del Codice Civile.

### **Rimanenze di lavori in corso su ordinazione**

In base a quanto previsto dal Principio Contabile n. 23, emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità, sono valutate in base al costo sostenuto (criterio della commessa completata) se di durata infrannuale e in base agli stati di avanzamento lavori concordati con il committente e da questo sottoscritti, incrementati delle lavorazioni effettuate e non ancora contabilizzate alla data di riferimento del bilancio (criterio della percentuale di completamento) se di durata ultrannuale. Solo nel caso in cui fosse impossibile determinare il margine di commessa, anche per le commesse ultrannuali è adottato il criterio della commessa completata.

### **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 a 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.

## Fondo per rischi e oneri

E' 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 31/12/2011 nei confronti dei dipendenti e sono accantonate sia le quote di competenza che la 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.

## 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 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 interessi passivi 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 sono iscritte secondo il criterio della competenza temporale, tenendo conto delle aliquote fiscali vigenti.

### **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 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. Nel caso in cui le differenze temporanee o i fondi in sospensione di imposta originino imposte differite, esse non saranno contabilizzate solo nel caso in cui le probabilità che il relativo debito insorga, fossero scarse.

## MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

### B – IMMOBILIZZAZIONI

#### I – Immobilizzazioni immateriali

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2010					
	Valore storico	Precedenti ammortamenti	Precedenti svalutazioni	Precedenti rivalutazioni	Valore al 31/12/2010
1) Costi di impianto e ampliamento	57.743	-57.743	0	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo, di pubblicità	42.080	-14.027	-28.053	0	0
3) Diritti di brevetto industriale	2.448.473	-1.992.513	-4.380	0	451.580
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.923.536	-2.719	0	0	18.920.817
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	37.734	0	0	0	37.734
7) Altre	5.974.311	-704.064	0	0	5.270.247
<b>TOTALE</b>	<b>27.483.877</b>	<b>-2.771.066</b>	<b>-32.433</b>	<b>0</b>	<b>24.680.378</b>

Non sono state effettuate riduzioni di valore alle immobilizzazioni immateriali.

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche spostamenti	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
3) Diritti di brevetto industriale	451.580	0	226.495	-315.822	362.253
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.920.817	0	0	-120	18.920.697
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	37.734	0	133.384	0	171.118
7) Altre	5.270.247	0	72.999	-541.716	4.801.530
<b>TOTALE</b>	<b>24.680.378</b>	<b>0</b>	<b>432.878</b>	<b>-857.658</b>	<b>24.255.598</b>

**Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opera dell'ingegno:** l'incremento è riferito ad aggiornamenti ed estensioni di software applicativi già utilizzati, prevalentemente riferiti al nuovo pacchetto Office, a migliorie apportate al sito internet e al portale della Capogruppo.

**Concessioni, licenze, marchi e diritti simili:** sono sostanzialmente riconducibili alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Nella voce sono registrati, per 11.003.891 euro, i costi sostenuti dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. relativi 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 saranno ammortizzati nell'anno in cui entrerà in esercizio l'autostrada Pedemontana, quando si saranno generati i ricavi ad essi correlati.

Nella stessa voce, per 7.915.962 euro, 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, sarà ammortizzata solo a partire dall'esercizio in cui l'Autostrada verrà aperta al traffico e quindi dal momento in cui decorreranno i termini trentennali della Concessione.

**Immobilizzazioni in corso e acconti:** l'incremento pari a 133.384 euro è riferito alle spese accessorie sostenute per la concessione di un finanziamento di 100 milioni da parte della Banca Europea per gli Investimenti.

**Altre:** gli incrementi dell'esercizio sono riferiti alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'assistenza all'implementazione del nuovo sistema di elaborazione pedaggi Int.Esa.

## II – Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Beni non devolvibili agli Enti concedenti	34.793.292	36.318.352	-1.525.060	-4,20
Beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti	662.584.641	562.009.622	100.575.019	17,90
<b>Totale</b>	<b>697.377.933</b>	<b>598.327.974</b>	<b>99.049.959</b>	<b>16,55</b>

Immobilizzazioni materiali non devolvibili agli Enti concedenti:

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI						
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Valore lordo</b>						
1) Terreni e fabbricati						
1a) Terreni	6.448.770	0	0	0	0	6.448.770
1b) Fabbricati	26.986.236	0	56.737	0	0	27.042.973
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>33.435.006</b>	<b>0</b>	<b>56.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.491.743</b>
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	2.739.585	7.470	18.027	-759.594	0	2.005.488
2b) Macchinari	4.220.733	0	65.999	-323.577	0	3.963.155
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>6.960.318</b>	<b>7.470</b>	<b>84.026</b>	<b>-1.083.171</b>	<b>0</b>	<b>5.968.643</b>
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	775.580	0	6.114	-895	0	780.799
3b) Cartellonistica	701.401	0	0	0	0	701.401
<b>Totale attrezzature industriali e comm.</b>	<b>1.476.981</b>	<b>0</b>	<b>6.114</b>	<b>-895</b>	<b>0</b>	<b>1.482.200</b>
4) Altri beni:						
Totale altri beni	7.914.607	81.953	502.731	-954.835	0	7.544.456
<b>TOTALE VALORE LORDO</b>	<b>49.786.912</b>	<b>89.423</b>	<b>649.608</b>	<b>-2.038.901</b>	<b>0</b>	<b>48.487.042</b>
<b>Fondi di ammortamento</b>						
1) Terreni e fabbricati						
1a) Terreni	0	0	0	0	0	0
1b) Fabbricati	-539.725	0	0	0	-1.080.585	-1.620.310
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>-539.725</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.080.585</b>	<b>-1.620.310</b>
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	-1.556.027	0	0	748.259	-300.022	-1.107.790
2b) Macchinari	-3.679.885	0	0	323.577	-236.781	-3.593.089
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>-5.235.912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.071.836</b>	<b>-536.803</b>	<b>-4.700.879</b>
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	-638.012	0	0	806	-35.251	-672.457
3b) Cartellonistica	-599.503	0	0	0	-14.888	-614.391
<b>Totale attrezzature industriali e comm.</b>	<b>-1.237.515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>806</b>	<b>-50.139</b>	<b>-1.286.848</b>
4) Altri beni:						
Totale altri beni	-6.544.831	0	0	939.131	-531.007	-6.136.707
<b>TOTALE FONDI DI AMMORTAMENTO</b>	<b>-13.557.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.011.773</b>	<b>-2.198.534</b>	<b>-13.744.744</b>
<b>Immobilizzazioni materiali non devolvibili al netto dei fondi di ammortamento</b>						
1) Terreni e fabbricati						
1a) Terreni	6.448.770	0	0	0	0	6.448.770
1b) Fabbricati	26.446.511	0	56.737	0	-1.080.585	25.422.663
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>32.895.281</b>	<b>0</b>	<b>56.737</b>	<b>0</b>	<b>-1.080.585</b>	<b>31.871.433</b>
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	1.183.558	7.470	18.027	-11.335	-300.022	897.698
2b) Macchinari	540.848	0	65.999	0	-236.781	370.066
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>1.724.406</b>	<b>7.470</b>	<b>84.026</b>	<b>-11.335</b>	<b>-536.803</b>	<b>1.267.764</b>
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	137.568	0	6.114	-89	-35.251	108.342
3b) Cartellonistica	101.898	0	0	0	-14.888	87.010
<b>Totale attrezzature industriali e comm.</b>	<b>239.466</b>	<b>0</b>	<b>6.114</b>	<b>-89</b>	<b>-50.139</b>	<b>195.352</b>
4) Altri beni:						
Totale altri beni	1.369.776	81.953	502.731	-15.704	-531.007	1.407.749
<b>TOTALE VALORE NETTO</b>	<b>36.228.929</b>	<b>89.423</b>	<b>649.608</b>	<b>-27.128</b>	<b>-2.198.534</b>	<b>34.742.298</b>
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	89.423	-89.423	50.994	0	0	50.994
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI BENI NON DEVOLVIBILI AL NETTO DEI FONDI</b>	<b>36.318.352</b>	<b>0</b>	<b>700.602</b>	<b>-27.128</b>	<b>-2.198.534</b>	<b>34.793.292</b>

### Terreni e fabbricati

L'incremento dell'esercizio è riferito alle migliorie apportate alla sede della Capogruppo.

### Impianti e macchinari

Gli acquisti sono principalmente riferiti ai due carrelli mobili a messaggio variabile e ad un carrello elevatore per il magazzino acquistati dalla Capogruppo.

### Attrezzature industriali e commerciali

L'incremento è riferito all'acquisto di attrezzatura varia per ufficio.

### Altri beni

La voce comprende macchine per l'ufficio, mobili e arredi e automezzi. Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono sostanzialmente al rinnovo di tutte le stampanti/fotocopiatrici aziendali acquistate dalla Capogruppo in sostituzione delle precedenti, al rinnovo dell'arredamento della palazzina presso la barriera di Agrate e all'acquisto e alla messa in strada di nuovi furgoni per la viabilità della Capogruppo.

Il decremento è relativo alla rottamazione di automezzi in uso alla polizia stradale sostituite con nuove autovetture acquisite con contratto di noleggio.

### Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili agli Enti Concedenti:

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI						
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO</b>						
Costo storico	1.046.523.949	758.338	3.277.819	-376.073	0	1.050.184.033
Oneri finanziari	247.314.260	199.046	0	0	0	247.513.306
Contributi ricevuti	-89.419.426	0	0	-2.776.302	0	-92.195.728
Rivalutazioni monetarie ex lege	172.594.434	0	0	-11.842	0	172.582.592
<b>Totale corpo autostradale in esercizio</b>	<b>1.377.013.217</b>	<b>957.384</b>	<b>3.277.819</b>	<b>-3.164.217</b>	<b>0</b>	<b>1.378.084.203</b>
Fondo di Ammortamento	-1.016.628.361	0	0	0	-40.282.000	-1.056.910.361
<b>Corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento</b>	<b>360.384.856</b>	<b>957.384</b>	<b>3.277.819</b>	<b>-3.164.217</b>	<b>-40.282.000</b>	<b>321.173.842</b>
<b>CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI</b>						
Costo storico	218.329.200	-758.338	169.256.738	-195.125	0	386.632.475
Oneri finanziari	2.160.532	-199.046	7.511.730	0	0	9.473.216
Contributi ricevuti	-19.205.899	0	0	-35.488.993	0	-54.694.892
<b>Totale corpo autostradale in corso e acconti</b>	<b>201.283.833</b>	<b>-957.384</b>	<b>176.768.468</b>	<b>-35.684.118</b>	<b>0</b>	<b>341.410.799</b>
<b>Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili</b>	<b>561.668.689</b>	<b>0</b>	<b>180.046.287</b>	<b>-38.848.335</b>	<b>-40.282.000</b>	<b>662.584.641</b>

Le movimentazioni più significative intervenute nell'esercizio si riferiscono:

*per il corpo autostradale "in esercizio"*

- alla revisione prezzi relativa alle opere di costruzione della 3<sup>a</sup> corsia Autostrada A7 nel tratto compreso tra il ponte Po e l'Autostrada A21
- al potenziamento degli impianti di esazione sull'intera rete
- al completamento del nuovo svincolo di Rozzano sulla Tangenziale Ovest ed al riconoscimento di un premio di acceleramento

- al completamento dei lavori di ristrutturazione del fabbricato della barriera di Agrate
- alla terza ed ultima tranche del contributo erogato al comune di Sesto San Giovanni per "interventi ambientali"

*per il corpo autostradale "in corso e acconti"*

- alla progettazione definitiva e a lavori per la realizzazione della tratta A, della Tangenziale di Como e della Tangenziale di Varese
- ai lavori di costruzione dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est con collegamento al centro intermodale di Segrate
- alla riqualifica dell'ultima uscita della Tangenziale Ovest con lo svincolo Autostrada A1
- all'inizio dei lavori di riqualifica dei manufatti Autostrada A7 e Tangenziale Ovest
- alla progettazione per gli interventi di adeguamento sicurvia e illuminazione sulle Tangenziali Est e Nord
- alla conclusione della progettazione dei lavori di sistemazione del raccordo autostradale Bereguardo-Pavia sull'Autostrada A7
- alla progettazione di barriere antirumore sull'intera rete
- alla progettazione per la riqualifica della barriera di Milano e del casello di Gropello
- alla realizzazione del sistema integrato di rilevamento traffico (Autostrada telematica)
- ad un contributo erogato alla Provincia di Milano per la realizzazione della tangenziale sud -est della variante della strada provinciale Monza-Trezzo.

Gli anticipi riconosciuti ai fornitori al momento della sottoscrizione dei contratti sono stati riclassificati nella voce "altri crediti" dell'attivo circolante.

I decrementi comprendono il contributo erogato da CAL a favore della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. (35.488.993 euro) e l'ultima tranche del contributo, erogato alla Capogruppo nel corso dell'esercizio, dalla Fiordaliso S.p.A. per la realizzazione del nuovo svincolo di Rozzano (2.776.302 euro).

Si riportano le informazioni relative ai contributi, erogati da Enti pubblici, ancora da incassare in data successiva al 31 dicembre 2011:

CONTRIBUTI ATTIVI EROGATI DA ENTI PUBBLICI (*)	ente/impresa erogatore	contributo previsto a Convenzione	maturato a tutto il 31/12/2011	incassato a tutto il 31/12/2011	ancora da incassare al 31/12/2011
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	29.851.268	14.559.537
Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate	Comune di Milano	13.735.240	11.210.236	1.310.000	12.425.240
Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate	Regione Lombardia	27.197.570	8.485.596	3.294.966	23.902.604
Lavori di costruzione dello svincolo della tangenziale Ovest con la S.S. 11 e la S.S. 33 (Molino Dorino)	Comune di Milano	15.368.106	15.368.106	11.824.386	3.543.720
Progetto Autostrada Pedemontana Lombarda	C.A.L. S.p.A.	1.245.000.000	56.515.991	50.087.259	1.194.912.741
<b>Totale contributi erogati da Enti pubblici</b>		<b>1.345.711.721</b>	<b>135.990.734</b>	<b>96.367.879</b>	<b>1.249.343.842</b>

(\*) i contributi sono esposti al netto dell'Iva, laddove applicata

Gli oneri finanziari pari a 7.511.730 euro si riferiscono alle spese accessorie sostenute per l'ottenimento dei finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale e ai relativi interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio.

Relativamente alle opere in corso al 31 dicembre 2011, le società appaltatrici hanno iscritto, nell'apposito libro di cantiere, riserve ancora da definire per 120.047.790 euro, di cui per 79.645.106 euro ascrivibili all'opera per il completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate e il connesso potenziamento dello svincolo di Lambrate.

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

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE RIVALUTAZIONE RELATIVE AI BENI D'IMPRESA				
	ANNO	CORPO AUTOSTRADALE		
		31/12/2010	Variazioni	31/12/2011
Rivalutazione Legge 576/75	1975	12.091.106	-1.920	12.089.186
Rivalutazione Legge 72/83	1982	35.223.137	-9.922	35.213.215
Rivalutazione Legge 413/91	1991	1.823.401	0	1.823.401
Rivalutazione Legge 342/00	2003	123.456.790	0	123.456.790
<b>TOTALE</b>		<b>172.594.434</b>	<b>-11.842</b>	<b>172.582.592</b>

### III – Immobilizzazioni finanziarie

#### 1) Partecipazioni

Le partecipazioni del Gruppo alla data del 31 dicembre 2011 sono:

ELENCO PARTECIPAZIONI POSSEDUTE							
Denominazione	Importo capitale sociale	Valore del Patrimonio Netto	Risultato ultimo esercizio	% possesso	Valore nominale azioni/quote al	Valore iscritto in bilancio al 31/12/2011	Quota di pertinenza patrimonio netto
<b>IMPRESE COLLEGATE</b>							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	27.929.990	74.014.745	-550.154	32,00	8.937.597	25.728.226	9.918.346
<b>Totale imprese collegate</b>						<b>25.728.226</b>	
<b>ALTRE IMPRESE</b>							
CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	20.000.000	11.957.706	-2.054.902	5,00	1.000.000	973.197	597.885
Autostrade Lombarde S.p.A. (*) Bergamo - Largo B.Belotti, 16	178.669.687	180.985.903	-714.978	7,276	13.000.000	13.012.505	13.168.528
Società di progetto Brebemi S.p.A. (**) Brescia - Via Somalia 2/4	180.000.000	164.510.115	-4.571.131	0,7622	938.889	1.371.500	1.253.932
S.A.Bro.M. S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	25.000.000	24.152.589	-193.021	15,00	3.750.000	3.745.740	3.622.888
Consorzio Milano Sistema in liquidazione Milano - Corso di Porta Vittoria, 4	100.000	=	=	11,10	11.100	25.000	=
Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via Alberto Bergamini 50	107.112	=	=	1,50	1.607	1.549	=
Confederazione Autostrade S.p.A. (*) Verona - Via Flavio Gioia 71	6.000.000	3.007.603	-2.366.968	16,67	1.000.200	1.000.000	501.367
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq. (*) Pavia - Via Mentana 27	1.487.246	895.597	-335.677	14,072	209.285	142.959	126.028
Malpensa 92 Scrl in liquidazione Tortona - Regione Ratto	10.000	=	=	5,00	500	516	=
Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	100.000.000	97.304.775	-1.216.864	0,25	250.000	250.000	243.262
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	=
<b>Totale altre imprese</b>						<b>20.525.367</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>						<b>46.253.593</b>	

(\*) per queste società l'ultimo bilancio è quello al 31 dicembre 2010 approvato dalle rispettive Assemblee dei soci nel 2011. Per tutte le altre società l'ultimo bilancio è quello al 31/12/2011, approvato dai relativi Organi Amministrativi nei primi mesi del 2012  
 (\*\*) al 31/12/2011 il capitale Sociale è pari a Euro 180.000.000 a seguito della formalizzazione dell'aumento del C.S che al 31/12/2010 era iscritto nella "Riserva versamento in conto capitale". Le altre voci sono invariate.

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

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2010						
	Valore storico	Precedenti svalutazioni	Ripristino di valori	Precedenti rivalutazioni	Ripristino di valori al 31/12/2010	Valore
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	10.457.600	-2.060.372	1.521.120	0	0	9.918.348
<b>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>10.457.600</b>	<b>-2.060.372</b>	<b>1.521.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.918.348</b>
CIV S.p.A.	1.016.458	-168.460	125.199	0	0	973.197
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.312.513	-300.008	0	0	0	13.012.505
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.371.500	0	0	0	0	1.371.500
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.750.000	-4.260	0	0	0	3.745.740
Consorzio Milano Sistema in liq.	25.000	0	0	0	0	25.000
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	1.549
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.175.798	-175.798	0	0	0	1.000.000
A4 Holding S.p.A. (Serenissima)	70.548.358	-11.054.778	0	0	0	59.493.580
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	142.959	0	0	0	0	142.959
Malpensa 92 Srl in liq.	516	0	0	0	0	516
Tangenziale Esterna S.p.A.	125.000	0	0	0	0	125.000
Consorzio Tangenziale Engineering	2.000	0	0	0	0	2.000
CSI - Consorzio Servizi Ingegneria	400	0	0	0	0	400
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>91.472.052</b>	<b>-11.703.304</b>	<b>125.199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79.893.947</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>101.929.652</b>	<b>-13.763.676</b>	<b>1.646.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89.812.295</b>

Le variazioni delle singole partecipazioni nell'anno 2011 vengono di seguito riportate

MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI							
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi / acquisti dell'esercizio	Decrementi / cessioni dell'esercizio	Rivalutazioni/ Ripristini dell'esercizio	Svalutazioni dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Imprese collegate:</b>							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	9.918.348	0	15.985.927	0	0	-176.049	25.728.226
<b>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</b>	<b>9.918.348</b>	<b>0</b>	<b>15.985.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-176.049</b>	<b>25.728.226</b>
<b>Altre imprese:</b>							
CIV S.p.A.	973.197	0	0	0	0	0	973.197
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.012.505	0	0	0	0	0	13.012.505
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.371.500	0	0	0	0	0	1.371.500
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.745.740	0	0	0	0	0	3.745.740
Consorzio Milano Sistema in liquidazione	25.000	0	0	0	0	0	25.000
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	0	1.549
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.000.000	0	0	0	0	0	1.000.000
A4 Holding S.p.A. (Serenissima)	59.493.580	-62.464.532	2.970.952	0	0	0	0
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	142.959	0	0	0	0	0	142.959
Malpensa 92 Srl in liquidazione	516	0	0	0	0	0	516
Tangenziale Esterna S.p.A.	125.000	0	125.000	0	0	0	250.000
Consorzio Tangenziale Engineering	2.000	0	0	0	0	0	2.000
CSI - Consorzio Servizi Ingegneria	400	0	0	0	0	0	400
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>79.893.947</b>	<b>-62.464.532</b>	<b>3.095.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.525.367</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>89.812.295</b>	<b>-62.464.532</b>	<b>19.081.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-176.049</b>	<b>46.253.593</b>

Gli incrementi/acquisti dell'esercizio si riferiscono:

- per 15.985.927 euro all'aumento di capitale sociale di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.
- per 2.970.952 euro all'aumento del capitale sociale di A4 Holding S.p.A.
- per 125.000 euro all'aumento del capitale sociale di Tangenziale Esterna S.p.A..

