



Relazione  
semestrale

16

milanoserravalle  
milanotangenziali®



**Relazione semestrale  
al 30 giugno 2016**

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>  |
| Azionariato  | 6         |
| Cariche sociali  | 7         |
| Rete in esercizio  | 8         |
| Principali dati del semestre   | 9         |
| <b>Relazione sulla gestione</b>  | <b>11</b> |
| Relazione introduttiva   | 12        |
| <b>1. Le attività del primo semestre</b>   | <b>15</b> |
| 1.1. La gestione dell'esazione e dei pedaggi, le aree di servizio e altre attività commerciali | 16        |
| 1.2. La gestione della rete  | 20        |
| 1.3. Gli investimenti  | 23        |
| 1.4. L'evoluzione del contenzioso e altri aspetti di carattere legale                          | 26        |
| 1.5. Gli Organi Societari  | 31        |
| 1.6. I rapporti con l'Ente concedente: adempimenti e novità normative                          | 33        |
| 1.7. Provvista finanziaria   | 34        |
| <b>2. Le risorse umane e l'organizzazione</b>  | <b>35</b> |
| 2.1. Gli organici  | 36        |
| 2.2. Prevenzione e protezione  | 37        |
| 2.3. Relazioni Industriali   | 38        |
| 2.4. Formazione e sviluppo   | 39        |
| 2.5. Organizzazione  | 39        |
| <b>3. I risultati della gestione al 30 giugno 2016</b>   | <b>41</b> |
| 3.1. La gestione economica   | 42        |
| 3.2. La gestione patrimoniale  | 44        |
| 3.3. La gestione finanziaria   | 46        |
| <b>4. Le società partecipate</b>   | <b>49</b> |
| 4.1. Le società partecipate al 30 giugno 2016  | 50        |
| 4.2. Andamento delle società controllate   | 51        |
| 4.3. Andamento delle altre società partecipate   | 57        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>5. Le parti correlate</b>  | <b>61</b>  |
| 5.1. Le parti correlate   | 62         |
| <b>6. La gestione dei rischi d'impresa</b>                              | <b>65</b>  |
| 6.1. La gestione dei rischi d'impresa                                   | 66         |
| <b>7. I fatti di rilievo e la prevedibile evoluzione della gestione</b> | <b>69</b>  |
| 7.1. I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre          | 70         |
| 7.2. La prevedibile evoluzione della gestione                           | 72         |
| <b>Prospetti Contabili</b>  | <b>73</b>  |
| <b>Rendiconto finanziario</b>   | <b>81</b>  |
| <b>Nota Integrativa</b>   | <b>85</b>  |
| <b>Allegati</b>   | <b>133</b> |
| Traffico pagante globale per categoria di veicoli                       | 134        |
| Traffico pagante globale per classe tariffaria                          | 142        |
| Transiti alle barriere  | 145        |
| Tipologia di piste di esazione  | 145        |
| Interventi di ordinaria manutenzione allegato F                         | 145        |
| Investimenti al corpo autostradale al 30 giugno 2016                    | 146        |
| <b>Relazione della Società di Revisione legale dei conti</b>            | <b>147</b> |



*Sede Sociale in Assago in notturna*

**Informazioni Generali**

## Azionariato

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

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

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

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

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

(\*\*\*\*) Per questo Socio l'Assemblea dell' 11 luglio 2016 ha deliberato la presa in atto della cessazione.



## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

|                    |                           |
|--------------------|---------------------------|
| <b>Presidente</b>  | Avv. Maura Tina Carta     |
| <b>Consiglieri</b> | Dott. Giovanni Angioni    |
|                    | Prof. Francesco Bertolini |
|                    | Ing. Paolo Besozzi        |
|                    | Ing. Claudio De Albertis  |
|                    | Avv. Elena Di Salvia      |
|                    | Avv. Daria Pesce          |

### Collegio Sindacale

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

|                                    |                           |
|------------------------------------|---------------------------|
| <b>Società di revisione legale</b> | Ria Grant Thornton S.p.A. |
|------------------------------------|---------------------------|

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

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

### Durata

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti dell'11 luglio 2016 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2018.

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

L'incarico alla Società di revisione legale dei conti è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea del 26 ottobre 2016 su proposta del Collegio Sindacale, a seguito di gara a evidenza pubblica e scadrà con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2018. Ai fini della certificazione della presente Relazione si è proceduto con un apposito incarico.

## Rete in esercizio

La rete in esercizio al 30 giugno 2016, per una lunghezza complessiva di 179,1 Km, risulta così composta:

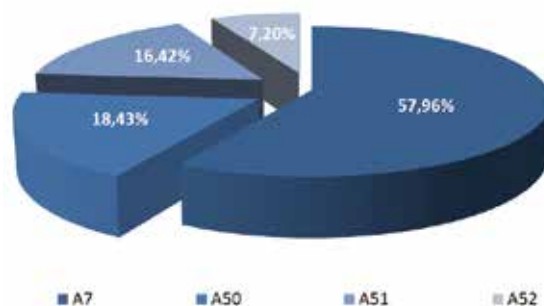
| TRATTA   | KM           |
|--|--------------|
| A7 Autostrada Milano Serravalle da Milano Piazza Maggi a Serravalle Scivia | 86,3         |
| A53 Raccordo Bereguardo - Pavia  | 9,1          |
| A54 Tangenziale di Pavia   | 8,4          |
| A50 Autostrada Tangenziale Ovest di Milano con collegamento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

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

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

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

La composizione percentuale della rete in concessione è così rappresentata:



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

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

## Principali dati del semestre

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

| in migliaia di euro                                  | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | 1° semestre<br>2014 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Traffico pagante (in milioni di Veicoli/km)          | 1.504               | 1.483               | 1.458               |
| <b>Dati economico-patrimoniali</b>                   |                     |                     |                     |
| Valore della produzione riclassificato               | 107.185             | 104.418             | 102.074             |
| Ricavi da pedaggi al netto del sovracanone           | 98.989              | 97.759              | 95.369              |
| Proventi da aree di servizio                         | 2.080               | 2.096               | 2.315               |
| Valore aggiunto                                      | 83.154              | 76.148              | 74.111              |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)                     | 59.409              | 52.874              | 51.149              |
| Incidenza % del M.O.L. sul Valore della produzione   | 55,43               | 50,64               | 50,11               |
| Adjusted EBITDA (*)                                  | 124.406             | 102.724             | 108.022             |
| Risultato Operativo                                  | 33.510              | 29.522              | 26.513              |
| Incidenza % del R.O. sul Valore della produzione     | 31,26               | 28,27               | 25,97               |
| Risultato Netto                                      | 15.323              | 10.226              | 13.163              |
| Capitale Investito netto                             | 819.687             | 779.710             | 725.466             |
| Posizione finanziaria netta (PFN)                    | -378.423            | -363.555            | -325.776            |
| Adjusted PFN (**)                                    | 407.003             | 394.172             | 359.338             |
| Patrimonio Netto                                     | 441.264             | 416.155             | 399.690             |
| Adjusted PN (***)                                    | 426.079             | 400.970             | 384.507             |
| ROE (risultato netto / PN)                           | 3,47%               | 2,46%               | 3,29%               |
| ROI (risultato operativo / capitale investito netto) | 4,09%               | 3,79%               | 3,65%               |
| Flusso di cassa Netto                                | -55.016             | -1.503              | -23.224             |
| Covenant finanziario - Adj PFN/Adj EBITDA            | 3,27                | 3,84                | 3,33                |
| Covenant finanziario - Adj PFN/Adj PN                | 0,96                | 0,98                | 0,93                |
| Organico medio (n. unità)                            | 682,83              | 695,50              | 698,84              |

Alcune voci degli anni 2014 e 2015 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2016

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

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

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



*A7 Milano Serravalle*



**Relazione sulla gestione**

## Relazione introduttiva

I risultati della gestione al 30 giugno 2016 presentano un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; il valore della produzione si presenta in crescita del 2,65%, tale andamento è attribuibile alla crescita dei volumi di traffico nonché ai nuovi ricavi derivanti dalle attività di service offerte dalla Società alle proprie partecipate.

Il margine operativo lordo, al primo semestre, mostra una crescita del 12,36% attestandosi al 59,4 milioni di euro corrispondente al 55,4% del valore della produzione (50,6% al 30 giugno 2015). L'andamento in significativa ascesa è dovuto ad una regressione dei costi operativi, con particolare riguardo alle spese per la manutenzione e per gli interventi al corpo autostradale.

Anche nel primo semestre 2016 è proseguito l'avanzamento delle attività legate alla realizzazione degli interventi per l'adeguamento e il potenziamento della rete in concessione nonché i lavori connessi alla riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza. La produzione è stata pari a circa 20 milioni di euro ascrivibile per la maggior parte a quest'ultimo intervento.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie presentano un incremento di 51,8 milioni di euro imputabile sostanzialmente all'erogazione di un finanziamento soci, avvenuta nel mese di febbraio, di euro 50 milioni alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda.

Al 30 giugno 2016 la posizione finanziaria netta, chiude con un saldo negativo di 378,4 milioni e si presenta in aumento di 22,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, per effetto della minore liquidità assorbita dall'erogazione del finanziamento Soci sopra citato.

Con riguardo ai rapporti con l'Ente concedente, in data 6 agosto 2015 il CIPE ha espresso parere favorevole in merito all'aggiornamento del Piano Economico Finanziario e allo schema di primo atto aggiuntivo alla vigente Convenzione Unica. La delibera CIPE è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 23 del 29 gennaio 2016 e nei primi giorni del mese di febbraio 2016 sono stati avviati incontri presso l'Ente concedente al fine di valutare le modalità di recepimento delle raccomandazioni e delle prescrizioni formulate in sede CIPE con l'obiettivo di addivenire alla sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo. Tuttavia, in merito all'interpretazione di alcune prescrizioni, l'Ente concedente ha manifestato la necessità di un confronto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, soggetto che con il Ministero delle Infrastrutture e Trasporti sottoscriverà il decreto di approvazione dell'atto aggiuntivo alla Convenzione Unica.

All'esito del suddetto confronto in data 6 maggio 2016 l'Ente concedente ha sottoposto alla Società una proposta di Atto Aggiuntivo, la cui sottoscrizione, dopo numerosi confronti, è intervenuta nella metà del mese di giugno.

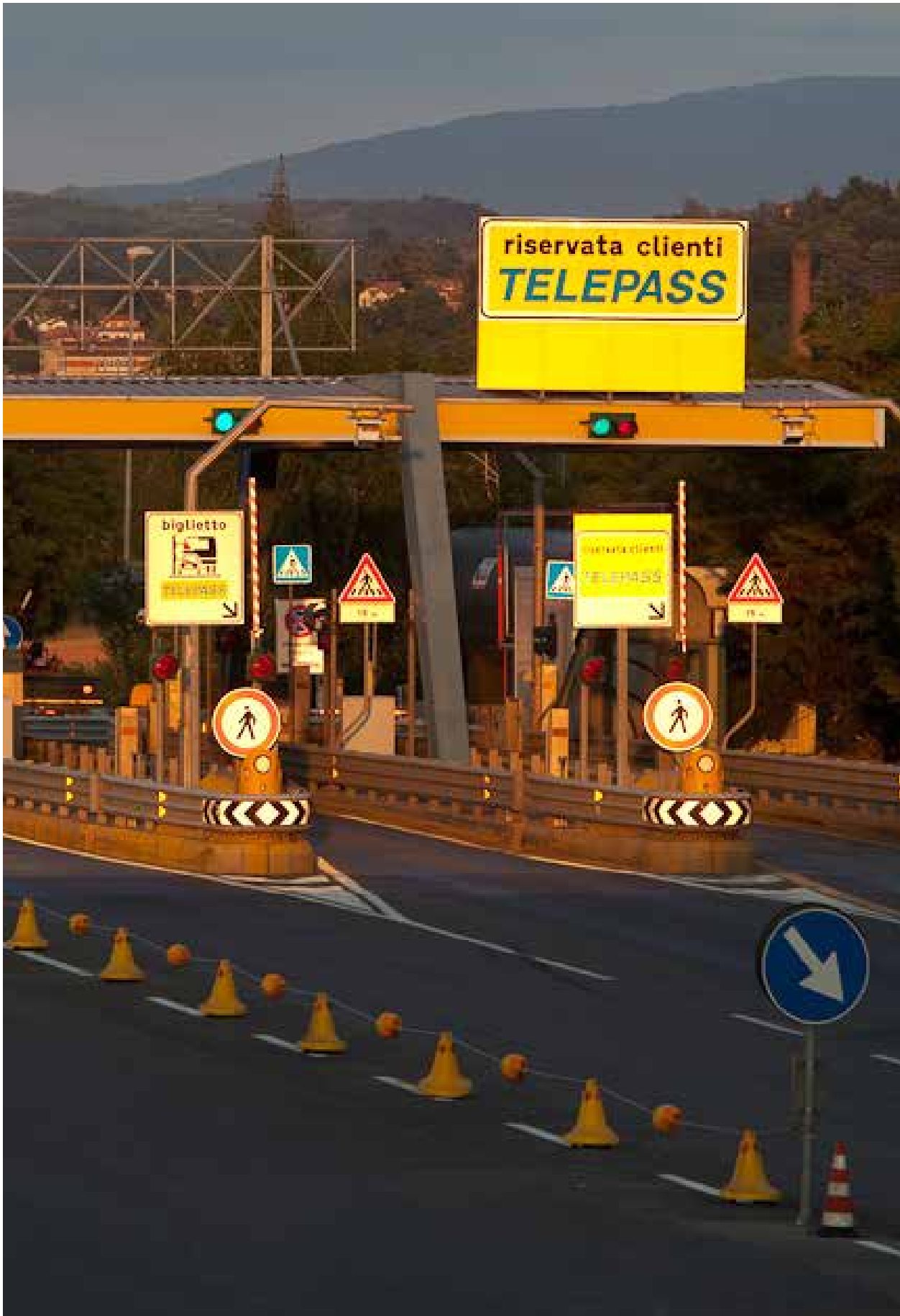
In merito al supporto finanziario, alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. stante il livello d'indebitamento della Società, l'erogazione dell'ulteriore e nuovo finanziamento rappresenta quanto attualmente sostenibile dalla Società onde evitare il deterioramento del merito di credito nonché il possibile mancato rispetto degli obblighi convenzionali.

Si ribadisce quindi, al fine di realizzare l'intero progetto pedemontano, la necessità di avviare la ricerca di nuovi investitori insieme ai quali la Società potrà portare a termine l'iniziativa, alternativamente ulteriore sostegno finanziario alla Controllata potrà intervenire esclusivamente a fronte di adeguata ricapitalizzazione della Società stessa.

Infine si segnala che, in ottemperanza alle disposizioni di cui alla legge 147/2013 – Legge di Stabilità 2014 – art. 1 comma 569, alcuni Soci Enti Pubblici, corrispondenti a circa il 30% del capitale, hanno comunicato l'intenzione di dar corso alla procedura di liquidazione della propria quota azionaria.

Stante l'entità della quota, la Società ha ritenuto necessario incaricare un *advisor* per affinare le analisi propedeutiche alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni, anche alla luce della complessiva situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società. Nel mese di settembre 2016 è stato definitivamente individuato l'*advisor*.

Il processo di valutazione - che dovrà tenere conto del rispetto degli obblighi convenzionali - alla data di approvazione della presente relazione non si è ancora perfezionato. Inoltre l'introduzione del Testo Unico in Materia di Società a partecipazione Pubblica, Decreto Legislativo n. 175 del 19 agosto 2016, ha introdotto nuove e importanti precisazioni e integrazioni della precedente normativa che dovranno essere preliminarmente analizzate.



Barriera di Serravalle Scrivia in A7





## 1. Le attività del primo semestre

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

### Traffico

Nel corso del primo semestre 2016 il traffico pagante, sull'intera rete in concessione, ha registrato un totale di 1.504.215.749 chilometri percorsi con un incremento dell'1,45% rispetto allo stesso dato rilevato al 30 giugno 2015.

| TRAFFICO PAGANTE (VEICOLI-KM) |                      |               |                      |               |               |
|-------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|
|                               | 1° semestre<br>2016  | %             | 1° semestre<br>2015  | %             | variazione    |
| <b>A7 Milano - Serravalle</b> | <b>743.676.765</b>   | <b>49,44</b>  | <b>734.459.117</b>   | <b>49,53</b>  | <b>1,26%</b>  |
| Milano Ovest                  | 101.161.716          | 6,73          | 100.621.540          | 6,79          | 0,54%         |
| Terrazzano                    | 144.079.214          | 9,58          | 138.867.038          | 9,37          | 3,75%         |
| Milano Ghisolfa               | 27.931.705           | 1,86          | 25.810.246           | 1,74          | 8,22%         |
| Melegnano casello             | 22.384.444           | 1,49          | 23.798.434           | 1,60          | -5,94%        |
| Milano Sud                    | 116.488.579          | 7,74          | 110.357.256          | 7,44          | 5,56%         |
| <b>A50 Tangenziale Ovest</b>  | <b>412.045.658</b>   | <b>27,39</b>  | <b>399.454.514</b>   | <b>26,94</b>  | <b>3,15%</b>  |
| Venezia                       | 88.450.986           | 5,88          | 92.658.891           | 6,25          | -4,54%        |
| Vimercate                     | 65.585.325           | 4,36          | 65.306.098           | 4,40          | 0,43%         |
| <b>A51 Tangenziale Est</b>    | <b>154.036.311</b>   | <b>10,24</b>  | <b>157.964.989</b>   | <b>10,65</b>  | <b>-2,49%</b> |
| Sesto S. Giovanni             | 144.005.385          | 9,57          | 142.181.475          | 9,59          | 1,28%         |
| Monza                         | 50.451.630           | 3,35          | 48.719.745           | 3,29          | 3,55%         |
| <b>A52 Tangenziale Nord</b>   | <b>194.457.015</b>   | <b>12,93</b>  | <b>190.901.220</b>   | <b>12,87</b>  | <b>1,86%</b>  |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>1.504.215.749</b> | <b>100,00</b> | <b>1.482.779.840</b> | <b>100,00</b> | <b>1,45%</b>  |

La variazione percentualmente più rilevante si è registrata sulla Tangenziale Ovest alla barriera di Milano Ghisolfa e di Terrazzano che hanno beneficiato dell'apertura, intervenuta in data 14 aprile 2016, del nuovo centro commerciale di Arese, vista la continua affluenza di visitatori.

La variazione negativa rilevata sulle Tangenziale Est direzione Venezia (-4,54%) è dovuta all'apertura al traffico, avvenuta il 16 maggio 2015, della nuova autostrada Tangenziale Est Esterna di Milano, che ha assorbito parte del traffico in uscita alla omonima barriera; inoltre la nuova autostrada ha generato un trasferimento dei flussi di traffico dal casello di Melegnano alla barriera di Milano Sud dell'autostrada A1.

In ordine alla ripartizione fra veicoli leggeri e pesanti, la cui composizione è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 2015, si registra un aumento del traffico pari all'1,42% per i veicoli leggeri e un incremento dell'1,54% per quanto attiene ai veicoli pesanti.

|               | 1° semestre<br>2016  | %     | 1° semestre<br>2015  | %     | Variazione   |
|---------------|----------------------|-------|----------------------|-------|--------------|
| Leggeri       | 1.217.838.113        | 80,96 | 1.200.739.813        | 80,98 | 1,42%        |
| Pesanti       | 286.377.636          | 19,04 | 282.040.027          | 19,02 | 1,54%        |
| <b>TOTALE</b> | <b>1.504.215.749</b> |       | <b>1.482.779.840</b> |       | <b>1,45%</b> |

## Tariffe

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

## Pedaggi

I ricavi da pedaggio di competenza della Società, al netto degli sconti applicati e del sovracanone riconosciuto all'Anas, mostrano un incremento dell'1,26% rispetto al 30 giugno 2015, attestandosi a euro 98.989.296.

La Società ha aderito, anche per l'anno 2016, al proseguimento dell'iniziativa promossa dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti che permette agli utenti pendolari dotati di Telepass che percorrono una sola tratta con lunghezza massima di 50 Km., di usufruire di uno sconto fino al 20% sul pedaggio autostradale, a condizione che i mancati introiti dal 2014 e fino al perdurare dell'iniziativa saranno recuperati a invarianza di effetti finanziari. L'ammontare degli sconti, di cui al provvedimento ministeriale, applicati agli utenti pendolari nel primo semestre 2016 è stato pari a euro 188.634 (euro 167.356 nel primo semestre 2015).

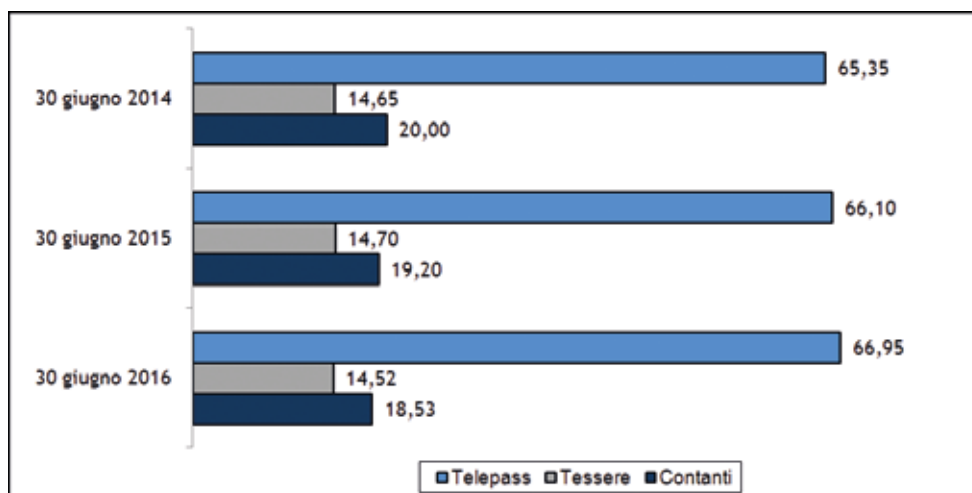
L'ammontare complessivo applicato da febbraio 2014 al 30 giugno 2016 è pari a euro 719.135.

|   | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | variazione   |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>Ricavi netti da pedaggio</b>           |                     |                     |              |
| Ricavi da pedaggi                         | 109.899.786         | 108.514.832         | 1,28%        |
| Sovracanone ex L 109/2009 art.19 e s.m.i. | -10.910.490         | -10.755.753         | 1,44%        |
| <b>PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA</b>        | <b>98.989.296</b>   | <b>97.759.079</b>   | <b>1,26%</b> |

| di cui                             | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | variazione   |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| A7 Milano - Serravalle             | 35.635.468          | 35.158.963          | 1,36%        |
| A50 Tangenziale Ovest              | 26.253.854          | 25.361.083          | 3,52%        |
| A51 Tangenziale Est                | 16.395.648          | 16.940.323          | -3,22%       |
| A52 Tangenziale Nord               | 20.704.326          | 20.298.709          | 2,00%        |
| <b>PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA</b> | <b>98.989.296</b>   | <b>97.759.078</b>   | <b>1,26%</b> |

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

COMPOSIZIONE DEI PEDAGGI PER MODALITA' DI PAGAMENTO



### Aree di servizio

I proventi derivanti dalle aree di servizio si mantengono sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre dello scorso esercizio come evidenziato nella tabella sottostante:

| PROVENTI DA CONCESSIONI AREE DI SERVIZIO PER TRATTA |                  |                  |                  |                  |                  |                  |               |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|   | 1^ semestre 2016 |                  |                  | 1^ semestre 2015 |                  |                  | variazione    |
|   | Canoni           | Royalties        | Totale           | Canoni           | Royalties        | Totale           |               |
| A7 Milano - Serravalle                              | 419.738          | 498.300          | 918.038          | 419.360          | 527.548          | 946.908          | -3,05%        |
| A50 Tangenziale Ovest                               | 89.120           | 603.693          | 692.813          | 89.002           | 564.419          | 653.421          | 6,03%         |
| A51 Tangenziale Est                                 | 76.388           | 316.410          | 392.798          | 76.286           | 337.363          | 413.649          | -5,04%        |
| A52 Tangenziale Nord                                | 15.924           | 60.806           | 76.730           | 15.924           | 65.919           | 81.843           | -6,25%        |
| <b>Totale rete</b>                                  | <b>601.170</b>   | <b>1.479.209</b> | <b>2.080.379</b> | <b>600.572</b>   | <b>1.495.249</b> | <b>2.095.821</b> | <b>-0,74%</b> |

L'andamento delle vendite, rispetto al primo semestre 2015, mostra un aumento del fatturato dei prodotti non oil pari al 3,5% mentre i carburanti hanno registrato un calo dei volumi del 4,5%. Tale andamento risente della riapertura dell'area di Cascina Gobba Ovest (22 gennaio 2016) e delle due aree di San Giuliano Milanese (24 febbraio 2016 e 9 marzo 2016), chiuse per lavori lo scorso esercizio. Nonostante questo, peraltro, la situazione del primo semestre mostra evidenti criticità; infatti le aree di servizio non interessate dai lavori di ristrutturazione evidenziano cali sia nelle vendite oil (-10,9%) che non oil (-3,5%). Inoltre, in data 10 maggio 2016 Tamoil Italia S.p.A. ha chiuso al pubblico l'area di servizio di Rho Ovest contro il parere della Società ed è in corso la valutazione per attivare le iniziative, anche giudiziarie, più opportune per il mantenimento del servizio.

Per quanto riguarda gli interventi di riqualificazione delle aree di servizio lungo le Tangenziali Est e Ovest lo stato di avanzamento dei lavori in essere è il seguente:

- Cascina Gobba Ovest: è in corso la conferenza dei servizi per l'ottenimento dell'autorizzazione d'inizio lavori per il servizio di erogazione di gas metano per autotrazione;
- Cascina Gobba Est: sono in corso i lavori di bonifica fase 2; si ipotizza la chiusura dei lavori entro fine 2016;
- Muggiano Ovest: si ipotizza la chiusura dei lavori entro fine 2016;
- Muggiano Est: sono in corso i lavori di bonifica fase 1; viste le due fasi di bonifica e considerando la complessità dell'iter certificativo degli enti s'ipotizza la chiusura dei lavori nel corso dell'anno 2017.

Nel corso del semestre sono stati effettuati dalle sub-concessionarie importanti interventi di asfaltatura su ampie porzioni di piazzale delle aree di servizio su tutte le tratte.

### **Altre attività commerciali**

#### **Impianti pubblicitari**

Per quanto riguarda gli spazi pubblicitari continua regolarmente l'attività di sfruttamento commerciale da parte della concessionaria SCI. Sono ripresi i lavori d'installazione degli impianti mancanti, il completamento avverrà con la chiusura dei cantieri di riqualificazione delle aree di servizio.

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

E' proseguito, con regolarità il servizio di esazione dei pedaggi, a titolo oneroso, per conto della A58 - Tangenziale Est Esterna di Milano. Il servizio, si rammenta, è stato affidato alla Società sino al 31 dicembre 2017.

#### **Gestione del raccordo Molino Dorino con Autostrada A8 dei Laghi**

Nel primo semestre dell'anno è continuato l'erogazione del servizio, in favore della committente Infrastrutture Lombarde S.p.A., della gestione della viabilità, del servizio di soccorso meccanico e della manutenzione ordinaria della bretella che collega il raccordo Molino Dorino con l'Autostrada A8 dei Laghi. Il servizio sarà a carico della Società sino al 31 dicembre 2017.

#### **Gestione servizi di esazione Autostrada Pedemontana Lombarda**

La Società ha stipulato un accordo a titolo oneroso con la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per garantire alcuni servizi di esazione, resi necessari con l'apertura al traffico a pagamento dell'Autostrada A36. Il servizio, è stato affidato inizialmente sino al 30 giugno 2016 e successivamente è stato prorogato a tutto il 31 dicembre 2016.

## 1.2 La gestione della rete

### Manutenzione e interventi relativi al corpo autostradale

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

Sono stati eseguiti puntuali interventi di manutenzione delle pavimentazioni con il ripristino di aderenza dello strato d'usura; in particolare si sono eseguiti il ripristino di aderenza dello strato d'usura in A7 ed in A52, le ripavimentazioni di alcuni svincoli eseguiti in A7 e A51 e la realizzazione, per tratti saltuari, d'interventi di risanamento in A50. Gli interventi di risanamento degli strati profondi, per contro, sono stati programmati per il secondo semestre dell'esercizio al termine delle procedure di aggiudicazione.

Si è intervenuti su diversi manufatti con il ripristino dei giunti di dilatazione del Viadotto dei Parchi in Tangenziale Est carreggiata sud, oltre a mirati interventi di ripristino giunti su manufatti in altre tratte in concessione. Nel mese di giugno sono iniziati gli interventi di ripristino calcestruzzi sempre sul Viadotto dei Parchi relativamente alle pile lato ferrovia e ad alcuni sottogiunti.

Si è proceduto alla manutenzione prevista della segnaletica orizzontale con interventi di ripristino atti a mantenere in efficienza e sicurezza i sistemi di protezione e segnalazione e, ove necessario, a reintegrare e completare gli stessi attraverso la manutenzione della segnaletica orizzontale e verticale e la riparazione e sostituzione delle barriere di sicurezza e il rinnovo delle reti di recinzioni.

Sono stati eseguiti interventi di manutenzione dei piazzali di esazione di Milano e Terrazano e di alcuni fabbricati, nonché degli impianti tecnologici ed elettrici a servizio della rete autostradale.

Come di consueto si è rivolta una particolare attenzione alla conservazione degli elementi accessori della piattaforma autostradale attraverso le consuete operazioni delle squadre di manutenzione e viabilità, gli interventi sulle opere in verde, lo sgombero di rifiuti e tutte quelle attività relative al mantenimento del decoro mediante la continua sorveglianza delle aree e la pulizia manutentiva della rete autostradale e delle aree di pertinenza con rimozione dei rifiuti e di materiali depositati.

Per quanto riguarda gli interventi invernali, si è proceduto con la consueta attività atta a tenere sgombri i tracciati autostradali con l'uso di mezzi sgombraneve e spargisale: il significativo contenimento dei costi del relativo servizio rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre alla mite stagione invernale con minori interventi per sgombero neve ed interruzione anticipata di un mese del servizio (conclusosi a fine febbraio), attività svolta con i nuovi contratti nei quali si sono registrati significati ribassi rispetto a quelli delle stagioni precedenti.

Numerosi sono stati anche gli interventi di manutenzione ordinaria nel settore degli impianti tecnologici asserviti alla rete autostradale. In aggiunta alla normale manutenzione programmata e di pronto intervento su guasto, sono proseguite altre iniziative afferenti il programma di risanamento, distribuito nel medio termine e volto al conseguimento degli standard qualitativi, di sicurezza ed efficienza energetica nonché di conformità normativa.

### Sicurezza e incidentalità

Gli incidenti registrati nel corso del primo semestre 2016, con l'intervento della polizia stradale, sull'intera rete in concessione, sono aumentati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il numero dei sinistri mortali si è ridotto ad un unico incidente avvenuto sull'Autostrada A7.

| INCIDENTI SULLE TRATTE |                  |            |          |                  |            |          |              |              |               |
|------------------------|------------------|------------|----------|------------------|------------|----------|--------------|--------------|---------------|
|                        | 1° semestre 2016 |            |          | 1° semestre 2015 |            |          | variazione % |              |               |
|                        | Totale           | con feriti | mortali  | Totale           | con feriti | mortali  | Totale       | con feriti   | mortali       |
| A7 Milano - Serravalle | 171              | 59         | 1        | 141              | 69         | 0        | 21,28        | -14,49       | -             |
| A50 Tangenziale Ovest  | 317              | 133        | 0        | 248              | 112        | 0        | 27,82        | 18,75        | -             |
| A51 Tangenziale Est    | 219              | 90         | 0        | 177              | 80         | 3        | 23,73        | 12,50        | -             |
| A52 Tangenziale Nord   | 126              | 54         | 0        | 106              | 44         | 0        | 18,87        | 22,73        | -             |
| <b>Totale rete</b>     | <b>833</b>       | <b>336</b> | <b>1</b> | <b>672</b>       | <b>305</b> | <b>3</b> | <b>23,96</b> | <b>10,16</b> | <b>-66,67</b> |

L'indice d'incidentalità, calcolato come numero d'incidenti ogni 100 milioni di veicoli-km è aumentato rispetto a quello registrato al 31/12/2015 attestandosi a 55,38 (45,89 nel 2015).

| INDICE INCIDENTALITA': INCIDENTI / MILIONI VEICOLI-KM |                    |            |                      |                    |              |                      |             |
|---|--------------------|------------|----------------------|--------------------|--------------|----------------------|-------------|
|   | 1° semestre 2016   |            |                      | 2015               |              |                      | Variazione  |
|   | milioni veicoli-km | incidenti  | indice incidentalità | milioni veicoli-km | incidenti    | indice incidentalità |             |
| A7 Milano - Serravalle                                | 744                | 171        | 22,99                | 1.537              | 288          | 18,74                | 4,26        |
| A50 Tangenziale Ovest                                 | 412                | 317        | 76,93                | 838                | 515          | 61,46                | 15,48       |
| A51 Tangenziale Est                                   | 154                | 219        | 142,17               | 309                | 404          | 130,74               | 11,43       |
| A52 Tangenziale Nord                                  | 194                | 126        | 64,80                | 382                | 200          | 52,36                | 12,44       |
| <b>Totale rete</b>                                    | <b>1.504</b>       | <b>833</b> | <b>55,38</b>         | <b>3.066</b>       | <b>1.407</b> | <b>45,89</b>         | <b>9,49</b> |

## Viabilità, assistenza al traffico

Nel corso dei primi sei mesi del 2016, la gestione quotidiana della viabilità (traffico, incidenti, cantieri, trasporti eccezionali, ecc.) e le problematiche connesse alla stagione invernale caratterizzata da nebbia, neve e ghiaccio ovvero a quella primaverile contraddistinta dall'intensificazione dei volumi di traffico, hanno portato il Centro Radio Informativo a gestire complessivamente 19.560 eventi come meglio riassunti nella tabella seguente, suddivisi per tipologia e tratta:

| Interventi gestiti Centro Radio Informativo | A7-A53-A54   | A50          | A51          | A52          | Totali        |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Eventi e segnalazioni connessi a incidenti  | 287          | 510          | 339          | 204          | 1.340         |
| Segnalazioni code                           | 722          | 871          | 963          | 577          | 3.133         |
| Richiesta soccorso ed assistenza utenti (*) | 2.610        | 2.282        | 1.550        | 690          | 7.132         |
| Altri interventi(**)                        | 2.734        | 2.378        | 2.101        | 742          | 7.955         |
| <b>Totale interventi</b>                    | <b>6.353</b> | <b>6.041</b> | <b>4.953</b> | <b>2.213</b> | <b>19.560</b> |

(\*) SSM, medico e VVF

(\*\*) lavori, chiusure, danni alle strutture, eventi meteo, segnalazioni PMV, pericoli

Per quanto riguarda gli Ausiliari della Viabilità, impegnati nel monitoraggio e nell'eventuale intervento sulla

## Relazione semestrale 2016 - 1. Le attività del primo semestre

rete ove si verificano situazioni che richiedono il ripristino della transitabilità autostradale, nel corso dei primi sei mesi del 2016, si sono registrati complessivamente 7.325 interventi. In dettaglio, nella tabella seguente sono riportati gli interventi suddivisi per tipologia e tratta:

| <b>Interventi gestiti Ausiliari alla viabilità</b> | <b>A7-A53-A54</b> | <b>A50</b>   | <b>A51</b>   | <b>A52</b> | <b>Totali</b> |
|--|-------------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Eventi e segnalazioni connessi a incidenti         | 276               | 554          | 385          | 257        | 1.472         |
| Segnalazioni code                                  | 82                | 74           | 63           | 26         | 245           |
| Richiesta soccorso ed assistenza utenti            | 943               | 1.182        | 1.033        | 503        | 3.661         |
| Altri interventi(*)                                | 768               | 534          | 462          | 183        | 1.947         |
| <b>Totale interventi</b>                           | <b>2.069</b>      | <b>2.344</b> | <b>1.943</b> | <b>969</b> | <b>7.325</b>  |

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



## 1.3 Gli investimenti

Nel corso del primo semestre del 2016 è proseguita l'attività legata alla realizzazione degli interventi per l'adeguamento e il potenziamento della rete in concessione ed i lavori connessi alla riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza. L'ammontare complessivo delle spese sostenute per gli investimenti è pari a euro 19,782 milioni al netto degli oneri finanziari capitalizzati.

L'avanzamento dei "Lavori" al 30 giugno 2016 viene sintetizzato nella seguente tabella. Gli investimenti vengono esposti in ordine di valore:

| Autostrada                             | Investimento   | Appaltatore  | Stato                         | Importo investimento     |                             |                             |
|--|--|--|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|  |  |  |                               | Importo OE<br>[mln Euro] | di cui lavori<br>[mln Euro] | Avanz. lavori<br>30/06/2016 |
| A52<br>Tang. Nord                      | Intervento di riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza: da Tangenziale Nord all'abitato di Baranzate                          | R.T.I. Grandi Lavori Fincosit S.p.A. / Collini Lavori S.p.A. / Costruzioni Edili Stradali e Fognature S.r.l. | in corso<br>di esecuzione     | 258,5                    | 162,2                       | 18,2%                       |
| A51<br>Tang. Est                       | Ristrutturazione svincolo di Lambrate, connessione alla Cassanese e completamento della viabilità per il c.i. di Segrate | R.T.I. CCC Soc. Coop. / Pessina Costruzioni / Co.Ve. Co. Consorzio Veneto Cooperativo                        | lavori ultimati               | 61,9                     | 41,3                        | 100,0%                      |
| A51<br>Tang. Est                       | Viabilità di accesso al c.i. di Segrate Lotto di completamento   | R.T.I. Collini Lavori S.p.A. / S.G.F. - I.N.C. S.p.A. 7 Costruzioni Edili Stradali e Fognature S.r.l.        | aggiudicazione<br>provvisoria | 58,3                     | 44,5                        | -                           |
| A50<br>Tang. Ovest                     | Adeguamento dei sicurvia spartitraffico e laterali e illuminazione Tangenziale Ovest                                     | CAR Segnaltica Stradale S.r.l.   | in corso<br>di esecuzione     | 55,6                     | 40,8                        | 52,5%                       |
| A53<br>Raccordo<br>Pavia-<br>Beregardo | Sistemazione del raccordo autostradale Pavia - Bereguardo e ampliamento del casello di Bereguardo                        | R.T.I. Itinera S.p.A. / Caffù S.r.l. / Strago S.p.A.   | in corso<br>di esecuzione     | 25,0                     | 17,3                        | 55,5%                       |
| A7<br>Autostrada<br>Serravalle         | Intervento di riqualifica e potenziamento del casello di Gropello Cairoli dell'Autostrada A7                             | Gi.Ma.Co. S.r.l.   | in corso<br>di esecuzione     | 4,2                      | 2,6                         | 55,3%                       |

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

Nel corso del primo semestre del 2016 i lavori in argomento sono proseguiti in conformità al progetto, raggiungendo un avanzamento complessivo del 18,2% dell'importo contrattuale.

In particolare, nel comune di Paderno Dugnano, sono state realizzate le opere d'arte, due ponti ed una galleria artificiale, necessari allo spostamento delle rampe dello svincolo di interconnessione tra la A52 e la Milano-Meda SS35; sono poi stati completati i lavori per la formazione delle pile e delle spalle del viadotto principale di scavalco della SS35, e sono state avviate le operazioni in officina per l'assemblaggio degli elementi metallici che costituiranno l'impalcato dello stesso viadotto.

Nel comune di Bollate, è stata eseguita la prima fase della galleria artificiale che realizzerà il passaggio ecologico di comunicazione tra il Plis della Balossa ed il parco del Grugnotorto.

A Novate Milanese è stata completata la prima parte della galleria artificiale sotto via IV Novembre ed è stata

completata l'attività di risagomatura del rilevato di appoggio al viadotto di scavalco delle Ferrovie Nord, necessaria a predisporre il piano di lavoro per l'esecuzione del primo scatolare da spingere che realizzerà il nuovo sottopasso ferroviario.

