

Relazione
semestrale

14

—milanoserravalle—
—milanotangenziali—®

**Relazione semestrale
al 30 giugno 2014**

Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.
Sede Legale: Via del Bosco Rinnovato 4/A
20090 Assago (MI)

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

Non esistono sedi secondarie



Indice

Informazioni generali	5
Azionariato	6
Cariche sociali	7
Rete in esercizio	8
Principali dati del semestre	9
Relazione sulla gestione	11
Relazione introduttiva	12
1. Le attività del primo semestre	15
1.1. La gestione dell'esazione e dei pedaggi e le aree di servizio	16
1.2. La gestione della rete	18
1.3. Gli investimenti	20
1.4. L'evoluzione del contenzioso e altri aspetti di carattere legale	24
1.5. Gli organi societari	26
1.6. I rapporti con l'Ente concedente: adempimenti e novità normative	27
1.7. Provvista finanziaria	27
2. Le risorse umane e l'organizzazione	29
2.1. Gli organici e l'organizzazione	30
2.2. Prevenzione e protezione	30
2.3. Relazioni industriali	31
3. I risultati della gestione al 30 giugno 2014	33
3.1. La gestione economica	34
3.2. La gestione patrimoniale	36
3.3. La gestione finanziaria	38
4. Le società partecipate	41
4.1. Le società partecipate al 30 giugno 2014	42
4.2. Andamento delle società controllate	43
4.3. Andamento delle altre società partecipate	46
5. Le parti correlate	49
5.1. Le parti correlate	50

6. La gestione dei rischi d'impresa	53
6.1. La gestione dei rischi d'impresa	54
7. I fatti di rilievo e la prevedibile evoluzione della gestione	55
7.1. I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	56
7.2. La prevedibile evoluzione della gestione	57
Prospetti Contabili	59
Nota Integrativa	67
Allegati	107
Traffico pagante globale per categoria di veicoli	108
Traffico pagante globale per classe tariffaria	116
Transiti alle barriere	119
Interventi di ordinaria manutenzione allegato F	119
Tipologia di piste	119
Investimenti al corpo autostradale	120
Relazione della Società di Revisione legale dei conti	121
Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2014	125
Informazioni generali	127
Relazione sulla gestione del Gruppo	129
Prospetti contabili consolidati	141
Nota Integrativa bilancio consolidato	149
Relazione della Società di Revisione legale dei conti	189



Sede Sociale in Assago

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
PROVINCIA DI MILANO	1	0,000
Totale	180.000.000	100,000

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente	Dott. Antonio Musella (*)
Sindaci Effettivi	Dott.ssa Antonella Fagiani (**)
	Dott. Antonio De Rosi
Sindaci Supplenti	Dott.ssa Carmela Gelmetti(***)
	Dott.ssa Annamaria Valeria Casasco
Direzione generale	Avv. Mario Martino

Società di revisione legale Ria Grant Thornton S.p.A.

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

(**) nominato da Anas

(***) nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 4 aprile 2014 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2014.

Durata

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

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci nella seduta dell'11 maggio 2012 e rimarrà in carica per tre esercizi, quindi sino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2014.

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

Rete in esercizio

La rete in esercizio al 30 giugno 2014, per una lunghezza complessiva di 184,6 Km, risulta così composta:

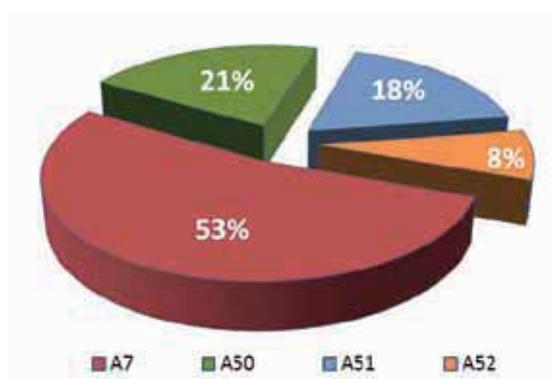
TRATTA	KM
A7 Autostrada Milano Serravalle da Milano Piazza Maggi a Serravalle Scrivia	86,3
A53 Raccordo Bereguardo - Pavia	9,1
A54 Tangenziale di Pavia	8,4
A50 Autostrada Tangenziale Ovest di Milano con collegamento Fiera Rho-Però	33,0
A51 Autostrada Tangenziale Est di Milano	29,4
A52 Autostrada Tangenziale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