Le svalutazioni dell'esercizio sono riferite a Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. a fronte della perdita subita nel bilancio al 31 dicembre 2011. Il maggior valore iscritto a bilancio, rispetto alla quota di patrimonio netto posseduta, è dovuto alle quote sottoscritte e versate in relazione all'operazione di aumento di capitale sociale che al 31/12/2011 non risulta ancora conclusa.

Nel mese di giugno la Società ha avviato la procedura per la cessione della partecipazione nella società A4 Holding S.p.A.; pertanto la stessa è stata riclassificata nell'attivo circolante.

## Crediti

### d) Crediti verso altri

Altre immobilizzazioni finanziarie	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Polizze accantonamento T.F.R.	7.336.805	7.453.347	-116.542	-1,56
Depositi cauzionali	721.351	532.390	188.961	35,49
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>8.058.156</b>	<b>7.985.737</b>	<b>72.419</b>	<b>0,91</b>
<b>Titoli</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>8.358.156</b>	<b>8.285.737</b>	<b>72.419</b>	<b>0,87</b>

Le polizze riguardano il "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti". Il valore di bilancio rappresenta il credito complessivo vantato dalla Capogruppo al 31 dicembre 2011 nei confronti delle Compagnie Ras e Ina Assitalia.

La voce " titoli" per 300.000 euro è riferita al conto titoli acceso presso la Banca MPS da Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a garanzia della fidejussione emessa a favore del Comune di Solbiate Olona per 500.000 euro.

## 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 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Materie prime sussidiarie e di consumo	2.132.849	2.225.950	-93.101	-4,18
Lavori in corso su ordinazione	2.680.724	1.982.787	697.937	35,20
<b>Totale</b>	<b>4.813.573</b>	<b>4.208.737</b>	<b>604.836</b>	<b>14,37</b>

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono riferite a materiali funzionali alla

manutenzione e all'esercizio della rete autostradale (principalmente sale antigelo, recinzioni, sicurvia).

Le rimanenze dei lavori in corso su ordinazione sono riferiti all'avanzamento dei lavori di progettazione della Tangenziale Esterna di Milano e dell'Autostrada Broni-Mortara.

## II – Crediti

Crediti	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Verso clienti	51.020.655	48.927.516	2.093.139	4,28
Verso imprese collegate	4.034.489	20.014.972	-15.980.483	-79,84
Verso imprese controllanti	871.248	882.867	-11.619	-1,32
Crediti tributari	3.539.719	7.279.319	-3.739.600	-51,37
Imposte anticipate	2.974.830	1.012.684	1.962.146	=
Verso altri	11.673.184	7.675.359	3.997.825	52,09
<b>Totale</b>	<b>74.114.125</b>	<b>85.792.717</b>	<b>-11.678.592</b>	<b>-13,61</b>

La voce "crediti verso clienti" comprende:

- crediti derivanti dai rapporti di interconnessione (42.263.033 euro), costituiti dai rapporti di credito intrattenuti con le società autostradali interconnesse,
- crediti per recupero costi di gestione (3.522.225 euro), riferiti 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 Terrazano,
- crediti per rapporti mancato pagamento – R.m.p.p. (972.752 euro) relativi al credito verso l'utenza per pedaggi da incassare.

Fondo svalutazione crediti	Valore al 31/12/2010	Utilizzo dell'esercizio	Residuo dopo l'utilizzo	Accantonamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Totale</b>	<b>1.021.577</b>	<b>-434.113</b>	<b>587.464</b>	<b>232.130</b>	<b>819.594</b>

I "crediti verso imprese collegate" rappresentano il credito vantato nei confronti di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. in relazione ad un finanziamento fruttifero concesso alla collegata.

I "crediti verso controllante" rappresentano il credito del Gruppo vantato nei confronti della società A.S.A.M. S.p.A. a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale per l'esercizio 2011 e il credito relativo al contratto per l'affitto della sede.

I "crediti tributari" si riferiscono principalmente al credito IVA riferito alla liquidazione del mese di dicembre 2011 della Capogruppo (2.705.308 euro). Nell'anno 2011, a seguito dell'adesione alla procedura IVA di Gruppo, la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. ha ceduto alla Capogruppo crediti per complessivi 20.086.787 euro. La controllata ha inoltre provveduto a cedere con la formula pro-soluto a Banca Popolare di Milano il credito IVA maturato nel corso del 2010 per un importo pari a 6.324.000 euro.

La variazione della voce "crediti per imposte anticipate" è esposta nella seguente tabella:

	Esercizio 2011				Esercizio 2010				Impatto a Conto Economico
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	
Imposte anticipate									
Omaggi e rappresentanza	0	0	0	0	8.168	2.246	319	2.565	-2.565
Compensi Amministratori	203.253	55.895	0	55.895	70.861	19.488	0	19.488	36.407
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES)	2.767.227	760.987	0	760.987	1.602.274	440.625	0	440.625	320.362
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRAP)	2.767.227	0	107.922	107.922	638.854	0	24.915	24.915	83.007
Utilizzo fondo di rinnovo	5.949.393	1.636.083	0	1.636.083	469.763	129.185	0	129.185	1.506.898
Corpo autostradale	1.318.288	362.529	51.413	413.943	1.260.845	346.733	49.173	395.906	18.037
<b>Totale</b>		<b>2.815.494</b>	<b>159.335</b>	<b>2.974.830</b>		<b>938.277</b>	<b>74.407</b>	<b>1.012.684</b>	<b>1.962.146</b>

La voce "altri crediti" è principalmente riferita al credito verso il Comune di Milano per fatture emesse a fronte di contributi relativi alle opere (8.334.312 euro):

- realizzazione, sulla Tangenziale Ovest, dello svincolo al km 5+731 con le S.S. 11 e S.S. 33 (Molino Dorino);
- riqualificazione sulla Tangenziale Est dello svincolo di Lambrate e completamento della viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate.

Nel mese di aprile è stato concesso un ulteriore finanziamento infruttifero, pari a 166.666 euro alla Società Confederazione Autostrade S.p.A..

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 si evidenzia che l'unico credito recuperabile oltre i cinque anni è iscritto nella voce "credito per imposte anticipate" ed è relativo alle imposte anticipate calcolate sulle quote accantonate a fondo di rinnovo e fiscalmente non dedotte.

CREDITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
CREDITI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
4ter) Crediti per imposte anticipate	0	888.465	747.618	1.636.083
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>888.465</b>	<b>747.618</b>	<b>1.636.083</b>

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 31/12/2011	Quota di pertinenza patrimonio netto
<b>ALTRE IMPRESE</b>							
Verona - Via Flavio Gioia 71	108.450.000	504.754.062	-24.959.483	4,9097	5.324.517	46.498.150	25.716.231
<b>Totale altre imprese</b>						<b>46.498.150</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>						<b>46.498.150</b>	

(\*) L'ultimo bilancio approvato è quello del 31/12/2010. Al 31/12/2011, dopo le registrazioni di aumento di Capitale Sociale, il Patrimonio Netto ammonta ad Euro 523.789.351.

MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI							
	Valore al 31/12/2010	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi / acquisti dell'esercizio	Decrementi / cessioni dell'esercizio	Rivalutazioni/ Ripristini dell'esercizio	Svalutazioni dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
Altre imprese:							
A4 Holding S.p.A. (Serenissima)	0	62.464.532	0	0	0	-15.966.382	46.498.150
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>0</b>	<b>62.464.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.966.382</b>	<b>46.498.150</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>62.464.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.966.382</b>	<b>46.498.150</b>

In data 10 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di procedere alla cessione della partecipazione nella società A4 Holding S.p.A.; pertanto, essendo venuto a meno l'interesse nel mantenimento durevole della partecipazione, si è provveduto a riclassificarla nell'attivo circolante.

La partecipazione è stata svalutata per un importo pari a 15.966.382 euro al fine di adeguare il valore iscritto a bilancio, come previsto dai principi contabili al minore tra quello di carico e quello desunto dall'andamento del mercato.

Per l'individuazione di quest'ultimo importo è stato assunto a riferimento il valore medio di tutte le manifestazioni d'acquisto apparse sul mercato dopo l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, ovvero a tutto il 31 dicembre 2011. In particolare la suddetta valutazione è stata formulata basandosi esclusivamente sul metodo delle "transazioni comparabili" senza porre in essere ulteriori considerazioni di carattere strategico, industriale e negoziale, come intervenuto nel precedente bilancio. Difatti, alla luce di quanto sopra, sono venute meno le ragioni dell'up-side precedentemente assunto, in considerazione del ruolo strategico che la quota detenuta dalla Capogruppo nella partecipata rivestiva ai fini dell'equilibrio fra soci pubblici e azionisti privati nella governance aziendale.

#### IV – Disponibilità liquide

Disponibilità liquide	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Depositi bancari e postali	36.913.350	57.143.465	-20.230.115	-35,40
Denaro e valori in cassa	369.775	396.333	-26.558	-6,70
<b>Totale</b>	<b>37.283.125</b>	<b>57.539.798</b>	<b>-20.256.673</b>	<b>-35,20</b>

Le disponibilità liquide sono costituite per 36.913.350 euro da depositi bancari e postali, e quindi dalle giacenze rilevate al 31 dicembre sui conti correnti postali e dagli incassi contestuali relativi ai pedaggi. La voce "denaro e valori in cassa" pari a 369.775 euro rappresenta i fondi messi a disposizione della sede e delle stazioni autostradali della Capogruppo per far fronte alle necessità operative degli esattori.

#### D – RATEI E RISCONTI ATTIVI

Risconti attivi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Risconti attivi	2.667.721	3.231.674	-563.953	-17,45
<b>Totale</b>	<b>2.667.721</b>	<b>3.231.674</b>	<b>-563.953</b>	<b>-17,45</b>

I risconti attivi sono dati principalmente da quelli relativi alla Convenzione Polifore" (2.062.863 euro) 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 e per l'acquisto ad uso esclusivo di un'ulteriore infrastruttura destinata al passaggio delle fibre ottiche. Tali costi sono imputati pro-quota a ogni esercizio fino alla scadenza della Convenzione (31 dicembre 2018).

Con eccezione della voce "Convenzione Polifore", tutte le altre voci di risconto andranno a chiudersi entro l'esercizio successivo.