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

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

Strettamente connessa alla realizzazione di tale opera è la Conferenza di Servizi indetta, nel gennaio 2015, dalla Città Metropolitana di Milano per l'approvazione del progetto esecutivo del tratto successivo della Variante alla Cassanese; un'opera a diretto servizio del previsto insediamento polifunzionale all'interno delle aree dell'ex dogana di Segrate. Nel corso dei lavori di tale Conferenza si è evidenziata una significativa variazione degli scenari viabilistici generati da tale insediamento con la conseguente necessità di mettere a punto ottimizzazioni al progetto del "lotto di completamento". In data 9 febbraio 2016, con Atto Dirigenziale n. 28635, la Città Metropolitana di Milano, recependo anche il parere del Concedente, ha decretato di prescrivere l'adozione delle citate ottimizzazioni progettuali al tratto della Cassanese bis denominato "lotto di completamento" di competenza della Società. In adempimento a quanto prescritto si è proceduto all'avvio dell'aggiornamento del progetto, restando in capo all'operatore promotore dell'insediamento polifunzionale i maggiori oneri connessi.

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

All'inizio del 2016 si sono conclusi i lavori della commissione che avrebbe dovuto formalizzare una proposta motivata di accordo bonario ex articolo 240 del D.Lgs 163/2006, prendendo atto però che le parti mantenevano posizioni distanti ed inconciliabili.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi autorizzato, nella riunione dell'8 marzo 2016, la verifica della disponibilità dell'appaltatore a stipulare un accordo di transazione; completata l'articolata fase di negoziazione con la controparte i relativi esiti saranno portati all'attenzione dell'Organo amministrativo nella seconda parte dell'anno.

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

Durante il primo semestre dell'anno si sono sostanzialmente completati i lavori di allargamento della carreggiata sud, inclusa la posa in opera della barriera laterale su tutto lo sviluppo del raccordo.

Dal punto di vista economico l'avanzamento dei lavori a tutto il 30 giugno è del 55,5%, in particolare nel semestre l'avanzamento contabile è stato di circa il 20% dell'importo contrattuale.

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

Dal punto di vista economico l'avanzamento dei lavori a tutto il 30 giugno è del 55,3%, in particolare nel semestre l'avanzamento contabile è stato pari a circa il 25% dell'importo contrattuale.

E' stata montata la struttura metallica della pensilina sopra le prime due piste del nuovo casello di esazione, sono

state completate le prime isole e la posa degli impianti, consentendo l'apertura della prima pista di esazione del tipo trimodale (con cassa automatica, telepass, e cassa manuale) oltre al passaggio per i trasporti eccezionali in uscita dall'autostrada.

### **Riserve e gestione del contenzioso**

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

Con riferimento agli altri contratti in essere, relativi sia a opere in corso, sia a interventi ultimati ma non ancora collaudati, le società appaltatrici, al 30 giugno 2016, hanno iscritto sul registro di contabilità riserve con richieste di maggiori riconoscimenti, rispetto alle pattuizioni contrattuali, per un importo totale di circa euro 204 milioni.

Per quanto attiene il progetto di sistemazione del raccordo Pavia - Bereguardo, in considerazione dell'avvenuto superamento della soglia di cui all'art.240 per l'importo delle riserve né inammissibili né manifestamente infondate, il Responsabile del Procedimento ha proceduto alla promozione della Commissione ex art.240 per la formulazione di una proposta motivata di accordo bonario. I lavori della commissione sono in corso.

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

Di seguito si riporta un quadro sinottico delle cause ancora in essere alla data del 30 giugno 2016:

| CAUSE PENDENTI al 30/06/2016  | VALORE CAUSA         | STATO ATTUALE   |
|---|----------------------|---|
| <b>26 cause di tipo Amministrativo:</b>   |                      |   |
| 1 contenzioso connesso ai lavori di riqualifica S.P. 46 Rho-Moza - Impugnativa provvedimenti ministeriali | Indeterminato        | Udienza Tar fissata a settembre 2016 (in attesa sentenza)   |
| 1 contenzioso in materia espropriativa nell'ambito della riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza              | Indeterminato        | Contenzioso pendente  |
| 2 contenziosi avverso il Ministero dell'Ambiente nell'ambito della riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza    | Indeterminato        | Contenziosi pendenti  |
| 1 contenzioso in materia espropriativa  | Indeterminato        | Pendente in appello   |
| 6 contenziosi relativi a 3 procedure di gara  | Indeterminato        | - Udienza CdS a luglio. Pendente causa promossa davanti al TAR<br>- Pendente appello promosso controparte<br>- Ricorso al TAR<br>(in attesa sentenza udienza di merito discussa ad ottobre)             |
| 3 contenziosi in materia commerciale  | Indeterminato        | Contenziosi pendenti  |
| 4 contenziosi in materia ambientale   | Indeterminato        | - Due contenziosi in materia ambientale pendenti nei confronti di Enti Locali<br>- Due cause pendenti CdS   |
| 3 contenziosi con Ente concedente   | Indeterminato        | Contenziosi pendenti  |
| 5 contenziosi vari  | Indeterminato        | Contenziosi pendenti  |
| <b>12 Cause di tipo civile passive:</b>   |                      |   |
| 8 contenziosi relativi a quantificazione delle stime di esproprio   | circa euro 4.700.000 | Contenziosi pendenti  |
| 1 contenzioso in materia ambientale   | circa euro 2.000.000 | Contenzioso pendente  |
| 1 Contenzioso connesso ai lavori di illuminazione svincoli A7   | circa euro 737.000   | Contenzioso pendente  |
| 2 contenziosi vari  | circa euro 210.000   |   |
| <b>5 Cause di tipo civile attive:</b>   |                      |   |
| 1 contenzioso cessione partecipazione   | circa euro 1.800.000 |   |
| 4 contenziosi vari  | circa euro 400.000   | Contenziosi pendenti  |
| <b>3 Cause di tipo penale</b>   |                      |   |
| 2 Contenziosi   | Indeterminato        | Contenziosi pendenti  |
| 1 Causa di tipo penale relativa a tutela legale dipendenti relativa a sinistro mortale                    | Indeterminato        | Contenzioso pendente  |
| <b>15 Cause di lavoro</b>   |                      |   |
| 15 cause passive  | Indeterminato        | 10 pendenti in primo grado (26 persone)<br>3 pendenti in appello (10 persone)<br>1 pendente in cassazione (udienza da fissare)<br>1 pende termine per ricorso alla cassazione a favore della conroparte |

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

## **Contenzioso amministrativo**

Alla data del 30 giugno 2016 risultano pendenti 26 contenziosi amministrativi.

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

Dei due contenziosi introdotti avverso l'intervento di riqualifica con caratteristiche autostradali della S.P.46 Rho-Monza, è ancora pendente quello promosso dal Comune di Paderno Dugnano per la quale si è in attesa dell'esito dell'udienza di discussione tenutasi nel mese di settembre 2016.

Il contenzioso introdotto da un espropriato, avverso la citata opera ancor prima che l'esproprio, è stato definito favorevolmente nel presente semestre in quanto non è stata impugnata la sentenza di primo grado.

Rimane formalmente pendente la fase di merito – essendo stata respinta la domanda cautelare - di un ricorso promosso da un espropriato avverso la delibera comunale che, stabilendo la decadenza dello stesso dalla convenzione relativa a un autolavaggio, ne precludeva la possibilità di ricevere l'indennità pretesa invece dall'ente.

Attinente all'opera in questione è il contenzioso con il Ministero dell'Ambiente, avverso il provvedimento di costituzione dell'Osservatorio Unico Ambientale per i contenuti ritenuti lesivi (es. oneri di funzionamento).

### **Contenziosi in materia di espropri**

E' sempre pendente l'appello avverso la sentenza del Tar Lombardia che ha condannato la Società a rifondere, in solido con Anas, l'indennità per la trasformazione irreversibile delle aree del ricorrente, a motivo di espropri attivati negli anni sessanta da Anas e mai definiti, relativamente all'asse autostradale Bereguardo Pavia.

Ha trovato invece utile definizione una similare controversia relativa a un vetusto esproprio in località Pero, risalente agli anni 80 per il quale è stato introdotto il giudizio amministrativo: è stato stipulato l'atto notarile di cessione delle aree a favore della Società nel maggio 2016.

### **Contenziosi relativi a procedure di gara**

Si è discusso in luglio, in Consiglio di Stato, l'appello avverso la sentenza di primo grado, relativa al provvedimento di autotutela per l'annullamento dell'aggiudicazione della gara per la manutenzione delle pavimentazioni e sovrastrutture della A7, sentenza che ha accolto il ricorso dell'attuale aggiudicatario e ha respinto il ricorso del concorrente escluso sul presupposto che quest'ultimo non avesse mai impugnato l'aggiudicazione a favore di altro operatore. Il Consiglio di Stato con sentenza depositata nel mese di settembre non solo ha rigettato il ricorso presentato dall'operatore non aggiudicatario ma, nel testo della motivazione della sentenza, ha altresì avuto modo di acclarare che non sussistono gli estremi per il risarcimento del danno. Il concorrente escluso ha sempre pendente la causa per il risarcimento dei danni promossa avanti al Tar.

Relativamente alla procedura ad evidenza pubblica, per l'affidamento dei servizi ambientali del 2014, sono stati introdotti tre giudizi da operatori esclusi. In particolare un contenzioso si è risolto favorevolmente in primo grado ma, nel gennaio 2016, è stato introdotto l'appello da controparte definito nel luglio del corrente anno con sentenza che pur accogliendo l'appello non ha travolto l'aggiudicazione all'attuale assegnatario. Per quanto concerne gli altri due contenziosi, uno si è concluso, nel corrente anno, con la sentenza del Tar che ha dichiarato improcedibile il ricorso per sopravvenuto difetto di interesse mentre per un altro, a seguito della rinuncia di controparte alla cautelare, è stata emessa sentenza di merito.

E' stato rinunciato il ricorso, da parte dell'operatore non aggiudicatario relativo alla procedura per la manutenzione

del parco automezzi mentre verrà discusso, in ottobre, il ricorso dell'operatore non aggiudicatario in materia di raccolta e trasporto valori.

Merita altresì indicazione la sentenza del Tar, pronunciata nell'aprile 2016, che ha respinto il ricorso di un operatore non aggiudicatario dei lavori per la riqualifica della Rho Monza, giudizio nel quale la Società era intervenuta *ad opponendum*. Le istanze cautelari in primo e secondo grado, già introdotte dall'operatore, erano state respinte e la sentenza ha respinto nel merito le pretese dell'operatore.

### Contenziosi in materia commerciale

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

Nei confronti di una petrolifera è pendente da anni, in Consiglio di Stato, l'impugnativa dalla stessa promossa avverso la sentenza favorevole alla Società relativamente ad espropri degli anni 70 che hanno precluso la prosecuzione dell'attività.

### Contenziosi in materia ambientale

In materia ambientale è sempre pendente il contenzioso con il Comune di Pavia, avanti il Tar di Milano, avverso l'ordinanza con la quale la Provincia di Pavia ha ritenuto il Comune stesso responsabile dell'inquinamento, derivante da rifiuti di natura ospedaliera e industriale, rilevato in alcune aree (ora di proprietà della Società), nonché avverso la relazione di indagine redatta dal Corpo Forestale. Egualmente è pendente il ricorso del 2015, promosso dalla Società per impugnare le prescrizioni imposte dalla Regione, sempre relativamente alle aree in questione – a chiusura di una nuova Conferenza di Servizi – relative ad attività di monitoraggio ambientale, onerose anche a motivo della completa estraneità della Società dall'inquinamento.

Anche il contenzioso con il Ministero dell'Ambiente che ha imposto misure d'intervento per la messa in sicurezza e bonifica del sito di Sesto San Giovanni, è tuttora pendente per quanto il Tar abbia già emesso due pronunce favorevoli alla Società.

### Contenziosi con l'Ente concedente

Sono tuttora pendenti le controversie avverso il Concedente su mancati adeguamenti tariffari e sulla richiesta di aggiornamento del Piano Economico Finanziario. L'atto aggiuntivo, sottoscritto nel giugno 2016, prevede, una volta divenuto efficace, la rinuncia a tali contenziosi. Si aggiunge che è stato altresì introdotto un ricorso al Presidente della Repubblica avverso la sanzione comminata dal Ministero per omessi ripristini della pavimentazione di alcune Aree di Servizio.

### Contenzioso civile passivo

Alla data del 30 giugno 2016 risultano pendenti 12 giudizi.

### Contenziosi in materia di espropri

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

riunite. Lo stesso espropriato ha promosso poi il decreto ingiuntivo per il saldo.

La realizzazione dei lavori di riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza ha comportato inoltre l'attivazione di ulteriori procedimenti espropriativi complessi, per la tipologia degli immobili e il valore degli stessi. Sono stati attivati alcuni contenziosi nei quali la Società si sta adeguatamente difendendo, anche promuovendo le iniziative giudiziarie a propria tutela.

E' stata richiesta invece la fissazione dell'udienza di discussione in Cassazione relativamente ad un esproprio di modico valore risalente agli anni 90, effettuato in occasione di lavori dalla appaltatrice Valdata Costruzioni S.r.l., società poi incorporata nella Società.

### **Contenziosi in materia ambientale**

E' stata emessa nel mese di agosto la sentenza favorevole alla Società nel giudizio promosso da un operatore per l'inquinamento di alcune aree, in località Lambrate-Segrate, per le quali l'attore ritiene di imputare, la presenza di rifiuti, alla condotta omissiva (del controllo sull'appaltatore) della Società. Il giudice non ha ritenuto di addebitare alcuna responsabilità a quest'ultima.

### **Contenzioso connesso ai lavori d'illuminazione svincoli A7**

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

### **Contenzioso civile attivo**

E' sempre pendente il contenzioso promosso dall'operatore di telefonia avverso la sentenza del Tribunale di Milano, con cui quest'ultimo è stato condannato al pagamento di 107.927,67 euro, oltre accessori, a favore della Società per canoni di attraversamento.

E' stato promosso appello dall'operatore avverso la sentenza favorevole alla Società che ha condannato l'appaltatore al pagamento di penali relativamente al noleggio veicoli respingendo la richiesta di versamento del canone non corrisposto dalla Società per l'inadempimento della controparte.

Nel giugno del corrente anno è stato emesso decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo per il recupero della rata, non corrisposta alla Società, relativa alla vendita di azioni.

### **Contenzioso penale**

Nell'aprile del corrente anno è stato promosso appello avverso la sentenza del processo penale di primo grado avviato dalla Procura di Monza nei confronti dell'ex Presidente della Provincia di Milano e di altri imputati, nel quale la Società si è costituita parte civile e di cui vi è stata ampia evidenza mediatica. La sentenza dei giudici di primo grado ha assolto tutti gli imputati.

L'operatore che ha intrapreso i due contenziosi amministrativi in materia commerciale ha introdotto anche un procedimento penale per i dinieghi ricevuti.

### **Contenzioso del lavoro**

Durante il primo semestre 2016 sono state decise e conciliate 5 cause:

## Relazione semestrale 2016 - 1. Le attività del primo semestre

- una sentenza nella prima fase del cd. "giudizio Fornero" sulla legittimità del licenziamento di un lavoratore: la decisione è stata sfavorevole alla Società che ha proposto reclamo avverso questa decisione;
- un decreto relativo alla richiesta di accertamento tecnico preventivo ai sensi dell'art. 696 c.p.c.: il giudice ha rigettato la richiesta del lavoratore;
- 3 conciliazioni di cui una relativa ad una causa di contestazione di provvedimento disciplinare, una relativa ad una causa intentata da un lavoratore che lamentava l'inadempimento da parte societaria di un accordo fra le parti, una relativa ad una causa intentata dall'ex Direttore Generale per licenziamento che era stato dichiarato illegittimo in prime cure.

Restano pendenti 15 cause (38 persone):

- 10 pendenti in primo grado (26 persone)
- 3 pendenti in appello (10 persone)
- 1 pendente in cassazione (udienza da fissare)
- 1 pendente il termine per ricorso alla cassazione a favore della controparte.

Delle predette cause in corso si rilevano due posizioni pendenti in appello.

La prima riguarda un'impugnazione di licenziamento per giusta causa in cui attualmente la Società ha vinto entrambe le fasi del giudizio con sentenze di rigetto che appaiono "solide", pertanto il pronostico sulle successive fasi di giudizio appare positivo.

La seconda causa ha visto in primo grado una parziale soccombenza della Società; delle sei domande proposte dal ricorrente solo due sono state accolte. La domanda più rilevante è quella sui danni sofferti per effetto della dequalificazione professionale che a fronte di una significativa richiesta di risarcimento danni, il Giudice, pur dichiarando effettivamente il demansionamento, ha liquidato una cifra notevolmente inferiore. I rischi per la Società appaiono limitati, soprattutto considerando che a fronte della parziale soccombenza in prime cure la cifra liquidata dal Giudice è già stata versata al lavoratore.

Infine si segnalano 4 conciliazioni relative a cause intentate da lavoratori dipendenti da società appaltatrice.

### Contenzioso societario

In merito al giudizio civile promosso da alcuni consiglieri provinciali per la richiesta di annullamento delle delibere giuntali, consiliari e societarie concernenti la riorganizzazione e il rafforzamento delle partecipazioni della Provincia di Milano in alcune società a capitale pubblico operante nel settore dei trasporti, è in corso il procedimento giudiziario per il recupero delle spese, a seguito della sentenza del Consiglio di Stato, che ha ritenuto l'appello inammissibile respingendolo nella sua globalità e condannando l'appellante alla refusione delle spese legali.

### Risarcimento danni da circolazione veicoli

Le richieste di risarcimento danni pervenute nel primo semestre 2016 sono state 73, tutte regolarmente istruite. Di queste ne sono state respinte 68, sul presupposto della mancanza di responsabilità della Società.

Sono state inoltre notificate, da parte di clienti, sette citazioni in giudizio per richieste di risarcimento danni subiti per asserita responsabilità della Società. Per tutte le sette citazioni la Società si è regolarmente costituita in giudizio per il tramite dei legali iscritti all'albo avvocati. Le citazioni hanno riguardato il precedente respingimento di richieste di risarcimento per sinistri di cui la Società non era responsabile.



## 1.5 Gli Organi Societari

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

In ossequio al D.Lgs. 33/2013 e alle pronunce e delibere A.N.A.C., il Responsabile per la Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza ha monitorato il rispetto del "Programma Triennale per la Trasparenza e l'Integrità", dedicato specificatamente agli obblighi in materia ed agli adempimenti posti in capo a ciascuna Direzione.

Si aggiunga inoltre che lo scorso maggio è stato adottato il D.Lgs. n.97 che ha apportato modifiche al citato decreto legislativo 33/2013 rafforzando anche le misure a favore della trasparenza. La Società provvederà pertanto a dar corso ad ogni nuovo adempimento.

Inoltre nella seduta del 28 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il testo del piano triennale per la prevenzione della corruzione di cui è allegato integrante l'aggiornamento del Programma Triennale per la trasparenza e l'integrità, con le previsioni di monitoraggio periodico delle attività aziendali maggiormente rilevanti ai fini che interessano.

Il Responsabile per la Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza ha provveduto all'aggiornamento annuale del Piano Triennale per la Prevenzione della Corruzione 2015 – 2017 ("Piano"), in cui confluiscono le finalità, gli istituti e le linee di indirizzo volti alla riduzione del rischio di comportamenti corruttivi.

Con delibera del 28 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova versione di detto Piano.

Nel semestre di cui trattasi è proseguita l'attività di formazione dei dipendenti della Società sui temi della legalità e il monitoraggio circa il rispetto delle misure di prevenzione stabilite nel cronoprogramma del Piano, sempre con un costante confronto con le Direzioni e gli uffici competenti, al fine di attuare gli obiettivi prefissati.

Merita di essere segnalato che è stato individuato, con procedura di gara, l'affidatario del servizio per l'analisi e la revisione del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo vigente (Parte Generale e Parte Speciale) anche per garantire corrispondenza e coerenza con le disposizioni del D. L.vo 33/2013 e della L.190/2012.

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

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

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

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

a) delle conseguenze sul valore della Società della necessaria liquidazione delle partecipazioni cessate, ivi compresa quella del Comune di Milano, sotto il profilo finanziario, valutando la sostenibilità economico-finanziaria della

## Relazione semestrale 2016 - 1. Le attività del primo semestre

citata liquidazione;

b) dell'impatto, sotto il profilo legale, sui contratti di finanziamento, con particolare riferimento ai relativi *covenants*;

c) del valore di scambio delle azioni della Società, attesi gli oneri che quest'ultima, con i suoi Soci, dovrebbe sostenere per effetto della dovuta liquidazione, affidando all'*advisor* sopra indicato, accanto all'attività sopra citata, l'individuazione di eventuali soggetti interessati all'acquisto delle partecipazioni cessate e l'identificazione del prezzo che detti soggetti sarebbero disposti a riconoscere per il medesimo acquisto, anche alla luce della complessiva situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

La procedura di selezione dell'*advisor* è stata avviata nel mese di marzo 2016 attraverso una manifestazione d'interesse pubblicata sul sito internet della Società e sui principali quotidiani finanziari italiani ed esteri.

Nel mese di maggio sono iniziate le attività della commissione di gara che si sono concluse il 16 giugno 2016 con l'individuazione di Prothea Group S.r.l. quale aggiudicatario provvisorio della procedura; esperite tutte le verifiche il 1° agosto è intervenuta l'aggiudicazione definitiva e nei primi giorni di settembre è stato sottoscritto l'incarico.

Alla data della presente Relazione l'attività dell'*advisor* non si è ancora definitivamente conclusa.

A riscontro di nota informativa inviata dalla Società sull'argomento della liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1 comma 569 Legge 147/2013, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti – SVCA, in data 19 aprile 2016, ha evidenziato la necessità che l'operazione di liquidazione non deve produrre effetti sul rapporto concessorio, non deve compromettere la regolare realizzazione del piano degli investimenti ed il rispetto dei requisiti di solidità patrimoniali fissati in Convenzione.

In data 29 gennaio 2016, il Socio Città Metropolitana di Milano, ha richiesto alla Società di procedere nella prima assemblea utile in ordine alla propria cessazione in qualità di socio e procedere alla liquidazione della quota posseduta ai sensi della Legge 147/2013.

L'Assemblea dei Soci, dell'11 luglio 2016, ha preso atto della cessazione del Socio Città Metropolitana.

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

In data 6 agosto 2015 il CIPE ha espresso parere favorevole in merito all'aggiornamento del Piano Economico Finanziario e allo schema di primo atto aggiuntivo alla vigente Convenzione Unica. La delibera CIPE è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 23 del 29 gennaio 2016 e nei primi giorni del mese di febbraio 2016 sono stati avviati incontri presso l'Ente concedente al fine di valutare le modalità di recepimento delle raccomandazioni e delle prescrizioni formulate in sede CIPE con l'obiettivo di addivenire alla sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo.

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

All'esito del suddetto confronto in data 6 maggio 2016 l'Ente concedente ha sottoposto alla Società una proposta di Atto Aggiuntivo, la cui sottoscrizione, dopo numerosi confronti, è intervenuta nella metà del mese di giugno. Alla data della presente relazione l'iter approvativo non si è ancora definitivamente concluso.

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

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

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

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

Nella nota della Società veniva anche riportato che, pur in presenza di una minore spesa evidenziata, per il periodo 2008-2015, rispetto alle previsioni del Piano Economico Finanziario, gli obblighi convenzionali previsti, con specifico riferimento al mantenimento degli standard di funzionalità e sicurezza delle tratte autostradali in concessione, venivano mantenuti.

Alle comunicazioni citate fra la Società e l'Ente concedente ne sono seguite altre, con le quali quest'ultimo ha sempre confermato l'entità del differenziale della minore spesa per manutenzioni pari a 6,698 milioni di euro.

In considerazione di quanto sopra, l'Assemblea degli Azionisti della Società, riunitasi lo scorso 11 luglio in occasione dell'approvazione del bilancio d'esercizio 2015, in fase di destinazione dell'utile, ha deliberato la costituzione di una "Riserva vincolata per differenze su manutenzioni" di importo pari al differenziale contestato.

## 1.7 Provvista finanziaria

### Provvista B.E.I.

In relazione alla proroga di disponibilità della linea di credito per l'importo non utilizzato, in considerazione anche della fitta corrispondenza intervenuta tra le parti, la Società ha inviato una comunicazione a Banca Carige con la quale - nel prendere atto della mancata disponibilità a proseguire l'attività di proroga della residua parte della linea di finanziamento - ha richiesto il parziale rimborso della commissione di sottoscrizione erogata in data 02/03/2012, risultando ingiustificato il versamento dell'intera commissione atteso che la stessa avrebbe compensato la complessiva erogazione.

Le parti non sono addivenute ad un accordo pertanto la Società sta valutando l'attivazione delle opportune azioni in conseguenza di tutti i pregiudizi ricevuti.

### Assegnazione rating

E' intervenuto nel mese di giugno 2016 un aggiornamento del merito di credito della Società che ha confermato il rating al livello BB+ mantenendo l'*outlook* negativo.



## 2. Le risorse umane e l'organizzazione

## 2.1 Gli organici

Il primo semestre 2016 presenta una variazione occupazionale in calo dell'1,82% rispetto al medesimo periodo del 2015, con un organico medio passato da 695,5 a 682,83 unità.

| Organico medio - teste              | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione    | Variazione<br>% |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|-----------------|
| Dirigenti                           | 6,50                | 6,67                | -0,17         | -2,55           |
| Impiegati                           | 215,50              | 203,83              | 11,67         | 5,73            |
| Impiegati Part-Time                 | 24,00               | 26,00               | -2,00         | -7,69           |
| Impiegati turnisti                  | 313,83              | 319,50              | -5,67         | -1,77           |
| Part-Time turnisti                  | 123,00              | 135,50              | -12,50        | -9,23           |
| <b>Totale a tempo indeterminato</b> | <b>682,83</b>       | <b>691,50</b>       | <b>-8,67</b>  | <b>-1,25</b>    |
| <b>A tempo determinato</b>          | <b>0,00</b>         | <b>4,00</b>         | <b>-4,00</b>  | <b>-100,00</b>  |
| <b>Totale generale</b>              | <b>682,83</b>       | <b>695,50</b>       | <b>-12,67</b> | <b>-1,82</b>    |

La variazione dell'organico medio pari a -12,67 unità è giustificata dalle seguenti movimentazioni:

- -9,5 teste per personale in uscita per pensionamenti o esodi di altra natura;
- -1 testa per trasferimento alla controllata APL intervenuto nel secondo semestre del 2015;
- -2 teste per personale assunto a tempo determinato con contratto in scadenza a fine 2015;
- -0,17 teste della classe dirigenziale per un'interruzione del rapporto di lavoro intervenuta nell'aprile 2016 e per gli effetti del trascinarsi sia dell'assunzione di un nuovo direttore nel mese di aprile 2015 nonché dell'interruzione del rapporto di lavoro con l'ex direttore generale avvenuta nel mese di febbraio 2015.

La variazione dell'organico puntuale intervenuta nel periodo gennaio-giugno 2016 è la seguente:

- 6 risoluzioni del rapporto di lavoro,
- 2 tempi determinati scaduti,
- 2 trasformazioni da tempo determinato a indeterminato.

Nonostante la diminuzione di 12,67 teste medie rispetto al 30 giugno 2015, l'organico medio espresso in Fte presenta una variazione in diminuzione di sole 5,09 risorse, passando da 625,79 a 620,70 risorse Fte. Ciò è giustificato sia dall'incremento delle ore di alcuni contratti *part-time* sia dalla trasformazione di alcuni contratti da *part-time* a *full-time* prevalentemente riferiti alle risorse impiegate in TEEM e a quelle dedicate alle attività per APL a seguito degli accordi in essere con le partecipate.

## 2.2 Prevenzione e protezione

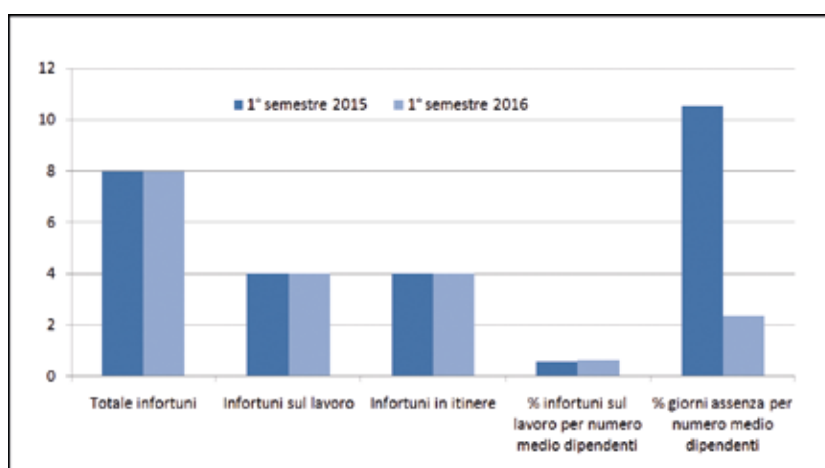
### Valutazione dei rischi

Durante il primo semestre dell'anno si è provveduto ad aggiornare il Documento di Valutazione dei Rischi a fronte sia delle modifiche organizzative intervenute al Sistema della Sicurezza aziendale, sia in relazione a nuove attività introdotte (call center) oltre che all'implementazione ed aggiornamento di istruzioni di lavoro in sicurezza per gruppi omogenei di lavoratori.

Non sono emerse necessità particolari di adeguamento riguardanti l'insorgenza di nuovi rischi professionali.

Gli aggiornamenti relativi alle indagini ambientali previsti per legge procedono secondo le scadenze previste. Nel primo semestre si è provveduto a rivalutare il rischio vibrazioni con idonea strumentazione e, a fronte di verifiche interne, entro l'anno verrà svolto l'aggiornamento della valutazione relativa ai campi elettromagnetici.

### Analisi infortuni



Il primo semestre 2016 registra un allineamento del fenomeno infortunistico rispetto all'anno precedente in termini numerici.

Si rileva, invece, un sensibile miglioramento legato alla gravità dei singoli episodi, che si evince dai giorni di prognosi e dal conseguente minor numero di giorni di assenza.

Nessun accadimento ha provocato inabilità permanenti ai lavoratori.

### Formazione dei lavoratori

Le attività relative alla formazione ed aggiornamento dei lavoratori in conformità all'art. 37 del D.lgs. 81/08, procedono regolarmente come da piano formativo.

## Rapporto sanitario

Nel primo semestre del 2016 è stato sostituito il Medico Competente e il servizio preposto della Società si è fatto carico della gestione della sorveglianza sanitaria anche della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

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

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

## Sistemi di Gestione

Nel corso del primo semestre 2016 la Società è stata impegnata negli audit interni che hanno permesso di verificare la compliance alle norme BS OHSAS 18001:2007 e UNI EN ISO 9001:2008 e superare le visite di sorveglianza dell'Ente Certificatore con mantenimento di entrambe i certificati:

- Sistema di Gestione Salute e Sicurezza sul Lavoro
- Sistema Gestione Qualità

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

Si è inoltre proseguito nell'integrazione delle tematiche prevenzione della corruzione e pubblicazione dati per la trasparenza all'interno del sistema qualità al fine di un efficace monitoraggio delle azioni previste nel Piano di Prevenzione della Corruzione e per la Trasparenza come richiesto ex L. 190/2012 e delibere ANAC.

## 2.3 Relazioni Industriali

Nel primo semestre 2016 è proseguito il confronto con le OO.SS. e la Rappresentanza Sindacale dei Lavoratori per il rinnovo dell'accordo integrativo aziendale di 2° Livello 2015/2017 e sono stati affrontati i temi indicati nella piattaforma rivendicativa presentata dalle RSA: Premio di Risultato, Flexible Benefits, Welfare e applicazione valorizzazioni.

Nel mese di giugno è stato sottoscritto e depositato presso la DTL e il Ministero del lavoro l'accordo relativo alla fiscalità agevolata ed alla decontribuzione delle somme erogate a titolo di Premio di Risultato 2015.

Il mancato rinnovo delle RSU, inoltre, ha continuato a rendere più complesso e articolato il confronto tra le parti.



## 2.4 Formazione e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2016 sono state realizzate attività formative e di aggiornamento per un totale di 5.543 ore di formazione, ricorrendo sia a docenze interne che esterne. Per il 45% circa di tale formazione è stato richiesto il finanziamento attraverso l'utilizzo dei fondi accantonati su Fondimpresa.

Nel primo semestre è stato inoltre realizzato un importante progetto volto alla valorizzazione delle risorse manageriali attraverso l'analisi delle loro potenzialità di crescita, con l'obiettivo di favorire processi di mobilità orizzontale e verticale. Il progetto, che ha coinvolto tutti i Direttori e tutti i Quadri della Società, si è sviluppato secondo varie fasi: progettazione del modello di competenze, esecuzione di prove on-line progettate ad hoc, *development centre*, colloqui individuali di approfondimento e *feedback* individuale durante il quale sono stati evidenziati punti di forza ed aree di miglioramento.

## 2.5 Organizzazione

Durante il primo semestre è proseguito il percorso riorganizzativo, iniziato nel 2015, volto a semplificare le funzioni, massimizzare le sinergie e le economie in una logica di gruppo e, nel contempo, valorizzare le competenze.



A51 Tangenziale Est



### **3. I risultati della gestione al 30 giugno 2016**

### 3.1 La gestione economica

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO             |                     |               |                     |               |                         |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------------|
| in migliaia di euro                        | 1° semestre<br>2016 |               | 1° semestre<br>2015 |               | Variazione<br>2015/2016 |
|  |                     | %             |                     | %             |                         |
| Ricavi per pedaggi                         | 98.989              | 92,35         | 97.759              | 93,62         | 1,26%                   |
| Ricavi per concessioni                     | 2.080               | 1,94          | 2.096               | 2,01          | -0,76%                  |
| Altri ricavi e proventi                    | 6.116               | 5,71          | 4.563               | 4,37          | 34,03%                  |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>             | <b>107.185</b>      | <b>100,00</b> | <b>104.418</b>      | <b>100,00</b> | <b>2,65%</b>            |
| Costi operativi                            | -24.031             | -22,42        | -28.270             | -27,07        | -14,99%                 |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                     | <b>83.154</b>       | <b>77,58</b>  | <b>76.148</b>       | <b>72,93</b>  | <b>9,20%</b>            |
| Costo del lavoro                           | -23.745             | -22,15        | -23.274             | -22,29        | 2,02%                   |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>             | <b>59.409</b>       | <b>55,43</b>  | <b>52.874</b>       | <b>50,64</b>  | <b>12,36%</b>           |
| Ammortamento corpo autostradale            | -25.000             | -23,32        | -22.500             | -21,55        | 11,11%                  |
| Altri ammortamenti ed accantonamenti       | -899                | -0,84         | -852                | -0,82         | 5,52%                   |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                 | <b>33.510</b>       | <b>31,26</b>  | <b>29.522</b>       | <b>28,27</b>  | <b>13,51%</b>           |
| Proventi e oneri finanziari                | -4.424              | -4,13         | -4.920              | -4,71         | -10,08%                 |
| Rettifiche valore attività finanziarie     | -4.940              | -4,61         | -6.686              | -6,40         | -26,11%                 |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>              | <b>24.146</b>       | <b>22,53</b>  | <b>17.916</b>       | <b>17,16</b>  | <b>34,77%</b>           |
| Imposte sul reddito, correnti e anticipate | -8.823              | -8,23         | -7.690              | -7,36         | 14,73%                  |
| <b>UTILE DEL PERIODO</b>                   | <b>15.323</b>       | <b>14,30</b>  | <b>10.226</b>       | <b>9,79</b>   | <b>49,84%</b>           |

Il **valore della produzione** al 30/06/2016 ammonta a 107,2 milioni, in crescita del 2,65% rispetto a quello registrato al 30/06/2015. I ricavi da pedaggio, al netto del canone di concessione integrativo riconosciuto all'Anas, evidenziano una crescita pari all'1,26% dovuta esclusivamente all'aumento del traffico, essendo sospeso l'adeguamento tariffario. In merito ai ricavi per concessioni perdura il calo dei volumi delle vendite presso le aree di servizio nonostante la riapertura di alcune aree chiuse nel precedente esercizio per la loro ristrutturazione, registrando una riduzione dello 0,76% rispetto al primo semestre 2015. L'incremento degli altri ricavi e proventi è riconducibile principalmente ai nuovi ricavi inerenti al servizio di esazione offerto alla partecipata T.E. S.p.A., a quello offerto alla controllata APL e al servizio offerto a ILSA S.p.A. per la gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino.

I **costi operativi** sono diminuiti complessivamente del 15,0% rispetto al primo semestre 2015, tale diminuzione è prevalentemente imputabile alle minori spese per la manutenzione e per gli interventi al corpo autostradale; in relazione a quest'ultimi la minor spesa è da ricondurre alle operazioni invernali, ovvero all'assenza di precipitazioni nevose registrate nella prima parte dell'anno rispetto al 2015, mentre per le spese di manutenzione la diminuzione è riferibile agli interventi di pavimentazione che per problematiche organizzative sono stati rinviati al secondo semestre.

Il **valore aggiunto**, a causa dell'andamento dei costi operativi e dell'evoluzione del valore della produzione

risulta superiore rispetto al risultato del 2015 del 9,20%.

Il **costo del lavoro** è pari a 23,7 milioni, in crescita del 2,02% rispetto al primo semestre 2015 unicamente per il riconoscimento d'incentivi all'esodo; infatti il trascinamento dell'effetto economico del contratto collettivo nazionale di categoria per il periodo 2013-2015 è stato compensato sia dalla riduzione dello stanziamento per "ferie non godute" sia dalla riduzione dell'organico medio Fte.

Il **marginale operativo lordo** si attesta a 59,4 milioni, in crescita del 12,36% rispetto al primo semestre 2015 e rappresenta il 55,43% del valore della produzione (50,64 nel 2015).

La quota di ammortamento finanziario pari a 25 milioni, determinata nel Piano Economico Finanziario vigente, è superiore di 2,5 milioni rispetto a quella accantonata al 30/06/2015 mentre gli altri ammortamenti sono aumentati per effetto dei maggiori oneri pluriennali derivanti dai costi dei finanziamenti contratti nel secondo semestre 2015.

La quota di accantonamento al fondo di rinnovo porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni tenuto conto dell'avanzamento degli investimenti.

Il **risultato operativo** nonostante l'effetto dei maggiori ammortamenti si assesta 33,5 milioni in crescita di 3 milioni rispetto al risultato del primo semestre 2015.

La **gestione finanziaria** risulta negativa di 4,4 milioni, migliore del 10,08% rispetto al risultato negativo dell'esercizio precedente pur in presenza di una minore capitalizzazione degli interessi al corpo autostradale. Tale risultato è da ricondurre al fatto che parte dell'onere dell'indebitamento in capo alla Società è compensato dal provento derivante dai finanziamenti concessi alla controllata APL, nonché dalla riduzione del costo del denaro.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** comprendono l'adeguamento del valore delle partecipazioni alla quota di patrimonio netto posseduta al 30 giugno 2016 delle controllate Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l..

L'**utile netto** del periodo, dopo aver scontato imposte sul reddito pari a 8,8 milioni (7,7milioni al 30/06/2015), ammonta a 15,3 milioni, in aumento del 49,84% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, corrispondente al 14,3% del valore della produzione.