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 2013 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 Bettola

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 di bilancio riclassificato del capitolo 3.

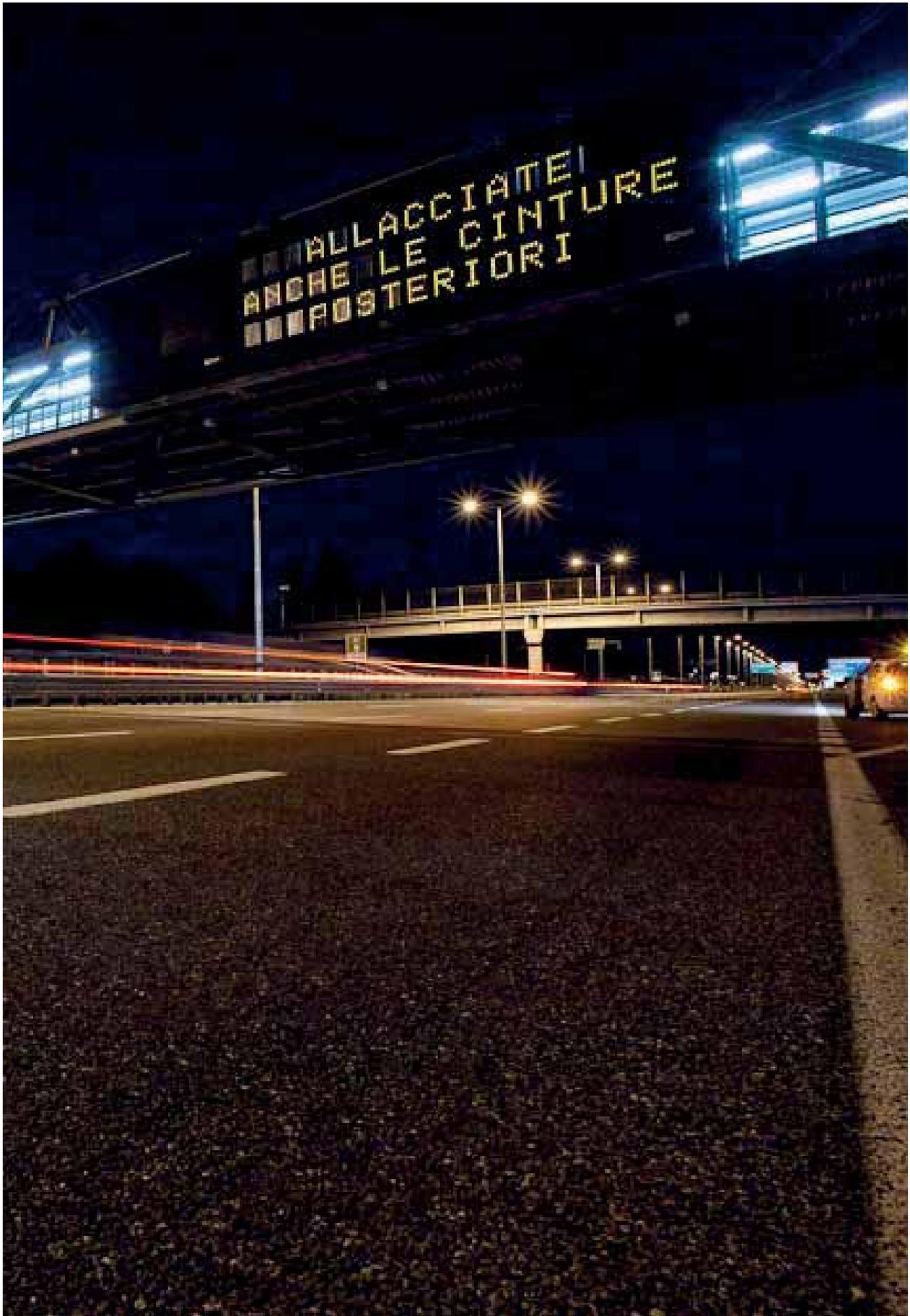
in migliaia di euro	1° semestre 2014	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Traffico pagante (in milioni di Veicoli/km)	1.458	1.433	1.495
Dati economico-patrimoniali			
Valore della produzione riclassificato	102.074	96.569	99.541
Ricavi da pedaggi al netto del sovracanone	95.369	89.571	92.880
Proventi da aree di servizio	2.315	2.344	2.585
Valore aggiunto	74.111	67.635	67.326
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	51.149	44.564	44.921
Incidenza % del M.O.L. sul Valore della produzione	50,11	46,15	45,13
Adjusted EBITDA (*)	108.022	96.572	101.077
Risultato Operativo	26.513	19.751	21.612
Incidenza % del R.O. sul Valore della produzione	25,97	20,45	21,71
Risultato Netto	13.163	9.262	7.659
Capitale Investito netto	725.466	688.589	581.567
Posizione finanziaria netta (PFN)	-325.776	-306.199	-220.585
Adjusted PFN (**)	359.338	348.541	258.223
Patrimonio Netto (PN)	399.690	382.390	360.982
Adjusted PN (***)	384.507	367.205	345.797
ROE (risultato netto / PN)	3,29%	2,42%	2,12%
ROI (risultato operativo / capitale investito netto)	3,65%	2,87%	3,72%
Flusso di cassa Netto	-23.224	-31.518	70.391
Covenant finanziario - Adj PFN/Adj EBITDA	3,33	3,61	2,55
Covenant finanziario - Adj PFN/Adj PN	0,93	0,95	0,75
Organico medio (n. unità)	698,84	704,82	703,97