RISCONTI ATTIVI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
RISCONTI ATTIVI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Convenzione Polifore	295.271	1.178.664	588.928	2.062.863
<b>Totale</b>	<b>295.271</b>	<b>1.178.664</b>	<b>588.928</b>	<b>2.062.863</b>

## 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					Valore al 31/12/2010	Destinazione risultato dell'esercizio					Valore al 31/12/2011
	Valore al 31/12/2009	Altre destin.	Distrib. dividendi	Incrementi dell'esercizio	Decrem. esercizio		Altre destin.	Distrib. dividendi	Incrementi dell'esercizio	Decrem. 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	16.256.831	1.719.608	0	0	0	17.976.439	1.187.622	0	0	0	19.164.061	
VII - Altre Riserve:												
Riserva straordinaria	203.581.368	10.712.553	0	0	0	214.293.921	604.817	0	0	0	214.898.237	
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	
Riserva di consolidamento	1.256.990	0	0	0	-1.256.990	0	0	0	0	0	0	
VIII - Utili (perdite) a nuovo	-838.861	484.436	0	1.256.990	-25.540	877.025	475.171	0	0	-816	1.351.380	
IX - Utile di esercizio	34.876.597	-12.916.597	-21.960.000	24.227.610	0	24.227.610	-2.267.610	-21.960.000	17.417.757	0	17.417.757	
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>367.928.283</b>	<b>0</b>	<b>-21.960.000</b>	<b>25.484.600</b>	<b>-1.282.530</b>	<b>370.170.353</b>	<b>0</b>	<b>-21.960.000</b>	<b>17.417.757</b>	<b>-816</b>	<b>365.627.293</b>	
Capitale e riserve di terzi	19.172.815	0	0	40.492.806	0	59.665.621	0	0	0	-989.482	58.676.139	
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>387.101.098</b>	<b>0</b>	<b>-21.960.000</b>	<b>65.977.406</b>	<b>-1.282.530</b>	<b>429.835.974</b>	<b>0</b>	<b>-21.960.000</b>	<b>17.417.757</b>	<b>-990.298</b>	<b>424.303.432</b>	

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

La Riserva legale si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'avvenuta imputazione del 5% dell'utile netto conseguito dalla Capogruppo al termine dell'esercizio precedente.

La Riserva Straordinaria si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'imputazione di parte dell'utile netto conseguito dalla Capogruppo al termine dell'esercizio 2010.

La riserva per utili/perdite a nuovo evidenzia un incremento rispetto all'esercizio 2010 per effetto dell'imputazione degli utili di consolidamento del Gruppo.

La voce capitale e riserve di terzi ammonta a 58.676.139 euro. Il decremento, rispetto all'esercizio 2010 è riferito alla perdita dell'esercizio di spettanza di terzi.

## 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	366.633.613	17.028.082
Rettifiche di consolidamento	3.664.614	2.313.234
Storno rivalutazione delle partecipazioni	-2.747.375	0
Risultato pro quota delle società controllate (al netto dei dividendi distribuiti)	-1.923.559	-1.923.559
<b>Totale Patrimonio Netto e risultato di Gruppo</b>	<b>365.627.293</b>	<b>17.417.757</b>
Patrimonio netto e risultato di terzi	58.676.139	-989.482
<b>Patrimonio Netto e risultato bilancio consolidato</b>	<b>424.303.432</b>	<b>16.428.275</b>

### B – FONDI PER RISCHI ED ONERI

#### 2) Fondi per imposte, anche differite

Imposte differite	Esercizio 2011				Esercizio 2010				Impatto a Conto Economico
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (aliquota 27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (aliquota 3,9%)	Effetto fiscale totale	
Leasing finanziario	1.353.317	372.162	52.779	424.942	1.214.114	333.881	47.350	381.231	43.711
Plusvalenza sede	3.900.024	1.072.507	0	1.072.507	5.200.032	1.430.009	0	1.430.009	-357.502
<b>Totale</b>		<b>1.444.669</b>	<b>52.779</b>	<b>1.497.449</b>		<b>1.763.890</b>	<b>47.350</b>	<b>1.811.240</b>	<b>-313.791</b>

#### 3) Altri fondi

Altri fondi	Valore al 31/12/2010	Utilizzo dell'esercizio	Accantonamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
Fondo di rinnovo	42.082.475	-22.558.397	20.844.181	40.368.259
Fondo per rischi ed oneri	1.609.974	-984.414	2.149.367	2.774.927
<b>Totale</b>	<b>43.692.449</b>	<b>-23.542.811</b>	<b>22.993.548</b>	<b>43.143.186</b>

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.

In merito alla voce "Fondo per rischi e oneri" si è provveduto ad accantonare, come richiesto da Anas, un importo pari a 1.683.000 euro relativo ai benefici finanziari ottenuti a seguito dei ritardati investimenti

assentiti con la Convenzione del 1999, così come riprogrammati nella Convenzione vigente. Si è inoltre provveduto ad adeguare l'importo a fronte del rischio di dover riconoscere la maggiorazione dei canoni demaniali idrici richiesta dalla Regione Lombardia. L'utilizzo è riferito a oneri accantonati nell'esercizio precedente a fronte sia del rinnovo del Contratto Nazionale di categoria della Capogruppo sottoscritto in data 4 agosto sia del contenzioso in essere alla data del 31 dicembre 2010 con dipendenti della Capogruppo assunti con contratti di lavoro a tempo determinato (cd. stagionali).

## C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Fondo TFR	Valore al 31/12/2010	Utilizzi dell'esercizio	Residuo dopo l'utilizzo	Accantonamenti dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
<b>Totale</b>	<b>12.711.224</b>	<b>-678.248</b>	<b>12.032.976</b>	<b>581.084</b>	<b>12.614.060</b>

Corrisponde al debito maturato e rivalutato annualmente verso dipendenti, assunti prima del 2007 della Capogruppo e verso tutti i dipendenti delle altre società del Gruppo in forza al 31 dicembre 2011.

## D – DEBITI

DEBITI	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Debiti verso banche	292.071.577	226.362.413	65.709.164	29,03
Debiti verso altri finanziatori	29.250.648	30.523.673	-1.273.025	-4,17
Acconti	2.354.165	1.092.784	1.261.381	=
Debiti verso i fornitori	93.100.804	75.745.622	17.355.182	22,91
Debiti verso controllanti	3.096.718	4.452.279	-1.355.561	-30,45
Debiti tributari	1.222.040	1.621.300	-399.260	-24,63
Debiti verso istituti di previdenza	3.370.180	2.971.114	399.066	13,43
Altri debiti	26.672.037	32.216.860	-5.544.823	-17,21
<b>Totale</b>	<b>451.138.169</b>	<b>374.986.045</b>	<b>76.152.124</b>	<b>20,31</b>

La voce debiti verso banche si dettaglia a seconda della esigibilità entro od oltre l'esercizio successivo:

Debiti verso banche	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
<b>entro l'esercizio - per finanziamenti a lungo termine</b>				
Banca Intesa 1997 - 2011	0	8.797.186	-8.797.186	=
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo	12.500.000	12.500.000	0	=
<b>entro l'esercizio - per finanziamenti a breve termine</b>				
Unicredit (scad. 31/03/2012 prorogata al 30/6/2012)	20.000.000	0	20.000.000	=
Finanziamento bridge	34.571.081	0	34.571.081	=
Altri debiti verso banche	496	2.565.227	-2.564.731	-99,98
<b>Totale entro l'esercizio</b>	<b>67.071.577</b>	<b>23.862.413</b>	<b>43.209.164</b>	<b>=</b>
<b>oltre l'esercizio - per finanziamenti a lungo termine</b>				
Unicredit - Banca Impresa S.p.A. (scad. 19/01/2012)	0	45.000.000	-45.000.000	=
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo	75.000.000	87.500.000	-12.500.000	-14,29
Centrobanca/Banca Popolare di Verona	90.000.000	70.000.000	20.000.000	28,57
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	60.000.000	0	60.000.000	=
<b>Totale oltre l'esercizio</b>	<b>225.000.000</b>	<b>202.500.000</b>	<b>22.500.000</b>	<b>11,11</b>
<b>Totale</b>	<b>292.071.577</b>	<b>226.362.413</b>	<b>65.709.164</b>	<b>29,03</b>

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha provveduto a rimborsare i seguenti finanziamenti a medio/lungo termine:

- mutuo contratto con Banca Intesa 1997/2001 per 8.797.186 euro, così estinto
- mutuo stipulato nel 2008 con B.I.I.S. per 12.500.000 euro, per il quale da questo esercizio si rimborsano le quote capitale.

In data 13 gennaio 2011 è stata erogata l'ultima tranche, pari a 20 milioni, del mutuo di 90 milioni stipulato con Centrobanca/Banca Popolare di Verona.

Sempre in data 13 gennaio 2011 e in data 21 febbraio 2011 sono state erogate le prime due tranches, entrambe pari a 30 milioni, relative al mutuo di 150 milioni stipulato con la Banca Nazionale del Lavoro/Monte dei Paschi di Siena. L'ammortamento di questi due finanziamenti, stipulati nel mese di dicembre 2010, partirà nel 2014.

Riguardo i finanziamenti a breve termine, in data 23 dicembre 2011 la Capogruppo ha rinegoziato con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. una linea di credito revolving per anticipazioni finanziarie di complessive 20 milioni con scadenza 31 marzo 2012, con possibilità di rinnovo fino al 30 giugno 2012. Con la nuova anticipazione è stata chiusa la precedente linea di credito revolving dell'importo di 50 milioni, utilizzata per 37,5 milioni.

Relativamente alle linee disponibili di durata superiore ai 24 mesi, si segnala che alla data del 31 dicembre 2011 risultano a disposizione della Società 140 milioni di linee di credito, costituite da 90 milioni del residuo finanziamento loan durata 15 anni e 50 milioni relative alla linea revolving di durata 7 anni.

In data 18 maggio 2011 Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. ha sottoscritto un prestito ponte del valore di 200 milioni con un pool di banche italiane a cui è stato parallelamente attribuito l'incarico di arrangers in relazione alla strutturazione del prestito project da circa 3 miliardi di euro occorrenti per la completa realizzazione dell'opera.

Successivamente il 29 luglio la Capogruppo ha raggiunto un accordo per la costituzione di un pegno a

favore dei creditori garantiti, sulle azioni detenute in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. che garantisce tutte le obbligazioni di pagamento della controllata nei confronti dei creditori garantiti, o alcuni di essi, derivanti anche in futuro e a qualunque titolo dal contratto di finanziamento bridge e/o altri documenti finanziari. Nel corso dell'esercizio, in relazione al prestito ponte accordato, è stato erogato un importo pari a 34.751.081 euro.