## 3.2 La gestione patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO        |                |               |                |               |                         |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|
| in migliaia di euro                      | 30/06/2016     | %             | 31/12/2015     | %             | Variazione<br>2015/2016 |
| Imm. immateriali                         | 8.054          | 0,98          | 8.710          | 1,11          | -656                    |
| Imm. materiali non devolvibili           | 931            | 0,11          | 1.111          | 0,14          | -180                    |
| Imm. materiali gratuitamente devolvibili | 425.347        | 51,89         | 429.971        | 54,98         | -4.624                  |
| Immobilizzazioni finanziarie             | 429.537        | 52,40         | 382.928        | 48,97         | 46.609                  |
| <b>Capitale immobilizzato</b>            | <b>863.869</b> | <b>105,39</b> | <b>822.720</b> | <b>105,20</b> | <b>41.149</b>           |
| Crediti verso clienti                    | 56.476         | 6,89          | 50.774         | 6,49          | 5.702                   |
| Altri crediti, ratei e risconti attivi   | 17.086         | 2,08          | 15.567         | 1,99          | 1.519                   |
| Rimanenze                                | 1.955          | 0,24          | 2.032          | 0,26          | -77                     |
| Partecipazioni nell'attivo circolante    | 44.151         | 5,39          | 44.151         | 5,65          | 0                       |
| Debiti verso fornitori                   | -57.099        | -6,97         | -53.490        | -6,84         | -3.609                  |
| Altri debiti, ratei e risconti passivi   | -43.162        | -5,27         | -41.655        | -5,33         | -1.507                  |
| Fondo imposte                            | -8.117         | -0,99         | 0              | 0,00          | -8.117                  |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>         | <b>11.290</b>  | <b>1,38</b>   | <b>17.379</b>  | <b>2,22</b>   | <b>-6.089</b>           |
| <b>Capitale Investito</b>                | <b>875.159</b> | <b>106,77</b> | <b>840.099</b> | <b>107,42</b> | <b>35.060</b>           |
| Fondo di rinnovo                         | -42.768        | -5,22         | -42.768        | -5,47         | 0                       |
| Fondo per rischi e oneri                 | -2.794         | -0,34         | -5.136         | -0,66         | 2.342                   |
| Fondo trattamento di fine rapporto       | -9.910         | -1,21         | -10.156        | -1,30         | 246                     |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>          | <b>819.687</b> | <b>100,00</b> | <b>782.039</b> | <b>100,00</b> | <b>37.648</b>           |
| <b>Patrimonio Netto</b>                  | <b>441.264</b> | <b>53,83</b>  | <b>425.941</b> | <b>54,47</b>  | <b>15.323</b>           |
| Disponibilità liquide                    | -56.387        | -6,88         | -111.403       | -14,25        | 55.016                  |
| Indebitamento a breve termine            | 560            | 0,07          | 1              | 0,00          | 559                     |
| Indebitamento a medio/lungo termine      | 434.250        | 52,98         | 467.500        | 59,78         | -33.250                 |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>       | <b>378.423</b> | <b>46,17</b>  | <b>356.098</b> | <b>45,53</b>  | <b>22.325</b>           |
| <b>MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI</b>     | <b>819.687</b> | <b>100,00</b> | <b>782.039</b> | <b>100,00</b> | <b>37.648</b>           |

Le immobilizzazioni immateriali e le immobilizzazioni materiali non devolvibili all'Ente concedente sono sostanzialmente in linea rispetto a quelle registrate al 31 dicembre 2015 in quanto la variazione è riferita alle sole quote di ammortamento.

Le immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente, al netto del relativo fondo ammortamento finanziario ammontano a 425,3 milioni, registrano un decremento di euro 4,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a seguito degli investimenti effettuati pari a 20,4 milioni, comprensivi degli oneri finanziari capitalizzati, dedotta la quota di ammortamento finanziario pari a euro 25 milioni e dedotti i contributi ricevuti

pari a euro 0,3 milioni.

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

|   |              |
|---|--------------|
| Riqualifica Rho-Monza                           | 13,2 milioni |
| Adeguamento barriere tripla onda Autostrada A50 | 1,0 milioni  |
| Raccordo Bereguardo-Pavia                       | 3,4 milioni  |
| Riqualifica casello di Gropello Cairoli         | 0,8 milioni  |
| Transazione barriere tripla onda Autostrada A7  | 0,9 milioni  |

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano a 429,5 milioni e mostrano un incremento di euro 46,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

La voce partecipazioni ammonta a euro 265,9 milioni (euro 271,1 milioni al 31/12/2015) e ha registrato una riduzione di euro 5,2 milioni principalmente riferita alla svalutazione della partecipazione nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. dovuta alla quota di competenza delle perdite al 30 giugno 2016 e all'ammortamento dell'avviamento.

Le altre immobilizzazioni finanziarie sono prevalentemente riferite ai finanziamenti concessi alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per complessivi euro 150 milioni e mostrano un incremento di euro 51,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per l'erogazione, avvenuta nel mese di febbraio, di euro 50 milioni e per gli interessi maturati nel semestre.

Il **Capitale circolante netto** presenta un saldo positivo di 11,3 milioni (+17,4 milioni al 31 dicembre 2015), in diminuzione di 6,1 milioni.

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono:

- l'aumento della posizione creditoria per pedaggi a pagamento differito a seguito dell'aumento dei ricavi da pedaggio e della stagionalità (+4 milioni);
- l'aumento dei crediti nei confronti della controllata APL per maggiori prestazioni rese (+ 1,2 milioni);
- il minor stanziamento del canone di concessione riferito al solo semestre (-2,4 milioni);
- gli incassi per le anticipazioni riconosciute per la cessione della partecipazione in A4 Holding S.p.A. (+3 milioni);
- l'aumento dei debiti tributari riferiti al saldo della liquidazione mensile dell'IVA del mese di giugno 2016 (+ 0,6 milioni) e all'accantonamento al fondo imposte riferito al primo semestre 2016 (+ 8 milioni);
- l'aumento per debiti riferiti agli investimenti al corpo autostradale (+ 4 milioni);
- la diminuzione per debiti riferiti alle manutenzioni al corpo autostradale (- 1,9 milioni).

Il **Patrimonio netto** si attesta a 442,2 milioni per effetto dell'utile del periodo.

La **posizione finanziaria netta** chiude con un saldo negativo di 378,4 milioni mostrando una variazione negativa di 22,3 milioni rispetto al saldo negativo registrato al 31/12/2015 per effetto dell'assorbimento di parte delle disponibilità liquide derivanti dall'erogazione del finanziamento alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

### 3.3 La gestione finanziaria

| RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO                             |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| in migliaia di euro  | 30/06/2016     | 31/12/2015     | 30/06/2015     |
| <b>LIQUIDITA' INIZIALI</b>                                   | <b>111.403</b> | <b>34.847</b>  | <b>34.847</b>  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                        | <b>15.323</b>  | <b>20.013</b>  | <b>10.227</b>  |
| Imposte su reddito   | 8.823          | 17.284         | 7.690          |
| Altri elementi reddituali di natura finanziaria              | 4.424          | 8.928          | 4.898          |
| <b>1 - Risultato operativo</b>                               | <b>28.570</b>  | <b>46.225</b>  | <b>22.814</b>  |
| Ammortamenti/accantonamenti                                  | 32.407         | 67.053         | 31.375         |
| Svalutazioni/rivalutazioni                                   | 4.940          | 18.176         | 6.686          |
| <b>2 - Flusso finanziario prima della variazione del CCN</b> | <b>65.917</b>  | <b>131.455</b> | <b>60.875</b>  |
| Variazione dei crediti                                       | -7.551         | -2.816         | -7.758         |
| Variazione dei debiti  | 956            | -8.928         | -177           |
| <b>3 - Flusso finanziario dopo la variazione del CCN</b>     | <b>59.323</b>  | <b>119.711</b> | <b>52.939</b>  |
| Utilizzo dei fondi   | -9.096         | -20.227        | -8.427         |
| Pagamento imposte  | 0              | -17.118        | 0              |
| Pagamenti/incassi di natura finanziaria                      | -6.633         | -15.772        | -6.797         |
| <b>Flusso di cassa dell'attività d'esercizio (A)</b>         | <b>43.594</b>  | <b>66.594</b>  | <b>37.715</b>  |
| Investimenti corpo autostradale                              | -15.600        | -42.938        | -22.694        |
| Investimenti in altre immobilizzazioni                       | -64            | -3.024         | -317           |
| Investimenti in partecipazioni                               | 0              | 0              | 0              |
| Investimenti in altre immobilizzazioni finanziarie           | -49.968        | 311            | 70             |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di investimento (B)</b>     | <b>-65.631</b> | <b>-45.651</b> | <b>-22.942</b> |
| Rimborsi finanziamenti                                       | -33.250        | -104.500       | -16.250        |
| Nuovi finanziamenti  | 0              | 160.000        | 0              |
| Contributi ricevuti  | 272            | 139            | 0              |
| Variazione debiti verso banche                               | 0              | -26            | -26            |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C)</b>    | <b>-32.978</b> | <b>55.613</b>  | <b>-16.276</b> |
| <b>LIQUIDITA' FINALI</b>                                     | <b>56.387</b>  | <b>111.403</b> | <b>33.344</b>  |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>       | <b>-55.016</b> | <b>76.556</b>  | <b>-1.503</b>  |

Nel corso del semestre le disponibilità liquide si sono ridotte complessivamente di euro 55 milioni.

Le fonti di finanziamento sono riconducibili:

- al flusso di cassa dell'attività operativa per 43,6 milioni;
- al contributo ricevuto da Westfield per euro 0,3 milioni.



## Relazione semestrale 2016 - 3. I risultati della gestione al 30 giugno 2016

L'assorbimento di liquidità è giustificato sostanzialmente:

- dalla concessione del finanziamento ad APL di euro 50 milioni;
- dalla liquidazione di quanto dovuto per l'attività di investimento al corpo autostradale per euro 15,6 milioni;
- dalla liquidazione delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere per complessivi euro 33,2 milioni.

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

|   | Importo (in milioni di euro) |               |                |                          | Date       |            |  | Scopo assentito                          |
|---|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|------------|------------|--|--|
|   | Accordato                    | Utilizzato al | Disponibile al | Debito                   | Firma      | Scadenza   |  |  |
|   |                              | 30/06/2016    | 30/06/2016     | residuo al<br>30/06/2016 |            |            |  |  |
| <b>Linea term committed</b>                 |                              |               |                |                          |            |            |  |  |
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.) - BPM         | 100                          | 100           | 0              | 31,25                    | 07/08/2008 | 31/12/2018 |  | investimenti                             |
| UBI Banca (ex Centrobanca) - Banco Popolare | 90                           | 90            | 0              | 71,25                    | 13/12/2010 | 31/12/2025 |  | investimenti e partecipazioni            |
| BNL - MPS                                   | 150                          | 150           | 0              | 118,75                   | 13/12/2010 | 31/12/2025 |  | investimenti e partecipazioni            |
| CARIGE (intermediazione BEI)                | 100                          | 20            | 0              | 19                       | 02/03/2012 | 31/12/2027 |  | investimenti                             |
| UNICREDIT/INTESA/UBI                        | 160                          | 160           | 0              | 144                      | 08/07/2015 | 31/12/2020 |  | refinancing, investimenti e supporto APL |
| <b>Totali term - committed</b>              | <b>600</b>                   | <b>520</b>    | <b>0</b>       | <b>384,25</b>            |            |            |  |  |
| <b>Linea revolving committed</b>            |                              |               |                |                          |            |            |  |  |
| BNL - MPS                                   | 50                           | 50            | 0              | 50                       | 13/12/2010 | 31/12/2017 |  | investimenti e partecipazioni            |
| <b>Totali revolving - committed</b>         | <b>50</b>                    | <b>50</b>     | <b>0</b>       | <b>50</b>                |            |            |  |  |
| <b>Totali</b>                               | <b>650</b>                   | <b>570</b>    | <b>0</b>       | <b>434,25</b>            |            |            |  |  |



A7 Milano Serravalle

## 4. Le società partecipate

## 4.1 Le Società partecipate al 30 giugno 2016

| ELENCO PARTECIPAZIONI - SITUAZIONE AL 30/06/2016 |                             |                        |                       |   |
|--|-----------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Denominazione                                    | Importo<br>Capitale sociale | n° azioni<br>possedute | % azioni<br>possedute | Valore iscritto<br>in bilancio al<br>30/06/2016 |
| <b>IMPRESE CONTROLLATE</b>                       |                             |                        |                       |   |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.             | 300.000                     | -                      | 100,0000              | 3.330.958                                       |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.           | 300.926.000                 | 237.647                | 78,9719               | 193.393.509                                     |
| <b>Totale imprese controllate</b>                |                             |                        |                       | <b>196.724.467</b>                              |
| <b>ALTRE IMPRESE</b>                             |                             |                        |                       |   |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.             | 220.344.608                 | 55.234.689             | 18,8006               | 46.965.321                                      |
| Tangenziale Esterna S.p.A.                       | 464.945.000                 | 1.796.378              | 0,3864                | 1.796.378                                       |
| Autostrade Lombarde S.p.A.                       | 467.726.626                 | 13.000.000             | 2,7797                | 13.312.513                                      |
| Società di progetto Brebemi S.p.A.               | 332.117.693                 | 1.300.000              | 0,3914                | 1.300.000                                       |
| S.A.Bro.M. S.p.A.                                | 28.902.600                  | 3.750.000              | 12,9746               | 3.745.740                                       |
| A4 Holding S.p.A.                                | 134.110.065                 | 86.571                 | 4,6671                | 44.151.210                                      |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia            | 113.949                     | -                      | 1,4                   | 1.549   |
| Confederazione Autostrade S.p.A.                 | 6.000.000                   | 1.000.000              | 16,667                | 1.411.666                                       |
| CIV S.p.A.                                       | 6.200.000                   | 1.000.000              | 5,0                   | 673.197   |
| <b>Totale altre imprese</b>                      |                             |                        |                       | <b>113.357.574</b>                              |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>                     |                             |                        |                       | <b>310.082.041</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 del semestre non ha acquistato, né alienato, anche per il tramite di società fiduciarie, tali categorie di azioni.

Nel corso del semestre la Società ha fornito il supporto finanziario, alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. erogando nel mese di febbraio un nuovo finanziamento Soci di importo pari a 50 milioni.

Stante il livello d'indebitamento della Società, la suddetta erogazione rappresenta quanto attualmente sostenibile dalla stessa onde evitare il deterioramento del merito di credito nonché il possibile mancato rispetto degli obblighi convenzionali.

Si ribadisce quindi, al fine di realizzare l'intero progetto pedemontano, la necessità di avviare la ricerca di nuovi investitori insieme ai quali la Società potrà portare a termine l'iniziativa, alternativamente ulteriore sostegno finanziario alla Controllata potrà intervenire esclusivamente a fronte di adeguata ricapitalizzazione della Società stessa.

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

## 4.2 Andamento delle società controllate

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

#### Attività gestionale

La Controllata chiude il primo semestre 2016 con una perdita di euro 6.176.481 (euro 8.509.279 al 30 giugno 2015). Tale risultato è tipico delle società in fase di *start up*, che pur in presenza di un margine operativo positivo (euro 1,76 milioni), dovuto alla realizzazione dei ricavi gestionali conseguiti con l'avvio dell'attività, sconta l'effetto degli oneri finanziari non più capitalizzabili.

I ricavi da pedaggio ammontano a euro 11,8 milioni e risultano inferiori rispetto a quelli del PEF 2014. Da un'analisi effettuata dalla Controllata, le cause sarebbero da attribuire sia al livello tariffario applicato sia all'innovativa modalità di pagamento del pedaggio connesso all'impianto di esazione Free Flow. A tale proposito sono in corso analisi per porre rimedio a tale criticità nel rispetto dell'equilibrio economico finanziario per il mantenimento della concessione.

Gli investimenti del primo semestre ammontano a euro 18,04 milioni e si riferiscono sostanzialmente ai lavori di completamento delle tratte entrate in esercizio. Connesso all'attività d'investimento è un contenzioso derivante da un procedimento espropriativo riguardante le aree della "tratta C" per il quale la Controllata, non avendo trovato alcun nuovo accordo in ordine alla cessione volontaria degli immobili, ha escusso la fidejussione di euro 10 milioni decrementando il valore del corpo autostradale in corso e acconti.

La Controllata ha ricevuto contributi dall'Ente concedente CAL per euro 80,9 milioni. Il fabbisogno finanziario della stessa, nei primi sei mesi dell'anno, è stato sostenuto oltre che dall'erogazione del contributo anche da un nuovo finanziamento soci concesso dalla Società, in qualità di Socio di controllo, nel rispetto del contratto di capitalizzazione. Tali disponibilità liquide sono state utilizzate per saldare i debiti verso i fornitori - in particolare il General Contractor -, diminuiti del 68% rispetto al 31 dicembre 2015. Nel corso del semestre inoltre si è ricontrattato il finanziamento Ponte giunto a scadenza con un ulteriore finanziamento "Ponte bis" del medesimo importo avente scadenza 31 gennaio 2018.

#### Traffico, esazione e pedaggi

Nel corso del primo semestre 2016, relativamente alla tratta A ed alla tratta B1 (A36), al primo lotto della tangenziale di Como (A59) ed al primo lotto della tangenziale di Varese (A60), la Controllata ha registrato un totale di 75.269.573 veicoli chilometri percorsi da clienti paganti, corrispondenti a VTGM (Veicoli Teorici Giornalieri Medi) 11.272 riferiti all'A36 e VTGM 6.865 riferiti alle Tangenziali di Como e Varese.

Una volta attivato, a novembre 2015, il pedaggiamento dell'autostrada, le riduzioni di traffico registrate rispetto ai valori prefigurati nello studio utilizzato per l'elaborazione del PEF 2014 sono da ricondurre a un insieme di fattori e parametri sia di natura trasportistica sia di natura gestionale.

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

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

Tuttavia, è opportuno evidenziare come, se si esclude il periodo estivo, il sistema viabilistico della Pedemontana, pur ancora a meno di un anno dall'attivazione e con una conformazione incompleta rispetto al progetto complessivo, presenta un trend di evoluzione del traffico circolante significativamente positivo.

A tale riguardo, al fine di promuovere l'utilizzo delle autostrade in concessione alla Controllata, implementando al contempo il servizio di pagamento automatico denominato Conto Targa, è stata avviata un' importante campagna di sconti.

Alla data di redazione della Relazione semestrale della Controllata i clienti che hanno sottoscritto un contratto Conto Targa sono oltre 29.000 e i pedaggi che vengono riscossi direttamente con tale strumento sono circa il 7% dell'ammontare complessivo, inoltre, il 12% dei pedaggi complessivi pagati tramite Telepass sono di clienti titolati anche di un contratto Conto Targa.

I pedaggi che vengono riscossi direttamente con lo strumento Telepass sono circa il 70% dell'ammontare complessivo; la restante parte viene riscossa con altre forme di pagamento (via web, call center, punti di cortesia). Inoltre la Controllata ha inviato circa 136.500 solleciti per un importo pari a circa Euro 2,3 milioni, oltre a spese per Euro 0,5 milioni. Le percentuali di recupero si assestano intorno al 30% dell'importo oggetto di sollecito.

Resta ferma l'intenzione della Controllata di perseguire tutti i crediti maturati con particolare attenzione al contenimento dei costi relativi, cercando di rendere maggiormente efficaci gli strumenti di recupero.

### **Organi Societari**

Il Consiglio di Amministrazione della Controllata del 12 aprile 2016 ha deliberato di prorogare al 31 dicembre 2016 il termine finale di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale a pagamento per massimi nominali euro 267.639 mila.

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Controllata, riunitasi il giorno 11 luglio 2016, ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 portando a nuovo la perdita di esercizio pari a euro 22.613.405.

Inoltre la stessa Assemblea ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da tre componenti, per una durata in carica di tre esercizi.

### **Evoluzione del contenzioso**

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

Ad oggi, risultano pendenti 61 giudizi tra ricorsi, decreti ingiuntivi, atti di pignoramento presso terzi e atti di citazione, mentre per quel che concerne il contenzioso civile, risultano pendenti 14 giudizi.

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

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

In data 15 marzo 2016, non avendo trovato alcun nuovo accordo in ordine alla cessione volontaria degli immobili, anche nell'ottica della tutela dell'interesse pubblico, la Controllata ha provveduto ad escutere ed incamerare le somme garantite dalla fideiussione costituita. A tale proposito, viene in rilievo il giudizio introdotto dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale a mezzo del quale il soggetto espropriando ha impugnato la revoca degli atti preordinati e connessi al procedimento espropriativo.

Il 1° giugno 2016 la Commissione di Accordo Bonario ai sensi dell'art. 240 comma 11 D. Lgs. 163/2006, chiamata a pronunciarsi in merito alla fondatezza delle riserve iscritte dall'Appaltatore, a tutto il 31 agosto 2014 per un importo pari a circa euro 1,9 miliardi, ha rilasciato e trasmesso il documento denominato "Proposta di accordo bonario della Commissione ex art. 240 d.lgs. 163/2006 con allegate relazioni di parziale dissenso".

La Controllata ha prontamente, provveduto ad analizzare – coinvolgendo primari studi legali e fiscali – la natura giuridica della proposta di accordo bonario ricevuta.

Alla luce degli approfondimenti condotti è risultato che la natura giuridica del documento è da ricondurre ad una mera proposta contrattuale non vincolante tra le parti e non dotata, di per sé, di efficacia giuridica alcuna. Pertanto finché la proposta non sia accettata da entrambe le parti, sotto il profilo giuridico non sorgono obbligazioni in capo alle stesse.

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

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

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

Si segnala che l'ultimo stato di avanzamento lavori emesso dall'appaltatore integrato, corrispondente al n. 38, riporta riserve iscritte per circa euro 3,2 miliardi.

#### **Rapporti con l'Ente concedente**

In data 28 gennaio 2016 l'Ente concedente CAL S.p.A. ha rilasciato l'autorizzazione all'apertura dello svincolo di Lazzate (connesso alla tratta B1) in conformità a quanto previsto dall'art. 24 della Convenzione Unica.

In data 14 marzo 2016 il Ministero Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) ha comunicato alla concedente C.A.L. S.p.A. l'impossibilità di procedere all'approvazione della bozza di Atto Aggiuntivo n. 2, trasmesso dalla stessa

Concedente in data 20 maggio 2015.

Il MIT ha motivato tale diniego sulla base della modifica apportata dalle Parti alla bozza di Atto Aggiuntivo, con particolare riferimento all'introduzione della disciplina riguardante la Tratta D.

Tale articolo, infatti, in caso di mancata sottoscrizione del Finanziamento Senior n. 2 per la realizzazione della tratta D e di mancato accordo circa un nuovo Piano Economico Finanziario, prima di azionare la facoltà del recesso dalla concessione, introduce uno step intermedio che prevede lo stralcio della tratta terminale D e l'obbligo per il Concessionario di proseguire con le attività oggetto di concessione relative alle opere già completate (tratte A, B1, B2, C e i primi lotti delle tangenziali di Como e Varese), senza maggiori oneri per il Concedente né vantaggi economici per il Concessionario.

Il MIT, non ritenendo percorribile tale previsione ha precisato che il persistere della stessa nella bozza di Atto Aggiuntivo n. 2 proposta, avrebbe reso necessario un nuovo passaggio approvativo da parte del CIPE.

A tale proposito CAL ha comunicato alla Controllata di aver riscontrato in data 16 marzo 2016 la nota del MIT, sottolineando di ritenere a suo parere imprescindibile il mantenimento delle previsioni di cui all'art. 4.7 dell'Atto Aggiuntivo n. 2, al fine di assicurare la bancabilità e la realizzazione dell'Opera. Nell'ottica di CAL, la previsione tutelerebbe la finanza pubblica e manterrebbe l'obbligazione contrattuale a realizzare tutta l'Opera. Nella medesima nota, pertanto, CAL ha richiesto al MIT la tempestiva iscrizione dell'Atto Aggiuntivo n. 2 all'ordine del giorno della prossima seduta del CIPE. A tale comunicazione non vi è stato alcun riscontro da parte del Ministero competente.

In considerazione dello stallo procedurale venutosi a creare, anche su sollecitazione dell'Ente Concedente, al fine di non aggravare ulteriormente le tempistiche di approvazione della bozza di Atto Aggiuntivo n. 2 alla Convenzione Unica, CAL e la controllata, in data 29 settembre 2016, hanno condiviso una nuova bozza di Atto Aggiuntivo n. 2 che, pur tenendo ferma la previsione di due diversi contratti di finanziamento (Senior 1, per le Tratte B2 e C e Senior 2, per la Tratta D), non contempla più lo stralcio dal quadro concessorio della medesima Tratta D dell'opera in caso di mancata sottoscrizione del senior 2, ma la facoltà di recesso di entrambe le Parti dalla Convenzione Unica.

La Controllata, con lettera del 26 settembre 2016 ha precisato a CAL che la sottoscrizione di tale nuova proposta di Atto Aggiuntivo è stata effettuata anche in ossequio alle disposizioni del Ministero dell'Infrastrutture e dei Trasporti, evidenziando però la necessità che nel momento in cui tale Atto diventerà efficace sarà necessario procedere tempestivamente all'aggiornamento dello stesso e dei documenti allegati senza che tali aggiornamenti possano comportare l'applicazione di penali e/o effetti pregiudizievoli per la Concessionaria. Ciò anche al fine della concreta bancabilità del progetto e della sostenibilità complessiva del Piano Finanziario.

Per ciò che concerne l'ambito espropriativo, si evidenzia che, con comunicazione del 23 agosto 2016, la Controllata ha richiesto a CAL, sulla base del dettato dell'art. 166, comma 4 bis, del D. Lgs. 163/2006 l'avvio del procedimento di proroga, di due anni, della pubblica utilità dell'opera e, quindi, del termine per l'adozione dei decreti di esproprio, a seguito peraltro dello slittamento del cronoprogramma degli investimenti scaturente dalla tempistica dell'iter approvativo dell'Atto Aggiuntivo.

Si rileva che, al fine di mettere in atto tutte le attività necessarie per il reperimento della provvista finanziaria necessaria per la costruzione dell'opera, sia dal lato debito che dal lato *equity*, la Controllata è impegnata in una serie di incontri congiunti con l'Arragner a cui partecipa anche la concedente CAL.



### Contratto di Capitalizzazione

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

### Rapporti con gli Istituti Finanziatori e attività Arranger

In data 22 febbraio 2016 la Controllata ha sottoscritto il contratto di Arranger a seguito del quale il Raggruppamento Temporaneo aggiudicatario supporterà la stessa per procacciare sul mercato il Finanziamento Senior necessario per il proseguo della realizzazione dell'opera. Nella medesima data ha firmato il contratto di Finanziamento Ponte Bis d'importo di Euro 200 milioni avente durata fino al 31 gennaio 2018.

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

Successivamente alla sottoscrizione del contratto di Arranger, sono iniziate riunioni periodiche congiunte presso l'Ente concedente al fine di definire le strategie atte all'ottenimento del Finanziamento Senior. Durante tali riunioni, tutte le parti coinvolte, hanno sempre manifestato la loro volontà a realizzare l'opera nella sua interezza.

In data 21 settembre 2016, su richiesta della Controllata, l'Arranger ha inviato una prima relazione in merito allo stato di avanzamento dell'attività con l'evidenza dei punti di criticità.

In particolare, l'Arranger, prima di poter procedere con l'interessamento del mercato, ha individuato le seguenti condizioni da soddisfare:

- approvazione del progetto esecutivo relativo alla seconda parte dell'opera e del Quadro Economico;
- chiusura delle riserve in essere con l'Appaltatore Integrato;
- completamento delle due diligence attualmente in essere da parte dei diversi consulenti coinvolti (legale, tecnico, assicurativo e di traffico);
- conferma della disponibilità ed identificazione dell'importo della garanzia che Regione Lombardia dovrebbe fornire;
- riscontro positivo da parte di Cassa Depositi Prestiti e BEI;
- reperimento dell'*equity* necessario al completamento dell'opera o sotto forma di capitale o sotto forma di finanziamento Soci;
- adeguamento della struttura di *Operation & Maintenance* (cd. "O&M");
- riequilibrio del PEF sulla base dei flussi di cassa attesi, prevedendo la possibilità di rimodulare le tariffe di pedaggio e l'estensione della durata della Concessione.

Con lettera del 7 ottobre 2016 la Controllata ha comunicato all'Arranger, che al fine di superare lo stallo procedurale venutosi a creare, di aver provveduto a firmare una nuova bozza dell'AA2 che prevede in caso di mancato reperimento della provvista per la realizzazione della tratta D la facoltà di recesso di entrambe le parti dalla Convenzione Unica in luogo dello stralcio della suddetta tratta D.

L'Arranger con lettera del 18 ottobre 2016 ha evidenziato che la nuova versione dell'AA2 doveva essere preventivamente discussa e concordata con le Banche Finanziatrici nonché la necessità di iniziare una nuova procedura di riequilibrio del PEF da condividere con tutti gli attori finanziari (Azionisti, Banche, CDP e BEI), procedura da concludersi in un lasso di tempo compatibile con le esigenze di finanziamento del Progetto.

Alla luce di questi elementi, la Controllata, in concertazione con tutti i diversi soggetti coinvolti, si sta attivando al fine di risolvere i punti di criticità sopra evidenziati.

### **Fabbisogno finanziario**

La Controllata tiene monitorata l'evoluzione dei lavori e delle attività svolte, verificando costantemente che queste siano compatibili con i flussi finanziari disponibili.

In particolare, a seguito degli incassi derivanti dalla riscossione dei pedaggi e dai rimborsi dei crediti IVA trimestrali diretti dall'Agenzia delle Entrate, nonché del contributo pubblico erogato dall'Ente concedente, la Controllata manterrà la propria autonomia finanziaria per i prossimi 12 mesi dalla data di chiusura della relazione semestrale.

In merito alle risorse finanziarie derivanti dai ricavi da pedaggio, il dato si riferisce al consuntivo fino al mese di ottobre e stimato successivamente (fino al 30 giugno 2017) in base ad un fattore di stagionalità condiviso con il consulente di traffico. Le tempistiche d'incasso tengono conto delle diverse tipologie di pagamento utilizzate dai clienti. La Controllata, ha prudenzialmente ipotizzato in misura pari al 50%, il recupero dei mancati pagamenti.

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

L'Assemblea del 27 aprile 2016 ha approvato il Bilancio di esercizio 2015 che ha chiuso con un utile di esercizio pari a euro 27.462, destinandolo interamente alla riserva straordinaria avendo quella legale già raggiunto l'ammontare richiesto dall'art. 2430 Cc.

La Controllata chiude il risultato del semestre con un utile pari a euro 79.802 (euro 33.650 al 30 giugno 2015). La riprogrammazione del piano degli investimenti della Capogruppo ha portato alla sospensione di alcune attività affidate alla Controllata che hanno determinato la riduzione dei ricavi (-13,99%), di contro i costi operativi sono diminuiti complessivamente del 17,56%. In particolare si sono ridotti gli affidamenti a professionisti esterni e il costo del lavoro (-15,25%) a seguito della riduzione dell'organico medio Fte nonché per i risparmi conseguiti per la fruizione delle ferie e per la chiusura di alcuni cantieri notturni. Nonostante la riduzione del valore della produzione, per le dinamiche sopra descritte, il Margine Operativo Lordo si assesta a euro 136 mila (euro 100 mila al 30/06/2015) superiore del 35,96% rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 100% del capitale sociale.

## 4.3 Andamento delle altre società partecipate

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

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

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 18,8006% del capitale sociale.

### Tangenziale Esterna S.p.A.

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

L'andamento gestionale del primo semestre della partecipata mostra una perdita di euro 17.800.007, in crescita rispetto al corrispondente semestre 2015 (-3.513.608 al 30/06/2015). Il risultato negativo del periodo è ascrivibile sostanzialmente agli oneri finanziari relativi al finanziamento *project* non più capitalizzabili a seguito dell'entrata in esercizio dell'autostrada.

Nel corso del primo semestre 2016, la partecipata ha proseguito nell'attività realizzativa dell'opera attraverso il proprio Contraente Generale, alla data del 30 giugno 2016 l'avanzamento contrattuale risulta pari al 99%.

Al 30 giugno 2016 le linee di credito per cassa, della partecipata, risultano complessivamente pari ad euro 1.065.909.119 a fronte di un importo disponibile complessivo pari ad euro 1.200.000.000. Tale disponibilità, coerentemente con la struttura finanziaria dell'operazione di *project financing*, risulta, secondo la stessa partecipata, essere adeguata per far fronte agli impegni finanziari previsti per il secondo semestre 2016.

Con riferimento agli obblighi previsti dal contratto di finanziamento si segnala che, in considerazione dei dati di traffico consuntivati nel corso del primo anno di esercizio, la partecipata ha provveduto ad aggiornare il Caso Base con le nuove stime di traffico prodotte dal consulente di traffico delle banche finanziatrici. In data 4 agosto 2016 la partecipata ha altresì richiesto alle banche finanziatrici di voler prorogare il periodo di disponibilità delle linee di credito fino al 31 dicembre 2017 e della linea Iva fino al 31 dicembre 2019.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 0,3864% del capitale sociale.

### Autostrade Lombarde S.p.A.

L'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2016 ha approvato il Bilancio d'esercizio 2015 che ha chiuso con un utile di esercizio di euro 2.666.145 destinandolo per il 5% (euro 133.307) alla Riserva Legale, e per i residui euro 2.532.838 alla Riserva Utili portati a nuovo.

In data 20 settembre l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento da euro 467.726.626 ad euro 501.726.626, mediante emissione di n. 34.000.000 azioni ordinarie da nominali euro 1 ciascuna da sottoscrivere entro il 31 marzo 2017. L'operazione di aumento di capitale è finalizzata al rimborso delle linee di credito che ha in essere la partecipata, nonché a garantirle le necessarie risorse finanziarie per sostenere la gestione ordinaria.

## Relazione semestrale 2016 - 4. Le società partecipate

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 2,7794% del capitale sociale.

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

L'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2016 ha approvato il Bilancio d'esercizio 2015 e preso atto che la partecipata si trova nella situazione di cui all'articolo 2446 del Cc. e, ferma restando ogni altra misura futura ai sensi e per gli effetti della situazione di cui al medesimo articolo, ha deliberato di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio di euro 68.391.109.

Il Piano Economico Finanziario in corso di approvazione evidenzia, che i margini operativi della partecipata saranno in grado di assorbire i costi finanziari del progetto solo successivamente alla realizzazione dell'interconnessione A35-A4, la cui realizzazione è prevista per il 2018. Permanendo anche al 30 giugno 2016 un risultato ante imposte negativo, dal momento che, per le ragioni sopra evidenziate, non sussistono ad oggi le condizioni affinché le perdite risultino diminuite a meno di 1/3 del capitale entro l'esercizio successivo, l'Assemblea Straordinaria dei Soci del 20 settembre 2016 ha deliberato:

- di eliminare l'indicazione del valore nominale delle azioni ordinarie della stessa partecipata ai sensi degli articoli 2328 e 2346 del codice civile;
- di procedere alla copertura integrale delle complessive perdite pari a euro 157.073.014 mediante utilizzo integrale della "riserva sovrapprezzo azioni" per euro 45.000 e mediante riduzione del capitale sociale della partecipata da euro 332.117.693 a euro 175.089.679 e quindi per un importo di euro 157.028.014 a copertura della predetta residua perdita;
- di modificare conseguentemente lo statuto sociale.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari allo 0,3914% del capitale sociale.

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

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

In data 30 giugno 2016 la Società ha sottoscritto il documento di coobbligazione relativo alla proroga fino al 31 dicembre 2016 del finanziamento concesso da UNICREDIT in favore di Sabrom e pari a euro 20.000.000. La Società ha rinnovato il proprio impegno per un importo pari ad euro 2.594.000.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 12,97% del capitale sociale.

### A4 Holding S.p.A.

In data 27 gennaio 2016 la Società Unione Fiduciaria S.p.A. ha inviato alla Società la comunicazione attestante il versamento dei dividendi deliberati dalle assemblee della partecipata rispettivamente in data 5 dicembre 2008, 13 dicembre 2010 e 20 marzo 2014 e relativi agli esercizi 2008 e 2013 per un importo complessivo pari a euro 664.861,36.

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

Relativamente al contratto di compravendita per la cessione delle n. 86.571 azioni intervenuto nel mese di luglio 2014, la Società ha attivato le iniziative legali per il recupero del saldo della rata scaduta al 30 giugno 2015 comprensivo degli interessi. L'acquirente ha, invece, corrisposto il versamento della quarta rata nel mese di giugno 2016 pari ad euro 2.868.878.

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

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

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

In data 12 settembre, la partecipata ha richiesto a tutti i Soci di versare, pro quota, trecento mila euro, a titolo di finanziamento infruttifero da destinare al rinnovo della garanzia per la cauzione provvisoria ex art. 75 Dlgs.163/2006 relativa alla procedura per l'affidamento della progettazione definitiva ed esecutiva della costruzione e successiva gestione dell'autostrada regionale Nogara -Mare. La Società non ha aderito alla richiesta.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 16,67% del capitale sociale.

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

L'Assemblea dei Soci del 26 aprile 2016 ha approvato il Bilancio d'esercizio 2015 che ha chiuso con un utile di esercizio di euro 1.191.245, destinandolo per il 5% alla Riserva Legale e riportando il residuo al successivo esercizio.

In data 16 giugno 2016, l'Assemblea Straordinaria della partecipata ha deliberato la riduzione volontaria del capitale sociale secondo il disposto dell'art. 2445 del Cc. da euro 12.200.000 ad euro 6.200.000, da attuarsi mediante riduzione del valore nominale delle azioni da euro 0,61 ad euro 0,31. L'esecuzione avverrà entro tre mesi dall'iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione avvenuta in data 29 giugno 2016.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 5% del capitale sociale.

### **Consorzio Autostrade Italiane Energia**

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

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari all'1,4% del capitale sociale.

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

A seguito del ricevimento da parte del Tribunale di Pavia del certificato attestante la non opposizione dei creditori, il Liquidatore ha provveduto a richiedere la cancellazione dal Registro delle Imprese intervenuta a far data dal 22 marzo 2016.