I debiti verso altri finanziatori sono relativi al debito contratto con UBI Leasing per l'acquisto della nuova sede sociale attraverso un contratto di leasing finanziario. Il debito residuo viene dettagliato a seconda dell'esigibilità della Capogruppo:

Debiti verso altri finanziatori	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
UBI leasing	1.312.871	1.273.025	39.846	3,13
<b>Totale entro l'esercizio</b>	<b>1.312.871</b>	<b>1.273.025</b>	<b>39.846</b>	<b>3,13</b>
UBI leasing	27.937.777	29.250.648	-1.312.871	-4,49
<b>Totale oltre l'esercizio successivo</b>	<b>27.937.777</b>	<b>29.250.648</b>	<b>-1.312.871</b>	<b>-4,49</b>
<b>Totale</b>	<b>29.250.648</b>	<b>30.523.673</b>	<b>-1.273.025</b>	<b>-4,17</b>

La voce acconti si riferisce agli importi fatturati dalla Milano Serravalle Engineering S.r.l., al Consorzio Tangenziale Engineering e a S.A.Bro.M. S.p.A..

I debiti verso i fornitori, prevalentemente maturati dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., sono riconducibili essenzialmente a spese per progettazioni e realizzazione di opere relative alle tratte autostradali di competenza. La voce comprende anche debiti per espropriazioni per 8.302.139 euro. L'importo più significativo è nei confronti del General Contractor, per la realizzazione di una prima parte della Autostrada Pedemontana Lombarda, il cui importo esigibile entro l'esercizio successivo ammonta a 25.239.753 euro; la quota esigibile oltre l'esercizio successivo, costituita dalle detrazioni per perfezionamento e per obblighi assicurativi, è pari a 13.181.020 euro.

I debiti verso controllanti sono relativi al trasferimento del debito ai fini Ires della Capogruppo alla società A.S.A.M. S.p.A. a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

I debiti tributari sono riferiti al debito verso l'Erario relativo alle ritenute effettuate sui redditi da lavoro dipendente e autonomo relative al mese di dicembre 2011 e ai debiti Irap.

I debiti verso istituti di previdenza sociale rappresentano il debito verso gli istituti previdenziali e di assistenza maturato nel dicembre 2011 e versato nel gennaio 2012 oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 31/12/2011.

La voce altri debiti comprende:

- debiti per il canone di concessione e sub-concessione relativo alle tangenziali di Milano e all'Autostrada A7 (5.020.138 euro)
- debiti maturati al 31 dicembre 2011 verso i dipendenti (3.667.187 euro)
- debito verso soci per dividendi da distribuire (8.169.120 euro).

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 c.c., si evidenziano i debiti di durata residua superiore a cinque anni. Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni.

DEBITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
DEBITI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	12.500.000	110.000.000	115.000.000	237.500.000
Debiti verso altri finanziatori	1.312.871	5.675.481	22.262.296	29.250.648
<b>Totale</b>	<b>13.812.871</b>	<b>115.675.481</b>	<b>137.262.296</b>	<b>266.750.648</b>

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 e risconti passivi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Ratei passivi	34.235	113.737	-79.502	-69,90
Risconti passivi	8.891.443	8.387.708	503.735	6,01
<b>Totale</b>	<b>8.925.678</b>	<b>8.501.445</b>	<b>424.233</b>	<b>4,99</b>

La parte dei risconti di durata superiore ai cinque anni è pari a 8.344.324 euro suddivisi 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	801.731	3.207.137	4.335.456	8.344.324
<b>Totale</b>	<b>801.731</b>	<b>3.207.137</b>	<b>4.335.456</b>	<b>8.344.324</b>

Per la voce risconti passivi, la cui competenza economica copre più esercizi come dettagliato nella tabella, si segnalano quelli derivanti da Convenzioni stipulate dalla Capogruppo:

- la "Convenzione ristrutturazione Aree di Servizio", relativa ai contributi in conto costruzione versati dalle società petrolifere a fronte della ristrutturazione delle Aree di servizio, che vengono imputati a Conto Economico in base alla durata delle convenzioni firmate con le società;
- la "Convenzione Metroweb", stipula con la società Metroweb S.p.A., avente scadenza 31 dicembre 2018 e relativa all'utilizzo delle fibre ottiche di proprietà, per il quale è stato pagato un canone anticipato, che viene imputato pro quota a Conto Economico;
- a "Convenzione svincolo di Paullo", stipulata con il Comune di Milano, avente scadenza 31 ottobre 2028, a copertura delle spese di manutenzione che saranno sostenute per il mantenimento dell'opera;
- la "Convenzione svincolo Fiordaliso", stipulata con la Fiordaliso S.p.A., avente scadenza 31 ottobre 2028, a copertura delle spese di manutenzione che saranno sostenute per il mantenimento dell'opera.

## CONTI D'ORDINE

### Fidejussioni verso terzi

Fidejussioni verso terzi	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
a favore di FF.SS.	51.646	51.646	0	=
a favore di Simgas	1.033	1.033	0	=
a favore di ATI Brebemi	308.972	308.972	0	=
a favore di Agenzia del Territorio	12.366	12.366	0	=
a favore di S.A.Bro.M.	8.942.820	7.742.820	1.200.000	15,50
a favore del Comune Sesto San Giovanni	37.175	37.175	0	=
a fronte di lavori eseguiti	160.111	160.111	0	=
a favore di ANAS - garanzia Pef	61.585.000	64.713.000	-3.128.000	-4,83
a favore Provincia di Como	696.964	696.964	0	=
a favore del Comune di Solbiate Olona	500.000	500.000	0	=
affitto sede Pedemontana	300.000	300.000	0	=
affitto sede Engineering	0	12.500	-12.500	-100,00
a favore di CAL - realizzazione autostrada	55.097.811	0	55.097.811	=
<b>Totale</b>	<b>127.693.898</b>	<b>74.536.587</b>	<b>53.157.311</b>	<b>71,32</b>

### Impegni per contratti di leasing

Impegni per contratti di leasing	Valore al 31/12/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione valore	Variazione %
Leasing operativo autovetture e macchine ufficio	226.003	181.307	44.696	24,65
<b>Totale</b>	<b>226.003</b>	<b>181.307</b>	<b>44.696</b>	<b>24,65</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

### A – VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
A - Ricavi da pedaggio	216.322.208	205.230.068	11.092.140	5,40
B - Proventi concessioni Aree di Servizio	7.205.071	4.444.745	2.760.326	62,10
C - Attività di engineering	105.750	45.725	60.025	131,27
<b>Totale</b>	<b>223.633.029</b>	<b>209.720.538</b>	<b>13.912.491</b>	<b>6,63</b>

I ricavi da pedaggio, ascrivibili alla Capogruppo, sono esposti in bilancio al lordo del "canone di concessione integrativo" a favore di Anas. L'incremento dell'esercizio è riconducibile principalmente all'aumento del canone di concessione integrativo a carico dell'utenza, a seguito di una prima variazione intervenuta nel luglio 2010 e una seconda nel gennaio 2011. I ricavi da pedaggio beneficiano inoltre dell'aumento tariffario concesso da Anas dal primo gennaio 2011, pari all'1,53%.

In merito all'andamento del traffico, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, si rimanda alla Relazione sulla gestione della Capogruppo.

I ricavi da pedaggio sono registrati al netto degli sconti commerciali applicati all'utenza pari a 916.854 euro (922.952 euro nel 2010).

In merito ai proventi derivanti dalle sub-concessioni delle aree di servizio della Capogruppo, l'aumento registrato è dato dall'accordo transattivo sottoscritto nel corso dell'anno con una primaria compagnia petrolifera, che ha rivisto in aumento le royalties sul venduto oil, con decorrenza 1 gennaio 2010.

L'attività di engineering è relativa a prestazioni rese al Consorzio Tangenziale Engineering da parte della Milano Serravalle Engineering S.r.l..

#### A3) Variazione rimanenze lavori in corso

Variazione rimanenze lavori in corso	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
C- Attività di engineering	697.937	1.110.786	-412.849	-37,17
<b>Totale</b>	<b>697.937</b>	<b>1.110.786</b>	<b>-412.849</b>	<b>-37,17</b>

La voce "variazioni rimanenze lavori in corso" è riferita alla produzione dell'esercizio della progettazione della Tangenziale Esterna di Milano e dell'Autostrada Broni-Mortara realizzata dalla Milano Serravalle Engineering S.r.l..

#### 4) Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Costi capitalizzati	3.648.826	3.222.546	426.280	13,23
Interessi capitalizzati	4.493.797	1.218.042	3.275.755	=
<b>Totale</b>	<b>8.142.623</b>	<b>4.440.588</b>	<b>3.702.035</b>	<b>=</b>

La voce si riferisce alle capitalizzazioni dei costi sostenuti nell'esercizio (costo del lavoro, costi per servizi

e altri oneri) a supporto per la realizzazione di progettazioni e lavori e degli interessi passivi sui finanziamenti destinati alla realizzazione di nuove opere.

## 5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Recuperi costi gestione Agrate/Terrazzano	5.183.871	4.357.286	826.585	18,97
Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale	844.381	1.058.037	-213.656	-20,19
Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione	411.437	411.437	0	=
Recupero c/lavori	628.107	531.901	96.206	18,09
Proventi di gestione rete interconnessa	549.350	540.849	8.501	1,57
Canoni attivi	314.261	276.315	37.946	13,73
Rapporti infragruppo	50.975	60.871	-9.896	-16,26
Recupero diversi	808.177	670.629	137.548	20,51
Plusvalenza da vendita cespiti	177.968	18.549	159.419	=
Ricavi da pubblicità	92.425	78.043	14.382	=
Sopravvenienze attive	890.837	1.377.127	-486.290	-35,31
Altri ricavi e proventi	185.572	269.343	-83.771	-31,10
<b>Totale altri</b>	<b>10.137.361</b>	<b>9.650.387</b>	<b>486.974</b>	<b>5,05</b>
Contributi in conto esercizio	0	141.667	-141.667	-100,00
<b>Totale</b>	<b>10.137.361</b>	<b>9.792.054</b>	<b>345.307</b>	<b>3,53</b>

La voce "altri ricavi", sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, evidenzia un maggior recupero dei costi di gestione della barriera di Agrate.