*A52 Tangenziale Nord*

## 5. Le parti correlate

## 5.1 Le parti correlate

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

| OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE                |                    |                  |                  |                  |
|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. | Crediti            | Debiti           | Costi            | Ricavi           |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.          | 341.365            | 2.835.926        | 1.140.681        | 107.175          |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.        | 157.724.855        | 241.178          | 72.143           | 2.890.491        |
| A.S.A.M. S.p.A.                               | 2.540.351          | 5.320.136        | 0                | 0                |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>160.606.571</b> | <b>8.397.240</b> | <b>1.212.824</b> | <b>2.997.666</b> |

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

- **Accordo quadro e atto di regolazione dei rapporti - parte tecnica:** la Società ha affidato alla Controllata incarichi per servizi di carattere ingegneristico (progettazioni, direzione lavori, coordinamento alla sicurezza in fase di progettazione, ecc).
  - Costi capitalizzati           euro   606.363
  - Costi per manutenzioni       euro   434.447
  - Altri costi                     euro   63.789
  - Debiti                         euro  2.799.844
  - Crediti per anticipazioni     euro   92.517
- **Costi per personale distaccato:**
  - Costi                         euro   36.082
  - Debiti                        euro   36.082
- **Accordo quadro e atto di regolazione dei rapporti - attività svolte in service:** la Società offre alla Controllata vari servizi di carattere amministrativo e legale, il servizio paghe e contributi, il supporto alla gestione del personale e i servizi I.T.
  - Ricavi                        euro   37.500
  - Crediti                        euro  103.196
- **Contratto di locazione uffici sede:** la Società cede in locazione alla Controllata gli uffici da adibire a sede sociale
  - Ricavi                        euro   32.370
  - Crediti                        euro   39.491



- **Ricavi per recupero di spese:**

|           |      |         |
|-----------|------|---------|
| - Ricavi  | euro | 37.305  |
| - Crediti | euro | 106.161 |

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

- **Finanziamento fruttifero:** la Società ha concesso alla Controllata due finanziamenti fruttiferi complessivamente pari a euro 150 milioni erogati in più tranches a partire dal 15 maggio 2014.

|                        |      |   |
|------------------------|------|---|
| - Ricavi per interessi | euro | 1.804.267   |
| - Credito              | euro | 155.844.322, comprensivo degli interessi maturati |

- **Finanziamento fruttifero:** la Società ha concesso alla Controllata un finanziamento fruttifero pari a euro 16 milioni per il periodo 22 febbraio – 27 aprile 2012. Risulta in essere il credito per interessi maturati.

|           |      |        |
|-----------|------|--------|
| - Credito | euro | 95.978 |
|-----------|------|--------|

- **Contratto di locazione uffici sede:** la Società cede in locazione alla Controllata gli uffici da adibire a sede sociale

|           |      |         |
|-----------|------|---------|
| - Ricavi  | euro | 171.930 |
| - Crediti | euro | 313.956 |

- **Servizio di esazione:** la Società offre alla Controllata i servizi di esazione a partire dal mese di novembre 2015. La Società inoltre dispone di un fondo cassa messo a disposizione della Controllata e incassa pedaggi per conto della Controllata.

|           |      |         |
|-----------|------|---------|
| - Ricavi  | euro | 557.700 |
| - Crediti | euro | 848.641 |
| - Debiti  | euro | 8.410   |

- **Accordo di cooperazione – attività svolte in service:** la Società offre alla Controllata il servizio paghe e contributi, il servizio per la gestione del personale, il servizio gestione sinistri e recupero danni, i servizi facility management, i servizi I.T.

|           |      |         |
|-----------|------|---------|
| - Ricavi  | euro | 108.836 |
| - Crediti | euro | 209.619 |

- **Garanzia IVA di Gruppo** la Società ha garantito il credito IVA della Controllata nei confronti dell'Agenzia dell'Entrate in regime di liquidazione IVA di Gruppo, per l'esercizio 2012, a fronte di un corrispettivo rilevato pro quota in ogni esercizio.

|                    |      |        |
|--------------------|------|--------|
| - Ricavi           | euro | 98.787 |
| - Risconto passivo | euro | 99.873 |

- **Proventi per distacco personale:**

|           |      |         |
|-----------|------|---------|
| - Ricavi  | euro | 115.393 |
| - Crediti | euro | 325.012 |

## Relazione semestrale 2016 - 5. Le parti correlate

- **Ricavi per recupero di spese:**
  - Ricavi                                    euro    33.578
  - Crediti                                    euro    87.327
  - Risconto passivo                    euro       868
  
- **Costi per distacco personale:**
  - Costi                                        euro    72.143
  - Debiti                                        euro   132.027

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

- **Consolidato fiscale nazionale: Ires 2015**
  - Crediti                                    euro   830.680
  - Debiti                                        euro 5.320.136
  
- **Istanza IRAP**
  - Crediti                                    euro 1.704.692
  
- **Altri crediti**
  - Crediti                                    euro       4.979

### Attività di direzione e coordinamento

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



## 6. La gestione dei rischi d'impresa

## 6.1 La gestione dei rischi d'impresa

### Premessa

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

### Rischio di natura operativa

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

### Rischi di carattere generale

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

### Rischio di carattere normativo

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

### Rischio di carattere finanziario

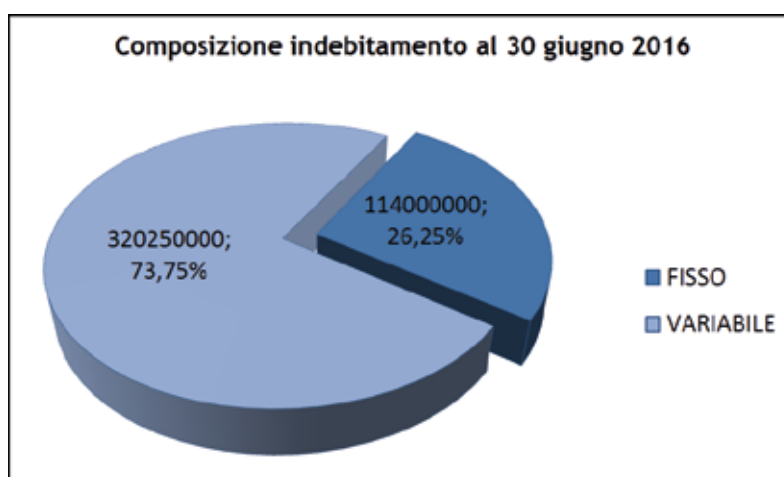
Il fabbisogno finanziario legato alla realizzazione degli investimenti al corpo autostradale della Società, secondo i contenuti del recente piano finanziario, il cui iter approvativo è in fase conclusiva, è soddisfatto sostanzialmente dai flussi di cassa della gestione. Infatti, la possibilità di accedere a ulteriore capitale di debito – sia sotto forma di nuova provvista finanziaria sia sotto forma di ristrutturazione del debito esistente – da destinare al programma degli investimenti al corpo autostradale è supportata dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica che ne garantiscono la restituzione del debito entro il periodo della concessione, nel rispetto degli attuali impegni contrattuali e convenzionali.

Ne discende che l'acquisizione di ulteriori risorse finanziarie mediante ricorso a capitale di debito, da destinare ad impegni non presenti nel piano finanziario in corso di approvazione ovvero da destinare ad interventi in equity o similari, comporterebbe una tensione alla struttura patrimoniale e finanziaria della Società, facendo registrare il mancato rispetto dei parametri patrimoniali-finanziari previsti sia nell'ambito della convenzione con l'Ente

concedente sia nell'ambito dei contratti di finanziamento in essere.

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

Alla data del 30 giugno 2016 l'indebitamento a tasso variabile è pari al 73,75% del portafoglio a lungo termine.



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

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



A52 Tangenziale Nord



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

## 7.1 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

#### Prevedibile evoluzione della gestione

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

In particolare il sistema Pedemontano sta ancora attraversando quella fase che tecnicamente viene definita di *rump up*, cioè di transitorio iniziale; tale fase, che tipicamente presenta un intervallo temporale di 3-5 anni, nel caso della Controllata vede, oltre al tempo necessario a consolidare l'abitudine dei clienti all'utilizzo della nuova infrastruttura, anche la contestuale presenza delle nuove modalità di pagamento del pedaggio.

Ciò viene confermato dal fatto che i dati di traffico registrati dall'entrata in esercizio del sistema di pedaggio ad oggi presentano un generale trend di crescita sulle tratte; in aggiunta a tali considerazioni di carattere più "operative" va inoltre tenuto presente come, sotto il profilo trasportistico, l'asse autostradale principale, cioè la A36, risulta implementato ed in esercizio solo parzialmente e nei territori caratterizzati dai minori livelli di domanda potenziale.

Tutto quanto sopra ha comportato per la Controllata la necessità di aggiornare le previsioni economico finanziarie, anche al fine di verificare la sostenibilità del progetto.

A tale proposito la Controllata ha commissionato un nuovo studio di traffico che oltre a tener conto dei valori di traffico registrati attualmente dovrà tener conto:

1. di un'indagine finalizzata al monitoraggio dei tempi di percorrenza che caratterizzano la rete stradale e autostradale della Regione Lombardia con riferimento alla fascia di punta della mattina e alla fascia di morbida;
2. di un approfondimento in termini di *sensitivity* tariffaria, al fine di identificare ulteriori margini di miglioramento del traffico e ridurre ulteriormente il gap con le previsioni da PEF 2014.

Le elaborazioni del consulente del traffico consegnate alla Controllata evidenziano una riduzione del traffico pari al 33% rispetto a quello previsto nel PEF 2014.

La Controllata, utilizzando tale ultimo scenario, ha prodotto una situazione economico patrimoniale finanziaria i cui principali parametri evidenziano la sostenibilità del progetto, il quale risulta ragionevolmente in equilibrio. L'elaborazione prodotta è a parità del valore degli investimenti del PEF 2014, pari a circa Euro 4.118 milioni, mentre sono stati rivisti altri parametri per renderli coerenti con la nuova situazione di mercato, quali ad esempio il costo del denaro e la ricerca dell'efficienza nei costi operativi, anche in funzione della riduzione di traffico considerata.

Il costo dell'opera considerato nell'elaborazione non è stato incrementato, al fine di considerare eventuali impatti derivanti dal riconoscimento parziale delle riserve avanzate dall'Appaltatore Integrato, in quanto il quadro economico prevede già una voce "Imprevisti" ed, inoltre, durante le riunioni periodiche di monitoraggio, l'Ente concedente ha più volte confermato l'invarianza dell'importo dell'investimento ovvero eventualmente lo stralcio di investimenti accessori non strettamente necessari.



A tale scopo, sono in corso incontri congiunti tra l'Ente concedente, la Controllata e l'Appaltatore Integrato ai fini di ottimizzare il Progetto Esecutivo consentendo una riduzione del costo dell'investimento.

Inoltre, a supporto della bancabilità del progetto, Regione Lombardia con lettera del 9 marzo 2015, si è resa disponibile a *"valutare un adeguato intervento a garanzia oltre alla possibilità di un sostegno finanziario anche per il tramite della propria controllata Finlombarda S.p.A."*. A tale scopo Regione Lombardia sta definendo il testo della garanzia, condividendolo con il sistema bancario, necessaria al fine dell'ottenimento del finanziamento a sostegno della costruzione intera dell'infrastruttura.

Sotto questo aspetto è importante evidenziare—secondo quanto viene riportato nella Relazione semestrale della Controllata—che il Consiglio Regionale della Regione Lombardia nella seduta del 20 settembre 2016, nel ribadire l'importanza strategica a livello viabilistico dell'infrastruttura ha approvato l'ordine del giorno in cui invita la Giunta Regionale a:

*"assumere tra le priorità della sua azione il rilancio di Pedemontana:*

*a) per la definizione del piano di rivalutazione dell'infrastruttura anche attraverso una revisione progettuale delle tratte da realizzare;*

*b) per il riallineamento del quadro finanziario alle nuove compatibilità anche attraverso un intervento diretto della Regione e conseguente riallineamento del piano tariffario che tenga conto della quantità delle risorse pubbliche impegnate."*

Premesso quanto sopra, alla data di approvazione della relazione semestrale, la Controllata sottolinea che sono ancora in corso le attività dell'Arranger per il Finanziamento Project e dei Soci nonché della stessa Controllata per la ricerca dell'*equity*. Pertanto la chiusura positiva di tali attività, rappresenta l'elemento di potenziale superamento delle criticità ai fini della valutazione della continuità aziendale della stessa.

Si sottolinea il fatto che l'eventuale mancata sottoscrizione del finanziamento comporterebbe l'impossibilità di proseguire nella costruzione dell'infrastruttura e in ogni caso, qualora la sottoscrizione del suddetto Finanziamento non avvenisse entro 12 mesi dalla data di efficacia dell'Atto Aggiuntivo n. 2, la Controllata decadrebbe dalle misure di defiscalizzazione approvate.

Si precisa che alla data di approvazione della presente relazione semestrale, il predetto Atto Aggiuntivo n. 2 non risulta ancora efficace.

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

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

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

Fermo tutto quanto sopra, tuttavia la Controllante non ha ritenuto necessario procedere a ulteriori rettifiche di valore della partecipazione in quanto, come indicato nella relazione semestrale della Controllata, la continuità della stessa è garantita oltre il 30 giugno 2017. Ne consegue che il mancato reperimento della provvista *project* potrebbe rappresentare un elemento d'incertezza al presupposto di continuità successivamente a tale scadenza.

### Rinnovo Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro

Il 29 luglio 2016 è stato sottoscritto un nuovo accordo di rinnovo del contratto nazionale di categoria tra FISE-Federreti e le Organizzazioni Sindacali. Il contratto, che avrà durata triennale, sarà vigente fino al prossimo al 31 dicembre 2018.

Se confrontato con il precedente, il nuovo accordo – rispetto al quale la Società aveva ufficialmente dichiarato il proprio dissenso – presenta qualche leggera modifica relativa ad alcuni strumenti gestionali ma soprattutto prevede un corposo aumento delle retribuzioni di base nel triennio 2016-2018.

In sintesi, l'applicazione di tale accordo, comporta per la Società un importante incremento del costo del lavoro pari a circa euro 2.324.000 complessivi nel triennio (5,2% in più rispetto al costo del lavoro del 2015) con un impatto particolarmente significativo negli anni 2017 e 2018.

Tali maggiori costi, che non trovano giustificazione né nell'andamento dell'inflazione né nella logica di "scambio" negoziale tra le parti (acquisizione di maggior flessibilità) esigono da parte della Società una definizione di un piano di interventi che consenta di riallineare il costo del lavoro alle previsioni di Piano Industriale.

### Liquidazione delle partecipazioni azionarie

Il D.Lgs. 19 agosto 2016, n. 175 "Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica" ha introdotto ulteriori precisazioni in merito al processo di liquidazione dei soci cessati che dovrà seguire il procedimento di cui all'art. 2437 – *quarter* del codice civile.

Il TU ha introdotto modifiche normative importanti che potrebbero impattare su quanto già stabilito dalla Legge di Stabilità 2014 e 2015 nella parte concernente la cessazione delle partecipazioni azionarie degli Enti Pubblici, rendendo ancora più complesso il quadro normativo in materia. Sono, quindi, in corso approfondimenti sulle implicazioni giuridiche derivanti dalle suddette modifiche per la Società.

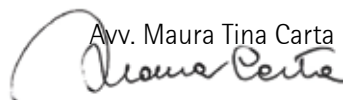
Il D. Lgs. 19 agosto 2016, n. 175 prevede, altresì, che la Società debba adeguare il proprio statuto alle disposizioni nello stesso contenute entro il 31 dicembre 2016.

## 7.2 La prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante il contesto normativo a cui la Società è assoggettata, è ragionevole ritenere che la stessa, dal punto di vista gestionale, registrerà nel corso del 2016 un margine operativo lordo tendenzialmente in crescita rispetto a quello dell'esercizio precedente.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta  


Assago, 28 novembre 2016

**Prospetti contabili**

## STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO   | 30-06-2016         |             | 31-12-2015         |             | 30-06-2015         |             |
|--|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|  | totale intermedio  |             | totale intermedio  |             | totale intermedio  |             |
| A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti                                     | 0                  |             | 0                  |             | 0                  |             |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>   |                    |             |                    |             |                    |             |
| <b>I Immobilizzazioni immateriali</b>  |                    |             |                    |             |                    |             |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 144.776            |             | 212.451            |             | 268.229            |             |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 301                |             | 361                |             | 422                |             |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 284.396            |             | 284.396            |             | 504.586            |             |
| 7) Altre   | 7.624.921          |             | 8.212.883          |             | 6.503.325          |             |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>   | <b>8.054.394</b>   |             | <b>8.710.091</b>   |             | <b>7.276.562</b>   |             |
| <b>II Immobilizzazioni materiali</b>   |                    |             |                    |             |                    |             |
| di cui immobilizzazioni non devolvibili  |                    |             |                    |             |                    |             |
| 2) Impianti e macchinario  | 151.262            |             | 182.411            |             | 191.182            |             |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali  | 96.948             |             | 115.315            |             | 136.932            |             |
| 4) Altri beni  | 682.956            |             | 812.979            |             | 680.375            |             |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 0                  |             | 0                  |             | 132.000            |             |
| <b>Totale immobilizzazioni non devolvibili</b>   | <b>931.166</b>     |             | <b>1.110.705</b>   |             | <b>1.140.489</b>   |             |
| di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili                                      |                    |             |                    |             |                    |             |
| 6) Corpo autostradale in esercizio   | 1.447.633.351      |             | 1.446.397.601      |             | 1.499.721.992      |             |
| <i>meno fondi ammortamento</i>   | -1.206.301.231     | 241.332.120 | -1.181.301.231     | 265.096.370 | -1.206.754.753     | 292.967.239 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale                                 | 184.015.114        |             | 164.874.162        |             | 144.616.854        |             |
| <b>Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili</b>                               | <b>425.347.234</b> |             | <b>429.970.532</b> |             | <b>437.584.093</b> |             |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>   | <b>426.278.400</b> |             | <b>431.081.237</b> |             | <b>438.724.582</b> |             |
| <b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>  |                    |             |                    |             |                    |             |
| 1) Partecipazioni in   |                    |             |                    |             |                    |             |
| a) imprese controllate   | 196.724.467        |             | 201.664.713        |             | 212.856.652        |             |
| d) altre imprese   | 69.206.364         | 265.930.831 | 69.506.364         | 271.171.077 | 69.506.364         | 282.363.016 |
| 2) Crediti   |                    |             |                    |             |                    |             |
| a) verso imprese controllate   |                    |             |                    |             |                    |             |
| oltre 12 mesi  | 155.844.321        |             | 104.040.056        |             | 102.525.887        |             |
| d) verso altri   |                    |             |                    |             |                    |             |
| oltre 12 mesi  | 7.760.834          |             | 7.717.330          |             | 7.865.142          |             |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>   | <b>429.535.986</b> |             | <b>382.928.463</b> |             | <b>392.754.045</b> |             |
| <b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>   | <b>863.868.780</b> |             | <b>822.719.791</b> |             | <b>838.755.189</b> |             |

## Relazione semestrale 2016 - Prospetti contabili

| ATTIVO   | 30-06-2016        |                      | 31-12-2015        |                      | 30-06-2015        |                    |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
|  | totale intermedio |                      | totale intermedio |                      | totale intermedio |                    |
| <b>C) Attivo circolante</b>  |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| <b>I Rimanenze</b>   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo                             |                   | 1.955.288            |                   | 2.032.160            |                   | 2.216.240          |
| <b>Totale rimanenze</b>  |                   | <b>1.955.288</b>     |                   | <b>2.032.160</b>     |                   | <b>2.216.240</b>   |
| <b>II Crediti</b>  |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| 1) Verso clienti   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 56.475.823           |                   | 50.773.830           |                   | 53.586.465         |
| 2) Verso imprese controllate   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  | 2.033.404         |                      | 827.063           |                      | 735.375           |                    |
| oltre 12 mesi  | 95.978            | 2.129.382            | 95.978            | 923.041              | 95.978            | 831.353            |
| 4) Verso imprese controllanti  |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  | 835.659           |                      | 835.659           |                      | 1.050.329         |                    |
| oltre 12 mesi  | 1.704.692         | 2.540.351            | 1.704.692         | 2.540.351            | 1.704.692         | 2.755.021          |
| 4-bis) Crediti tributari   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  | 982.260           |                      | 945.696           |                      | 64.589            |                    |
| oltre 12 mesi  | 740.548           | 1.722.808            | 740.548           | 1.686.244            | 740.548           | 805.137            |
| 4-ter) Imposte anticipate  |                   | 5.380.527            |                   | 6.086.873            |                   | 6.394.315          |
| 5) verso altri   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  | 2.748.862         |                      | 2.615.556         |                      | 3.119.546         |                    |
| oltre 12 mesi  | 601.167           | 3.350.029            | 601.167           | 3.216.723            | 601.167           | 3.720.713          |
| <b>Totale crediti</b>  |                   | <b>71.598.920</b>    |                   | <b>65.227.062</b>    |                   | <b>68.093.004</b>  |
| <b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> |                   | <b>44.151.210</b>    |                   | <b>44.151.210</b>    |                   | <b>44.151.210</b>  |
| <b>IV Disponibilità liquide</b>  |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| 1) Depositi bancari e postali  |                   | 54.668.454           |                   | 110.311.851          |                   | 31.489.963         |
| 3) Denaro e valori in cassa  |                   | 1.718.673            |                   | 1.090.875            |                   | 1.853.638          |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                    |                   | <b>56.387.127</b>    |                   | <b>111.402.726</b>   |                   | <b>33.343.601</b>  |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                                    |                   | <b>174.092.545</b>   |                   | <b>222.813.158</b>   |                   | <b>147.804.055</b> |
| <b>D) Ratei e risconti</b>   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| Risconti attivi  |                   | 1.963.246            |                   | 1.113.746            |                   | 2.123.380          |
| <b>Totale ratei e risconti attivi (D)</b>                              |                   | <b>1.963.246</b>     |                   | <b>1.113.746</b>     |                   | <b>2.123.380</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>   |                   | <b>1.039.924.571</b> |                   | <b>1.046.646.695</b> |                   | <b>988.682.624</b> |

Relazione semestrale 2016 - *Prospetti contabili*

| PASSIVO  | 30-06-2016           |                    | 31-12-2015           |                    | 30-06-2015           |                    |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|  | totale<br>intermedio |                    | totale<br>intermedio |                    | totale<br>intermedio |                    |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                      |                    |                      |                    |                      |                    |
| I Capitale   |                      | 93.600.000         |                      | 93.600.000         |                      | 93.600.000         |
| II Riserva da sovrapprezzo delle azioni                      |                      | 0                  |                      | 0                  |                      | 0                  |
| III Riserva di rivalutazione                                 |                      | 0                  |                      | 0                  |                      | 0                  |
| IV Riserva legale  |                      | 19.164.061         |                      | 19.164.061         |                      | 19.164.061         |
| V Riserve statutarie   |                      | 0                  |                      | 0                  |                      | 0                  |
| VII Altre riserve, distintamente indicate                    |                      |                    |                      |                    |                      |                    |
| Riserva non distribuibile ex art.2426                        |                      | 2.923.694          |                      | 2.923.694          |                      | 2.923.694          |
| Riserva straordinaria  |                      | 271.045.153        |                      | 271.045.153        |                      | 251.427.811        |
| Riserva tassata  |                      | 288.581            |                      | 288.581            |                      | 288.581            |
| Contributi di terzi  |                      | 3.721.777          |                      | 3.721.777          |                      | 3.721.777          |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti                 |                      | 15.185.000         | 293.164.205          | 15.185.000         | 293.164.205          | 15.185.000         |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti                 |                      |                    |                      |                    |                      | 273.546.863        |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo                         |                      | 0                  |                      | 0                  |                      | 0                  |
| IX Utile dell'esercizio                                      |                      | 15.322.850         |                      | 20.012.917         |                      | 10.226.507         |
| XI Utili da destinare  |                      | 20.012.917         |                      | 0                  |                      | 19.617.342         |
| <b>Totale patrimonio netto (A)</b>                           |                      | <b>441.264.033</b> |                      | <b>425.941.183</b> |                      | <b>416.154.773</b> |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                           |                      |                    |                      |                    |                      |                    |
| 2) Per imposte, anche differite                              |                      | 8.116.631          |                      | 0                  |                      | 7.705.682          |
| 4) Altri   |                      |                    |                      |                    |                      |                    |
| - fondo di rinnovo   |                      | 42.768.259         |                      | 42.768.259         |                      | 42.768.259         |
| - fondo per rischi e oneri                                   |                      | 2.795.323          | 45.563.582           | 5.135.566          | 47.903.825           | 4.540.901          |
| - fondo per rischi e oneri                                   |                      |                    |                      |                    |                      | 47.309.160         |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>                   |                      | <b>53.680.213</b>  |                      | <b>47.903.825</b>  |                      | <b>55.014.842</b>  |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> |                      |                    |                      |                    |                      |                    |
|  |                      | 9.908.998          |                      | 10.156.156         |                      | 10.377.129         |

## Relazione semestrale 2016 - Prospetti contabili

| PASSIVO  | 30-06-2016        |                      | 31-12-2015        |                      | 30-06-2015        |                    |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
|  | totale intermedio |                      | totale intermedio |                      | totale intermedio |                    |
| <b>D) Debiti</b>   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| 4) Debiti verso banche   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  | 67.059.473        |                      | 66.501.219        |                      | 106.648.653       |                    |
| oltre 12 mesi  | 367.750.000       | 434.809.473          | 401.000.000       | 467.501.219          | 290.250.000       | 396.898.653        |
| 6) Acconti   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| oltre 12 mesi  |                   | 7.547.462            |                   | 4.537.403            |                   | 3.437.242          |
| 7) Debiti verso fornitori                                      |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 57.099.247           |                   | 53.489.902           |                   | 71.159.362         |
| 9) Debiti verso imprese controllate                            |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 2.976.362            |                   | 3.248.080            |                   | 3.549.843          |
| 11) Debiti verso controllanti                                  |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 5.320.136            |                   | 5.320.136            |                   | 3.306.926          |
| 12) Debiti tributari   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 4.121.360            |                   | 3.246.303            |                   | 3.699.913          |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 3.084.783            |                   | 3.121.631            |                   | 3.083.094          |
| 14) Altri debiti   |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| entro 12 mesi  |                   | 14.198.274           |                   | 16.214.400           |                   | 14.921.955         |
| <b>Totale debiti (D)</b>                                       |                   | <b>529.157.097</b>   |                   | <b>556.679.074</b>   |                   | <b>500.056.988</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                     |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| Ratei passivi  |                   | 273.681              |                   | 293.161              |                   | 296.225            |
| Risconti passivi   |                   | 5.640.549            |                   | 5.673.296            |                   | 6.782.667          |
| <b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>                     |                   | <b>5.914.230</b>     |                   | <b>5.966.457</b>     |                   | <b>7.078.892</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E)</b>                      |                   | <b>1.039.924.571</b> |                   | <b>1.046.646.695</b> |                   | <b>988.682.624</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  |                   |                      |                   |                      |                   |                    |
| Fideiussioni verso terzi                                       |                   | 55.058.939           |                   | 58.340.939           |                   | 58.224.939         |
| Altre garanzie prestate a terzi                                |                   | 216.684.229          |                   | 240.128.646          |                   | 251.314.397        |
| Impegni per contratti di leasing                               |                   | 23.010.578           |                   | 23.747.419           |                   | 24.472.992         |
| Impegni assunti vs/società controllate e collegate             |                   | 0                    |                   | 50.000.000           |                   | 50.000.000         |
| Impegni assunti vs/altre società                               |                   | 50.227               |                   | 50.227               |                   | 50.227             |
| <b>Totale conti d'ordine</b>                                   |                   | <b>294.803.973</b>   |                   | <b>372.267.231</b>   |                   | <b>384.062.555</b> |

## CONTO ECONOMICO

|   | 30-06-2016        |                    | 31-12-2015        |                    | 30-06-2015        |                    |            |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------|
|   | totale intermedio |                    | totale intermedio |                    | totale intermedio |                    |            |
| <b>A) Valore della produzione</b>   |                   |                    |                   |                    |                   |                    |            |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                               |                   | 111.980.165        |                   | 226.217.052        |                   | 110.610.653        |            |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                      |                   | 867.805            |                   | 3.026.710          |                   | 1.422.387          |            |
| 5) Altri ricavi e proventi  |                   | 6.114.847          |                   | 11.717.694         |                   | 4.562.878          |            |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>                                 |                   | <b>118.962.817</b> |                   | <b>240.961.456</b> |                   | <b>116.595.918</b> |            |
| <b>B) Costi della produzione</b>  |                   |                    |                   |                    |                   |                    |            |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                  |                   | 529.120            |                   | 1.753.500          |                   | 1.031.566          |            |
| 7) Per servizi  |                   | 18.740.584         |                   | 45.288.287         |                   | 22.400.940         |            |
| 8) Per godimento di beni di terzi   |                   | 1.571.389          |                   | 3.201.252          |                   | 1.628.331          |            |
| 9) Per il personale   |                   |                    |                   |                    |                   |                    |            |
| a) salari e stipendi  |                   | 16.692.976         |                   | 32.286.876         |                   | 16.619.633         |            |
| b) oneri sociali  |                   | 5.227.676          |                   | 10.234.882         |                   | 5.248.926          |            |
| c) trattamento di fine rapporto   |                   | 1.145.298          |                   | 2.263.312          |                   | 1.140.908          |            |
| d) trattamento di quiescenza e simili                                     |                   | 176.280            |                   | 331.437            |                   | 162.365            |            |
| e) altri costi  |                   | 502.182            | 23.744.412        | 186.199            | 45.302.706        | 101.546            | 23.273.378 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni   |                   |                    |                   |                    |                   |                    |            |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                        |                   | 702.973            |                   | 1.269.168          |                   | 519.674            |            |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                          |                   |                    |                   |                    |                   |                    |            |
| - ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili                         |                   | 25.000.000         |                   | 45.000.000         |                   | 22.500.000         |            |
| - ammortamento dei beni non devolvibili                                   |                   | 196.044            |                   | 469.181            |                   | 213.942            |            |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                              |                   | 0                  |                   | 298.393            |                   | 0                  |            |
| d) svalutazione dei crediti   |                   | 0                  | 25.899.017        | 296.952            | 47.333.694        | 0                  | 23.233.616 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo |                   | 76.871             |                   | 93.890             |                   | -81.987            |            |
| 12) Accantonamenti per rischi e oneri                                     |                   | 0                  |                   | 2.036.866          |                   | 118.686            |            |
| 13) Altri accantonamenti  |                   |                    |                   |                    |                   |                    |            |
| accantonamento al fondo di rinnovo  |                   | 6.443.327          |                   | 18.101.319         |                   | 8.022.684          |            |
| utilizzo fondo di rinnovo   |                   | -6.443.327         | 0                 | -18.101.319        | 0                 | -8.022.684         | 0          |
| 14) Oneri diversi di gestione   |                   | 14.023.389         |                   | 28.736.865         |                   | 14.046.996         |            |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>                                  |                   | <b>84.584.782</b>  |                   | <b>173.747.060</b> |                   | <b>85.651.526</b>  |            |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>             |                   | <b>34.378.035</b>  |                   | <b>67.214.396</b>  |                   | <b>30.944.392</b>  |            |



## Relazione semestrale 2016 - Prospetti contabili

|  | 30-06-2016        |                   | 31-12-2015        |                    | 30-06-2015        |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  | totale intermedio |                   | totale intermedio |                    | totale intermedio |                   |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                          |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| 16) Altri proventi finanziari                                  |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                  |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| - da imprese controllate                                       | 1.804.264         |                   | 3.003.650         |                    | 1.489.481         |                   |
| - altri  | 75.792            | 1.880.056         | 169.713           | 3.173.363          | 89.200            | 1.578.681         |
| d) proventi diversi dai precedenti                             |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| - altri  |                   | 239.041           |                   | 457.624            |                   | 188.194           |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari                         |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| - altri  |                   | -7.411.059        |                   | -15.661.979        |                   | -8.108.848        |
| <b>Totale Proventi e Oneri finanziari (C)</b>                  |                   | <b>-5.291.962</b> |                   | <b>-12.030.992</b> |                   | <b>-6.341.973</b> |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>         |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| 18) Rivalutazioni  |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| a) di partecipazioni   |                   | 79.802            |                   | 27.462             |                   | 33.650            |
| 19) Svalutazioni   |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| a) di partecipazioni   |                   | -5.020.048        |                   | -17.905.690        |                   | -6.719.939        |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b> |                   | <b>-4.940.246</b> |                   | <b>-17.878.228</b> |                   | <b>-6.686.289</b> |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                        |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| 20) Proventi   |                   | 0                 |                   | 132.986            |                   | 0                 |
| 21) Oneri  |                   | 0                 |                   | -141.181           |                   | 0                 |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari (E)</b>                |                   | <b>0</b>          |                   | <b>-8.195</b>      |                   | <b>0</b>          |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + C + D)</b>           |                   | <b>24.145.827</b> |                   | <b>37.296.981</b>  |                   | <b>17.916.130</b> |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio                         |                   |                   |                   |                    |                   |                   |
| a) Imposte correnti  | 8.116.631         |                   | 16.992.681        |                    | 7.703.741         |                   |
| b) Imposte differite (anticipate)                              | 706.346           | 8.822.977         | 291.383           | 17.284.064         | -14.118           | 7.689.623         |
| <b>23) Utile dell'esercizio</b>                                |                   | <b>15.322.850</b> |                   | <b>20.012.917</b>  |                   | <b>10.226.507</b> |

il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 28 novembre 2016



*Ausiliari della Viabilità*

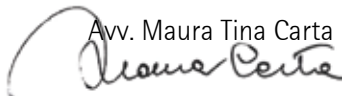
# Rendiconto finanziario

## RENDICONTO FINANZIARIO

|  | 30-06-2016         | 31-12-2015         | 30-06-2015         |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>LIQUIDITA' INIZIALE</b>   | <b>111.402.726</b> | <b>34.846.774</b>  | <b>34.846.774</b>  |
| <b>A - ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>   |                    |                    |                    |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>15.322.850</b>  | <b>20.012.917</b>  | <b>10.226.507</b>  |
| Imposte su reddito   | 8.822.977          | 17.284.064         | 7.689.623          |
| Interessi passivi/(attivi)   | 4.424.157          | 8.955.915          | 4.919.586          |
| (Dividendi)  |                    | 0                  | 0                  |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività  | 0                  | -27.714            | -21.742            |
| <b>1 - Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte su reddito, interessi, dividendi e plusvalenze/minusvalenze da cessione</b> | <b>28.569.984</b>  | <b>46.225.182</b>  | <b>22.813.974</b>  |
| <i>Rettifiche di elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                         |                    |                    |                    |
| Accantonamenti ai fondi  | 6.508.235          | 20.314.981         | 8.141.370          |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 25.899.017         | 46.738.349         | 23.233.616         |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore  | 5.020.048          | 18.204.083         | 6.719.939          |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari   | -79.802            | -27.600            | -33.650            |
| <b>Totale rettifiche</b>   | <b>37.347.498</b>  | <b>85.229.813</b>  | <b>38.061.275</b>  |
| <b>2 - Flusso finanziario prima della variazione del CCN</b>   | <b>65.917.482</b>  | <b>131.454.995</b> | <b>60.875.249</b>  |
| <i>Variazione del capitale circolante netto</i>  |                    |                    |                    |
| Variazione delle rimanenze   | 76.872             | 102.093            | -81.987            |
| Variazione dei crediti verso clienti   | -5.701.993         | -4.234.556         | -7.047.191         |
| Variazione altri crediti   | -1.076.211         | 364.358            | -33.297            |
| Variazione ratei e risconti attivi   | -849.500           | 952.199            | -595.999           |
| Variazione dei debiti verso fornitori  | -685.287           | -10.026.316        | 1.489.316          |
| Variazione altri debiti  | 1.673.959          | 2.375.185          | -1.499.331         |
| Variazione dei ratei e risconti passivi  | -32.747            | -1.276.813         | -167.442           |
| <b>Totale variazione</b>   | <b>-6.594.907</b>  | <b>-11.743.850</b> | <b>-7.935.931</b>  |
| <b>3 - Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>   | <b>59.322.575</b>  | <b>119.711.145</b> | <b>52.939.318</b>  |
| <i>Altre rettifiche</i>  |                    |                    |                    |
| Interessi incassati/(pagati)   | -6.633.157         | -16.439.720        | -7.464.890         |
| (Imposte su reddito pagate)  | 0                  | -17.118.234        | 0                  |
| Dividendi incassati  | 0                  | 667.457            | 667.457            |
| (Utilizzo fondi)   | -9.095.636         | -20.226.896        | -8.426.978         |
| Altri incassi/(pagamenti)  | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Totale altre rettifiche</b>   | <b>-15.728.793</b> | <b>-53.117.393</b> | <b>-15.224.411</b> |
| <b>Flusso di cassa dell'attività d'esercizio (A)</b>   | <b>43.593.782</b>  | <b>66.593.753</b>  | <b>37.714.907</b>  |

|   | 30-06-2016         | 31-12-2015         | 30-06-2015         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |                    |                    |                    |
| <i>Immobilizzazioni materiali reversibili</i>   |                    |                    |                    |
| Flussi da investimenti  | -15.600.926        | -42.965.507        | -22.715.631        |
| Flussi da disinvestimenti   | 1.126              | 27.714             | 21.742             |
| <i>Immobilizzazioni materiali non reversibili</i>   |                    |                    |                    |
| Flussi da investimenti  | -16.505            | -453.675           | -228.220           |
| Flussi da disinvestimenti   | 0                  | 0                  | 0                  |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>   |                    |                    |                    |
| Flussi da investimenti  | -47.276            | -2.570.569         | -89.153            |
| Flussi da disinvestimenti   | 0                  | 0                  | 0                  |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>  |                    |                    |                    |
| Flussi da investimenti  | 0                  | 0                  | 0                  |
| Flussi da disinvestimenti   | 0                  | 0                  | 0                  |
| <i>Altre immobilizzazioni finanziarie</i>   |                    |                    |                    |
| Flussi da investimenti  | -49.967.712        | 310.914            | 69.531             |
| Flussi da disinvestimenti   | 0                  | 0                  | 0                  |
| Acquisizioni o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di investimento (B)</b>  | <b>-65.631.293</b> | <b>-45.651.123</b> | <b>-22.941.731</b> |
| <b>C - ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>   |                    |                    |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>   |                    |                    |                    |
| (Rimborsi finanziamenti)  | -33.250.000        | -104.500.000       | -16.250.000        |
| Accensione finanziamenti  | 0                  | 160.000.000        | 0                  |
| Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche   | -88                | -25.792            | -26.349            |
| Contributi ricevuti   | 272.000            | 139.114            | 0                  |
| <i>Mezzi propri</i>   |                    |                    |                    |
| Aumento di capitale a pagamento   | 0                  | 0                  | 0                  |
| Cessione/(acquisto) di azioni proprie   | 0                  | 0                  | 0                  |
| Dividendi pagati  | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (C)</b>   | <b>-32.978.088</b> | <b>55.613.322</b>  | <b>-16.276.349</b> |
| <b>LIQUIDITA' FINALI</b>  | <b>56.387.127</b>  | <b>111.402.726</b> | <b>33.343.601</b>  |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>  | <b>-55.015.599</b> | <b>76.555.952</b>  | <b>-1.503.173</b>  |

il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta  


Assago, 28 novembre 2016



**Polizia Stradale**

**controllo  
elettronico  
della velocità**

**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.

La Relazione semestrale 2016 rappresenta il bilancio separato della capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. redatto alla data del 30 giugno 2016 ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa; è redatto in conformità alle disposizioni introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6, tenendo conto delle indicazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

La Relazione corrisponde ai risultati emergenti dalle scritture contabili regolarmente tenute, è redatta conformemente a quanto disciplinato e previsto dagli articoli 2423, 2423 bis, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del periodo. Non sono ancora state adottate le modifiche apportate dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n.139, ai prospetti contabili.

Le valutazioni delle singole voci sono state eseguite secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività. La rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Sono stati rispettati i criteri e i vincoli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile, non essendovi "speciali ragioni" di deroga. Per la presente Relazione semestrale, non sono state adottate le modifiche, introdotte dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n.139, ai criteri di valutazione stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Come previsto dall'art. 2423 ter, 5° comma del Codice Civile, ove necessario i dati sono stati opportunamente riclassificati al fine di garantirne la comparabilità.

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

La Nota Integrativa, redatta in conformità a quanto previsto dall'art 2427 del Codice Civile, tenendo conto anche delle modifiche apportate dal Decreto Legislativo 3 novembre 2008, n. 173, costituisce parte integrante del bilancio e si compone di due parti: la prima riguarda i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio; la seconda illustra la consistenza e le variazioni delle voci dello Stato Patrimoniale, dei Conti d'Ordine e del Conto Economico. Per la presente Relazione semestrale non sono state adottate le modifiche apportate dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n.139.

Rispetto al bilancio precedente alcune tabelle esposte in Nota Integrativa sono state rappresentate diversamente, ispirandosi al formato XBRL.

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



## CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

(Comma 1 art. 2427 c.c.)

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono conformi a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile ante Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n.139. Si è altresì tenuto conto delle interpretazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) le quali hanno sostituito o integrato, ove applicabile, i Principi Contabili precedentemente emessi dal CNDCR. I criteri di valutazione non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

### Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

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

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

### Immobilizzazioni materiali

#### Beni gratuitamente devolvibili

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

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

bilancio nel momento in cui le condizioni previste per il riconoscimento del contributo siano state soddisfatte.

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

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

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

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

#### **Beni non devolvibili**

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

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

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

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

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

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

### **Beni concessi da terzi**

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

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

### **Partecipazioni**

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

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

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

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

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

### **Altre immobilizzazioni finanziarie**

I crediti immobilizzati sono espressi in bilancio al valore nominale.

### **Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante**

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

### **Rimanenze**

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

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

### **Crediti**

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

### **Debiti**

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

### **Ratei e risconti**

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

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

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

### **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

### **Conti d'ordine**

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

### **Ricavi**

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

### **Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

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

### **Costi e spese**

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

### **Imposte correnti**

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

### **Passività per imposte differite e attività per imposte anticipate**

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

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

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

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

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

### MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

#### B – IMMOBILIZZAZIONI

##### I – Immobilizzazioni immateriali

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI                              |                   |          |                 |                          |                     |          |               |                   |                  |
|--|-------------------|----------|-----------------|--------------------------|---------------------|----------|---------------|-------------------|------------------|
|  | Costo storico     | Rival.   | Svalut.         | Variazioni costo storico |                     |          | Variaz. fondi | Amm.ti            | Val. Bilancio    |
|  |                   |          |                 | Riclass.                 | Incr. per acquisiz. | Decrem.  |               |                   |                  |
| 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità                                     | 28.054            | 0        | -28.054         |                          |                     |          |               | 0                 | 0                |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 3.113.786         | 0        | -4.379          |                          |                     |          |               | -2.896.956        | 212.451          |
| 4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili                               | 1.204             | 0        | 0               |                          |                     |          |               | -843              | 361              |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 619.189           | 0        | -334.793        |                          |                     |          |               | 0                 | 284.396          |
| 7) Altre   | 12.298.538        | 0        | 0               |                          |                     |          |               | -4.085.655        | 8.212.883        |
| <b>Totale valore al 31/12/2015</b>   | <b>16.060.771</b> | <b>0</b> | <b>-367.226</b> |                          |                     |          |               | <b>-6.983.454</b> | <b>8.710.091</b> |
| 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità                                     |                   | 0        | 0               | 0                        | 0                   | 0        | 0             | 0                 | 0                |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno |                   | 0        | 0               | 0                        | 0                   | 0        | 0             | -67.675           | -67.675          |
| 4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili                               |                   | 0        | 0               | 0                        | 0                   | 0        | 0             | -60               | -60              |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti   |                   | 0        | 0               | 0                        | 0                   | 0        | 0             | 0                 | 0                |
| 7) Altre   |                   | 0        | 0               | 0                        | 47.276              | 0        | 0             | -635.238          | -587.962         |
| <b>Totale variazioni nel periodo</b>   |                   | <b>0</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>                 | <b>47.276</b>       | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>-702.973</b>   | <b>-655.697</b>  |
| 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità                                     | 28.054            | 0        | -28.054         |                          |                     |          |               | 0                 | 0                |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno | 3.113.786         | 0        | -4.379          |                          |                     |          |               | -2.964.631        | 144.776          |
| 4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili                               | 1.204             | 0        | 0               |                          |                     |          |               | -903              | 301              |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti   | 619.189           | 0        | -334.793        |                          |                     |          |               | 0                 | 284.396          |
| 7) Altre   | 12.345.814        | 0        | 0               |                          |                     |          |               | -4.720.893        | 7.624.921        |
| <b>Totale valore al 30/06/2016</b>   | <b>16.108.047</b> | <b>0</b> | <b>-367.226</b> |                          |                     |          |               | <b>-7.686.427</b> | <b>8.054.394</b> |

La voce "7) Altre" è riferita principalmente alle spese per l'accensione di finanziamenti.

Nel corso del semestre non sono intervenute variazioni significative.

##### II – Immobilizzazioni materiali

| Immobilizzazioni materiali     | Valore al 30/06/2016 | Valore al 31/12/2015 | Variazione valore | Variazione % |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Beni non devolvibili           | 931.166              | 1.110.705            | -179.539          | -16,16       |
| Beni gratuitamente devolvibili | 425.347.234          | 429.970.532          | -4.623.298        | -1,08        |
| <b>Totale</b>                  | <b>426.278.400</b>   | <b>431.081.237</b>   | <b>-4.802.837</b> | <b>-1,11</b> |

## Immobilizzazioni materiali non devolvibili

|  | MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
|--|---|----------|----------|----------|--------------------------|-----------------|----------------|--------------------|------------------|
|  | Costo storico   | Rival.   | Svalut.  | Riclass. | Variazioni costo storico |                 | Variaz. fondi  | Amm.ti             | Val. Bilancio    |
|  |   |          |          |          | Incr. per acquisiz.      | Decrem.         |                |                    |                  |
| 2) Impianti e macchinari                       |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 2a) Impianti                                   | 1.145.104   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -1.020.877         | 124.227          |
| 2b) Macchinari                                 | 4.276.522   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -4.218.338         | 58.184           |
| <b>Totale impianti e macchinari</b>            | <b>5.421.626</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-5.239.215</b>  | <b>182.411</b>   |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali      |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 3a) Attrezzature                               | 472.768   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -384.911           | 87.857           |
| 3b) Cartellonistica                            | 701.401   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -673.943           | 27.458           |
| <b>Totale attrezzature industriali e comm.</b> | <b>1.174.169</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-1.058.854</b>  | <b>115.315</b>   |
| 4) Altri beni                                  |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 4a) Mezzi di trasporto                         | 1.941.345   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -1.521.758         | 419.587          |
| 4b) Macchine ufficio                           | 1.170.654   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -942.080           | 228.574          |
| 4c) Mobili                                     | 1.662.103   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -1.497.285         | 164.818          |
| <b>Totale altri beni</b>                       | <b>4.774.102</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-3.961.123</b>  | <b>812.979</b>   |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti         | 0   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | 0                  | 0                |
| <b>Totale valore al 31/12/2015</b>             | <b>11.369.897</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-10.259.192</b> | <b>1.110.705</b> |
| 2) Impianti e macchinari                       |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 2a) Impianti                                   |   | 0        | 0        | 0        | 12.449                   | -663            | 331            | -18.731            | -6.614           |
| 2b) Macchinari                                 |   | 0        | 0        | 0        | 0                        | 0               | 0              | -24.535            | -24.535          |
| <b>Totale impianti e macchinari</b>            |   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>12.449</b>            | <b>-663</b>     | <b>331</b>     | <b>-43.266</b>     | <b>-31.149</b>   |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali      |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 3a) Attrezzature                               |   | 0        | 0        | 0        | 375                      | -570            | 570            | -11.339            | -10.964          |
| 3b) Cartellonistica                            |   | 0        | 0        | 0        | 0                        | 0               | 0              | -7.403             | -7.403           |
| <b>Totale attrezzature industriali e comm.</b> |   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>375</b>               | <b>-570</b>     | <b>570</b>     | <b>-18.742</b>     | <b>-18.367</b>   |
| 4) Altri beni                                  |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 4a) Mezzi di trasporto                         |   | 0        | 0        | 0        | 0                        | -273.808        | 273.808        | -71.076            | -71.076          |
| 4b) Macchine ufficio                           |   | 0        | 0        | 0        | 3.617                    | -8.047          | 7.741          | -40.688            | -37.377          |
| 4c) Mobili                                     |   | 0        | 0        | 0        | 702                      | 0               | 0              | -22.272            | -21.570          |
| <b>Totale altri beni</b>                       |   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>4.319</b>             | <b>-281.855</b> | <b>281.549</b> | <b>-134.036</b>    | <b>-130.023</b>  |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti         |   | 0        | 0        | 0        | 0                        | 0               | 0              | 0                  | 0                |
| <b>Totale variazioni nel periodo</b>           |   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>17.143</b>            | <b>-283.088</b> | <b>282.450</b> | <b>-196.044</b>    | <b>-179.539</b>  |
| 2) Impianti e macchinari                       |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 2a) Impianti                                   | 1.156.890   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -1.039.277         | 117.613          |
| 2b) Macchinari                                 | 4.276.522   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -4.242.873         | 33.649           |
| <b>Totale impianti e macchinari</b>            | <b>5.433.412</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-5.282.150</b>  | <b>151.262</b>   |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali      |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 3a) Attrezzature                               | 472.573   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -395.680           | 76.893           |
| 3b) Cartellonistica                            | 701.401   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -681.346           | 20.055           |
| <b>Totale attrezzature industriali e comm.</b> | <b>1.173.974</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-1.077.026</b>  | <b>96.948</b>    |
| 4) Altri beni                                  |   |          |          |          |                          |                 |                |                    |                  |
| 4a) Mezzi di trasporto                         | 1.667.537   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -1.319.026         | 348.511          |
| 4b) Macchine ufficio                           | 1.166.224   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -975.027           | 191.197          |
| 4c) Mobili                                     | 1.662.805   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | -1.519.557         | 143.248          |
| <b>Totale altri beni</b>                       | <b>4.496.566</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-3.813.610</b>  | <b>682.956</b>   |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti         | 0   | 0        | 0        |          |                          |                 |                | 0                  | 0                |
| <b>Totale valore al 30/06/2016</b>             | <b>11.103.952</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> |          |                          |                 |                | <b>-10.172.786</b> | <b>931.166</b>   |

Nel corso del semestre non sono intervenute variazioni significative.

**Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente**

| MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI        |                         |                               |                           |                           |                             |                         |
|--|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|  | Valore al<br>31/12/2015 | Riclassifiche/<br>spostamenti | Incrementi del<br>periodo | Decrementi del<br>periodo | Ammortamenti<br>del periodo | Valore al<br>30/06/2016 |
| <b>CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO</b>   |                         |                               |                           |                           |                             |                         |
| Costo storico  | 1.160.648.896           | 0                             | 1.235.750                 | 0                         | 0                           | 1.161.884.646           |
| Oneri finanziari   | 252.141.241             | 0                             | 0                         | 0                         | 0                           | 252.141.241             |
| Contributi ricevuti  | -135.143.491            | 0                             | 0                         | 0                         | 0                           | -135.143.491            |
| Rivalutazioni monetarie ex lege  | 168.750.955             | 0                             | 0                         | 0                         | 0                           | 168.750.955             |
| <b>Totale corpo autostradale in esercizio</b>                                    | <b>1.446.397.601</b>    | <b>0</b>                      | <b>1.235.750</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                    | <b>1.447.633.351</b>    |
| <b>Fondo di ammortamento</b>   | <b>-1.181.301.231</b>   | <b>0</b>                      | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  | <b>-25.000.000</b>          | <b>-1.206.301.231</b>   |
| <b>Totale corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento</b> | <b>265.096.370</b>      | <b>0</b>                      | <b>1.235.750</b>          | <b>0</b>                  | <b>-25.000.000</b>          | <b>241.332.120</b>      |
| <b>CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI</b>                                     |                         |                               |                           |                           |                             |                         |
| Costo storico  | 155.988.196             | 0                             | 18.546.273                | -1.126                    | 0                           | 174.533.343             |
| Oneri finanziari   | 8.885.966               | 0                             | 867.805                   | 0                         | 0                           | 9.753.771               |
| Contributi ricevuti  | 0                       | 0                             | -272.000                  | 0                         | 0                           | -272.000                |
| <b>Totale corpo autostradale in corso e acconti</b>                              | <b>164.874.162</b>      | <b>0</b>                      | <b>19.142.078</b>         | <b>-1.126</b>             | <b>0</b>                    | <b>184.015.114</b>      |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili</b>               | <b>429.970.532</b>      | <b>0</b>                      | <b>20.377.828</b>         | <b>-1.126</b>             | <b>-25.000.000</b>          | <b>425.347.234</b>      |

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

- alla transazione conclusa con l'appaltatore per la risoluzione delle riserve relativa ai lavori di adeguamento delle barriere tripla onda sull'Autostrada A7;
- alla risoluzione di una controversia legale relativa ad un esproprio inerente alla costruzione dello svincolo di Molino Dorino sulla tangenziale Ovest.

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

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

Il contributo di euro 272.000 è riferito alla convenzione in essere con la società "Westfield Milan S.p.A." per i lavori di completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate.



Si riportano le informazioni relative ai contributi in essere al 30 giugno 2016, erogati da Enti pubblici, non ancora completamente incassati:

| CONTRIBUTI ATTIVI EROGATI DA ENTI PUBBLICI (*)  | Ente/impresa erogatore | Contributo previsto a Convenzione | Maturato a tutto il 30/06/2016 | Incassato a tutto il 30/06/2016 | Ancora da incassare al 30/06/2016 |
|---|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Viabilità di accesso al Nuovo Polo fieristico di Rho-Però. Svincolo Tratto A - Interventi di 1° e 2° fase                         | Anas S.p.A.            | 44.410.805                        | 44.410.805                     | 33.753.439                      | 10.657.366                        |
| Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate | Comune di Milano       | 13.643.965                        | 13.643.965                     | 13.643.965                      | 0                                 |
| Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate | Regione Lombardia      | 33.195.494                        | 21.718.794                     | 21.718.794                      | 11.476.700                        |
| <b>Totale contributi erogati da Enti pubblici</b>   |                        | <b>91.250.264</b>                 | <b>79.773.564</b>              | <b>69.116.198</b>               | <b>22.134.066</b>                 |

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

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

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

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

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

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

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

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

## Relazione semestrale 2016 - Nota Integrativa

| INCREMENTI 1° semestre 2016                         |                  |                                |                    |                     |                  |
|---|------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|
|   |                  | SOMME A<br>LAVORI DISPOSIZIONE | CONTRIB.<br>ATTIVI | ONERI<br>FINANZIARI | TOTALE           |
| Ultimazione opere - Legge 205                       | 0                | 151.490                        | 0                  | 0                   | 151.490          |
| Raccordo Pavia-Beregardo                            | 3.021.626        | 185.684                        | 0                  | 153.072             | 3.360.382        |
| Ristrutturazione caserma Polizia Stradale           | 0                | 0                              | 0                  | 0                   | 0                |
| Modifica ultima uscita per A1 dir. Milano           | 0                | 24.072                         | 0                  | 0                   | 24.072           |
| Svincolo Lambrate e complet. viabilità C.I. Segrate | 0                | 38.923                         | 0                  | 0                   | 38.923           |
| Rete telematica                                     | 0                | 33.280                         | 0                  | 0                   | 33.280           |
| <b>Totale</b>                                       | <b>3.021.626</b> | <b>433.449</b>                 | <b>0</b>           | <b>153.072</b>      | <b>3.608.147</b> |

### INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07

|   |                   |                  |          |                |                   |
|---|-------------------|------------------|----------|----------------|-------------------|
| Interventi di ammod. standard di qualità settoriale | 2.639.226         | 522.400          | 0        | 86.506         | 3.248.132         |
| Intervento di riqualifica S.P.46 (Rho-Monza)        | 9.882.336         | 3.281.956        | 0        | 628.227        | 13.792.519        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>12.521.562</b> | <b>3.804.356</b> | <b>0</b> | <b>714.733</b> | <b>17.040.651</b> |

### NUOVI INVESTIMENTI

|                                      |          |              |                 |          |                 |
|--------------------------------------|----------|--------------|-----------------|----------|-----------------|
| Completamento viabilità C.I. Segrate | 0        | 1.030        | -272.000        | 0        | -270.970        |
| <b>Totale</b>                        | <b>0</b> | <b>1.030</b> | <b>-272.000</b> | <b>0</b> | <b>-270.970</b> |

|   |                   |                  |                 |                |                   |
|---|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| <b>TOTALE INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE</b> | <b>15.543.188</b> | <b>4.238.835</b> | <b>-272.000</b> | <b>867.805</b> | <b>20.377.828</b> |
|---|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------|

Gli oneri finanziari pari a euro 867.805 si riferiscono sostanzialmente agli interessi passivi maturati sui finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale.

Relativamente alle opere in corso al 30 giugno 2016, le società appaltatrici hanno iscritto nell'apposito libro di cantiere riserve ancora da definire per euro 204 milioni.

Le immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente includono lavori per progettazioni e per realizzazioni di opere eseguite da parte di società controllate per un importo pari a euro 606.363, capitalizzate nel semestre, e per un importo pari a euro 27.874.912 capitalizzate negli esercizi precedenti.

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

| TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE RIVALUTAZIONI RELATIVE AI BENI D'IMPRESA |      |                    |            |                    |
|--|------|--------------------|------------|--------------------|
|  | ANNO | CORPO AUTOSTRADALE |            |                    |
|  |      | 31/12/2015         | Variazioni | 30/06/2016         |
| Rivalutazione Legge 576/75   | 1975 | 12.081.048         | 0          | 12.081.048         |
| Rivalutazione Legge 72/83  | 1982 | 35.197.351         | 0          | 35.197.351         |
| Rivalutazione Legge 413/91   | 1991 | 1.823.401          | 0          | 1.823.401          |
| Rivalutazione Legge 342/00   | 2003 | 119.649.155        | 0          | 119.649.155        |
| <b>TOTALE</b>  |      | <b>168.750.955</b> | <b>0</b>   | <b>168.750.955</b> |

## III - Immobilizzazioni finanziarie

## 1) Partecipazioni

Al 30 giugno 2016 le partecipazioni della Società sono le seguenti:

| ELENCO PARTECIPAZIONI  |                                  |                                  |                           |             |                              |   |                                      |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|---|--------------------------------------|
| Denominazione  | Capitale Sociale ultimo bilancio | Patrimonio Netto ultimo bilancio | Risultato ultimo bilancio | % posseduta | Valore nominale azioni/quote | Valore iscritto in bilancio al 30/06/2016 | Quota di pertinenza patrimonio netto |
| <b>IMPRESE CONTROLLATE</b>   |                                  |                                  |                           |             |                              |   |                                      |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.<br>Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/b   | 300.000                          | 3.330.958                        | 79.802                    | 100,00      | 300.000                      | 3.330.958                                 | 3.330.958                            |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.<br>Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/a | 300.926.000                      | 232.269.964                      | -6.176.481                | 78,9719     | 237.647.000                  | 193.393.509                               | 183.428.019                          |
| <b>Totale imprese controllate</b>  |                                  |                                  |                           |             |                              | <b>196.724.467</b>                        |                                      |
| <b>ALTRE IMPRESE</b>   |                                  |                                  |                           |             |                              |   |                                      |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.(*)<br>Milano - Via della Liberazione 18   | 220.344.608                      | 233.948.781                      | -2.308.908                | 18,8006     | 41.426.017                   | 46.965.321                                | 43.983.677                           |
| Tangenziale Esterna S.p.A.<br>Milano - Via Fabio Filzi 25                      | 464.945.000                      | 364.428.796                      | -17.800.007               | 0,3864      | 1.796.378                    | 1.796.378                                 | 1.408.020                            |
| Autostrade Lombarde S.p.A.(*)<br>Bergamo - Largo B.Belotti, 16                 | 467.726.626                      | 489.733.901                      | 2.666.145                 | 2,7794      | 13.000.000                   | 13.312.513                                | 13.611.670                           |
| Società di progetto Brebemi S.p.A.<br>Brescia - Via Somalia 2/4                | 332.117.693                      | 175.089.679                      | -26.556.665               | 0,3914      | 1.300.000                    | 1.300.000                                 | 685.349                              |
| CIV S.p.A.(*)<br>Milano - Via Felice Casati 1A                                 | 12.200.000                       | 15.479.743                       | 1.191.245                 | 5,00        | 610.000                      | 673.197                                   | 773.987                              |
| S.A.Bro.M. S.p.A.(*)<br>Milano - Via Felice Casati 1A                          | 28.902.600                       | 27.128.251                       | -267.297                  | 12,9746     | 3.750.000                    | 3.745.740                                 | 3.519.785                            |
| Confederazione Autostrade S.p.A.(*)<br>Verona - Via Flavio Gioia 71            | 6.000.000                        | 4.491.452                        | -140.000                  | 16,667      | 1.000.000                    | 1.411.666                                 | 748.575                              |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia(*)<br>Roma - Via Alberto Bergamini 50    | 113.949                          | =                                | =                         | 1,41        | 1.607                        | 1.549                                     | =                                    |
| <b>Totale altre imprese</b>  |                                  |                                  |                           |             |                              | <b>69.206.364</b>                         |                                      |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>   |                                  |                                  |                           |             |                              | <b>265.930.831</b>                        |                                      |

(\*) L'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2015 approvato dall'Assemblea dei soci nel 2016.

## Relazione semestrale 2016 - Nota Integrativa

La formazione del valore delle partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie e le variazioni intervenute nel corso del semestre sono riportate nelle seguenti tabelle:

| MOVIMENTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI |                    |                  |                    |                      |                          |                 |          |                    |
|---|--------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|----------|--------------------|
|   | Valore storico     | Rival.           | Svalut.            | Ripristino di valori | Variazioni costo storico |                 |          | Valore di bilancio |
|   |                    |                  |                    |                      | Incr. per acquis.        | Decrem.         | Riclass. |                    |
| Imprese controllate   | 254.984.419        | 2.951.156        | -56.270.862        | 0                    |                          |                 |          | 201.664.713        |
| Altre imprese   | 73.008.302         | 0                | -5.448.265         | 1.946.327            |                          |                 |          | 69.506.364         |
| <b>Totale valore al 31/12/2015</b>                                | <b>327.992.721</b> | <b>2.951.156</b> | <b>-61.719.127</b> | <b>1.946.327</b>     |                          |                 |          | <b>271.171.077</b> |
| Imprese controllate   |                    | 79.802           | -5.020.048         | 0                    | 0                        | 0               | 0        | -4.940.246         |
| Altre imprese   |                    | 0                | 0                  | 0                    | 0                        | -300.000        | 0        | -300.000           |
| <b>Totale variazioni nel periodo</b>                              |                    | <b>79.802</b>    | <b>-5.020.048</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>-300.000</b> | <b>0</b> | <b>-5.240.246</b>  |
| Imprese controllate   | 254.984.419        | 3.030.958        | -61.290.910        | 0                    |                          |                 |          | 196.724.467        |
| Altre imprese   | 72.708.302         | 0                | -5.448.265         | 1.946.327            |                          |                 |          | 69.206.364         |
| <b>Totale valore al 30/06/2016</b>                                | <b>327.692.721</b> | <b>3.030.958</b> | <b>-66.739.175</b> | <b>1.946.327</b>     |                          |                 |          | <b>265.930.831</b> |

| MOVIMENTAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI: IMPRESE CONTROLLATE |                    |                  |                    |                      |                          |          |          |                    |
|--|--------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------|--------------------|
|  | Valore storico     | Rival.           | Svalut.            | Ripristino di valori | Variazioni costo storico |          |          | Valore di bilancio |
|  |                    |                  |                    |                      | Incr. per acquis.        | Decrem.  | Riclass. |                    |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.                     | 739.850            | 2.951.156        | -439.850           | 0                    |                          |          |          | 3.251.156          |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.                   | 254.244.569        | 0                | -55.831.012        | 0                    |                          |          |          | 198.413.557        |
| <b>Totale valore al 31/12/2015</b>                       | <b>254.984.419</b> | <b>2.951.156</b> | <b>-56.270.862</b> | <b>0</b>             |                          |          |          | <b>201.664.713</b> |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.                     |                    | 79.802           | 0                  | 0                    | 0                        | 0        | 0        | 79.802             |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.                   |                    | 0                | -5.020.048         | 0                    | 0                        | 0        | 0        | -5.020.048         |
| <b>Totale variazioni nel periodo</b>                     |                    | <b>79.802</b>    | <b>-5.020.048</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-4.940.246</b>  |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.                     | 739.850            | 3.030.958        | -439.850           | 0                    |                          |          |          | 3.330.958          |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.                   | 254.244.569        | 0                | -60.851.060        | 0                    |                          |          |          | 193.393.509        |
| <b>Totale valore al 30/06/2016</b>                       | <b>254.984.419</b> | <b>3.030.958</b> | <b>-61.290.910</b> | <b>0</b>             |                          |          |          | <b>196.724.467</b> |

Le rivalutazioni del semestre per euro 79.802 si riferiscono alla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l. e rappresentano l'utile realizzato nel periodo.

Le svalutazioni del semestre, interamente riferite alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. sono relative:

- per euro 4.877.684 alla quota di competenza della perdita di periodo;
- per euro 142.364 alla quota di ammortamento dell'avviamento.

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

| MOVIMENTAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI: ALTRE IMPRESE |                   |          |                   |                      |                          |                 |          |                    |
|--|-------------------|----------|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|----------|--------------------|
|  | Valore storico    | Rival.   | Svalut.           | Ripristino di valori | Variazioni costo storico |                 |          | Valore di bilancio |
|  |                   |          |                   |                      | Incr. per acquis.        | Decrem.         | Riclass. |                    |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.               | 50.243.940        | 0        | -4.799.739        | 1.521.120            |                          |                 |          | 46.965.321         |
| Tangenziale Esterna S.p.A.                         | 1.796.378         | 0        | 0                 | 0                    |                          |                 |          | 1.796.378          |
| Autostrade Lombarde S.p.A.                         | 13.312.513        | 0        | -300.008          | 300.008              |                          |                 |          | 13.312.513         |
| Società di progetto Brebemi S.p.A.                 | 1.300.000         | 0        | 0                 | 0                    |                          |                 |          | 1.300.000          |
| CIV S.p.A.   | 1.016.458         | 0        | -168.460          | 125.199              |                          |                 |          | 973.197            |
| S.A.Bro.M. S.p.A.                                  | 3.750.000         | 0        | -4.260            | 0                    |                          |                 |          | 3.745.740          |
| Confederazione Autostrade S.p.A.                   | 1.587.464         | 0        | -175.798          | 0                    |                          |                 |          | 1.411.666          |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia              | 1.549             | 0        | 0                 | 0                    |                          |                 |          | 1.549              |
| <b>Totale valore al 31/12/2015</b>                 | <b>73.008.302</b> | <b>0</b> | <b>-5.448.265</b> | <b>1.946.327</b>     |                          |                 |          | <b>69.506.364</b>  |
| CIV S.p.A.   |                   | 0        | 0                 | 0                    | 0                        | -300.000        | 0        | -300.000           |
| <b>Totale variazioni nel periodo</b>               |                   | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>-300.000</b> | <b>0</b> | <b>-300.000</b>    |
| Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.               | 50.243.940        | 0        | -4.799.739        | 1.521.120            |                          |                 |          | 46.965.321         |
| Tangenziale Esterna S.p.A.                         | 1.796.378         | 0        | 0                 | 0                    |                          |                 |          | 1.796.378          |
| Autostrade Lombarde S.p.A.                         | 13.312.513        | 0        | -300.008          | 300.008              |                          |                 |          | 13.312.513         |
| Società di progetto Brebemi S.p.A.                 | 1.300.000         | 0        | 0                 | 0                    |                          |                 |          | 1.300.000          |
| CIV S.p.A.   | 716.458           | 0        | -168.460          | 125.199              |                          |                 |          | 673.197            |
| S.A.Bro.M. S.p.A.                                  | 3.750.000         | 0        | -4.260            | 0                    |                          |                 |          | 3.745.740          |
| Confederazione Autostrade S.p.A.                   | 1.587.464         | 0        | -175.798          | 0                    |                          |                 |          | 1.411.666          |
| Consorzio Autostrade Italiane Energia              | 1.549             | 0        | 0                 | 0                    |                          |                 |          | 1.549              |
| <b>Totale valore al 30/06/2016</b>                 | <b>72.708.302</b> | <b>0</b> | <b>-5.448.265</b> | <b>1.946.327</b>     |                          |                 |          | <b>69.206.364</b>  |

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

Pertanto alla data del 30 giugno non si è provveduto a riclassificare le suddette partecipazioni nell'attivo circolante.

In merito alle perdite della società Tangenziale Esterna S.p.A., come riportato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2016 redatta dagli amministratori della partecipata, non sono da ritenersi di natura durevole ma recuperabili negli esercizi successivi così come previsto nei Piani Economici Finanziari.

Con riferimento alla Società di Progetto Brebemi S.p.A., in relazione a quanto deliberato dall'Assemblea della partecipata del 20 settembre 2016 in merito alla copertura delle perdite, come riportato nella Relazione sulla Gestione al capitolo 4, la Società si attiverà al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione e se necessario apporgerà le dovute svalutazioni in fase di redazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

In merito alla partecipazione detenuta in CIV, il decremento si riferisce alla riduzione volontaria del Capitale Sociale per complessivi euro 6 milioni, deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci tenutasi il 16 giugno 2016.

## Relazione semestrale 2016 - Nota Integrativa

Tale riduzione avverrà mediante riduzione del valore nominale delle azioni da euro 0,61 a euro 0,31 pertanto il rimborso sarà pari a euro 0,30 per ogni azione posseduta corrispondenti per la Società a euro 300.000.

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

### Crediti

#### a) Crediti verso imprese controllate

| Crediti finanziari verso controllate | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Finanziamento fruttifero A.P.L.      | 155.844.321             | 104.040.056             | 51.804.265           | 49,79           |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b>          | <b>155.844.321</b>      | <b>104.040.056</b>      | <b>51.804.265</b>    | <b>49,79</b>    |

Si riferisce ai finanziamenti fruttiferi concessi alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per un importo complessivo pari a euro 150 milioni, erogati in più tranches:

- euro 38 milioni erogati in data 15 maggio 2014 a seguito della concessione di un finanziamento fruttifero di pari importo;
- euro 30 milioni erogati in data 2 ottobre 2014 a seguito della sottoscrizione di un contratto di capitalizzazione, stipulato il 25 settembre 2014, che regola le modalità di contribuzione dell'ulteriore finanza di 62 milioni;
- euro 32 milioni erogati il 12 dicembre 2014;
- euro 50 milioni, relativi al finanziamento erogato il 19 febbraio 2016.

Il credito esposto nella Relazione semestrale rappresenta l'importo dei finanziamenti comprensivo degli interessi maturati dal 15 maggio 2014 al 30 giugno 2016, calcolati al tasso d'interesse pari all'Euribor 3M (base 365) rilevato due giorni prima della data di erogazione del finanziamento, maggiorato di uno spread di 285 bps.

La scadenza dei finanziamenti e il relativo rimborso è prevista con l'erogazione del prestito *Project* alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

#### d) Crediti verso altri

| Crediti finanziari verso altri                          | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Polizze accantonamento T.F.R.                           | 6.542.829               | 6.527.052               | 15.777               | 0,24            |
| Depositi cauzionali                                     | 545.852                 | 544.844                 | 1.008                | 0,19            |
| Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati | 181.591                 | 181.591                 | 0                    | =               |
| Finanziamento fruttifero T.E.                           | 490.562                 | 463.843                 | 26.719               | 5,76            |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b>                             | <b>7.760.834</b>        | <b>7.717.330</b>        | <b>43.504</b>        | <b>0,56</b>     |

Le polizze riguardano il "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti". Il valore iscritto rappresenta il credito complessivo vantato al 30 giugno 2016 nei confronti delle compagnie assicurative Ras e Ina Assitalia.

Il credito verso Tangenziale Esterna S.p.A. è riferito al finanziamento fruttifero, come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project - *Equity Contribution and Subordination Agreement* - sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013, per complessivi euro 444.318. Il relativo credito comprende anche gli interessi maturati dalla data del richiamo delle quote al 30 giugno 2016, calcolati a un tasso d'interesse pari al 12,06%, come previsto dal contratto. Il credito di euro 181.591 rappresenta la quota "Equity Reserve".

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

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

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

### C – ATTIVO CIRCOLANTE

#### I – Rimanenze

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

| Rimanenze materie prime sussidiarie e di consumo | Valore al 30/06/2016 | Valore al 31/12/2015 | Variazione valore | Variazione % |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| <b>Totale</b>                                    | <b>1.955.288</b>     | <b>2.032.160</b>     | <b>-76.872</b>    | <b>-3,78</b> |

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

#### II – Crediti

##### 1) Crediti verso clienti

| Crediti verso clienti                                 | Valore al 30/06/2016 | Valore al 31/12/2015 | Variazione valore | Variazione % |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Crediti verso la clientela                            | 3.655.850            | 3.830.557            | -174.707          | -4,56        |
| Crediti per pedaggi - rapporti di interconnessione    | 50.554.424           | 44.671.939           | 5.882.485         | 13,17        |
| Crediti per recupero costi di gestione                | 1.949.187            | 2.096.854            | -147.667          | -7,04        |
| Crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio       | 1.571.458            | 1.429.576            | 141.882           | 9,92         |
| <b>Totale</b>   | <b>57.730.919</b>    | <b>52.028.926</b>    | <b>5.701.993</b>  | <b>10,96</b> |
| Fondo svalutazione crediti                            | -1.255.096           | -1.255.096           | 0                 | =            |
| <b>Totale al netto del fondo svalutazione crediti</b> | <b>56.475.823</b>    | <b>50.773.830</b>    | <b>5.701.993</b>  | <b>11,23</b> |

La voce crediti verso la clientela accoglie i crediti vantati nei confronti delle società petrolifere per royalties e i crediti verso le società a cui sono stati forniti i servizi di esazione/gestione.

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

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

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



| Fondo svalutazione crediti | Valore al<br>31/12/2015 | Utilizzi<br>del periodo | Residuo dopo<br>gli utilizzi | Accantonamenti<br>del periodo | Valore al<br>30/06/2016 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>Totale</b>              | <b>1.255.096</b>        | <b>0</b>                | <b>1.255.096</b>             | <b>0</b>                      | <b>1.255.096</b>        |

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

## 2) Crediti verso imprese controllate

| Crediti verso controllate              | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 1.784.556               | 644.988                 | 1.139.568            | >100            |
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.   | 248.848                 | 182.075                 | 66.773               | 36,67           |
| <b>Totale entro 12 mesi</b>            | <b>2.033.404</b>        | <b>827.063</b>          | <b>1.206.341</b>     | <b>&gt;100</b>  |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 95.978                  | 95.978                  | 0                    | =               |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b>            | <b>95.978</b>           | <b>95.978</b>           | <b>0</b>             | <b>=</b>        |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.129.382</b>        | <b>923.041</b>          | <b>1.206.341</b>     | <b>&gt;100</b>  |

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

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

## 4) Crediti verso imprese controllanti

| Crediti verso controllanti  | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A.S.A.M. S.p.A.             | 835.659                 | 835.659                 | 0                    | =               |
| <b>Totale entro 12 mesi</b> | <b>835.659</b>          | <b>835.659</b>          | <b>0</b>             | <b>=</b>        |
| A.S.A.M. S.p.A.             | 1.704.692               | 1.704.692               | 0                    | =               |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b> | <b>1.704.692</b>        | <b>1.704.692</b>        | <b>0</b>             | <b>=</b>        |
| <b>Totale</b>               | <b>2.540.351</b>        | <b>2.540.351</b>        | <b>0</b>             | <b>=</b>        |

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

**4bis) Crediti tributari**

| Crediti tributari           | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Credito IRAP                | 916.028                 | 916.028                 | 0                    | =               |
| Altri crediti               | 66.232                  | 29.668                  | 36.564               | >100            |
| <b>Totale entro 12 mesi</b> | <b>982.260</b>          | <b>945.696</b>          | <b>36.564</b>        | <b>3,87</b>     |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b> | <b>740.548</b>          | <b>740.548</b>          | <b>0</b>             | <b>=</b>        |
| <b>Totale</b>               | <b>1.722.808</b>        | <b>1.686.244</b>        | <b>36.564</b>        | <b>2,17</b>     |

Il credito è sostanzialmente riferito ai maggior acconti versati per IRAP nel 2015.

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

**4ter) Crediti per imposte anticipate**

*(comma 14 art. 2427 c.c.)*

| Crediti per imposte anticipate | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Totale</b>                  | <b>5.380.527</b>        | <b>6.086.873</b>        | <b>-706.346</b>      | <b>-11,60</b>   |

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

## 5) Crediti verso altri

| Crediti verso altri   | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Per fornitori c/anticipi                                      | 833.004                 | 707.503                 | 125.501              | 17,74           |
| Verso gestori carte elettroniche pagamento pedaggi            | 1.001.932               | 858.449                 | 143.483              | 16,71           |
| Per dividendi da incassare                                    | 0                       | 523.682                 | -523.682             | -100,00         |
| Verso CIV per riduzione volontaria capitale sociale           | 300.000                 | 0                       | 300.000              | -               |
| Crediti verso INPS  | 97.981                  | 225.580                 | -127.599             | -56,56          |
| Altri crediti   | 515.945                 | 300.342                 | 215.603              | 71,79           |
| <b>Totale entro 12 mesi</b>                                   | <b>2.748.862</b>        | <b>2.615.556</b>        | <b>133.306</b>       | <b>5,10</b>     |
| Finanziamento infruttifero a Confederazione Autostrade S.p.A. | 601.167                 | 601.167                 | 0                    | =               |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b>                                   | <b>601.167</b>          | <b>601.167</b>          | <b>0</b>             | <b>=</b>        |
| <b>Totale</b>   | <b>3.350.029</b>        | <b>3.216.723</b>        | <b>133.306</b>       | <b>4,14</b>     |

I dividendi, deliberati dalla società A4 Holding sull'utile 2008, sono stati incassati il 3 febbraio 2016.

Il credito verso CIV si riferisce alla quota di competenza della Società relativa alla riduzione volontaria del Capitale Sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci tenutasi il 16 giugno 2016. L'Assemblea ha stabilito un rimborso pari a euro 0,30 per ogni azione posseduta.

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

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

### III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### 4) altre partecipazioni

Al 30 giugno 2016 le partecipazioni della Società destinate alla dismissione sono le seguenti:

| ELENCO PARTECIPAZIONI                             |                                  |                                  |                           |             |                              |   |                                      |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|---|--------------------------------------|
| Denominazione                                     | Capitale Sociale ultimo bilancio | Patrimonio Netto ultimo bilancio | Risultato ultimo bilancio | % posseduta | Valore nominale azioni/quote | Valore iscritto in bilancio al 30/06/2016 | Quota di pertinenza patrimonio netto |
| <b>ALTRE IMPRESE (*)</b>                          |                                  |                                  |                           |             |                              |   |                                      |
| A4 Holding S.p.A.<br>Verona - Via Flavio Gioia 71 | 134.110.065                      | 685.976.700                      | 8.296.566                 | 4,667       | 6.259.083                    | 44.151.210                                | 32.015.385                           |
| <b>Totale altre imprese</b>                       |                                  |                                  |                           |             |                              | <b>44.151.210</b>                         |                                      |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>                      |                                  |                                  |                           |             |                              | <b>44.151.210</b>                         |                                      |

(\*) L'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2015 approvato dall'Assemblea dei soci del 7 aprile 2016.

| MOVIMENTAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE ISCRITTE NEL CIRCOLANTE |                   |               |                    |                      |                          |            |               |                    |
|--|-------------------|---------------|--------------------|----------------------|--------------------------|------------|---------------|--------------------|
|  | Valore storico    | Rivalutazioni | Svalutazioni       | Ripristino di valori | Variazioni costo storico |            |               | Valore di bilancio |
|  |                   |               |                    |                      | Incrementi               | Decrementi | Riclassifiche |                    |
| A4 Holding S.p.A.  | 73.519.310        | 0             | -29.368.100        | 0                    |                          |            |               | 44.151.210         |
| <b>Totale valore al 31/12/2015</b>   | <b>73.519.310</b> | <b>0</b>      | <b>-29.368.100</b> | <b>0</b>             |                          |            |               | <b>44.151.210</b>  |
| A4 Holding S.p.A.  |                   | 0             | 0                  | 0                    | 0                        | 0          | 0             | 0                  |
| <b>Totale variazioni nel periodo</b>   |                   | <b>0</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>           |
| A4 Holding S.p.A.  | 73.519.310        | 0             | -29.368.100        | 0                    |                          |            |               | 44.151.210         |
| <b>Totale valore al 30/06/2016</b>   | <b>73.519.310</b> | <b>0</b>      | <b>-29.368.100</b> | <b>0</b>             |                          |            |               | <b>44.151.210</b>  |

Si rinvia al commento della voce D6) Acconti per ulteriori informazioni in merito alla cessione della partecipazione.

#### IV – Disponibilità liquide

| Disponibilità liquide      | Valore al 30/06/2016 | Valore al 31/12/2015 | Variazione valore  | Variazione %  |
|----------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| Depositi bancari e postali | 54.668.454           | 110.311.851          | -55.643.397        | -50,44        |
| Denaro e valori in cassa   | 1.718.673            | 1.090.875            | 627.798            | 57,55         |
| <b>Totale</b>              | <b>56.387.127</b>    | <b>111.402.726</b>   | <b>-55.015.599</b> | <b>-49,38</b> |

Le disponibilità liquide sono costituite per euro 54.668.454 da depositi bancari e postali, e quindi da risorse finanziarie presenti sui conti correnti accesi presso istituti di credito e dalle somme disponibili sui conti correnti postali. La minor liquidità è giustificata dal finanziamento concesso alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

La voce denaro e valori in cassa, pari a euro 1.718.673, è costituita dai fondi a disposizione presso la sede sociale e presso le stazioni autostradali, per far fronte alle necessità operative, e dagli incassi contestuali relativi ai pedaggi.