Ai sensi del comma 10 dell'art. 2427 c.c. si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, tutti i ricavi d'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	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Totale</b>	<b>1.390.576</b>	<b>2.581.976</b>	<b>-1.191.400</b>	<b>-46,14</b>

## 7) Costi per servizi

Costi per servizi	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Interventi al corpo autostradale	10.758.007	13.696.502	-2.938.495	-21,45
Oneri d'esazione	6.490.238	6.505.230	-14.992	-0,23
Spese per utenze	3.864.869	3.081.506	783.363	25,42
Elaborazione pedaggi	655.200	1.365.000	-709.800	-52,00
Consulenze Legali, amministrative e tecniche	2.865.959	3.040.782	-174.823	-5,75
Compensi ad Amministratori e Sindaci	1.472.080	1.143.827	328.253	28,70
Affidamento lavori	581.775	742.177	-160.402	-21,61
Spese per manutenzione beni non devolv.	701.085	922.100	-221.015	-23,97
Assicurazioni diverse	1.731.595	1.650.009	81.586	4,94
Costi accessori per il personale	1.620.026	1.885.248	-265.222	-14,07
Spese pubblicità e propaganda	404.502	638.922	-234.420	-36,69
Spese iter gare	155.660	222.651	-66.991	-30,09
Altri costi dell'esercizio	4.308.765	4.851.523	-542.758	-11,19
<b>Totale</b>	<b>35.609.761</b>	<b>39.745.477</b>	<b>-4.135.716</b>	<b>-10,41</b>

I costi sono sostanzialmente riconducibile alla Capogruppo; si evidenzia il decremento dei costi per interventi invernali e l'incremento dei consumi di energia elettrica dovuto ai nuovi impianti di illuminazione pubblica sull'autostrada e all'aumento delle tariffe.

In adempimento a quanto previsto dalla normativa vigente, si riporta l'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di amministrazione, del Collegio Sindacale e alla società di revisione legale dei conti.

Compensi amministratori	579.719
Compensi sindaci	892.361
Compensi società di revisione	91.380

## 8) Costi per godimento di beni di terzi

Godimento beni di terzi	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Locazione uffici e posti auto	388.487	459.216	-70.729	-15,40
Canoni noleggio autoveicoli	1.059.407	754.970	304.437	40,32
Canoni noleggio macchine ufficio e attrezzature	22.631	144.030	-121.399	-84,29
Canone utilizzo fibre ottiche	140.607	140.607	0	=
Canoni di leasing	114.211	83.039	31.172	37,54
<b>Totale</b>	<b>1.725.343</b>	<b>1.581.862</b>	<b>143.481</b>	<b>9,07</b>

## 9) Costi per il personale

Costi per il personale	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Salari e stipendi	33.260.996	32.262.539	998.457	3,09
Oneri sociali e previdenziali	10.207.823	9.992.158	215.665	2,16
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.554.185	2.416.285	137.900	5,71
Altri costi	741.212	692.508	48.704	7,03
<b>Totale</b>	<b>46.764.216</b>	<b>45.363.490</b>	<b>1.400.726</b>	<b>3,09</b>

L'aumento del costo del lavoro pari al 3,09% è riconducibile a:

- crescita dell'organico medio della Milano Serravalle Engineering S.r.l. (+ 6,2 unità) e di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. (+ 7 unità),
- riduzione dell'organico medio della Capogruppo (- 10,1 unità),
- aumenti per rinnovo contrattuale della Capogruppo,
- incrementi per dinamiche retributive,
- incrementi degli incentivi all'esodo della Capogruppo.

N. medio dipendenti	2011	2010	Variazione
Dirigenti	11,67	11,00	0,67
Impiegati	226,10	216,03	10,07
Impiegati Part-Time	23,58	23,30	0,28
Impiegati turnisti	318,17	311,50	6,67
Part-Time turnisti	149,41	141,80	7,61
Operai	6,92	5,92	1,00
<b>Totale a tempo indeterminato</b>	<b>735,85</b>	<b>709,55</b>	<b>26,30</b>
<b>A tempo determinato</b>	<b>20,98</b>	<b>44,20</b>	<b>-23,22</b>
<b>Totale generale</b>	<b>756,83</b>	<b>753,75</b>	<b>3,08</b>

## 10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti e svalutazioni	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	857.658	515.855	341.803	66,26
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali:</b>				
beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario)	40.282.000	39.355.000	927.000	2,36
beni non devolvibili (quota ammortamento economico/tecnico)	2.198.534	1.731.755	466.779	26,95
<b>Totale</b>	<b>42.480.534</b>	<b>41.086.755</b>	<b>1.393.779</b>	<b>3,39</b>
<b>Svalutazione dei crediti</b>	<b>232.130</b>	<b>947.186</b>	<b>-715.056</b>	<b>-75,49</b>
<b>Totale</b>	<b>43.570.322</b>	<b>42.549.796</b>	<b>1.020.526</b>	<b>2,40</b>

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili da parte della Capogruppo è dato dalla quota di

ammortamento finanziario iscritta nel Piano finanziario contenuto nello schema di Convenzione vigente che è calcolata in funzione degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate ed al netto dei contributi in conto capitale. La svalutazione dei crediti è riconducibile alla quota al fondo svalutazione crediti, come già commentato alla voce Clienti, accantonata al fine di esporre a bilancio i crediti al valore di presumibile realizzo.

### 11) Variazioni delle rimanenze

Variazione delle rimanenze	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Variazione delle rimanenze</b>	<b>-100.991</b>	<b>-240.649</b>	<b>139.658</b>	<b>-58,03</b>

### 12) Accantonamenti per rischi e oneri

Accantonamento per rischi e oneri	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Totale</b>	<b>2.149.367</b>	<b>1.504.851</b>	<b>644.516</b>	<b>42,83</b>

Il fondo, interamente imputabile alla Capogruppo, è stato adeguato tenendo conto dei rischi e oneri rilevati alla chiusura dell'esercizio come specificato commentando la voce del fondo stesso. Si ribadisce come quest'anno comprende anche la quota pari a 1.683.000 euro richiesta da Anas alla Capogruppo a fronte dei benefici finanziari maturati sui ritardi cumulati sul cronoprogramma rimodulato degli investimenti assentiti nella Convenzione del 1999.

### 13) Altri accantonamenti

Altri accantonamenti: a fondo di rinnovo	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
<b>Totale</b>	<b>20.844.181</b>	<b>18.571.136</b>	<b>2.273.045</b>	<b>12,24</b>

La quota accantonata nell'esercizio 2011 dalla Capogruppo porta il valore del fondo in linea con le manutenzioni future previste nel Piano finanziario, e consente di restituire l'autostrada in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione.

### 14) Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Canoni di concessione e sub-concessione	5.020.138	4.843.982	176.156	3,64
Canone di concessione integrativo	23.275.178	13.663.193	9.611.985	70,35
Quote associative	390.367	361.516	28.851	7,98
Liberalità	79.700	393.488	-313.788	-79,75
Perdite su crediti	0	606.544	-606.544	=
Imposte e tasse	258.046	316.229	-58.183	-18,40
Minusvalenze per vendita cespiti	23.731	2.178	21.553	=
Altri costi	901.973	1.013.600	-111.627	-11,01
<b>Totale</b>	<b>29.949.133</b>	<b>21.200.730</b>	<b>8.748.403</b>	<b>41,26</b>

La voce è sostanzialmente riferita al "canone di concessione integrativo" introdotto dalla Legge 102/2009 in sostituzione dell'abrogato sovrapprezzo tariffario, che come già commentato alla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", ha registrato un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente.

In applicazione all'art. 15 comma 4 lettera b della Legge 122/2010, tale canone, rispetto a quello in vigore al 31 dicembre 2010, è passato da 4 a 6 millesimi di euro/km per le classi A-B e da 12 a 18 millesimi di euro/km per le classi 3-4-5.

## C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi Finanziari	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
15) Proventi da partecipazioni	0	523.682	-523.682	=
16a) Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	235.423	197.504	37.919	19,20
16c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	41.187	0	41.187	=
16d) Proventi diversi dai precedenti:				
- da imprese collegate	239.908	14.972	224.936	=
- altri	1.371.196	248.954	1.122.242	=
<b>Totale</b>	<b>1.887.714</b>	<b>985.112</b>	<b>902.602</b>	<b>91,62</b>

### 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.

#### c) da titoli iscritti nell'attivo circolante

Si riferiscono a utili realizzati su operazioni pronti contro termine.

#### d) proventi diversi dai precedenti

Si riferiscono agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali delle società del Gruppo e agli interessi maturati sui finanziamenti concessi alla collegata Tangenziale Esterna di Milano S.p.A..

### 17) Interessi e altri oneri finanziari:

Oneri finanziari	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Altri:				
Interessi su finanziamenti	10.344.694	3.598.608	6.746.086	=
Interessi leasing finanziario	939.674	778.441	161.233	20,71
Interessi diversi e oneri finanziari	299.465	768.064	-468.599	-61,01
<b>Totale</b>	<b>11.583.833</b>	<b>5.145.113</b>	<b>6.438.720</b>	<b>=</b>

Tale voce include gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sui finanziamenti sia a lungo che a breve termine. Una quota pari a 4.493.797 euro è stata capitalizzata sul valore delle opere relative al corpo autostradale non ancora in esercizio. L'incremento è sostanzialmente riferito all'aumento dell'indebitamento sia della Capogruppo che di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

La voce comprende anche gli oneri finanziari per la cessione pro-soluto del credito IVA maturato a tutto

il 31 dicembre 2010 da Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

## D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rettifiche di valore di attività finanziarie	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Svalutazione di partecipazioni	16.142.431	11.262.393	4.880.038	43,33
<b>Totale</b>	<b>16.142.431</b>	<b>11.262.393</b>	<b>4.880.038</b>	<b>43,33</b>

### 19) Svalutazione di partecipazioni

Tale voce comprende la svalutazione della collegata Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. per la quota di competenza della perdita al 31 dicembre 2011 e la svalutazione della partecipazione in A4 Holding S.p.A., così come commentato nella voce Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.

## E – PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi e oneri straordinari	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
Proventi	14.120	6.543.513	-6.529.393	=
Oneri	-28.852	-411.278	382.426	=
<b>Totale</b>	<b>-14.732</b>	<b>6.132.235</b>	<b>-6.146.967</b>	<b>=</b>

## 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	2011	2010	Variazione valore	Variazione %
IRES	17.134.976	15.275.190	1.859.786	12,18
IRAP	4.217.098	4.149.175	67.923	1,64
Provento da consolidato fiscale	-648.652	-541.970	-106.682	19,68
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>20.703.422</b>	<b>18.882.395</b>	<b>1.821.027</b>	<b>9,64</b>
Imposte anticipate	-1.962.146	-481.835	-1.480.311	=
Imposte differite	-313.791	1.658.703	-1.972.494	=
<b>Imposte anticipate/differite</b>	<b>-2.275.937</b>	<b>1.176.868</b>	<b>-3.452.805</b>	<b>=</b>
<b>Totale</b>	<b>18.427.485</b>	<b>20.059.263</b>	<b>-1.631.778</b>	<b>-8,13</b>

## 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 Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Provincia di Milano.