## D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

### Risconti attivi

| Risconti attivi       | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Assicurazioni diverse | 844.216                 | 54.474                  | 789.742              | >100            |
| Convenzione polifore  | 737.371                 | 884.200                 | -146.829             | -16,61          |
| Altri                 | 381.659                 | 175.072                 | 206.587              | >100            |
| <b>Totale</b>         | <b>1.963.246</b>        | <b>1.113.746</b>        | <b>849.500</b>       | <b>76,27</b>    |

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

## A - PATRIMONIO NETTO

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

| MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO     |                         |  |                         |                   |                      |                      |                         |  |                         |                     |                         |
|---|-------------------------|--|-------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|--|-------------------------|---------------------|-------------------------|
|   | Valore al<br>31/12/2014 | Destinazione risultato<br>dell'esercizio |                         |                   | Increm.<br>esercizio | Decrem.<br>esercizio | Valore al<br>31/12/2015 | Destinazione risultato<br>dell'esercizio |                         |                     | Valore al<br>30/06/2016 |
|   |                         | Altre<br>destinaz.                       | Distribuz.<br>dividendi |                   |                      |                      |                         | Altre<br>destinaz.                       | Distribuz.<br>dividendi | Increm.<br>semestre |                         |
| I - Capitale sociale                              | 93.600.000              | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 93.600.000           | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 93.600.000              |
| III - Riserva di rivalutazione                    | 0                       | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 0                    | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 0                       |
| IV - Riserva legale                               | 19.164.061              | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 19.164.061           | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 19.164.061              |
| VII - Altre Riserve:                              |                         |  |                         |                   |                      |                      |                         |  |                         |                     |                         |
| Riserva da valutazione partecipazioni metodo P.N. | 2.923.694               | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 2.923.694            | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 2.923.694               |
| Riserva straordinaria                             | 251.427.811             | 19.617.342                               | 0                       | 0                 | 0                    | 271.045.153          | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 271.045.153             |
| Riserva tassata                                   | 288.581                 | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 288.581              | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 288.581                 |
| Contributi di terzi                               | 3.721.777               | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 3.721.777            | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 3.721.777               |
| Riserva vincolata per ritardati investimenti      | 15.185.000              | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 15.185.000           | 0                       | 0  | 0                       | 0                   | 15.185.000              |
| IX - Utile di esercizio                           | 19.617.342              | -19.617.342                              | 0                       | 20.012.917        | 0                    | 20.012.917           | -20.012.917             | 0  | 15.322.850              | 0                   | 15.322.850              |
| XI - Utile da destinare                           | 0                       | 0  | 0                       | 0                 | 0                    | 0                    | 20.012.917              | 0  | 0                       | 0                   | 20.012.917              |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                    | <b>405.928.266</b>      | <b>0</b>                                 | <b>0</b>                | <b>20.012.917</b> | <b>0</b>             | <b>425.941.183</b>   | <b>0</b>                | <b>0</b>                                 | <b>15.322.850</b>       | <b>0</b>            | <b>441.264.033</b>      |

## Relazione semestrale 2016 - Nota Integrativa

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

L'**Utile da destinare** è riferito al risultato dell'esercizio 2015. L'Assemblea dei Soci tenutasi in data 11 luglio 2016 ha deliberato di destinare euro 27.462 alla "Riserva non distribuibile ex art. 2426", euro 6.698.000 alla "Riserva vincolata per differenze su manutenzioni" e la restante parte alla "Riserva straordinaria" avendo adempiuto a quanto richiesto dall'art. 2430 del C.C. in merito alla riserva legale.

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

| TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO |                    |                    |                         |  |                   |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------|--|-------------------|
| NATURA / DESCRIZIONE                                    | Importo            | Quota disponibile  | Possibilità di utilizzo | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|   |                    |                    |                         | per copertura perdite  | per altre ragioni |
| <b>Capitale Sociale</b>                                 | <b>93.600.000</b>  |                    |                         |  |                   |
| <b>Riserve di Capitale:</b>                             |                    |                    |                         |  |                   |
| - Contributi di terzi                                   | 3.721.777          |                    | B                       |  |                   |
| - Riserva straordinaria                                 | 100.000.000        | 100.000.000        | A, B, C                 |  |                   |
| <b>Riserve di utili:</b>                                |                    |                    |                         |  |                   |
| - Riserva legale  | 19.164.061         |                    | B                       |  |                   |
| - Riserva straordinaria                                 | 171.045.153        | 171.045.153        | A, B, C                 |  |                   |
| - Riserva tassata                                       | 288.581            | 288.581            | A, B, C                 |  |                   |
| - Riserva non distrib. ex art. 2426                     | 2.923.694          | 2.923.694          | A, B                    |  |                   |
| - Riserva vincolata per ritardati investimenti          | 15.185.000         |                    | B                       |  |                   |
| <b>Utile di esercizio:</b>                              |                    |                    |                         |  |                   |
| Utile 2015  | 20.012.917         |                    |                         |  |                   |
| Utile 1° semestre 2016                                  | 15.322.850         |                    |                         |  |                   |
| <b>Totale</b>   | <b>441.264.033</b> | <b>274.257.428</b> |                         |  |                   |
| <b>di cui quota non distribuibile</b>                   |                    | <b>2.923.694</b>   |                         |  |                   |
| <b>di cui quota distribuibile</b>                       |                    | <b>271.333.734</b> |                         |  |                   |

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

Si segnala che nel corso del 2015 l'Assemblea dei Soci ha preso atto della cessazione formulata, ai sensi della Legge 147/2013 – Legge di Stabilità 2014 -, da alcuni Soci Pubblici rappresentanti circa il 30% del capitale della

Società, dando contestuale avvio alla connessa procedura di liquidazione.

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

## B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

### 2) Fondi per imposte, anche differite

| Fondi per imposte, anche differite | Valore al<br>31/12/2015 | Utilizzi<br>del periodo | Accantonamenti<br>del periodo | Valore al<br>30/06/2016 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>Totale</b>                      | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>8.116.631</b>              | <b>8.116.631</b>        |

### 3) Fondi per rischi e oneri

| Fondi per rischi ed oneri        | Valore al<br>31/12/2015 | Utilizzi<br>del periodo | Accant.<br>del periodo | Valore al<br>30/06/2016 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Fondo di rinnovo                 | 42.768.259              | 0                       | 6.443.327              | 42.768.259              |
| Fondo per rischi ed oneri futuri | 5.135.566               | 0                       | 0                      | 2.795.323               |
| <b>Totale</b>                    | <b>47.903.825</b>       | <b>0</b>                | <b>6.443.327</b>       | <b>45.563.582</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.

Il fondo per rischi e oneri futuri al 30 giugno 2016 risulta così composto:

- euro 1.696.300 relativo ai benefici finanziari derivanti dai ritardati investimenti assentiti con la Convenzione del 1999, così come richiesto dall'Ente concedente;
- euro 56.337 relativo ai rischi per contestazioni inerenti ad aggiudicazione lavori a seguito di procedure di gara;
- euro 350.000 relativo allo stanziamento di una penalità applicata dal MIT così come richiesto dall'Ente concedente stesso;
- euro 223.442 riferito alle spese legali da rimborsare ad un ex dipendente coinvolto in un processo penale riconducibile all'ambito lavorativo
- della restante parte euro 433.280 riguarda un contenzioso in materia espropriativa.

L'utilizzo del periodo è riconducibile alla risoluzione del contenzioso in essere con l'ex direttore generale, alla risoluzione della transazione di riserve con un appaltatore e al venir meno del rischio inerente alla procedura di gara per l'aggiudicazione dei lavori di pavimentazione a seguito di sentenza favorevole nei confronti della Società.

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

### C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Corrisponde al debito maturato e rivalutato ogni anno nei confronti dei dipendenti assunti prima del 2007, in forza al 30 giugno 2016.

| Fondo TFR     | Valore al<br>31/12/2015 | Utilizzi<br>del periodo | Residuo dopo<br>gli utilizzi | Rivalutazione<br>del periodo | Valore al<br>30/06/2016 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Totale</b> | <b>10.156.156</b>       | <b>-312.066</b>         | <b>9.844.090</b>             | <b>64.908</b>                | <b>9.908.998</b>        |

### D - DEBITI

#### 4) Debiti verso banche

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

| Debiti verso banche                              | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)                    | 12.500.000              | 12.500.000              | 0                    | =               |
| UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare        | 7.500.000               | 7.500.000               | 0                    | =               |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 12.500.000              | 12.500.000              | 0                    | =               |
| Carige - BEI                                     | 2.000.000               | 2.000.000               | 0                    | =               |
| Mutuo Banca IMI S.p.A.                           | 32.000.000              | 32.000.000              | 0                    | =               |
| <b>per finanziamenti a lungo termine</b>         | <b>66.500.000</b>       | <b>66.500.000</b>       | <b>0</b>             | <b>=</b>        |
| Altri debiti verso banche                        | 559.473                 | 1.219                   | 558.254              | >100            |
| <b>per finanziamenti a breve termine</b>         | <b>559.473</b>          | <b>1.219</b>            | <b>558.254</b>       | <b>&gt;100</b>  |
| <b>Totale entro 12 mesi</b>                      | <b>67.059.473</b>       | <b>66.501.219</b>       | <b>558.254</b>       | <b>0,84</b>     |
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)                    | 18.750.000              | 25.000.000              | -6.250.000           | -25,00          |
| UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare        | 63.750.000              | 67.500.000              | -3.750.000           | -5,56           |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 106.250.000             | 112.500.000             | -6.250.000           | -5,56           |
| Linea revolving BNL/MPS                          | 50.000.000              | 50.000.000              | 0                    | =               |
| Carige - BEI                                     | 17.000.000              | 18.000.000              | -1.000.000           | -5,56           |
| Mutuo Banca IMI S.p.A.                           | 112.000.000             | 128.000.000             | -16.000.000          | -12,50          |
| <b>per finanziamenti a lungo termine</b>         | <b>367.750.000</b>      | <b>401.000.000</b>      | <b>-33.250.000</b>   | <b>-8,29</b>    |
| <b>Totale oltre 12 mesi</b>                      | <b>367.750.000</b>      | <b>401.000.000</b>      | <b>-33.250.000</b>   | <b>-8,29</b>    |
| <b>Totale</b>                                    | <b>434.809.473</b>      | <b>467.501.219</b>      | <b>-32.691.746</b>   | <b>-6,99</b>    |



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

| Debiti verso banche                              | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>per finanziamenti accesi con:</b>             |                         |                         |                      |                 |
| Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)                    | 31.250.000              | 37.500.000              | -6.250.000           | -16,67          |
| UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare        | 71.250.000              | 75.000.000              | -3.750.000           | -5,00           |
| Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena | 168.750.000             | 175.000.000             | -6.250.000           | -3,57           |
| Carige - BEI                                     | 19.000.000              | 20.000.000              | -1.000.000           | -5,00           |
| Banca IMI S.p.A.                                 | 144.000.000             | 160.000.000             | -16.000.000          | -10,00          |
| Altri debiti                                     | 559.473                 | 1.219                   | 558.254              | >100            |
| <b>Totale</b>                                    | <b>434.809.473</b>      | <b>467.501.219</b>      | <b>-32.691.746</b>   | <b>-6,99</b>    |

In merito ai finanziamenti a medio/lungo termine nel corso del semestre la Società ha rimborsato rate per euro 33.250.000 dei mutui contratti.

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

In relazione alla proroga di disponibilità della linea di credito per l'importo non utilizzato, in considerazione anche della fitta corrispondenza intervenuta tra le parti, la Società ha inviato una comunicazione a Banca Carige con la quale - nel prendere atto della mancata disponibilità a proseguire l'attività di proroga della residua parte della linea di finanziamento - ha richiesto il parziale rimborso della commissione di sottoscrizione erogata in data 02 marzo 2012, risultando ingiustificato il versamento dell'intera commissione atteso che la stessa avrebbe compensato la complessiva erogazione. Le parti non sono addivenute ad un accordo pertanto la Società sta valutando l'attivazione delle opportune azioni in conseguenza di tutti i pregiudizi ricevuti.

L'indebitamento a medio/lungo termine ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertura finanziaria media, del 3,19%.

Gli altri debiti si riferiscono principalmente al differenziale IRS al 30 giugno 2016 addebitato da un istituto di credito nei primi giorni di luglio.

## 6) Acconti

| Acconti  | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Anticipi cessione partecipazione A4 Holding S.p.A. | 7.547.462               | 4.537.403               | 3.010.059            | 66,34           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>7.547.462</b>        | <b>4.537.403</b>        | <b>3.010.059</b>     | <b>66,34</b>    |

La voce si riferisce agli acconti versati da Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. in relazione al contratto di compravendita delle azioni detenute dalla Società in A4 Holding S.p.A.; tale contratto prevede il pagamento differito negli anni 2014-2019 dell'ammontare di circa euro 44 milioni e il trasferimento delle azioni al 29 giugno 2019.

## Relazione semestrale 2016 - Nota Integrativa

La seconda rata di acconto di euro 2.568.878, prevista per il 30 giugno 2015, è stata incassata parzialmente (euro 800.161) in data 24 dicembre 2015 mentre le rate successive di euro 300.000 e ed euro 2.868.878 sono state incassate regolarmente.

Alla data di presentazione della presente Relazione semestrale, tenendo conto anche dell'incasso dei dividendi a valere sulla rata prezzo per euro 141.181, risultano ancora da incassare rate scadute per euro 1.627.536.

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

### 7) Debiti verso fornitori

| Debiti verso fornitori                        | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Debiti per attività di esercizio              | 3.391.264               | 3.890.599               | -499.335             | -12,83          |
| Debiti per manutenzioni al corpo autostradale | 9.639.099               | 11.527.659              | -1.888.560           | -16,38          |
| Debiti per attività d'investimento            | 30.338.717              | 26.044.085              | 4.294.632            | 16,49           |
| Debiti per espropriazioni terreni             | 4.264.867               | 4.473.981               | -209.114             | -4,67           |
| Debiti per rapporti di interconnessione       | 9.465.300               | 7.553.578               | 1.911.722            | 25,31           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>57.099.247</b>       | <b>53.489.902</b>       | <b>3.609.345</b>     | <b>6,75</b>     |

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

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

### 9) Debiti verso imprese controllate

| Debiti verso imprese controllate       | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Milano Serravalle Engineering S.r.l.   | 2.835.926               | 3.179.026               | -343.100             | -10,79          |
| Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. | 140.436                 | 69.054                  | 71.382               | >100            |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.976.362</b>        | <b>3.248.080</b>        | <b>-271.718</b>      | <b>-8,37</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, di cui euro 2.241.179 per investimenti realizzati sul corpo autostradale (euro 2.354.714 al 31 dicembre 2015) e euro 412.892 per manutenzioni intervenute sul corpo autostradale (euro 684.699 al 31 dicembre 2015).

### 11) Debiti verso imprese controllanti

| Debiti verso imprese controllanti | Valore al<br>30/06/2015 | Valore al<br>31/12/2014 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A.S.A.M. S.p.A.                   | 5.320.136               | 5.320.136               | 0                    | =               |
| <b>Totale</b>                     | <b>5.320.136</b>        | <b>5.320.136</b>        | <b>0</b>             | <b>=</b>        |

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

## 12) Debiti tributari

| Debiti tributari  | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Liquidazione I.V.A. giugno 2016                         | 2.599.082               | 2.010.824               | 588.258              | 29,25           |
| Ritenute su lavoro dipendente e sui lavoratori autonomi | 1.508.578               | 1.230.581               | 277.997              | 22,59           |
| Imposta sostitutiva rivalutazione T.F.R.                | 13.700                  | 4.898                   | 8.802                | >100            |
| <b>Totale</b>   | <b>4.121.360</b>        | <b>3.246.303</b>        | <b>875.057</b>       | <b>26,96</b>    |

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

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

| Debiti verso istituti previdenziali | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Debiti verso INPS e INAIL</b>    | <b>3.084.783</b>        | <b>3.121.631</b>        | <b>-36.848</b>       | <b>-1,18</b>    |

La voce rappresenta il debito verso gli Istituti di previdenza e di assistenza maturato nel mese di giugno 2016 e versato nel mese di luglio 2016, oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 30 giugno 2016.

## 14) Altri debiti

| Altri debiti   | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Per canoni di concessione e sub-concessione                          | 2.405.063               | 4.825.777               | -2.420.714           | -50,16          |
| Verso dipendenti per competenze maturate e ferie non godute al 30/06 | 4.051.241               | 3.478.427               | 572.814              | 16,47           |
| Verso Soci per dividendi non distribuiti                             | 6.602.256               | 6.602.256               | 0                    | =               |
| Altri  | 1.139.714               | 1.307.940               | -168.226             | -12,86          |
| <b>Totale</b>  | <b>14.198.274</b>       | <b>16.214.400</b>       | <b>-2.016.126</b>    | <b>-12,43</b>   |

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

La variazione dei debiti verso dipendenti è riconducibile principalmente all'effetto ferie non godute legato alla stagionalità, al rateo dell'una tantum liquidato nel mese di agosto a seguito del rinnovo del CCNL di categoria per il periodo 2016-2018 e a incentivi all'esodo riconosciuti nel semestre liquidati nel mese di luglio 2016.

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

| DEBITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA |                   |                   |                    |                    |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| DEBITI   | Entro 12 mesi     | Oltre 12 mesi     | Oltre 5 anni       | Totale             |
| Debiti verso banche  | 22.000.000        | 88.000.000        | 149.000.000        | 259.000.000        |
| <b>Totale</b>  | <b>22.000.000</b> | <b>88.000.000</b> | <b>149.000.000</b> | <b>259.000.000</b> |

## Relazione semestrale 2016 -Nota Integrativa

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni.

Si precisa inoltre che tutti i debiti iscritti nella Relazione semestrale, 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<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Interessi su finanziamenti | 273.681                 | 293.161                 | -19.480              | -6,64           |
| <b>Totale</b>              | <b>273.681</b>          | <b>293.161</b>          | <b>-19.480</b>       | <b>-6,64</b>    |

Si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati al 30 giugno 2016 sulla linea *revolving* di 50 milioni.

| Risconti passivi                              | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Convenzioni ristrutturazione Aree di Servizio | 1.319.541               | 1.543.461               | -223.920             | -14,51          |
| Convenzione Polifore                          | 35.146                  | 42.106                  | -6.960               | -16,53          |
| Convenzione Metroweb                          | 517.932                 | 466.312                 | 51.620               | 11,07           |
| Canoni di attraversamento                     | 1.494.872               | 1.453.968               | 40.904               | 2,81            |
| Convenzioni manutenzione                      | 1.883.820               | 1.959.908               | -76.088              | -3,88           |
| Canoni aree di servizio                       | 277.932                 | 0                       | 277.932              | -               |
| Garanzia prestata a Pedemontana               | 99.873                  | 198.660                 | -98.787              | -49,73          |
| Altri   | 11.433                  | 8.881                   | 2.552                | 28,74           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>5.640.549</b>        | <b>5.673.296</b>        | <b>-32.747</b>       | <b>-0,58</b>    |

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

Per quanto riguarda il risconto "Convenzione Metroweb" si riferisce ad una convenzione stipulata con la società Metroweb S.p.A., avente scadenza 31 dicembre 2018, per l'utilizzo delle fibre ottiche di proprietà della Società per la quale è stato incassato un canone anticipato, che viene imputato pro-quota a Conto economico. Tale voce comprende anche la quota del secondo semestre 2016 relativa al canone annuale per la manutenzione delle fibre ottiche.

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

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

La parte dei risconti passivi di durata superiore ai cinque anni è pari a euro 3.377.623 suddivisi per scadenza, come da tabella sotto riportata:

| RISCONTI PASSIVI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA |                |                  |                  |                  |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| RISCONTI PASSIVI   | Entro 12 mesi  | Oltre 12 mesi    | Oltre 5 anni     | Totale           |
| Risconti passivi   | 264.624        | 1.057.547        | 2.055.452        | 3.377.623        |
| <b>Totale</b>  | <b>264.624</b> | <b>1.057.547</b> | <b>2.055.452</b> | <b>3.377.623</b> |

**CONTI D'ORDINE***(comma 9 art 2427 c.c.)***Fidejussioni verso terzi**

| Fidejussioni verso terzi   | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| A favore di Simgas   | 1.033                   | 1.033                   | 0                    | =               |
| A favore di Agenzia del Territorio   | 12.366                  | 12.366                  | 0                    | =               |
| A favore di S.A.Bro.M. per garanzia obblighi convenzionali prestata da SACEBt  | 5.942.820               | 5.942.820               | 0                    | =               |
| A favore finanziatori S.A.Bro.M.   | 2.594.000               | 2.594.000               | 0                    | =               |
| A favore dell'Ente concedente - garanzia costi operativi Pef   | 45.574.000              | 48.856.000              | -3.282.000           | -6,72           |
| A favore di Tangenziale Esterna per garanzia obblighi convenzionali verso CAL prestata da Banca IMI                              | 207.488                 | 207.488                 | 0                    | =               |
| A favore di Tangenziale Esterna per garanzia fiscale prestata da Banca IMI   | 7.341                   | 7.341                   | 0                    | =               |
| A favore della Provincia di Milano per interventi compensativi Rho-Monza   | 203.891                 | 203.891                 | 0                    | =               |
| A favore di Aurea per servizio esazione pedaggio T.E.  | 416.000                 | 416.000                 | 0                    | =               |
| A favore di Regione Lombardia a garanzia corretta esecuzione lavori riguardanti i manufatti su aree di pertinenza demanio idrico | 100.000                 | 100.000                 | 0                    | =               |
| <b>Totale</b>  | <b>55.058.939</b>       | <b>58.340.939</b>       | <b>-3.282.000</b>    | <b>-5,63</b>    |

**Altre garanzie prestate:****a terzi**

| Altre garanzie prestate a terzi          | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Pegno azioni A.P.L. S.p.A.               | 193.393.509             | 198.413.557             | -5.020.048           | -2,53           |
| Pegno azioni T.E. S.p.A.                 | 1.796.378               | 1.796.378               | 0                    | =               |
| Agenzia delle Entrate - I.V.A. di Gruppo | 21.494.342              | 39.918.711              | -18.424.369          | -46,15          |
| <b>Totale</b>                            | <b>216.684.229</b>      | <b>240.128.646</b>      | <b>-23.444.417</b>   | <b>-9,76</b>    |

**Pegno azioni A.P.L. (Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.):** si riferiscono alla costituzione di un pegno sulle azioni detenute in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a favore dei creditori della controllata garantiti. Alla data del 30 giugno 2016 il debito garantito si riferisce al finanziamento ponte dell'importo di 200 milioni interamente utilizzato.

**Pegno azioni T.E. (Tangenziale Esterna S.p.A.):** si riferiscono alla costituzione di un pegno sulle azioni detenute in Tangenziale Esterna S.p.A., a favore dei creditori della partecipata garantiti. Alla data del 30 giugno 2016 il debito garantito si riferisce al finanziamento project dell'importo di euro 1.200.000.000.

**Agenzia dell'Entrate:** si riferiscono agli obblighi assunti dalla Società nei confronti dell'Agenzia delle Entrate al pagamento delle eccedenze del credito I.V.A., riferite all'esercizio 2012, di Autostrada Pedemontana Lombarda

S.p.A. utilizzate in compensazione di debito I.V.A. della Società in regime di liquidazione IVA di Gruppo, aumentate degli interessi del 2%, nel caso in cui fossero indebitamente compensate. La garanzia riferita al credito IVA 2011 è giunta al termine alla fine dell'esercizio precedente.

### Impegni assunti dalla Società:

#### per contratti di leasing

| Impegni per contratti di leasing | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| Leasing sede di Assago           | 23.010.578              | 23.747.419              | -736.841             | -3,10           |

#### nei confronti di imprese del Gruppo

| Altri impegni                                | Valore al<br>30/06/2016 | Valore al<br>31/12/2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Con imprese controllate e collegate:</b>  |                         |                         |                      |                 |
| Impegni a sostegno finanziario A.P.L. S.p.A. | 0                       | 50.000.000              | -50.000.000          | -100,00         |
| <b>Con altre imprese:</b>                    |                         |                         |                      |                 |
| Impegni assunti a favore di T.E. S.p.A.      | 50.227                  | 50.227                  | 0                    | =               |
| <b>Totale</b>                                | <b>50.227</b>           | <b>50.050.227</b>       | <b>-50.000.000</b>   | <b>-99,90</b>   |

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

L'impegno assunto nei confronti di T.E. S.p.A. rappresenta la quota dovuta a titolo di Additional Equity da intendersi quale iniezione di *equity* per eventuali costi aggiuntivi relativi al costo di costruzione.

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

#### Garanzie ricevute da imprese controllate

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

**COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO***(comma 10, 11, 12, 13, 15, 16 art. 2427 c.c.)***A - VALORE DELLA PRODUZIONE****1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni    | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| A) Ricavi da pedaggio                       | 109.899.786         | 108.514.832         | 1.384.954            | 1,28            |
| B) Proventi da concessioni Aree di Servizio | 2.080.379           | 2.095.821           | -15.442              | -0,74           |
| <b>Totale</b>                               | <b>111.980.165</b>  | <b>110.610.653</b>  | <b>1.369.512</b>     | <b>1,24</b>     |

I ricavi da pedaggio, esposti al lordo del canone di concessione integrativo e registrati al netto degli sconti commerciali applicati all'utenza pari a 715.875, evidenziano un incremento dell'1,28% dovuto esclusivamente all'aumento del traffico dal momento che l'aumento tariffario, previsto per l'anno 2016, è stato sospeso in attesa della conclusione dell'iter approvativo dell'aggiornamento dell'atto aggiuntivo e allegato Piano Economico Finanziario.

I proventi da concessioni aree di servizio invece, nonostante la riapertura di alcune aree di servizio chiuse nel precedente esercizio per la loro ristrutturazione, registrano una riduzione dello 0,74% rispetto al primo semestre 2015.

**4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Oneri finanziari capitalizzati                    | 867.805             | 1.422.387           | -554.582             | -38,99          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>867.805</b>      | <b>1.422.387</b>    | <b>-554.582</b>      | <b>-38,99</b>   |

La voce si riferisce agli interessi passivi capitalizzati al 30 giugno 2016 sul valore delle opere ancora in corso. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è giustificata dall'entrata in funzione di alcuni investimenti, in particolare sono terminati i lavori di ristrutturazione dello svincolo di Lambrate-Segrate.

## 5) Altri ricavi e proventi

| Altri ricavi e proventi  | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Recuperi costi di gestione Agrate/Terrazzano                         | 1.624.575           | 1.858.588           | -234.013             | -12,59          |
| Rapporti infragruppo   | 1.193.399           | 576.976             | 616.423              | >100            |
| Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale    | 242.529             | 307.847             | -65.318              | -21,22          |
| Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione    | 204.381             | 205.719             | -1.338               | -0,65           |
| Recupero c/lavori  | 300.008             | 298.986             | 1.022                | 0,34            |
| Proventi di gestione rete interconnessa                              | 255.396             | 255.645             | -249                 | -0,10           |
| Canoni attivi  | 197.764             | 193.759             | 4.005                | 2,07            |
| Recuperi diversi   | 167.530             | 186.070             | -18.540              | -9,96           |
| Plusvalenze vendita cespiti  | 160                 | 21.742              | -21.582              | -99,26          |
| Ricavi da pubblicità   | 22.005              | 21.964              | 41                   | 0,19            |
| Servizio esazione a T.E.   | 793.712             | 198.243             | 595.469              | >100            |
| Gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino | 207.204             | 69.068              | 138.136              | >100            |
| Sentenza contenzioso gara pavimentazione                             | 652.721             | 0                   | 652.721              | -               |
| Sopravvenienze attive ordinarie                                      | 199.671             | 341.221             | -141.550             | -41,48          |
| Altri ricavi e proventi  | 53.792              | 27.050              | 26.742               | 98,86           |
| <b>Totale</b>  | <b>6.114.847</b>    | <b>4.562.878</b>    | <b>1.551.969</b>     | <b>34,01</b>    |

Gli altri ricavi e proventi mostrano un incremento del 34,01% rispetto al primo semestre 2015.

Il risultato positivo è stato influenzato principalmente dalla sottoscrizione di tre nuovi contratti di service:

- servizio di esazione offerto alla partecipata T.E. in essere dal 15 maggio 2015 e avente scadenza 31 dicembre 2017;
- gestione e manutenzione del collegamento della S.S. 11 Molino Dorino offerto a ILSPA S.p.A. in essere dal 27 aprile 2015 e avente scadenza 31 dicembre 2017;
- gestione del servizio di esazione offerto alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. in occasione dell'apertura al traffico a pagamento del tratto autostradale avente scadenza 31 dicembre 2016.

Inoltre in merito al contenzioso in essere con un appaltatore in relazione alla procedura di gara per l'aggiudicazione dei lavori di pavimentazione, a seguito di sentenza del CdS pubblicata il 20 settembre 2016, favorevole alla Società, si è provveduto a utilizzare quanto stanziato a fondo rischi.

Si evidenziano inoltre minori ricavi per i recuperi dei costi di gestione delle barriere di Agrate e Terrazzano principalmente dovuti all'effetto dell'automazione del pedaggio.

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



**B - COSTI DELLA PRODUZIONE****6) Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo di merci**

| Costi per materie prime sussidiarie e di consumo | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Beni per manutenzioni corpo autostradale         | 17.180              | 416.417             | -399.237             | -95,87          |
| Atri beni  | 511.940             | 615.149             | -103.209             | -16,78          |
| <b>Totale</b>                                    | <b>529.120</b>      | <b>1.031.566</b>    | <b>-502.446</b>      | <b>-48,71</b>   |

Si tratta di acquisti di materiale diverso e di consumo. La riduzione degli acquisti è riconducibile principalmente a materiale per il sicurvia.

**7) Costi per servizi**

| Costi per servizi                              | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Manutenzioni beni gratuitamente devolvibili    | 5.061.049           | 6.573.985           | -1.512.936           | -23,01          |
| Interventi diversi e pertinenze                | 1.925.095           | 2.352.255           | -427.160             | -18,16          |
| Interventi invernali                           | 1.312.998           | 3.066.866           | -1.753.868           | -57,19          |
| Interventi opere in verde                      | 364.782             | 1.028.226           | -663.444             | -64,52          |
| Oneri d'esazione                               | 3.297.504           | 3.177.646           | 119.858              | 3,77            |
| Spese per utenze                               | 1.829.315           | 1.907.113           | -77.798              | -4,08           |
| Assicurazioni diverse                          | 506.542             | 521.572             | -15.030              | -2,88           |
| Costi accessori per il personale               | 835.882             | 853.767             | -17.885              | -2,09           |
| Consulenze legali e amministrative             | 269.373             | 307.926             | -38.553              | -12,52          |
| Prestazioni professionali tecniche             | 138.571             | 128.817             | 9.754                | 7,57            |
| Compensi ad Amministratori e Sindaci           | 264.728             | 297.944             | -33.216              | -11,15          |
| Spese per manutenzione beni non devolvibili    | 220.904             | 215.397             | 5.507                | 2,56            |
| Elaborazione pedaggi                           | 286.574             | 286.574             | 0                    | =               |
| Collaboratori (co.co.pro/personale distaccato) | 270.371             | 38.588              | 231.783              | >100            |
| Spese e commissioni bancarie                   | 261.557             | 249.709             | 11.848               | 4,74            |
| Spese di pulizia                               | 297.490             | 183.858             | 113.632              | 61,80           |
| Spese smaltimento rifiuti                      | 312.562             | 133.811             | 178.751              | >100            |
| Spese pubblicità e propaganda                  | 15.291              | 48.429              | -33.138              | -68,43          |
| Canoni passivi                                 | 231.999             | 204.659             | 27.340               | 13,36           |
| Spese gestione sistemi informativi             | 155.089             | 115.795             | 39.294               | 33,93           |
| Viaggi e trasferte                             | 155.861             | 125.863             | 29.998               | 23,83           |
| Servizio conta denaro                          | 92.011              | 99.504              | -7.493               | -7,53           |
| Spese convenzione Polizia Stradale             | 86.873              | 101.293             | -14.420              | -14,24          |
| Altri costi dell'esercizio                     | 548.163             | 381.343             | 166.820              | 43,75           |
| <b>Totale</b>                                  | <b>18.740.584</b>   | <b>22.400.940</b>   | <b>-3.660.356</b>    | <b>-16,34</b>   |

## Relazione semestrale 2016 - Nota Integrativa

La voce "costi per servizi" mostra un decremento del 16,34% rispetto al primo semestre 2015 sostanzialmente per le minori manutenzioni al corpo autostradale che per problematiche organizzative sono stati rinviati al secondo semestre e per i minori interventi invernali dovuti alle situazioni climatiche favorevoli.

Le altre variazioni significative sono:

- minori interventi in quanto nell'esercizio precedente erano state intensificate le attività in vista dell'evento fieristico EXPO 2015 con un conseguente aumento delle squadre di manutenzione dedicate alla Tangenziale Ovest;
- minori sfalci del verde che non hanno comunque diminuito il livello di servizio, come rilevato anche dai sopralluoghi effettuati in contraddittorio con l'Ente concedente;
- maggiori oneri di esazione dovuti all'incremento del traffico e all'ampliamento della rete autostradale interconnessa (TEM e Brebemi);
- maggiori costi per compensi a collaboratori per adempiere al servizio di esazione offerto a T.E.;
- maggiori costi sostenuti per l'affidamento lavori di manutenzione sullo svincolo collegamento S.S. 11-Molino Dorino per adempiere al servizio offerto, compresi nella voce "altri costi dell'esercizio";
- maggiori costi di pulizia per il rinnovo del contratto intervenuto nel mese di giugno 2015;
- maggiori smaltimenti rifiuti per l'intensificazione degli interventi presso le aree di sosta.

In adempimento a quanto previsto dalla normativa vigente, si riporta l'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, così come risulta dalle delibere assembleari.

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| Compensi amministratori | 209.917 |
| Compensi sindaci        | 52.418  |

Si riporta inoltre l'importo totale dei corrispettivi di competenza alla Società di revisione legale dei conti, così come richiesto dalla normativa vigente:

|   |              |
|---|--------------|
| Revisione legale dei conti annuale              | 0            |
| Altri servizi di verifica                       | 4.000        |
| Altri servizi diversi dalla revisione contabile | 0            |
| <b>Totale compensi</b>                          | <b>4.000</b> |

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

| Costi per godimento di beni di terzi            | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Canoni noleggio autoveicoli                     | 432.808             | 544.776             | -111.968             | -20,55          |
| Canoni noleggio macchine ufficio e attrezzature | 43.989              | 6.828               | 37.161               | >100            |
| Canone utilizzo software                        | 36.167              | 22.354              | 13.813               | 61,79           |
| Canone utilizzo fibre ottiche                   | 86.861              | 83.304              | 3.557                | 4,27            |
| Canoni di leasing                               | 918.002             | 942.830             | -24.828              | -2,63           |
| Affitti e spese condominiali                    | 53.562              | 28.239              | 25.323               | 89,67           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.571.389</b>    | <b>1.628.331</b>    | <b>-56.942</b>       | <b>-3,50</b>    |

Nel mese di giugno 2015 è stato rinnovato il contratto di noleggio degli autoveicoli che ha comportato un risparmio pari a euro 111.968, dovuto sia alla riduzione del parco auto (10 autoveicoli in meno) sia alla riduzione dei canoni previsti contrattualmente.

Le voci canoni "noleggio macchine ufficio" e "canone utilizzo software" comprendono i costi riconducibili all'utilizzo del nuovo software per la gestione del costo del lavoro e al nuovo ERP.

## 9) Costi per il personale

| Costi per il personale                              | 1° semestre 2016  | 1° semestre 2015  | Variazione valore | Variazione %   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Salari e stipendi                                   | 16.692.976        | 16.619.633        | 73.343            | 0,44           |
| Oneri sociali e previdenziali                       | 5.227.676         | 5.248.926         | -21.250           | -0,40          |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato: |                   |                   |                   |                |
| - Accantonamento                                    | 1.067.095         | 1.061.114         | 5.981             | 0,56           |
| - Rivalutazione fondo                               | 78.203            | 79.794            | -1.591            | -1,99          |
| <b>Totale</b>                                       | <b>23.065.950</b> | <b>23.009.467</b> | <b>56.483</b>     | <b>0,25</b>    |
| Polizze integrative TFR                             | 176.280           | 162.365           | 13.915            | 8,57           |
| Altri   | 502.182           | 101.546           | 400.636           | >100           |
| <b>Totale altri costi</b>                           | <b>678.462</b>    | <b>263.911</b>    | <b>414.551</b>    | <b>&gt;100</b> |
| <b>Totale</b>                                       | <b>23.744.412</b> | <b>23.273.378</b> | <b>471.034</b>    | <b>2,02</b>    |

L'aumento del costo del lavoro è sostanzialmente riferito agli incentivi all'esodo riconosciuti nel semestre pari a euro 413.400, riclassificati nella voce "Altri".

Gli aumenti dovuti al trascinarsi degli effetti economici del contratto collettivo nazionale di categoria per il periodo 2013-2015 sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dello stanziamento del debito per ferie non godute e dalla riduzione dell'organico medio Fte.

| Organico medio F.T.E.               | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | Variazione valore | Variazione %   |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| Dirigenti                           | 6,50             | 6,67             | -0,17             |                |
| Impiegati                           | 215,50           | 203,83           | 11,67             |                |
| Impiegati Part-Time                 | 17,97            | 19,82            | -1,85             |                |
| Impiegati turnisti                  | 313,83           | 319,50           | -5,67             |                |
| Part-Time turnisti                  | 66,90            | 72,37            | -5,47             |                |
| <b>Totale a tempo indeterminato</b> | <b>620,70</b>    | <b>622,19</b>    | <b>-1,49</b>      | <b>-0,24</b>   |
| <b>A tempo determinato</b>          | <b>0,00</b>      | <b>3,60</b>      | <b>-3,60</b>      | <b>-100,00</b> |
| <b>Totale generale</b>              | <b>620,70</b>    | <b>625,79</b>    | <b>-5,09</b>      | <b>-0,81</b>   |

### 10) Ammortamenti e svalutazioni

| Ammortamenti e svalutazioni  | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>                   | <b>702.973</b>      | <b>519.674</b>      | <b>183.299</b>       | <b>35,27</b>    |
| <b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>                     |                     |                     |                      |                 |
| beni gratuitamente devolvibili<br>(quota ammortamento finanziario) | 25.000.000          | 22.500.000          | 2.500.000            | 11,11           |
| beni non devolvibili<br>(quota ammortamento economico/tecnico)     | 196.044             | 213.942             | -17.898              | -8,37           |
| <b>Totale ammortamento immobilizzazioni materiali</b>              | <b>25.196.044</b>   | <b>22.713.942</b>   | <b>2.482.102</b>     | <b>10,93</b>    |
| <b>Totale</b>  | <b>25.899.017</b>   | <b>23.233.616</b>   | <b>2.665.401</b>     | <b>11,47</b>    |

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili all'Ente concedente è dato dalla quota di ammortamento finanziario desunta dal Piano Economico Finanziario allegato allo schema di Convenzione Unica vigente, calcolata in funzione della durata della concessione sulla base del costo di acquisto delle opere, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate e al netto dei contributi in conto capitale.

### 11) Variazioni delle rimanenze

| Variazioni delle rimanenze               | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Beni per manutenzioni corpo autostradale | 190.769             | -165.049            | 355.818              | <100            |
| Altri beni                               | -113.898            | 83.062              | -196.960             | <100            |
| <b>Variazioni delle rimanenze</b>        | <b>76.871</b>       | <b>-81.987</b>      | <b>158.858</b>       | <b>&lt;100</b>  |

### 12) Accantonamenti per rischi e oneri

| Accantonamenti per rischi e oneri        | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Accantonamenti per rischi e oneri</b> | <b>0</b>            | <b>118.686</b>      | <b>-118.686</b>      | <b>-100,00</b>  |

### 13) Altri accantonamenti

| Altri accantonamenti                             | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Costi per servizi                                | -5.061.049          | -6.573.985          | 1.512.936            | -23,01          |
| Costi per materie prime sussidiarie e di consumo | -17.180             | -416.417            | 399.237              | -95,87          |
| Variazioni delle rimanenze                       | -190.769            | 165.049             | -355.818             | <100            |
| Costo del lavoro                                 | -1.174.329          | -1.197.331          | 23.002               | -1,92           |
| <b>Totale utilizzo fondo di rinnovo</b>          | <b>-6.443.327</b>   | <b>-8.022.684</b>   | <b>1.579.357</b>     | <b>-19,69</b>   |
| <b>Accantonamento a fondo di rinnovo</b>         | <b>6.443.327</b>    | <b>8.022.684</b>    | <b>-1.579.357</b>    | <b>-19,69</b>   |
| <b>Accantonamento al netto utilizzo</b>          | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>             | <b>-</b>        |

La voce rappresenta l'accantonamento al netto dell'utilizzo effettuate nel semestre.

Il valore del fondo si presenta in linea con il programma delle manutenzioni e consente di restituire le tratte autostradali in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione. La quota accantonata viene valorizzata tenendo conto delle manutenzioni programmate nonchè della progressione del piano degli investimenti, come prevede il PEF approvato con delibera CIPE il 6 agosto 2015 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il 29 gennaio 2016.

Le spese sostenute nel semestre per le manutenzioni del corpo autostradale, classificate nelle voci B6) costi per materie prime, sussidiarie e di consumo B7), costi per servizi, B9) costi per il personale e B11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, sono dettagliate nelle seguenti tabelle:

| Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili | 1° semestre 2016 |                   |                  |                  | 1° semestre 2015 |                   |                  |                  |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | Lavori           | Consumi materiali | Costo del lavoro | Totale           | Lavori           | Consumi materiali | Costo del lavoro | Totale           |
| Sicurvia e recinzione                          | 224.076          | 134.519           | 0                | 358.595          | 293.922          | 144.220           | 0                | 438.142          |
| Segnaletica verticale e orizzontale            | 201.162          | 8.334             | 0                | 209.496          | 512.322          | 5.249             | 0                | 517.571          |
| Pavimentazione                                 | 1.711.520        | 0                 | 0                | 1.711.520        | 3.182.030        | 22.019            | 0                | 3.204.049        |
| Manufatti                                      | 1.291.491        | 0                 | 0                | 1.291.491        | 1.056.109        | 0                 | 0                | 1.056.109        |
| Ripristini strutturali                         | 0                | 0                 | 0                | 0                | 106.176          | 0                 | 0                | 106.176          |
| Fabbricati/Costruzioni leggere/Opere civili    | 241.005          | 0                 | 0                | 241.005          | 262.497          | 0                 | 0                | 262.497          |
| Impianti esazione                              | 413.479          | 35.280            | 1.174.329        | 1.623.088        | 194.690          | 67.039            | 1.197.331        | 1.459.060        |
| Impianti elettroclima-antincendio              | 576.431          | 29.816            | 0                | 606.247          | 622.310          | 12.841            | 0                | 635.151          |
| Impianti speciali                              | 401.885          | 0                 | 0                | 401.885          | 343.929          | 0                 | 0                | 343.929          |
| <b>Totale</b>                                  | <b>5.061.049</b> | <b>207.949</b>    | <b>1.174.329</b> | <b>6.443.327</b> | <b>6.573.985</b> | <b>251.368</b>    | <b>1.197.331</b> | <b>8.022.684</b> |

| Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | Variazione valore | Variazione %  |
|--|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Sicurvia e recinzione                          | 358.595          | 438.142          | -79.547           | -18,16        |
| Segnaletica verticale e orizzontale            | 209.496          | 517.571          | -308.075          | -59,52        |
| Pavimentazione                                 | 1.711.520        | 3.204.049        | -1.492.529        | -46,58        |
| Manufatti                                      | 1.291.491        | 1.056.109        | 235.382           | 22,29         |
| Ripristini strutturali                         | 0                | 106.176          | -106.176          | -100,00       |
| Fabbricati/Costruzioni leggere/Opere civili    | 241.005          | 262.497          | -21.492           | -8,19         |
| Impianti esazione                              | 1.623.088        | 1.459.060        | 164.028           | 11,24         |
| Impianti elettroclima-antincendio              | 606.247          | 635.151          | -28.904           | -4,55         |
| Impianti speciali                              | 401.885          | 343.929          | 57.956            | 16,85         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>6.443.327</b> | <b>8.022.684</b> | <b>-1.579.357</b> | <b>-19,69</b> |

#### 14) Oneri diversi di gestione

| Oneri diversi di gestione                          | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Canone di concessione                              | 2.376.337           | 2.346.699           | 29.638               | 1,26            |
| Canone di sub-concessione                          | 117.645             | 118.252             | -607                 | -0,51           |
| Canone di concessione integrativo ex lege 109/2009 | 10.910.490          | 10.755.753          | 154.737              | 1,44            |
| Quote associative                                  | 183.465             | 195.152             | -11.687              | -5,99           |
| Liberalità   | 0                   | 3.700               | -3.700               | -100,00         |
| Imposte e tasse                                    | 108.177             | 132.618             | -24.441              | -18,43          |
| Altri costi  | 327.275             | 494.822             | -167.547             | -33,86          |
| <b>Totale</b>                                      | <b>14.023.389</b>   | <b>14.046.996</b>   | <b>-23.607</b>       | <b>-0,17</b>    |

La voce è sostanzialmente riferita ai canoni di concessione autostradale.

### C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### 16) Altri proventi finanziari

| Altri proventi finanziari                       | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| 16a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni |                     |                     |                      |                 |
| - da imprese controllate                        | 1.804.264           | 1.489.481           | 314.783              | 21,13           |
| - altri   | 75.792              | 89.200              | -13.408              | -15,03          |
| 16d) Proventi diversi dai precedenti            |                     |                     |                      |                 |
| - altri   | 239.041             | 188.194             | 50.847               | 27,02           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.119.097</b>    | <b>1.766.875</b>    | <b>352.222</b>       | <b>19,93</b>    |

##### a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

I proventi finanziari "da imprese controllate" si riferiscono agli interessi maturati sui finanziamenti concessi ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.: un primo di 100 milioni erogato in più tranches a partire dal 15 maggio 2014 e un secondo di 50 milioni erogato nel febbraio 2016, entrambi in essere alla data del 30 giugno 2016.

Gli "altri" si riferiscono ai proventi maturati sulle polizze assicurative stipulate con riferimento al "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" dei dipendenti e agli interessi maturati sulle quote di "Equity Reserve" richiamate da Tangenziale Esterna S.p.A. così come previsto dal contratto di contribuzione al finanziamento project - *Equity Contribution and Subordination Agreement* - sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013, maturati dalla data di richiamo delle quote (22 maggio e 30 ottobre 2015) al 30 giugno 2016.

##### d) proventi diversi dai precedenti

Si riferiscono agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali.

**17) Interessi e altri oneri finanziari**

| Oneri finanziari                             | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Altri:</b>                                |                     |                     |                      |                 |
| Interessi passivi su finanziamenti           | 7.409.955           | 7.525.183           | -115.228             | -1,53           |
| Interessi passivi diversi e oneri finanziari | 1.104               | 583.665             | -582.561             | -99,81          |
| <b>Totale</b>                                | <b>7.411.059</b>    | <b>8.108.848</b>    | <b>-697.789</b>      | <b>-8,61</b>    |

La voce "interessi passivi su finanziamenti" è riferita agli interessi di competenza del semestre maturati sui finanziamenti sia a lungo sia a breve termine; una quota, pari a euro 867.805, è stata capitalizzata sul valore delle opere relative al corpo autostradale non ancora in esercizio nel primo semestre 2016. La voce comprende anche il differenziale negativo IRS relativo ai contratti di copertura finanziaria, accesi a fronte dei due mutui stipulati nel dicembre 2010 rispettivamente con UBI Banca (ex Centrobanca)/Banco Popolare e con Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena.

**D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1° semestre<br>2016 | 1° semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| 18) Rivalutazioni di partecipazioni          | 79.802              | 33.650              | 46.152               | >100            |
| 19) Svalutazione di partecipazioni           | -5.020.048          | -6.719.939          | 1.699.891            | -25,30          |
| <b>Totale</b>                                | <b>-4.940.246</b>   | <b>-6.686.289</b>   | <b>1.746.043</b>     | <b>-26,11</b>   |

**18) Rivalutazione di partecipazioni**

Si riferisce all'utile realizzato nel periodo dalla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.

**19) Svalutazioni di partecipazioni**

Tale voce rappresenta la quota di competenza della perdita al 30 giugno 2016 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e la quota di ammortamento del periodo dell'avviamento.

## IMPOSTE SUL REDDITO

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

| Imposte sul reddito                | 1^ semestre<br>2016 | 1^ semestre<br>2015 | Variazione<br>valore | Variazione<br>% |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| IRES                               | 6.750.887           | 6.439.639           | 311.248              | 4,83            |
| IRAP                               | 1.365.744           | 1.264.102           | 101.642              | 8,04            |
| <b>Totale imposte correnti</b>     | <b>8.116.631</b>    | <b>7.703.741</b>    | <b>412.890</b>       | <b>5,36</b>     |
| Imposte anticipate                 | 706.346             | -4.940              | 711.286              | <100            |
| Imposte differite                  | 0                   | -9.178              | 9.178                | -100,00         |
| <b>Totale imposte non correnti</b> | <b>706.346</b>      | <b>-14.118</b>      | <b>720.464</b>       | <b>&lt;100</b>  |
| <b>Totale</b>                      | <b>8.822.977</b>    | <b>7.689.623</b>    | <b>1.133.354</b>     | <b>14,74</b>    |

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.

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



| DETTAGLIO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI |  |                                     |                                |               |                      |               |                      |                        |
|--|--|-------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|------------------------|
| Descrizione                                      | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nel periodo | Importo al termine del periodo | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP | Effetto fiscale totale |
| Utilizzo fondo di rinnovo                        | 18.549.122                                   | 0                                   | 18.549.122                     | 24,00%        | 4.451.789            | 0,00%         | 0                    | 4.451.789              |
| Compensi amministratori                          | 230.024                                      | 0                                   | 230.024                        | 27,50%        | 63.257               | 0,00%         | 0                    | 63.257                 |
| Fondo rischi ed oneri                            | 4.785.566                                    | -2.340.242                          | 2.445.324                      | 27,50%        | 672.464              | 0,00%         | 0                    | 672.464                |
| Fondo rischi ed oneri                            | 350.000                                      | 0                                   | 350.000                        | 24,00%        | 84.000               | 0,00%         | 0                    | 84.000                 |
| Fondo rischi ed oneri                            | 4.405.051                                    | -1.609.728                          | 2.795.323                      |               | 0                    | 3,900%        | 109.018              | 109.018                |
| <b>Totale</b>                                    |  | <b>-3.949.970</b>                   |                                |               | <b>5.271.510</b>     |               | <b>109.018</b>       | <b>5.380.527</b>       |

| RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI |                   |                  |                   |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
|   | IRES              | IRAP             | Totale            |
| <b>A) Differenze temporanee</b>   |                   |                  |                   |
| Differenze temporanee deducibili:                                       |                   |                  |                   |
| Utilizzo fondo di rinnovo (24%)   | 18.549.122        | 0                | 18.549.122        |
| Compensi amministratori (27,5%)   | 230.024           | 0                | 230.024           |
| Fondo rischi ed oneri (27,5%)   | 2.445.324         | 0                | 2.445.324         |
| Fondo rischi ed oneri (24%)   | 350.000           | 0                | 350.000           |
| Fondo rischi ed oneri   | 0                 | 2.795.323        | 2.795.323         |
| <b>Totale</b>   | <b>21.574.470</b> | <b>2.795.323</b> | <b>24.369.793</b> |
| <b>Differenze temporanee imponibili</b>                                 | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>          |
| <b>Differenze temporanee nette</b>                                      | <b>21.574.470</b> | <b>2.795.323</b> | <b>24.369.793</b> |
| <b>B) Effetti fiscali</b>   |                   |                  |                   |
| Fondo imposte differite a inizio esercizio                              | 0                 | 0                | 0                 |
| Credito per imposte anticipate a inizio esercizio                       | -5.915.076        | -171.797         | -6.086.873        |
| <b>Totale al 01/01/2016</b>   | <b>-5.915.076</b> | <b>-171.797</b>  | <b>-6.086.873</b> |
| Imposte differite dell'esercizio  | 0                 | 0                | 0                 |
| Imposte anticipate dell'esercizio                                       | 643.567           | 62.779           | 706.346           |
| <b>Totale</b>   | <b>643.567</b>    | <b>62.779</b>    | <b>706.346</b>    |
| Fondo imposte differite a fine esercizio                                | 0                 | 0                | 0                 |
| Credito per imposte anticipate a fine esercizio                         | -5.271.509        | -109.018         | -5.380.527        |
| <b>Totale al 30/06/2016</b>   | <b>-5.271.509</b> | <b>-109.018</b>  | <b>-5.380.527</b> |

## ULTERIORI INFORMAZIONI

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

| RILEVAZIONI DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO                             |                  |                    |
|---|------------------|--------------------|
| EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO - BILANCIO AL 30/06/2016   |                  |                    |
| <b>ATTIVITA'</b>  |                  |                    |
| <b>A) CONTRATTI IN CORSO</b>  |                  |                    |
| Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente                               |                  |                    |
| al netto degli ammortamenti complessivi pari  | 5.674.918        | 26.568.932         |
| + Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio                             |                  | 0                  |
| - Beni in leasing finanziario <b>riscattati</b> nel corso dell'esercizio (al netto del fondo) |                  | 0                  |
| - Quote di ammortamento di competenza del periodo   |                  | 515.902            |
| - Beni in leasing <b>ceduti</b>   |                  | 0                  |
| <b>Beni in leasing finanziario al termine del periodo</b>                                     |                  |                    |
| <b>al netto degli ammortamenti complessivi pari a</b>   | <b>6.190.820</b> | <b>26.053.030</b>  |
| <b>B) BENI RISCATTATI</b>   |                  | <b>0</b>           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (A + B)</b>   |                  | <b>26.053.030</b>  |
| <b>PASSIVITA'</b>   |                  |                    |
| Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario dell'esercizio precedente              |                  | -23.747.419        |
| + debiti impliciti sorti nel periodo  |                  | 0                  |
| di cui scadenti entro 12 mesi   | 0                |                    |
| di cui scadenti entro cinque anni   | 0                |                    |
| di cui scadenti oltre cinque anni   | 0                |                    |
| - riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso del periodo                |                  | -736.840           |
| - variazioni per <b>cessione</b> contratti o subentri   |                  | 0                  |
| Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo                 |                  | -23.010.579        |
| di cui scadenti entro 12 mesi   | -1.508.187       |                    |
| di cui scadenti entro cinque anni   | -6.519.822       |                    |
| di cui scadenti oltre cinque anni   | -14.982.570      |                    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (C)</b>  |                  | <b>-23.010.579</b> |
| <b>D) EFFETTO COMPLESSIVO LORDO ALLA FINE DEL PERIODO (A+B+C)</b>                             |                  | <b>3.042.451</b>   |
| <b>E) EFFETTO FISCALE</b>   |                  | <b>-848.844</b>    |
| <b>F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO (D+E)</b>                            |                  | <b>2.193.608</b>   |
| EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO - BILANCIO AL 30/06/2016  |                  |                    |
| A - Storno canoni di leasing e altri effetti economici  |                  | 918.002            |
| B - Rilevazione di oneri finanziari su operazioni leasing                                     |                  | -181.162           |
| C - Quote di ammortamento   |                  |                    |
| su contratti in essere  | -515.902         |                    |
| su beni riscattati  | 0                | -515.902           |
| <b>D - EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C)</b>                                  |                  | <b>220.938</b>     |
| <b>E - EFFETTO FISCALE</b>  |                  | <b>-61.642</b>     |
| <b>F - EFFETTO SUL RISULTATO DEL PERIODO (D+E)</b>  |                  | <b>159.297</b>     |

In merito a quanto richiesto dal comma 22bis) dell'art. 2427 c.c, si rimanda al capitolo 5) della Relazione sulla gestione (Parti correlate), essendo tutte le transazioni sostanzialmente a prezzo di mercato.

Si segnala che non esistono alla data di chiusura del bilancio accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, così come richiesto dal comma 22ter) art. 2427 c.c. e che non ricorrono i presupposti relativi all'obbligo di indicare quanto previsto ai comma 6bis, 6ter, 18, 19, 19bis, 20 e 21 dell'art. 2427 del codice civile.

In merito a quanto richiesto dall'art 2427 bis, in relazione ai contratti di copertura finanziaria in essere al 30 giugno 2016, si riepilogano nella tabella sottostante le principali condizioni contrattuali:

| Tipologia di contratto derivato | INTEREST RATE SWAP (TASSO FISSO/TASSO VARIABILE) |  |                                   |                                   | VALORI AL<br>30/06/2016 |
|---------------------------------|--|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
|                                 | BANCA POPOLARE<br>DI LODI                        | BANCA POPOLARE<br>COMMERCIO E<br>INDUSTRIA-UBI | BANCA<br>NAZIONALE DEL<br>LAVORO  | MONTE<br>DEI PASCHI<br>DI SIENA   |                         |
| Data contratto                  | 15/04/2011                                       | 15/04/2011                                     | 14/06/2011                        | 14/06/2011                        | =                       |
| Finalità                        | copertura  | copertura                                      | copertura                         | copertura                         | =                       |
| Valore nozionale                | 20.000.000                                       | 25.000.000                                     | 37.500.000                        | 37.500.000                        | 120.000.000             |
| Tasso creditore                 | EUR 6 mesi                                       | EUR 6 mesi                                     | EUR 6 mesi                        | EUR 6 mesi                        | =                       |
| Tasso debitore                  | 3,99%  | 3,99%  | 3,56%                             | 3,56%                             | =                       |
| Efficacia scambio flussi        | 30/06/2012                                       | 30/06/2012                                     | 31/12/2012                        | 31/12/2012                        | =                       |
| Scadenza                        | 31/12/2025                                       | 31/12/2025                                     | 31/12/2025                        | 31/12/2025                        | =                       |
| Rischio finanziario sottostante | variabilità tassi di<br>interesse                | variabilità tassi di<br>interesse              | variabilità tassi di<br>interesse | variabilità tassi di<br>interesse | =                       |
| Valore nozionale di riferimento | 15.833.333                                       | 19.791.667                                     | 29.687.500                        | 29.687.500                        | 95.000.000              |
| Mark to Market                  | -3.156.033                                       | -3.903.519                                     | -5.246.077                        | -5.224.301                        | -17.529.930             |
| Attività/Passività coperta      | Mutuo lungo<br>termine<br>Centrobanca/BPV        | Mutuo lungo<br>termine<br>Centrobanca/BPV      | Mutuo lungo<br>termine<br>BNL/MPS | Mutuo lungo<br>termine<br>BNL/MPS | =                       |

## PRINCIPALI EFFETTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI OIC 2016 IN CONSULTAZIONE AL FINE DI RECEPIRE LE DISPOSIZIONI PREVISTE DAL D.LGS 139/2015

### Contabilizzazione strumenti finanziari

L'art. 2426 comma 11-bis) c.c. introduce l'obbligo alla contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, al fair value. Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di uno strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente a una riserva positiva o negativa del Patrimonio Netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quello dello strumento di copertura.

Non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura.

Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2420, 2433, 2442, 2446, e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

Gli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2016, si riferiscono ai contratti di copertura Interest Rate Swap perfezionati dalla Società al fine di prevenire il rischio delle variazioni dei tassi d'interesse, il cui fair value è negativo. Come previsto dai paragrafi "classificazioni e contenuti delle voci" del principio contabile in consultazione dedicato ai derivati, tale valore sarà iscritto alla voce del passivo B3) Strumenti finanziari derivati passivi e a una riserva negativa di Patrimonio Netto, denominata Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi, al netto dell'effetto fiscale. Negli esercizi successivi le variazioni di fair value saranno rilevate direttamente nella suddetta riserva (Metodo *cash flow hedge*).

### Contabilizzazione crediti/debiti

L'art. 2426 comma 8 c.c. prevede la rilevazione dei crediti e dei debiti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, per quanto riguarda i crediti, del valore del presumibile realizzo. Ciò implica l'obbligo di "attualizzare" i crediti e i debiti il cui incasso/pagamento è previsto oltre il normale ciclo operativo (dodici mesi in genere).

Secondo le disposizioni dell'art. 12 comma 2 del D.LGS 139/2015 il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione possono non essere applicati ai crediti e debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio al 1 gennaio 2016.

Alla data del 30 giugno 2016, non sono iscritti crediti e debiti commerciali di durata contrattuale superiore a 12 mesi.

Alla data del 30 giugno 2016 l'unico credito iscritto nel bilancio, che ha contrattualmente una durata superiore al normale ciclo operativo, è quello relativo al finanziamento di euro 50 milioni concesso nel mese di febbraio alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Tale finanziamento è stato concesso al tasso d'interesse pari all'Euribor 3M (base 365) rilevato due giorni prima

della data di erogazione del finanziamento, maggiorato di uno spread di 285 bps; la scadenza del finanziamento e il relativo rimborso è previsto con l'erogazione del prestito Project alla controllata APL.

Il requisito del suddetto finanziamento, tale per cui la restituzione della linea capitale e della linea interessi interviene con l'erogazione del finanziamento project, costituisce una peculiarità che lo differenzia dalla fattispecie del "prestito soci subordinato", in quanto l'erogazione di questo - di norma - interviene a soddisfacimento delle richieste degli istituti di credito, nell'ambito delle garanzie necessarie per addivenire ad un'operazione di *closing financing*.

Ne discende che il tasso applicato è in linea con quello di mercato in quanto la Società applica sostanzialmente il costo sostenuto dalla stessa per i finanziamenti in essere contratti con gli Istituti di credito aventi come scopo assentito "supporto APL".

In merito ai crediti/debiti sorti antecedentemente all'esercizio 2016, la Società si avvale della facoltà di non adottare i nuovi principi contabili fermo restando eventuali eccezioni che potranno sorgere non appena saranno disponibili i Principi Contabili definitivi.

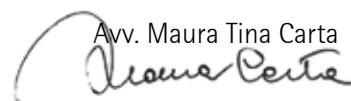
## ADEMPIMENTI AI FINI DELL'ART. 2497BIS DEL CODICE CIVILE

Ai fini dell'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si evidenzia che la Società alla data del 30 giugno 2016 è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante A.S.A.M. S.p.A..

| In Euro  |  |                    |                      |
|--|--|--------------------|----------------------|
| PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLO STATO PATRIMONIALE DELLA SOCIETA'<br>CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO<br>A.S.A.M. s.p.A. - Azienda Sviluppo Ambiente e Mobilità |  |                    |                      |
| STATO PATRIMONIALE   |  | Ultimo esercizio   | Esercizio precedente |
| Data dell'ultimo bilancio approvato  |  | 31/12/2015         | 31/12/2014           |
| A  | Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti    | 0                  | 0                    |
| B  | Immobilizzazioni                                   | 308.945.699        | 308.360.138          |
| C  | Attivo circolante                                  | 7.184.763          | 12.262.598           |
| D  | Ratei e risconti                                   | 3.744              | 41.157               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   |  | <b>316.134.206</b> | <b>320.663.893</b>   |
| A  | Patrimonio Netto                                   |                    |                      |
|  | Capitale sociale                                   | 151.091.135        | 329.678.974          |
|  | Riserve  | 2                  | 3                    |
|  | Perdite portate a nuovo                            | 0                  | -169.381.232         |
|  | Utile (perdita) di esercizio                       | -2.611.899         | -9.206.596           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>   |  | <b>148.479.238</b> | <b>151.091.149</b>   |
| B  | Fondi per rischi ed oneri                          | 36.478             | 510.000              |
| C  | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 31.785             | 28.086               |
| D  | Debiti   | 167.556.053        | 169.018.818          |
| E  | Ratei e risconti                                   | 30.652             | 15.840               |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  |  | <b>316.134.206</b> | <b>320.663.893</b>   |
| CONTO ECONOMICO  |  | Ultimo esercizio   | Esercizio precedente |
| Data dell'ultimo bilancio approvato  |  | 31/12/2015         | 31/12/2014           |
| A  | Valore della produzione                            | 537.901            | 527.289              |
| B  | Costi della produzione                             | -1.087.356         | -1.964.920           |
| C  | Proventi e oneri finanziari                        | -6.210.840         | -9.259.199           |
| D  | Rettifiche di valore di attività finanziarie       | 0                  | 0                    |
| E  | Proventi e oneri straordinari                      | 2.902.377          | -2.310               |
|  | Imposte sul reddito dell'esercizio                 | -1.246.019         | -1.492.544           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  |  | <b>-2.611.899</b>  | <b>-9.206.596</b>    |

Milano Serravalle Milano Tangenziali  
Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 28 novembre 2016

**Allegati**

### Traffico pagante globale per categoria di veicoli

Suddivisi nelle categorie di veicoli leggeri e pesanti, riferiti al traffico pagante (veicoli/chilometri), come da delibera CIPE del 21 dicembre 1995:

| SERRAVALLE MILANO A7                                   |                      |                      |                    |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Periodo  | 2014                 | 2015                 | 2016               |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                      |                      |                    |
| GENNAIO  | 100.313.226          | 105.199.466          | 105.730.318        |
| FEBBRAIO   | 96.033.976           | 96.349.551           | 104.242.106        |
| MARZO  | 118.110.908          | 118.213.680          | 126.379.674        |
| APRILE   | 127.206.344          | 130.346.058          | 127.273.081        |
| MAGGIO   | 130.512.930          | 138.203.893          | 137.316.481        |
| GIUGNO   | 141.621.532          | 146.146.469          | 142.735.105        |
| LUGLIO   | 154.684.313          | 164.031.735          | 0                  |
| AGOSTO   | 130.999.466          | 135.198.645          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 136.571.811          | 138.583.297          | 0                  |
| OTTOBRE  | 124.531.093          | 132.639.978          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 109.173.064          | 117.973.011          | 0                  |
| DICEMBRE   | 110.178.718          | 114.156.459          | 0                  |
|  | <b>1.479.937.381</b> | <b>1.537.042.242</b> | <b>743.676.765</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                      |                      |                    |
| GENNAIO  | 80.041.529           | 85.290.387           | 85.934.286         |
| FEBBRAIO   | 75.133.701           | 75.516.914           | 81.886.802         |
| MARZO  | 94.248.793           | 93.613.549           | 101.462.030        |
| APRILE   | 103.389.048          | 105.688.047          | 102.598.025        |
| MAGGIO   | 105.589.706          | 113.252.029          | 110.838.618        |
| GIUGNO   | 117.633.533          | 121.099.999          | 117.487.873        |
| LUGLIO   | 128.462.551          | 136.981.613          | 0                  |
| AGOSTO   | 112.998.556          | 116.677.393          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 111.711.431          | 113.118.096          | 0                  |
| OTTOBRE  | 99.137.459           | 106.914.301          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 87.408.516           | 94.319.198           | 0                  |
| DICEMBRE   | 89.400.892           | 92.327.052           | 0                  |
|  | <b>1.205.155.715</b> | <b>1.254.798.578</b> | <b>600.207.634</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                      |                      |                    |
| GENNAIO  | 20.271.697           | 19.909.079           | 19.796.032         |
| FEBBRAIO   | 20.900.275           | 20.832.637           | 22.355.304         |
| MARZO  | 23.862.115           | 24.600.131           | 24.917.644         |
| APRILE   | 23.817.296           | 24.658.011           | 24.675.056         |
| MAGGIO   | 24.923.224           | 24.951.864           | 26.477.863         |
| GIUGNO   | 23.987.999           | 25.046.470           | 25.247.232         |
| LUGLIO   | 26.221.762           | 27.050.122           | 0                  |
| AGOSTO   | 18.000.910           | 18.521.252           | 0                  |
| SETTEMBRE  | 24.860.380           | 25.465.201           | 0                  |
| OTTOBRE  | 25.393.634           | 25.725.677           | 0                  |
| NOVEMBRE   | 21.764.548           | 23.653.813           | 0                  |
| DICEMBRE   | 20.777.826           | 21.829.407           | 0                  |
|  | <b>274.781.666</b>   | <b>282.243.664</b>   | <b>143.469.131</b> |



| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI TERRAZZANO              |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo  | 2014               | 2015               | 2016               |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 19.844.112         | 19.969.610         | 20.140.077         |
| FEBBRAIO   | 19.277.406         | 19.091.171         | 20.681.032         |
| MARZO  | 22.749.323         | 23.182.779         | 24.183.511         |
| APRILE   | 24.670.961         | 24.077.173         | 25.125.028         |
| MAGGIO   | 25.127.166         | 26.244.278         | 27.522.539         |
| GIUGNO   | 26.339.183         | 26.302.027         | 26.427.028         |
| LUGLIO   | 29.080.555         | 29.768.172         | 0                  |
| AGOSTO   | 24.373.016         | 25.546.828         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 26.132.111         | 27.405.027         | 0                  |
| OTTOBRE  | 24.887.824         | 26.917.604         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 21.329.761         | 23.197.727         | 0                  |
| DICEMBRE   | 21.558.448         | 22.335.938         | 0                  |
|  | <b>285.369.866</b> | <b>294.038.334</b> | <b>144.079.214</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 15.613.328         | 15.947.488         | 16.156.109         |
| FEBBRAIO   | 14.937.894         | 14.792.792         | 16.044.354         |
| MARZO  | 17.929.222         | 18.188.120         | 19.011.340         |
| APRILE   | 19.689.356         | 19.063.303         | 20.011.998         |
| MAGGIO   | 20.057.960         | 21.071.382         | 22.022.844         |
| GIUGNO   | 21.248.663         | 21.090.770         | 21.200.956         |
| LUGLIO   | 23.540.275         | 24.124.044         | 0                  |
| AGOSTO   | 20.864.716         | 21.888.401         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 20.870.614         | 21.975.528         | 0                  |
| OTTOBRE  | 19.633.176         | 21.489.230         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 16.917.991         | 18.357.668         | 0                  |
| DICEMBRE   | 17.453.809         | 18.020.732         | 0                  |
|  | <b>228.757.005</b> | <b>236.009.458</b> | <b>114.447.601</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 4.230.784          | 4.022.122          | 3.983.968          |
| FEBBRAIO   | 4.339.512          | 4.298.379          | 4.636.677          |
| MARZO  | 4.820.101          | 4.994.660          | 5.172.171          |
| APRILE   | 4.981.605          | 5.013.870          | 5.113.030          |
| MAGGIO   | 5.069.206          | 5.172.896          | 5.499.695          |
| GIUGNO   | 5.090.520          | 5.211.258          | 5.226.072          |
| LUGLIO   | 5.540.280          | 5.644.128          | 0                  |
| AGOSTO   | 3.508.300          | 3.658.427          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 5.261.498          | 5.429.498          | 0                  |
| OTTOBRE  | 5.254.648          | 5.428.374          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 4.411.770          | 4.840.059          | 0                  |
| DICEMBRE   | 4.104.639          | 4.315.206          | 0                  |
|  | <b>56.612.862</b>  | <b>58.028.876</b>  | <b>29.631.613</b>  |

Relazione semestrale 2016 - Allegati

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI)        |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodo  | 2014              | 2015              | 2016              |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                   |                   |                   |
| GENNAIO  | 4.358.623         | 3.800.355         | 4.279.366         |
| FEBBRAIO   | 4.169.416         | 3.095.187         | 4.413.273         |
| MARZO  | 4.608.529         | 4.753.539         | 4.882.002         |
| APRILE   | 2.487.874         | 4.401.706         | 4.698.984         |
| MAGGIO   | 4.285.811         | 4.872.968         | 4.915.058         |
| GIUGNO   | 4.020.446         | 4.886.491         | 4.743.021         |
| LUGLIO   | 4.564.076         | 5.207.602         | 0                 |
| AGOSTO   | 3.736.832         | 4.101.867         | 0                 |
| SETTEMBRE  | 4.570.512         | 5.078.874         | 0                 |
| OTTOBRE  | 3.604.428         | 5.415.228         | 0                 |
| NOVEMBRE   | 4.309.323         | 4.825.491         | 0                 |
| DICEMBRE   | 4.412.923         | 4.595.129         | 0                 |
|  | <b>49.128.793</b> | <b>55.034.438</b> | <b>27.931.705</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                   |                   |                   |
| GENNAIO  | 3.076.097         | 2.761.016         | 3.083.044         |
| FEBBRAIO   | 2.896.765         | 2.214.126         | 3.076.901         |
| MARZO  | 3.242.579         | 3.364.559         | 3.432.760         |
| APRILE   | 1.757.606         | 3.152.889         | 3.326.154         |
| MAGGIO   | 3.010.316         | 3.522.261         | 3.461.611         |
| GIUGNO   | 2.818.311         | 3.492.956         | 3.343.108         |
| LUGLIO   | 3.203.087         | 3.734.168         | 0                 |
| AGOSTO   | 2.788.223         | 3.103.125         | 0                 |
| SETTEMBRE  | 3.248.041         | 3.643.599         | 0                 |
| OTTOBRE  | 2.509.259         | 3.935.349         | 0                 |
| NOVEMBRE   | 3.060.742         | 3.410.514         | 0                 |
| DICEMBRE   | 3.198.201         | 3.306.328         | 0                 |
|  | <b>34.809.226</b> | <b>39.640.888</b> | <b>19.723.577</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                   |                   |                   |
| GENNAIO  | 1.282.526         | 1.039.339         | 1.196.323         |
| FEBBRAIO   | 1.272.651         | 881.061           | 1.336.372         |
| MARZO  | 1.365.950         | 1.388.980         | 1.449.243         |
| APRILE   | 730.268           | 1.248.818         | 1.372.830         |
| MAGGIO   | 1.275.495         | 1.350.707         | 1.453.448         |
| GIUGNO   | 1.202.135         | 1.393.535         | 1.399.914         |
| LUGLIO   | 1.360.989         | 1.473.435         | 0                 |
| AGOSTO   | 948.609           | 998.742           | 0                 |
| SETTEMBRE  | 1.322.471         | 1.435.275         | 0                 |
| OTTOBRE  | 1.095.170         | 1.479.879         | 0                 |
| NOVEMBRE   | 1.248.581         | 1.414.977         | 0                 |
| DICEMBRE   | 1.214.722         | 1.288.800         | 0                 |
|  | <b>14.319.567</b> | <b>15.393.549</b> | <b>8.208.128</b>  |

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA E STAZIONE DI MELEGNANO    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo  | 2014               | 2015               | 2016               |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 19.242.327         | 19.439.298         | 19.767.168         |
| FEBBRAIO   | 18.719.161         | 18.618.311         | 20.704.439         |
| MARZO  | 21.935.445         | 22.556.569         | 24.067.415         |
| APRILE   | 23.087.651         | 23.538.783         | 23.650.835         |
| MAGGIO   | 23.915.043         | 24.793.581         | 25.308.487         |
| GIUGNO   | 24.550.670         | 25.209.148         | 25.374.680         |
| LUGLIO   | 26.802.542         | 27.744.029         | 0                  |
| AGOSTO   | 23.686.913         | 24.366.894         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 24.259.558         | 26.163.396         | 0                  |
| OTTOBRE  | 23.739.798         | 26.279.875         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 21.361.985         | 22.564.061         | 0                  |
| DICEMBRE   | 21.499.281         | 22.226.126         | 0                  |
|  | <b>272.800.374</b> | <b>283.500.070</b> | <b>138.873.023</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 14.898.175         | 15.227.989         | 15.584.479         |
| FEBBRAIO   | 14.354.854         | 14.227.687         | 15.890.944         |
| MARZO  | 17.031.141         | 17.432.370         | 18.787.765         |
| APRILE   | 18.231.036         | 18.488.489         | 18.535.165         |
| MAGGIO   | 18.830.747         | 19.692.919         | 19.813.369         |
| GIUGNO   | 19.630.811         | 20.102.293         | 20.061.402         |
| LUGLIO   | 21.349.656         | 22.205.137         | 0                  |
| AGOSTO   | 20.062.669         | 20.665.631         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 19.063.943         | 20.782.233         | 0                  |
| OTTOBRE  | 18.402.966         | 20.804.014         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 16.724.889         | 17.589.193         | 0                  |
| DICEMBRE   | 17.102.130         | 17.632.453         | 0                  |
|  | <b>215.683.017</b> | <b>224.850.410</b> | <b>108.673.124</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 4.344.152          | 4.211.308          | 4.182.689          |
| FEBBRAIO   | 4.364.307          | 4.390.623          | 4.813.494          |
| MARZO  | 4.904.304          | 5.124.199          | 5.279.650          |
| APRILE   | 4.856.615          | 5.050.294          | 5.115.670          |
| MAGGIO   | 5.084.296          | 5.100.662          | 5.495.117          |
| GIUGNO   | 4.919.860          | 5.106.855          | 5.313.278          |
| LUGLIO   | 5.452.886          | 5.538.892          | 0                  |
| AGOSTO   | 3.624.244          | 3.701.263          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 5.195.614          | 5.381.162          | 0                  |
| OTTOBRE  | 5.336.832          | 5.475.861          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 4.637.096          | 4.974.868          | 0                  |
| DICEMBRE   | 4.397.151          | 4.593.672          | 0                  |
|  | <b>57.117.357</b>  | <b>58.649.660</b>  | <b>30.199.898</b>  |