CONTO DI BILANCIO - ANNO 2010												
QUADRO GENERALE RIASSUNTIVO DELLE ENTRATE												
ENTRATE	PREVISIONI			COMPETENZA			RISCOSSIONI			RESIDUI		
	INIZIALI	DEFINITIVE	% DI DEFIN.	ACCERTAMENTI	% DI REALINE	RESIDUI DELLA COMPETENZA	CONSERVATI	RISCOSSIONI	% DI REALINE	RISCOSSI	% DI REALINE	RIMASTI
Titolo I - Entrate tributarie	292.373.000	265.266.174	-9,27	257.250.893	88,67	29.153.263	41.775.660	228.097.631	88,67	37.605.461	90,02	4.170.199
Titolo II - Ent. da contr. e transf. corr. da Enti	135.223.315	124.698.961	-7,78	112.907.724	62,60	42.227.051	139.136.063	70.680.673	62,60	24.727.365	17,77	114.408.698
Titolo III - Entrate extratributarie	49.745.904	55.801.964	12,17	51.403.641	46,90	27.296.188	63.270.048	24.107.453	46,90	25.282.666	39,96	37.987.382
Titolo IV - Ent. da alien. da transf. di cap. fisc. crediti	176.778.358	368.928.817	108,70	322.927.632	182,70	219.876.627	340.919.823	103.051.004	31,91	138.005.637	40,48	202.914.186
<b>TOTALE ENTRATE FINALI</b>	<b>654.120.577</b>	<b>814.695.916</b>	<b>24,55</b>	<b>744.489.890</b>	<b>57,21</b>	<b>318.553.129</b>	<b>585.101.594</b>	<b>425.936.761</b>	<b>57,21</b>	<b>225.621.129</b>	<b>38,56</b>	<b>359.480.465</b>
Titolo V - Entrate derivanti da acc. prestiti	53.847.645	72.906.545	35,39	56.382.544	52,50	56.330.035	190.608.616	52.509	0,09	28.832.949	15,13	161.775.667
Titolo VI - Entrate da servizi per conto terzi	87.010.000	91.905.000	5,63	43.283.084	97,17	1.226.294	4.130.228	42.056.790	97,17	411.583	9,97	3.718.645
<b>TOTALE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>979.507.461</b>	<b>23,21</b>	<b>844.155.518</b>	<b>55,45</b>	<b>376.109.458</b>	<b>779.840.438</b>	<b>468.046.060</b>	<b>55,45</b>	<b>254.865.661</b>	<b>32,68</b>	<b>524.974.777</b>
Avanzo di amministrazione	0	6.857.623										
Fondo cassa al 1° gennaio							154.791.160					
<b>TOTALE COMPLESSIVO DELLE ENTRATE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>986.365.084</b>	<b>24,07</b>	<b>844.155.518</b>	<b>55,45</b>	<b>376.109.458</b>	<b>934.631.598</b>	<b>468.046.060</b>	<b>55,45</b>	<b>254.865.661</b>	<b>32,68</b>	<b>524.974.777</b>

QUADRO GENERALE RIASSUNTIVO DELLE SPESE												
SPESE	PREVISIONI			COMPETENZA			RISCHI			RESIDUI		
	INIZIALI	DEFINITIVE	% DI DEFIN.	IMPEGNI	% DI REALINE	RESIDUI DELLA COMPETENZA	CONSERVATI	PAGAMENTI	% DI REALINE	PAGATI	% DI REALINE	RIMASTI
Titolo I - Spese correnti	436.610.001	429.605.916	-1,60	402.185.888	92,18	76,63	93.990.920	308.194.988	76,63	93.889.490	43,22	123.070.128
Titolo II - Spese in conto capitale	235.205.165	428.752.918	82,29	354.235.653	282,12	15,79	298.286.521	55.949.132	15,79	84.277.963	12,11	611.767.365
<b>TOTALE USCITE FINALI</b>	<b>671.815.166</b>	<b>858.358.834</b>	<b>27,77</b>	<b>756.421.541</b>	<b>375,047,393</b>	<b>48,14</b>	<b>392.277.441</b>	<b>364.144.100</b>	<b>48,14</b>	<b>177.967.453</b>	<b>19,50</b>	<b>734.837.493</b>
Titolo III - Spese per rimborso di prestiti	36.153.056	36.100.250	-0,15	36.090.413	100	0	0	0	0	0	0	0
Titolo IV - Spese per servizi per conto di terzi	87.010.000	91.905.000	5,63	43.283.084	0	34,092,303	9.190.781	34,092,303	78,77	15.695.830	94,36	937.915
<b>TOTALE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>986.364.084</b>	<b>24,07</b>	<b>835.795.038</b>	<b>375,047,393</b>	<b>51,97</b>	<b>401.468.222</b>	<b>434.326.815</b>	<b>51,97</b>	<b>193.663.283</b>	<b>20,84</b>	<b>735.775.408</b>
Avanzo di amministrazione	0	0		0		0	0	0		0		0
<b>TOTALE COMPLESSIVO DELLE USCITE</b>	<b>794.978.222</b>	<b>986.364.084</b>	<b>24,07</b>	<b>835.795.038</b>	<b>375,047,393</b>	<b>51,97</b>	<b>401.468.222</b>	<b>434.326.815</b>	<b>51,97</b>	<b>193.663.283</b>	<b>20,84</b>	<b>735.775.408</b>

## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2011

PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE						
DENOMINAZIONE	ATTIVITA'	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONE		DATA DI CHIUSURA CONTABILE	CONSOLIDAMENTO INTEGRALE
			% Serravalle	% Altre Società		
<b>Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.</b>						
Milano - Piazza della Repubblica 32	Concessione, autostrade	200.000.000	68,361		31/12/2011	SI'
<b>Milano Serravalle Engineering S.r.l.</b>						
Assago - Via del Bosco Rinovato 4b	Servizi di ingegneria	300.000	100,000		31/12/2011	SI'

PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE						
DENOMINAZIONE	ATTIVITA'	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONE		VALORE ATTRIBUITO NEL BILANCIO CONSOLIDATO	
			% Serravalle	% Altre Società		

### IMPRESE COLLEGATE

<b>Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.</b>					Patrimonio Netto	25.728.226
Milano - Via della Liberazione 18	Concessione autostrade	27.929.990	32,000			

### ALTRE IMPRESE

<b>CIV S.p.A.</b>	Collegamenti integrati veloci	20.000.000	5,000		Costo Acquisto*	973.197
Milano - Via Felice Casati 1A						
<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b>						
Bergamo - Largo Belotti, 16	Concessione autostrade	178.669.687	7,276		Costo Acquisto*	13.012.505
<b>Società di Progetto Brebemi S.p.A.</b>						
Brescia - Via Somalia 2/4	Progettazioni	180.000.000	0,722	0,04	Costo Acquisto*	1.371.500
<b>Sabrom S.p.A. Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.</b>						
Milano - Via Felice Casati 1A	Progettazioni	25.000.000	15,000		Costo Acquisto*	3.745.740
<b>Consorzio Milano Sistema in liquidazione</b>						
Milano - Corso di Porta Vittoria, 4	Fondo consortile	100.000	11,100		Costo Acquisto*	25.000
<b>Consorzio Autostrade Italiane Energia</b>						
Roma - Via A. Bergamini, 50	Fondo consortile	107.112	1,500		Costo Acquisto*	1.549
<b>Confederazione Autostrade S.p.A.</b>						
Verona - Via Flavio Gioia, 71	Costruzione di autostrade	6.000.000	16,670		Costo Acquisto*	1.000.000
<b>Aeroporto di Rivanazzano in liquidazione</b>						
Pavia - Via Mentana, 27	Concessione aeroporto	1.487.246	14,072		Costo Acquisto*	142.959
<b>Malpensa 92 S.c.r.l. in Liquidazione</b>						
Tortona - Regione Ratto	Costruzione di opere civili	10.000	5,000		Costo Acquisto*	516
<b>Tangenziale Esterna S.p.A.</b>						
Milano - Via della Liberazione 18	Progettazioni	100.000.000	0,250		Costo Acquisto*	250.000
<b>Consorzio Tangenziale Engineering</b>						
Milano - Via Gerolamo Vida 11	Servizi di ingegneria	20.000	10,000		Costo Acquisto*	2.000
<b>CSI - Consorzio Servizi Ingegneria</b>						
Verona - Via Carlo Cattaneo 20	Servizi di ingegneria	10.000	4,000		Costo Acquisto*	400

### ALTRE IMPRESE ISCRITTE NEL CIRCOLANTE

<b>A4 Holding S.p.A. (Serenissima)</b>						
Verona - Via Flavio Gioia, 71	Concessione autostrade	108.450.000	4,9097		Costo Acquisto*	46.498.150

\* eventualmente rettificato da perdita durevole di valore

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Avv. Marzio Agnoloni



Assago, 3 aprile 2012



Tangenziale Nord

# Relazione del Collegio Sindacale

**MILANO SERRAVALLE – MILANO TANGENZIALI SPA**  
Sede Legale in Assago (MI) – Via del Bosco Rinnovato n. 4/A  
Cod.Fisc. e R.I. di Milano: 00772070157  
R.E.A. Milano: 412618  
Capitale Sociale: 93.600.000,00 i.v.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO  
MILANO SERRAVALLE MILANO TANGENZIALI  
AL 31.12.2011**

Signori Azionisti,

il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, che Vi viene messo a disposizione, evidenzia un utile d'esercizio di Gruppo di Euro 17.417.757, un totale attività e passività di Euro 941.621.974. Il Bilancio e la Nota Integrativa sono stati redatti in unità di Euro senza cifre decimali. Così è stato fatto anche da parte nostra nella presente Relazione.

Vi ricordiamo che alla Società Ria & Partners S.p.A. è affidato l'incarico per la revisione legale del Bilancio Consolidato del Gruppo ed i controlli dalla stessa effettuati non hanno dato luogo a rilievi.

Difatti, la Società di Revisione ha emesso in data odierna la relazione di competenza senza eccezioni, con richiami a titolo di informativa, indicando che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

I Bilanci trasmessi dalle Controllate alla Controllante ai fini della formazione del Bilancio Consolidato, redatti dai rispettivi Organi Sociali competenti, hanno formato oggetto di esame da parte degli Organi e/o Soggetti preposti al controllo delle singole Società e da parte della Ria & Partners S.p.A. nell'ambito delle procedure seguite per la revisione contabile del Bilancio Consolidato. A tali progetti di Bilancio non si è quindi esteso il controllo del Collegio Sindacale.

Con riferimento ai compiti di nostra competenza, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge relative al consolidamento.

In particolare, Vi diamo atto di quanto segue:

- l'area di consolidamento risulta correttamente determinata ai sensi delle normative in vigore e comprende i Bilanci della Capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. e delle sue Controllate;
- tali Società rispondono ai requisiti di imprese controllate ai sensi della normativa vigente e vengono assunte nel Bilancio Consolidato con il metodo dell'integrazione globale;
- i criteri adottati per la valutazione delle varie poste del Bilancio ed indicati nella Nota Integrativa risultano conformi alle previsioni di Legge e non presentano variazioni rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio dell'esercizio precedente.

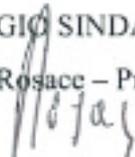
Per quanto riguarda gli aspetti finanziari del Gruppo si rinvia integralmente ai richiami di informativa e alle considerazioni espresse da parte di questo Collegio in sede di Relazione al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011.

Alla luce di quanto esposto e tenuto altresì conto del giudizio positivo espresso senza eccezioni, fatti salvi i richiami a titolo di informativa, dalla Ria & Partners S.p.A. nella propria relazione, attestiamo che l'impostazione e la formazione del Bilancio Consolidato di Gruppo e della Relazione sulla gestione sono da ritenersi conformi alle norme di Legge.

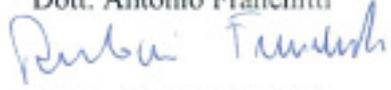
Assago, 12 aprile 2012

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Santo Rosace – Presidente

  
Dott.ssa Antonella Fagiani

  
Dott. Antonio Franchitti

  
Dott. Giovanni Greco

  
Dott. Alberto Sacchi





Sede Direzionale

# Relazione della Società di Revisione legale dei Conti



## Relazione della società di revisione ai sensi del Part. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della  
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.

Ria & Partners S.p.A.  
Corso Sempione, 30  
20154 Milano  
Italy

T 0039 (0) 2 – 33 14 809  
F 0039 (0) 2 – 33 104 195  
E [riami@ria.it](mailto:riami@ria.it)  
W [www.ria.it](http://www.ria.it)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. A titolo di richiamo di informativa riportiamo di seguito quanto segnalato dagli Amministratori nella loro relazione al bilancio d'esercizio della capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.:
  - in considerazione del completo assorbimento delle risorse previste nel vigente piano da destinare agli investimenti in partecipazioni, in data 15 giugno 2011 la Società ha formalizzato all'Ente Concedente una richiesta al fine di poter procedere ad effettuare ulteriori apporti di capitale di rischio nelle partecipate, nelle more dell'aggiornamento di un nuovo Piano.  
In data 21 settembre l'Ente Concedente ha risposto a tale richiesta prevedendo nei confronti della Società la seguente prescrizione: *"Tenuto conto che la spesa futura*



Società di revisione ed organizzazione contabile  
Sede Legale: Corso Sempione n.30 - 20154 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.09490520153 - R.E.A. 1298776 - Albo Speciale CONSOB  
Capitale Sociale: interamente versato € 1.000.000  
Uffici: Ancona Bari Bologna Firenze Milano Napoli Padova Palermo Pozzua Rieti Roma Torino

Ria & Partners spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd. Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International) and the member firms are not a worldwide partnership. Services are delivered independently by the member firms.

*per acquisizioni societarie eccede la previsione di Piano finanziario vigente risulta necessario che codesta Società, in concomitanza con i maggiori esborzi, fornisca garanzie integrative per il completo assolvimento degli obblighi convenzionali, rappresentate dall'accensione di linee di credito ricolate, non revocabili, destinate alla realizzazione degli investimenti. La durata di tali linee dovrà essere, alla fine di ogni esercizio, non inferiore a 24 mesi e di importo pari al totale degli investimenti ancora da realizzare nel medesimo periodo, a cui vanno aggiunti gli impegni connessi ai ritardi accumulati alla fine di ciascun periodo. La Società dovrà in ogni caso rispettare il livello minimo di Solidità Patrimoniale determinato secondo la metodologia convenzionale nonché il rapporto Patrimonio netto/debito previsto dalla Convenzione vigente.”*

Le prescrizioni dell'Ente Concedente, limitando gli apporti di capitale nelle società partecipate a quelli previsti dal piano finanziario approvato, impongono pertanto alla Società il reperimento di garanzie integrative sotto forma di linee di credito vincolate destinate alla realizzazione degli investimenti convenzionali, per un importo pari a circa 300 milioni di euro, nonché il rispetto del requisito di solidità patrimoniale e del rapporto debito/patrimonio netto previsto in Convenzione;

- considerando che nel 2012 si assisterà all'ultimazione delle attività legate ai finanziamenti project, ne consegue che sorgerà la necessità, al fine di rendere bancabili i progetti, di provvedere alla ricapitalizzazione delle partecipate. In particolare, con riguardo al fabbisogno delle sole società Autostrada Pedemontana Lombarda - tenuto conto che Milano Serravalle, in qualità di azionista di controllo di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., ha manifestato in data 10 marzo 2011 la disponibilità a supportare la controllata in sede di aumenti di capitale sociale - e Tangenziali Esterne di Milano, in considerazione delle quote detenute alla data di chiusura del presente bilancio nonché coerentemente con le previsioni dei rispettivi piani finanziari risulta, nel periodo compreso fra il 2012-2014, un fabbisogno complessivo in termini di equity, per le suddette partecipate, di oltre 300 milioni. Tenuto conto delle prescrizioni dell'Ente Concedente relativamente alla spesa futura per aumenti di capitale sociale che eccedono la previsione di piano finanziario vigente, si rende fondamentale una strategia che consenta alla Società di garantire una equilibrata struttura patrimoniale e finanziaria.
  - l'attuale e prospettico livello d'indebitamento porta a considerare la necessità di procedere a un aumento di capitale sociale, al fine di assicurare l'equilibrio economico-finanziario della Società, o alternativamente, per ridurre gli impegni, potrebbe rendersi necessario la dismissione di alcune quote detenute nelle partecipate, ovvero non sottoscrivere gli aumenti di equity delle stesse.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali al 31 dicembre 2011.

Milano, 12 aprile 2012

Ria & Partners S.p.A.  
  
Laura Cuni Berzi  
Socio

Impaginazione e stampa:  
Copy Center Graphos s.rl. - Corsico (MI)

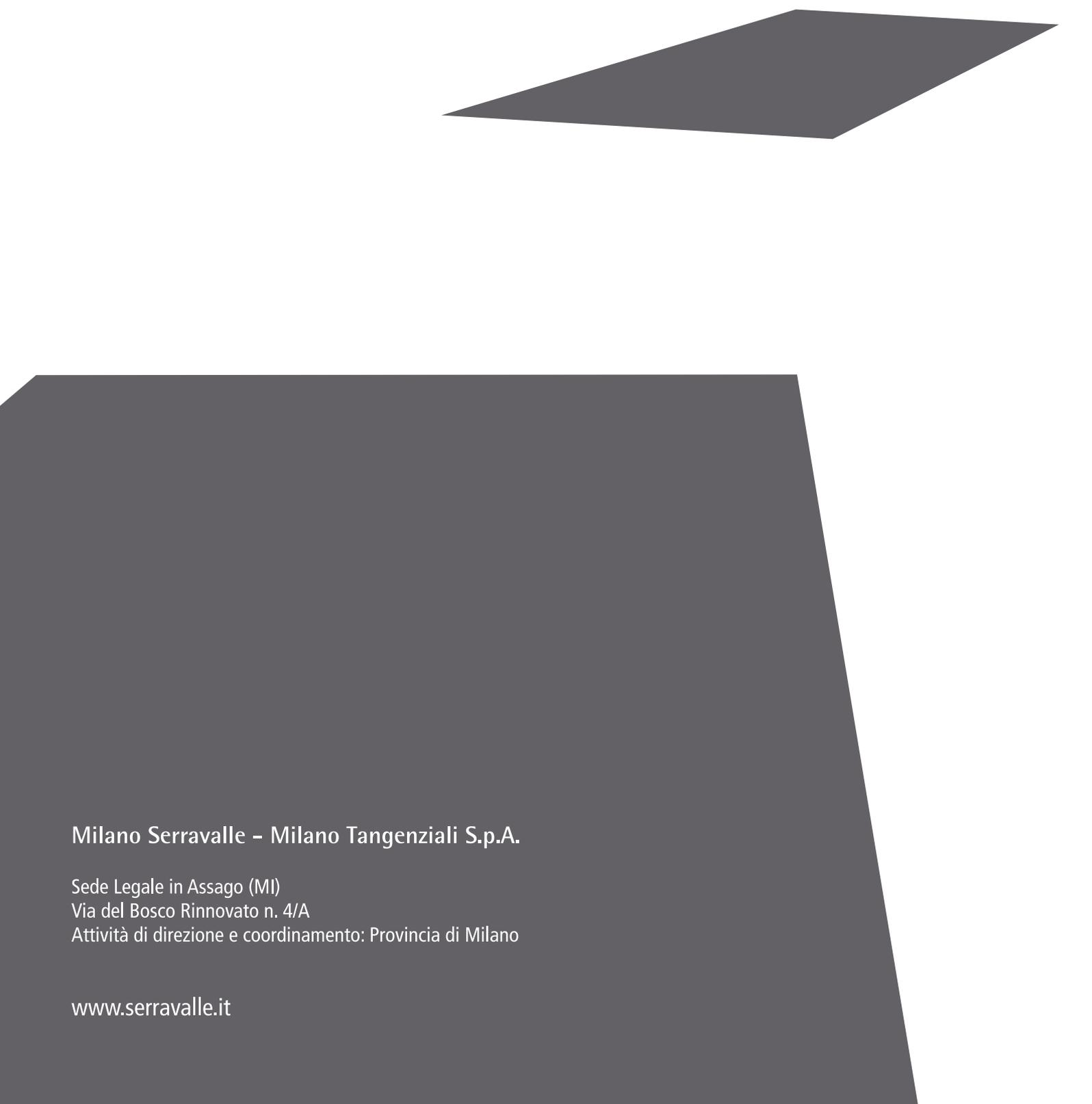
Immagini:  
© 2012 Archivio fotografico Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.  
© 2012 Niksa Soric



The mark of  
responsible forestry

Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. rispetta la natura, per questo utilizza solo carta ecologica, con marchio FSC che identifica i prodotti forestali o i loro derivati, tra cui la carta, provenienti da foreste gestite in maniera corretta, sostenibile e responsabile secondo rigorosi standard che tengono conto degli aspetti ambientali, sociali ed economici del territorio dove si trova la foresta di origine.





Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.

Sede Legale in Assago (MI)

Via del Bosco Rinnovato n. 4/A

Attività di direzione e coordinamento: Provincia di Milano

[www.serravalle.it](http://www.serravalle.it)