Relazione semestrale 2016 - Allegati

| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI MILANO (MI-GE)          |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo  | 2014               | 2015               | 2016               |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 14.244.297         | 14.716.237         | 14.674.096         |
| FEBBRAIO   | 13.877.063         | 14.007.449         | 14.871.018         |
| MARZO  | 16.493.972         | 16.812.120         | 17.270.931         |
| APRILE   | 16.912.987         | 17.609.414         | 17.305.571         |
| MAGGIO   | 17.679.144         | 18.543.065         | 18.617.453         |
| GIUGNO   | 18.393.856         | 18.933.256         | 18.422.647         |
| LUGLIO   | 19.439.167         | 20.380.523         | 0                  |
| AGOSTO   | 14.822.545         | 15.384.322         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 18.095.962         | 18.383.897         | 0                  |
| OTTOBRE  | 17.549.503         | 18.418.701         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 15.758.051         | 16.595.133         | 0                  |
| DICEMBRE   | 15.708.598         | 15.878.754         | 0                  |
|  | <b>198.975.145</b> | <b>205.662.871</b> | <b>101.161.716</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 12.122.850         | 12.670.878         | 12.636.923         |
| FEBBRAIO   | 11.705.461         | 11.845.797         | 12.571.588         |
| MARZO  | 14.046.526         | 14.271.331         | 14.711.147         |
| APRILE   | 14.509.144         | 15.067.228         | 14.798.991         |
| MAGGIO   | 15.143.724         | 15.976.272         | 15.918.395         |
| GIUGNO   | 15.932.562         | 16.382.157         | 15.876.214         |
| LUGLIO   | 16.761.531         | 17.643.793         | 0                  |
| AGOSTO   | 13.055.170         | 13.577.805         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 15.543.294         | 15.794.023         | 0                  |
| OTTOBRE  | 14.906.279         | 15.773.639         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 13.506.889         | 14.148.422         | 0                  |
| DICEMBRE   | 13.565.877         | 13.651.106         | 0                  |
|  | <b>170.799.307</b> | <b>176.802.452</b> | <b>86.513.257</b>  |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 2.121.447          | 2.045.360          | 2.037.173          |
| FEBBRAIO   | 2.171.602          | 2.161.651          | 2.299.430          |
| MARZO  | 2.447.446          | 2.540.788          | 2.559.784          |
| APRILE   | 2.403.843          | 2.542.185          | 2.506.581          |
| MAGGIO   | 2.535.420          | 2.566.793          | 2.699.058          |
| GIUGNO   | 2.461.294          | 2.551.099          | 2.546.434          |
| LUGLIO   | 2.677.636          | 2.736.729          | 0                  |
| AGOSTO   | 1.767.375          | 1.806.518          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 2.552.667          | 2.589.874          | 0                  |
| OTTOBRE  | 2.643.224          | 2.645.062          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 2.251.162          | 2.446.711          | 0                  |
| DICEMBRE   | 2.142.721          | 2.227.649          | 0                  |
|  | <b>28.175.838</b>  | <b>28.860.419</b>  | <b>14.648.459</b>  |

| TANGENZIALE EST A51                                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo  | 2014               | 2015               | 2016               |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 26.159.822         | 24.886.446         | 23.211.162         |
| FEBBRAIO   | 25.877.007         | 24.416.587         | 24.420.526         |
| MARZO  | 29.393.390         | 28.171.520         | 26.429.195         |
| APRILE   | 28.307.136         | 27.460.251         | 26.310.154         |
| MAGGIO   | 29.482.895         | 27.266.707         | 27.514.097         |
| GIUGNO   | 28.596.893         | 25.763.478         | 26.151.177         |
| LUGLIO   | 29.819.595         | 27.029.522         | 0                  |
| AGOSTO   | 19.941.051         | 18.204.511         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 27.972.984         | 26.514.254         | 0                  |
| OTTOBRE  | 29.230.149         | 27.866.696         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 27.069.705         | 26.170.833         | 0                  |
| DICEMBRE   | 26.823.264         | 25.341.901         | 0                  |
|  | <b>328.673.891</b> | <b>309.092.706</b> | <b>154.036.311</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 21.958.053         | 21.041.670         | 20.027.098         |
| FEBBRAIO   | 21.611.343         | 20.376.707         | 20.775.170         |
| MARZO  | 24.645.621         | 23.609.196         | 22.530.027         |
| APRILE   | 23.699.741         | 22.984.923         | 22.517.807         |
| MAGGIO   | 24.668.176         | 23.008.115         | 23.480.938         |
| GIUGNO   | 23.938.772         | 21.757.710         | 22.281.324         |
| LUGLIO   | 24.711.908         | 22.754.355         | 0                  |
| AGOSTO   | 16.861.468         | 15.527.356         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 23.349.339         | 22.513.270         | 0                  |
| OTTOBRE  | 24.388.884         | 23.741.419         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 22.784.892         | 22.334.871         | 0                  |
| DICEMBRE   | 22.780.628         | 21.860.878         | 0                  |
|  | <b>275.398.825</b> | <b>261.510.470</b> | <b>131.612.364</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 4.201.769          | 3.844.776          | 3.184.064          |
| FEBBRAIO   | 4.265.664          | 4.039.880          | 3.645.356          |
| MARZO  | 4.747.769          | 4.562.324          | 3.899.168          |
| APRILE   | 4.607.395          | 4.475.328          | 3.792.347          |
| MAGGIO   | 4.814.719          | 4.258.592          | 4.033.159          |
| GIUGNO   | 4.658.121          | 4.005.768          | 3.869.853          |
| LUGLIO   | 5.107.687          | 4.275.167          | 0                  |
| AGOSTO   | 3.079.583          | 2.677.155          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 4.623.645          | 4.000.984          | 0                  |
| OTTOBRE  | 4.841.265          | 4.125.277          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 4.284.813          | 3.835.962          | 0                  |
| DICEMBRE   | 4.042.636          | 3.481.023          | 0                  |
|  | <b>53.275.066</b>  | <b>47.582.236</b>  | <b>22.423.947</b>  |

Relazione semestrale 2016 - Allegati

| TANGENZIALE NORD A52                                   |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Periodo  | 2014               | 2015               | 2016               |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 28.437.600         | 28.838.910         | 28.820.100         |
| FEBBRAIO   | 28.409.970         | 28.924.935         | 30.864.105         |
| MARZO  | 32.263.215         | 33.658.800         | 33.703.185         |
| APRILE   | 31.087.305         | 32.695.200         | 33.226.890         |
| MAGGIO   | 33.067.185         | 33.687.285         | 35.045.985         |
| GIUGNO   | 32.028.435         | 33.096.090         | 32.796.750         |
| LUGLIO   | 33.665.010         | 34.821.255         | 0                  |
| AGOSTO   | 22.629.810         | 23.397.750         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 32.616.315         | 33.922.995         | 0                  |
| OTTOBRE  | 33.988.110         | 35.158.290         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 31.605.270         | 32.630.955         | 0                  |
| DICEMBRE   | 30.782.070         | 31.124.205         | 0                  |
|  | <b>370.580.295</b> | <b>381.956.670</b> | <b>194.457.015</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 22.937.835         | 23.429.190         | 23.629.980         |
| FEBBRAIO   | 22.739.955         | 23.107.125         | 24.674.115         |
| MARZO  | 26.015.820         | 26.906.610         | 27.005.370         |
| APRILE   | 25.002.960         | 26.209.035         | 26.777.040         |
| MAGGIO   | 26.651.070         | 27.254.610         | 28.211.295         |
| GIUGNO   | 25.786.965         | 26.546.925         | 26.362.755         |
| LUGLIO   | 26.723.220         | 27.641.490         | 0                  |
| AGOSTO   | 18.846.405         | 19.472.775         | 0                  |
| SETTEMBRE  | 26.122.245         | 27.219.030         | 0                  |
| OTTOBRE  | 27.060.540         | 28.267.800         | 0                  |
| NOVEMBRE   | 25.388.865         | 26.240.625         | 0                  |
| DICEMBRE   | 25.017.990         | 25.401.570         | 0                  |
|  | <b>298.293.870</b> | <b>307.696.785</b> | <b>156.660.555</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                    |                    |                    |
| GENNAIO  | 5.499.765          | 5.409.720          | 5.190.120          |
| FEBBRAIO   | 5.670.015          | 5.817.810          | 6.189.990          |
| MARZO  | 6.247.395          | 6.752.190          | 6.697.815          |
| APRILE   | 6.084.345          | 6.486.165          | 6.449.850          |
| MAGGIO   | 6.416.115          | 6.432.675          | 6.834.690          |
| GIUGNO   | 6.241.470          | 6.549.165          | 6.433.995          |
| LUGLIO   | 6.941.790          | 7.179.765          | 0                  |
| AGOSTO   | 3.783.405          | 3.924.975          | 0                  |
| SETTEMBRE  | 6.494.070          | 6.703.965          | 0                  |
| OTTOBRE  | 6.927.570          | 6.890.490          | 0                  |
| NOVEMBRE   | 6.216.405          | 6.390.330          | 0                  |
| DICEMBRE   | 5.764.080          | 5.722.635          | 0                  |
|  | <b>72.286.425</b>  | <b>74.259.885</b>  | <b>37.796.460</b>  |

| TOTALE RETE  |                      |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Periodo  | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| <b>TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)</b> |                      |                      |                      |
| GENNAIO  | 212.600.007          | 216.850.322          | 216.622.287          |
| FEBBRAIO   | 206.363.999          | 204.503.190          | 220.196.498          |
| MARZO  | 245.554.782          | 247.349.007          | 256.915.913          |
| APRILE   | 253.760.258          | 260.128.585          | 257.590.543          |
| MAGGIO   | 264.070.174          | 273.611.776          | 276.240.100          |
| GIUGNO   | 275.551.015          | 280.336.959          | 276.650.409          |
| LUGLIO   | 298.055.258          | 308.982.838          | 0                    |
| AGOSTO   | 240.189.633          | 246.200.817          | 0                    |
| SETTEMBRE  | 270.219.253          | 276.051.740          | 0                    |
| OTTOBRE  | 257.530.905          | 272.696.372          | 0                    |
| NOVEMBRE   | 230.607.159          | 243.957.211          | 0                    |
| DICEMBRE   | 230.963.303          | 235.658.512          | 0                    |
|  | <b>2.985.465.746</b> | <b>3.066.327.331</b> | <b>1.504.215.749</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)</b> |                      |                      |                      |
| GENNAIO  | 170.647.867          | 176.368.618          | 177.051.919          |
| FEBBRAIO   | 163.379.973          | 162.081.149          | 174.919.874          |
| MARZO  | 197.159.702          | 197.385.735          | 206.940.439          |
| APRILE   | 206.278.891          | 210.653.914          | 208.565.179          |
| MAGGIO   | 213.951.699          | 223.777.587          | 223.747.070          |
| GIUGNO   | 226.989.617          | 230.472.810          | 226.613.631          |
| LUGLIO   | 244.752.228          | 255.084.600          | 0                    |
| AGOSTO   | 205.477.207          | 210.912.485          | 0                    |
| SETTEMBRE  | 219.908.907          | 225.045.780          | 0                    |
| OTTOBRE  | 206.038.563          | 220.925.752          | 0                    |
| NOVEMBRE   | 185.792.783          | 196.400.492          | 0                    |
| DICEMBRE   | 188.519.527          | 192.200.119          | 0                    |
|  | <b>2.428.896.965</b> | <b>2.501.309.041</b> | <b>1.217.838.112</b> |
| <b>TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)</b> |                      |                      |                      |
| GENNAIO  | 41.952.140           | 40.481.704           | 39.570.368           |
| FEBBRAIO   | 42.984.026           | 42.422.042           | 45.276.624           |
| MARZO  | 48.395.080           | 49.963.272           | 49.975.474           |
| APRILE   | 47.481.367           | 49.474.671           | 49.025.363           |
| MAGGIO   | 50.118.475           | 49.834.190           | 52.493.030           |
| GIUGNO   | 48.561.398           | 49.864.149           | 50.036.778           |
| LUGLIO   | 53.303.030           | 53.898.238           | 0                    |
| AGOSTO   | 34.712.426           | 35.288.332           | 0                    |
| SETTEMBRE  | 50.310.346           | 51.005.960           | 0                    |
| OTTOBRE  | 51.492.343           | 51.770.620           | 0                    |
| NOVEMBRE   | 44.814.375           | 47.556.720           | 0                    |
| DICEMBRE   | 42.443.775           | 43.458.393           | 0                    |
|  | <b>556.568.781</b>   | <b>565.018.289</b>   | <b>286.377.636</b>   |

### Traffico pagante globale per classe tariffaria

Suddivisi nelle cinque classi tariffarie riferite al traffico pagante (veicolo/chilometri), come da delibera CIPE del 21 dicembre 1995:

| SERRAVALLE MILANO A7  |             |            |           |           |            |             |
|---|-------------|------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) |             |            |           |           |            |             |
| Periodo   | Classe A    | Classe B   | Classe 3  | Classe 4  | Classe 5   | Totale      |
| GENNAIO   | 85.934.286  | 7.113.708  | 1.248.845 | 845.752   | 10.587.727 | 105.730.318 |
| FEBBRAIO  | 81.886.802  | 7.906.212  | 1.410.080 | 978.682   | 12.060.330 | 104.242.106 |
| MARZO   | 101.462.030 | 9.504.317  | 1.582.364 | 1.061.932 | 12.769.031 | 126.379.674 |
| APRILE  | 102.598.025 | 9.553.570  | 1.563.468 | 1.050.935 | 12.507.083 | 127.273.081 |
| MAGGIO  | 110.838.618 | 10.630.298 | 1.802.653 | 1.143.004 | 12.901.908 | 137.316.481 |
| GIUGNO  | 117.487.873 | 9.896.235  | 1.711.770 | 1.079.818 | 12.559.409 | 142.735.105 |
| LUGLIO  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| AGOSTO  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| SETTEMBRE   | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| OTTOBRE   | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| NOVEMBRE  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| DICEMBRE  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
|   | 600.207.634 | 54.604.340 | 9.319.180 | 6.160.123 | 73.385.488 | 743.676.765 |

| 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   | 16.156.109  | 1.879.926  | 295.704   | 192.533   | 1.615.805  | 20.140.077  |
| FEBBRAIO  | 16.044.354  | 2.201.411  | 358.323   | 225.093   | 1.851.850  | 20.681.032  |
| MARZO   | 19.011.340  | 2.562.901  | 389.921   | 246.849   | 1.972.500  | 24.183.511  |
| APRILE  | 20.011.998  | 2.584.613  | 390.010   | 240.530   | 1.897.878  | 25.125.028  |
| MAGGIO  | 22.022.844  | 2.832.720  | 464.320   | 257.535   | 1.945.120  | 27.522.539  |
| GIUGNO  | 21.200.956  | 2.612.644  | 445.806   | 254.708   | 1.912.915  | 26.427.028  |
| LUGLIO  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| AGOSTO  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| SETTEMBRE   | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| OTTOBRE   | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| NOVEMBRE  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| DICEMBRE  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
|   | 114.447.601 | 14.674.215 | 2.344.083 | 1.417.248 | 11.196.067 | 144.079.214 |

| 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   | 15.584.479  | 1.769.344  | 287.486   | 264.430   | 1.861.428  | 19.767.168  |
| FEBBRAIO  | 15.890.944  | 2.026.969  | 338.132   | 308.115   | 2.140.279  | 20.704.439  |
| MARZO   | 18.787.765  | 2.305.680  | 368.157   | 328.973   | 2.276.840  | 24.067.415  |
| APRILE  | 18.535.165  | 2.280.835  | 361.817   | 313.001   | 2.160.017  | 23.650.835  |
| MAGGIO  | 19.813.369  | 2.495.894  | 402.863   | 327.609   | 2.268.752  | 25.308.487  |
| GIUGNO  | 20.061.402  | 2.403.173  | 381.465   | 323.058   | 2.205.581  | 25.374.680  |
| LUGLIO  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| AGOSTO  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| SETTEMBRE   | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| OTTOBRE   | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| NOVEMBRE  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
| DICEMBRE  | 0           | 0          | 0         | 0         | 0          | 0           |
|   | 108.673.124 | 13.281.895 | 2.139.919 | 1.865.186 | 12.912.897 | 138.873.023 |



| TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI MILANO (MI-GE)                                 |                   |                  |                |                |                  |                    |
|---|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)         |                   |                  |                |                |                  |                    |
| Periodo   | Classe A          | Classe B         | Classe 3       | Classe 4       | Classe 5         | Totale             |
| GENNAIO   | 12.636.923        | 956.862          | 122.893        | 72.574         | 884.844          | 14.674.096         |
| FEBBRAIO  | 12.571.588        | 1.073.080        | 140.205        | 84.020         | 1.002.124        | 14.871.018         |
| MARZO   | 14.711.147        | 1.248.842        | 158.547        | 92.631         | 1.059.763        | 17.270.931         |
| APRILE  | 14.798.991        | 1.237.869        | 155.344        | 91.904         | 1.021.462        | 17.305.571         |
| MAGGIO  | 15.918.395        | 1.364.300        | 178.114        | 101.496        | 1.055.147        | 18.617.453         |
| GIUGNO  | 15.876.214        | 1.267.036        | 169.413        | 94.698         | 1.015.286        | 18.422.647         |
| LUGLIO  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| AGOSTO  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| SETTEMBRE   | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| OTTOBRE   | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| NOVEMBRE  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| DICEMBRE  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
|   | <b>86.513.257</b> | <b>7.147.990</b> | <b>924.517</b> | <b>537.325</b> | <b>6.038.627</b> | <b>101.161.716</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   | 1.840.407         | 233.830          | 50.264         | 37.412         | 452.088          | 2.614.001          |
| FEBBRAIO  | 1.791.918         | 258.873          | 54.782         | 42.686         | 495.700          | 2.643.959          |
| MARZO   | 2.027.044         | 288.622          | 60.008         | 45.218         | 525.590          | 2.946.481          |
| APRILE  | 1.928.197         | 281.129          | 55.831         | 40.900         | 490.568          | 2.796.624          |
| MAGGIO  | 1.958.456         | 296.976          | 60.206         | 44.679         | 510.981          | 2.871.296          |
| GIUGNO  | 1.880.333         | 287.479          | 55.094         | 45.029         | 497.391          | 2.765.325          |
| LUGLIO  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| AGOSTO  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| SETTEMBRE   | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| OTTOBRE   | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| NOVEMBRE  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| DICEMBRE  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
|   | <b>11.426.354</b> | <b>1.646.908</b> | <b>336.184</b> | <b>255.925</b> | <b>2.972.317</b> | <b>16.637.687</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   | 1.242.637         | 195.332          | 34.625         | 18.324         | 174.447          | 1.665.365          |
| FEBBRAIO  | 1.284.983         | 225.184          | 40.805         | 20.440         | 197.902          | 1.769.314          |
| MARZO   | 1.405.716         | 251.824          | 43.744         | 20.686         | 213.551          | 1.935.521          |
| APRILE  | 1.397.957         | 238.716          | 40.531         | 19.533         | 205.623          | 1.902.360          |
| MAGGIO  | 1.503.155         | 261.992          | 44.661         | 21.726         | 212.228          | 2.043.762          |
| GIUGNO  | 1.462.775         | 243.753          | 42.610         | 20.705         | 207.853          | 1.977.696          |
| LUGLIO  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| AGOSTO  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| SETTEMBRE   | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| OTTOBRE   | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| NOVEMBRE  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
| DICEMBRE  | 0                 | 0                | 0              | 0              | 0                | 0                  |
|   | <b>8.297.223</b>  | <b>1.416.801</b> | <b>246.976</b> | <b>121.414</b> | <b>1.211.604</b> | <b>11.294.018</b>  |

Relazione semestrale 2016 - Allegati

| TANGENZIALE EST A51   |                    |                   |                  |                |                  |                    |
|---|--------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) |                    |                   |                  |                |                  |                    |
| Periodo   | Classe A           | Classe B          | Classe 3         | Classe 4       | Classe 5         | Totale             |
| GENNAIO   | 20.027.098         | 1.995.149         | 229.229          | 108.342        | 851.344          | 23.211.162         |
| FEBBRAIO  | 20.775.170         | 2.301.936         | 259.025          | 128.466        | 955.929          | 24.420.526         |
| MARZO   | 22.530.027         | 2.493.374         | 271.336          | 140.244        | 994.214          | 26.429.195         |
| APRILE  | 22.517.807         | 2.453.048         | 264.004          | 132.496        | 942.799          | 26.310.154         |
| MAGGIO  | 23.480.938         | 2.601.131         | 288.418          | 140.140        | 1.003.470        | 27.514.097         |
| GIUGNO  | 22.281.324         | 2.484.131         | 270.569          | 139.971        | 975.182          | 26.151.177         |
| LUGLIO  | 0                  | 0                 | 0                | 0              | 0                | 0                  |
| AGOSTO  | 0                  | 0                 | 0                | 0              | 0                | 0                  |
| SETTEMBRE   | 0                  | 0                 | 0                | 0              | 0                | 0                  |
| OTTOBRE   | 0                  | 0                 | 0                | 0              | 0                | 0                  |
| NOVEMBRE  | 0                  | 0                 | 0                | 0              | 0                | 0                  |
| DICEMBRE  | 0                  | 0                 | 0                | 0              | 0                | 0                  |
|   | <b>131.612.364</b> | <b>14.328.769</b> | <b>1.582.581</b> | <b>789.659</b> | <b>5.722.938</b> | <b>154.036.311</b> |

| TANGENZIALE NORD A52  |                    |                   |                  |                  |                   |                    |
|---|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) |                    |                   |                  |                  |                   |                    |
| Periodo   | Classe A           | Classe B          | Classe 3         | Classe 4         | Classe 5          | Totale             |
| GENNAIO   | 23.629.980         | 3.036.735         | 414.615          | 209.340          | 1.529.430         | 28.820.100         |
| FEBBRAIO  | 24.674.115         | 3.605.895         | 497.250          | 255.570          | 1.831.275         | 30.864.105         |
| MARZO   | 27.005.370         | 3.920.550         | 531.300          | 272.040          | 1.973.925         | 33.703.185         |
| APRILE  | 26.777.040         | 3.808.590         | 506.535          | 262.950          | 1.871.775         | 33.226.890         |
| MAGGIO  | 28.211.295         | 4.004.400         | 543.870          | 289.110          | 1.997.310         | 35.045.985         |
| GIUGNO  | 26.362.755         | 3.800.955         | 508.395          | 254.475          | 1.870.170         | 32.796.750         |
| LUGLIO  | 0                  | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                  |
| AGOSTO  | 0                  | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                  |
| SETTEMBRE   | 0                  | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                  |
| OTTOBRE   | 0                  | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                  |
| NOVEMBRE  | 0                  | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                  |
| DICEMBRE  | 0                  | 0                 | 0                | 0                | 0                 | 0                  |
|   | <b>156.660.555</b> | <b>22.177.125</b> | <b>3.001.965</b> | <b>1.543.485</b> | <b>11.073.885</b> | <b>194.457.015</b> |

| TOTALE RETE   |                      |                    |                   |                   |                    |                      |
|---|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro) |                      |                    |                   |                   |                    |                      |
| Periodo   | Classe A             | Classe B           | Classe 3          | Classe 4          | Classe 5           | Totale               |
| GENNAIO   | 177.051.919          | 17.180.886         | 2.683.661         | 1.748.708         | 17.957.113         | 216.622.287          |
| FEBBRAIO  | 174.919.874          | 19.599.561         | 3.098.602         | 2.043.073         | 20.535.388         | 220.196.498          |
| MARZO   | 206.940.439          | 22.576.110         | 3.405.376         | 2.208.574         | 21.785.414         | 256.915.913          |
| APRILE  | 208.565.179          | 22.438.370         | 3.337.539         | 2.152.249         | 21.097.206         | 257.590.543          |
| MAGGIO  | 223.747.070          | 24.487.711         | 3.785.105         | 2.325.299         | 21.894.915         | 276.240.100          |
| GIUGNO  | 226.613.631          | 22.995.406         | 3.585.122         | 2.212.463         | 21.243.787         | 276.650.409          |
| LUGLIO  | 0                    | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| AGOSTO  | 0                    | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| SETTEMBRE   | 0                    | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| OTTOBRE   | 0                    | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| NOVEMBRE  | 0                    | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| DICEMBRE  | 0                    | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
|   | <b>1.217.838.112</b> | <b>129.278.043</b> | <b>19.895.405</b> | <b>12.690.365</b> | <b>124.513.823</b> | <b>1.504.215.749</b> |

| TRANSITI ALLE BARRIERE        |                     |                     |             |                            |                     |             |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------------|---------------------|-------------|
| TRANSITI ALLE BARRIERE        | TRAFFICO ANNUO      |                     |             | TRAFFICO MEDIO GIORNALIERO |                     |             |
|                               | 1^ semestre<br>2016 | 1^ semestre<br>2015 | var. %      | 1^ semestre<br>2016        | 1^ semestre<br>2015 | var. %      |
| <b>A7 Milano - Serravalle</b> | <b>18.591.220</b>   | <b>18.378.165</b>   | <b>1,2</b>  | <b>102.150</b>             | <b>101.537</b>      | <b>0,6</b>  |
| Milano A7                     | 12.382.095          | 12.316.851          | 0,5         | 68.033                     | 68.049              | 0,0         |
| Terrazzano                    | 9.735.082           | 9.385.455           | 3,7         | 53.489                     | 51.853              | 3,2         |
| Ghisolfa                      | 2.955.736           | 2.731.109           | 8,2         | 16.240                     | 15.089              | 7,6         |
| Melegnano A1                  | 14.258.088          | 13.479.908          | 5,8         | 78.341                     | 74.475              | 5,2         |
| Melegnano aperto              | 2.739.834           | 2.912.200           | -5,9        | 15.054                     | 16.090              | -6,4        |
| <b>A50 Tangenziale Ovest</b>  | <b>42.070.835</b>   | <b>40.825.523</b>   | <b>3,1</b>  | <b>231.158</b>             | <b>225.555</b>      | <b>2,5</b>  |
| Vimercate                     | 5.045.025           | 5.026.009           | 0,4         | 27.720                     | 27.768              | -0,2        |
| Venezia                       | 6.803.922           | 7.124.511           | -4,5        | 37.384                     | 39.362              | -5,0        |
| <b>A51 Tangenziale Est</b>    | <b>11.848.947</b>   | <b>12.150.520</b>   | <b>-2,5</b> | <b>65.104</b>              | <b>67.130</b>       | <b>-3,0</b> |
| Sesto                         | 9.600.359           | 9.483.335           | 1,2         | 52.749                     | 52.394              | 0,7         |
| Monza                         | 3.363.442           | 3.245.050           | 3,6         | 18.480                     | 17.928              | 3,1         |
| <b>A52 Tangenziale Nord</b>   | <b>12.963.801</b>   | <b>12.728.385</b>   | <b>1,8</b>  | <b>71.230</b>              | <b>70.323</b>       | <b>1,3</b>  |
| <b>TOTALE RETE</b>            | <b>85.474.803</b>   | <b>84.082.593</b>   | <b>1,7</b>  | <b>469.642</b>             | <b>464.545</b>      | <b>1,1</b>  |

| Tipologia piste di esazione  | A7        | A50       | A51       | A52       | Totale     |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Entrate automatiche  | 2         | 0         | 2         | 0         | 4          |
| Entrate telepass   | 4         | 0         | 2         | 0         | 6          |
| Entrate automatiche + telepass                                     | 9         | 0         | 1         | 0         | 10         |
| Reversibile - Entrata automatica con Uscita manuale                | 4         | 0         | 0         | 0         | 4          |
| Reversibile - Entrata automatica + telepass con Uscita manuale     | 4         | 0         | 0         | 0         | 4          |
| Reversibile - Uscita manuale dir. Nord con Uscita manuale dir. Sud | 0         | 4         | 0         | 0         | 4          |
| Uscite manuali   | 11        | 4         | 5         | 6         | 26         |
| Uscite automatiche + fast pay                                      | 3         | 4         | 3         | 3         | 13         |
| Uscite automatiche + fast pay + telepass                           | 6         | 2         | 0         | 1         | 9          |
| Uscite telepass  | 8         | 6         | 7         | 7         | 28         |
| Uscite telepass + manuale  | 2         | 0         | 0         | 0         | 2          |
| Uscite cassa + manuale   | 6         | 6         | 6         | 4         | 22         |
| Uscite cassa + manuale + telepass                                  | 1         | 0         | 0         | 0         | 1          |
| <b>Porte totali</b>  | <b>60</b> | <b>26</b> | <b>26</b> | <b>21</b> | <b>133</b> |
| <b>Pannelli di esazione blindati</b>                               | <b>25</b> | <b>18</b> | <b>11</b> | <b>10</b> | <b>64</b>  |

| ALLEGATO "F" Convenzione 7/11/2007: INTERVENTI DI ORDINARIA MANUTENZIONE |               |               |
|--|---------------|---------------|
| in migliaia di euro  | 30/06/2016    | 30/06/2015    |
| Pavimentazione   | 1.712         | 3.204         |
| Opere d'Arte (interventi sulle strutture)                                | 1.291         | 1.056         |
| Sicurezza (sicurvia recinzioni segnaletica)                              | 568           | 956           |
| Esazione Pedaggi   | 1.803         | 1.606         |
| Edifici  | 61            | 115           |
| Forniture e manutenzioni varie (impianti)                                | 1.008         | 979           |
| Operazioni Invernali   | 1.425         | 3.397         |
| Verde e Pulizia  | 888           | 1.162         |
| Altri Elementi del Corpo Autostradale                                    | 1.932         | 2.458         |
| <b>TOTALE MANUTENZIONI ORDINARIE</b>                                     | <b>10.689</b> | <b>14.934</b> |

## Relazione semestrale 2016 - Allegati

| INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE AL 30/06/2016    |                                   |                |                 |                |                            |                             |               |                 |            |                     |                                   |                |                 |                |                            |
|---|-----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------|------------|---------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------------------|
| Valori in migliaia di euro                          | TOTALE INVESTIMENTI AL 31/12/2015 |                |                 |                |                            | VARIAZIONI 1° semestre 2016 |               |                 |            |                     | TOTALE INVESTIMENTI AL 30/06/2016 |                |                 |                |                            |
|   | LAVORI                            | SOMME A DISP.  | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FIN.     | TOTALE STORICO AL 31/12/15 | LAVORI                      | SOMME A DISP. | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FIN. | VARIAZ. 1°sem. 2016 | LAVORI                            | SOMME A DISP.  | CONTRIB. ATTIVI | ONERI FIN.     | TOTALE STORICO AL 30/06/16 |
| <b>INVESTIMENTI - COSTO STORICO</b>                 |                                   |                |                 |                |                            |                             |               |                 |            |                     |                                   |                |                 |                |                            |
| Autostrada Milano Serravalle                        | 241.627                           | 77.575         | 0               | 7.614          | 326.816                    | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 241.627                           | 77.575         | 0               | 7.614          | 326.816                    |
| Tangenziale Ovest                                   | 31.995                            | 24.673         | -4.545          | 1.401          | 53.525                     | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 31.995                            | 24.673         | -4.545          | 1.401          | 53.525                     |
| Tangenziale Est                                     | 102.197                           | 65.252         | 0               | 12.281         | 179.730                    | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 102.197                           | 65.252         | 0               | 12.281         | 179.730                    |
| Tangenziale Nord                                    | 100.444                           | 83.135         | -56.423         | 0              | 127.156                    | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 100.444                           | 83.135         | -56.423         | 0              | 127.156                    |
| Potenziamento impianti e servizi su intera rete     | 1.708                             | 23.894         | 0               | 0              | 25.602                     | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 1.708                             | 23.894         | 0               | 0              | 25.602                     |
| Oneri finanziari non ripartiti                      | 0                                 | 0              | 0               | 238.757        | 238.757                    | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 0              | 0               | 238.757        | 238.757                    |
| Rivalutazioni e altro                               | 0                                 | 119.649        | -123            | 0              | 119.526                    | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 119.649        | -123            | 0              | 119.526                    |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>477.971</b>                    | <b>394.178</b> | <b>-61.091</b>  | <b>260.053</b> | <b>1.071.111</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>477.971</b>                    | <b>394.178</b> | <b>-61.091</b>  | <b>260.053</b> | <b>1.071.111</b>           |
| <b>INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/12/99</b>             |                                   |                |                 |                |                            |                             |               |                 |            |                     |                                   |                |                 |                |                            |
| Ultimazione Opere - Legge 205                       | 6.573                             | 16.922         | 0               | 0              | 23.495                     | 0                           | 151           | 0               | 0          | 151                 | 6.573                             | 17.073         | 0               | 0              | 23.646                     |
| Raccordo Casello Gropello - Tg Sud                  | 0                                 | 516            | 0               | 0              | 516                        | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 516            | 0               | 0              | 516                        |
| Terza corsia da ponte Po all' A21                   | 100.608                           | 18.302         | 0               | 4.735          | 123.645                    | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 100.608                           | 18.302         | 0               | 4.735          | 123.645                    |
| Racc. Bereguardo PV                                 | 5.832                             | 3.709          | 0               | 574            | 10.115                     | 3.022                       | 186           | 0               | 153        | 3.360               | 8.854                             | 3.894          | 0               | 727            | 13.475                     |
| Casello di Binasco                                  | 0                                 | 0              | 0               | 0              | 0                          | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 0              | 0               | 0              | 0                          |
| Ristrutt. Caserma Polizia Stradale                  | 2.240                             | 365            | 0               | 59             | 2.664                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 2.240                             | 365            | 0               | 59             | 2.664                      |
| Modifica ultima uscita per A1 direz. MI             | 5.370                             | 1.792          | 0               | 879            | 8.041                      | 0                           | 24            | 0               | 0          | 24                  | 5.370                             | 1.816          | 0               | 879            | 8.065                      |
| Modifica nuovo svincolo Rozzano SS35                | 4.066                             | 418            | -4.506          | 264            | 242                        | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 4.066                             | 418            | -4.506          | 264            | 242                        |
| Riqualifica svincolo Forlanini                      | 20.701                            | 1.434          | 0               | 484            | 22.620                     | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 20.701                            | 1.434          | 0               | 484            | 22.620                     |
| Svincolo Lambrate e complet. viabilità c.i. Segrate | 54.127                            | 16.098         | -35.363         | 4.390          | 39.251                     | 0                           | 39            | 0               | 0          | 39                  | 54.127                            | 16.137         | -35.363         | 4.390          | 39.290                     |
| Interramento SS36 ANAS Compart. di Milano           | 0                                 | 5.793          | 0               | 443            | 6.237                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 5.793          | 0               | 443            | 6.237                      |
| Smaltimento acque reflue/Variante di Lentate        | 0                                 | 0              | 0               | 0              | 0                          | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 0              | 0               | 0              | 0                          |
| Rete telematica                                     | 16.794                            | 3.516          | 0               | 1.487          | 21.796                     | 0                           | 33            | 0               | 0          | 33                  | 16.794                            | 3.549          | 0               | 1.487          | 21.830                     |
| Impianti di illuminazione                           | 1.693                             | 563            | 0               | 90             | 2.346                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 1.693                             | 563            | 0               | 90             | 2.346                      |
| Barriere antirumore intera rete                     | 12.998                            | 5.531          | -431            | 274            | 18.373                     | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 12.998                            | 5.531          | -431            | 274            | 18.373                     |
| Potenziamento Impianti e Servizi su Intera Rete     | 0                                 | 8.359          | 0               | 0              | 8.359                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 8.359          | 0               | 0              | 8.359                      |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>231.001</b>                    | <b>83.318</b>  | <b>-40.299</b>  | <b>13.680</b>  | <b>287.700</b>             | <b>3.022</b>                | <b>433</b>    | <b>0</b>        | <b>153</b> | <b>3.608</b>        | <b>234.023</b>                    | <b>83.751</b>  | <b>-40.299</b>  | <b>13.833</b>  | <b>291.308</b>             |
| <b>INVESTIMENTI CONVENZIONE AGG. 11/06/03</b>       |                                   |                |                 |                |                            |                             |               |                 |            |                     |                                   |                |                 |                |                            |
| Polo Fieristico -Prima fase                         | 5.294                             | 1.962          | 0               | 0              | 7.256                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 5.294                             | 1.962          | 0               | 0              | 7.256                      |
| Polo Fieristico - Seconda fase                      | 70.534                            | 13.688         | -33.753         | 2.379          | 52.848                     | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 70.534                            | 13.688         | -33.753         | 2.379          | 52.848                     |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>75.827</b>                     | <b>15.650</b>  | <b>-33.753</b>  | <b>2.379</b>   | <b>60.103</b>              | <b>0</b>                    | <b>0</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>75.827</b>                     | <b>15.650</b>  | <b>-33.753</b>  | <b>2.379</b>   | <b>60.103</b>              |
| <b>INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07</b>             |                                   |                |                 |                |                            |                             |               |                 |            |                     |                                   |                |                 |                |                            |
| Interventi di difesa fluviale ponte fiume Po        | 3.891                             | 939            | 0               | 340            | 5.171                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 3.891                             | 939            | 0               | 340            | 5.171                      |
| Interventi ambientali e paesaggistici               | 5.574                             | 4.385          | 0               | 522            | 10.481                     | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 5.574                             | 4.385          | 0               | 522            | 10.481                     |
| Interventi di amm. standard di qualità settoriale   | 78.091                            | 17.404         | 0               | 7.124          | 102.619                    | 2.639                       | 522           | 87              | 3.248      | 6.498               | 80.730                            | 17.927         | 0               | 7.210          | 105.867                    |
| Realizzazione aree di sosta mezzi pesanti           | 0                                 | 871            | 0               | 17             | 887                        | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 871            | 0               | 17             | 887                        |
| Miglioramento viabilità svincolo Cascina Gobba      | 0                                 | 1.514          | 0               | 39             | 1.553                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 1.514          | 0               | 39             | 1.553                      |
| Contributi ad Enti Pubblici                         | 0                                 | 1.860          | 0               | 241            | 2.101                      | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 1.860          | 0               | 241            | 2.101                      |
| Intervento di riqualifica SP46 (Rho-Monza)          | 19.376                            | 42.469         | 0               | 4.719          | 66.564                     | 9.882                       | 3.281         | 0               | 628        | 13.791              | 29.259                            | 45.749         | 0               | 5.347          | 80.355                     |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>106.933</b>                    | <b>69.442</b>  | <b>0</b>        | <b>13.001</b>  | <b>189.377</b>             | <b>12.522</b>               | <b>3.803</b>  | <b>0</b>        | <b>715</b> | <b>17.040</b>       | <b>119.455</b>                    | <b>73.246</b>  | <b>0</b>        | <b>13.716</b>  | <b>206.416</b>             |
| <b>NUOVI INVESTIMENTI</b>                           |                                   |                |                 |                |                            |                             |               |                 |            |                     |                                   |                |                 |                |                            |
| Complet. viabilità c.i. Segrate                     | 0                                 | 2.042          | 0               | 0              | 2.042                      | 0                           | 1             | -272            | 0          | -271                | 0                                 | 2.043          | -272            | 0              | 1.771                      |
| Nuovo casello Binasco in A7 e viabilità di accesso  | 0                                 | 302            | 0               | 0              | 302                        | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 302            | 0               | 0              | 302                        |
| Nuove progettazioni                                 | 0                                 | 635            | 0               | 0              | 635                        | 0                           | 0             | 0               | 0          | 0                   | 0                                 | 635            | 0               | 0              | 635                        |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>0</b>                          | <b>2.979</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>2.979</b>               | <b>0</b>                    | <b>1</b>      | <b>-272</b>     | <b>0</b>   | <b>-271</b>         | <b>0</b>                          | <b>2.980</b>   | <b>-272</b>     | <b>0</b>       | <b>2.708</b>               |
| <b>TOT INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE</b>          | <b>891.733</b>                    | <b>565.568</b> | <b>-135.143</b> | <b>289.113</b> | <b>1.611.270</b>           | <b>15.543</b>               | <b>4.238</b>  | <b>-272</b>     | <b>868</b> | <b>20.377</b>       | <b>907.276</b>                    | <b>569.806</b> | <b>-135.415</b> | <b>289.981</b> | <b>1.631.647</b>           |



## **Relazione della Società di Revisione legale dei conti**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO INTERMEDIO

Al Consiglio di Amministrazione  
della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.

Ria Grant Thornton S.p.A.  
Corso Vercelli 40  
20145 Milano  
Italy

T 0039 (0) 2 3314809  
F 0039 (0) 2 33104195  
E info.milano@ria.it,gt.com  
W www.ria-granthornton.it

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio, costituito dallo Stato Patrimoniale al 30 giugno 2016, dal Conto Economico e dalla Nota Illustrativa della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio intermedio.

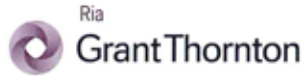
### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2016, non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A., in conformità al principio contabile OIC 30.



Società di revisione ed organizzazione contabile  
Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440209 - R.E.A. 1965420  
Registro dei revisori legali n.157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49  
Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato  
Uffici: Ancona - Bari - Bologna - Firenze - Genova - Milano - Napoli - Padova - Palermo - Perugia - Pescara - Pordenone - Rimini - Roma - Torino - Trento

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.  
Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity.  
Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.



**Richiamo d'informativa**

Si segnala quanto riportato nella nota integrativa al bilancio intermedio e nella relazione sulla gestione in merito alla liquidazione delle partecipazioni azionarie ai sensi dell'art. 1 comma 569 legge 147/2013 in capo alla Società.

Nel corso dell'esercizio 2015 l'Assemblea dei Soci ha preso atto della cessazione avanzata da parte di alcuni Soci Pubblici rappresentanti circa il 30% del capitale della Società ai sensi della Legge 147/2013 – Legge di Stabilità 2014 -, dando avvio alla connessa procedura di liquidazione del valore delle azioni. Nelle poste patrimoniali della Società non è stato rilevato alcun valore in quanto, alla data di approvazione del presente bilancio intermedio, l'importo oggetto della suddetta liquidazione non è stato ancora quantificato, essendo in corso il processo di valutazione delle azioni stesse, come più dettagliatamente riportato nella Relazione sulla Gestione della Società.

Milano, 30 novembre 2016

  
Ria Grant Thornton S.p.A.  
Maurizio Finicelli  
Partner

Impaginazione e stampa:

Copy Center Graphos S.r.l. - Corsico (MI)

Stampato nel mese di febbraio 2017

Immagini:

© Archivio fotografico Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.

© Immagini di Fabio Biffi e Giancarlo Tovo





## Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.

Sede Legale in Assago (MI)  
Via del Bosco Rinnovato n. 4/A  
Attività di direzione e coordinamento: Asam S.p.A.

[www.serravalle.it](http://www.serravalle.it)