Alcune voci degli anni 2012 e 2013 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2014

(*) 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 e comprensivo degli utilizzi del Fondo di Rinnovo. Il periodo è riferito a un'annualità, l'importo comprende anche il secondo semestre dell'esercizio precedente.

(**) 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 - Pannello messaggio variabile

Relazione sulla gestione

Relazione introduttiva

I risultati della gestione al 30 giugno 2014 presentano un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; la crescita dei volumi di traffico del 1,75% e l'adeguamento tariffario intervenuto con decorrenza dal 1 gennaio 2014, hanno fatto registrare un aumento dei ricavi da pedaggio di competenza del 6,47%.

Il margine operativo lordo, al primo semestre, mostra una crescita di circa il 15% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sul valore della produzione che si attesta al 50% (46% nel 2013). L'andamento in ascesa è dovuto oltre alla dinamica dei ricavi da pedaggio sopra descritta, anche al contenimento dei costi operativi (-3,36%) e a una leggera variazione in aumento del costo del lavoro da attribuire agli effetti del rinnovo del contratto collettivo nazionale.

Anche nel primo semestre 2014 è proseguito l'avanzamento delle attività legate alle infrastrutture funzionali al piano di adeguamento e potenziamento della rete in concessione, la produzione è stata di circa 40 milioni, questo consolida per la Società un segnale positivo costituito dalla ripresa degli investimenti previsti nella vigente convenzione.

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta, negativa per 325,7 milioni, si presenta in aumento di 27,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, da attribuire principalmente al supporto finanziario fornito dalla Società, nel corso del primo semestre 2014, alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda.

Con riguardo ai rapporti con l'Ente concedente, la Società nel primo semestre ha provveduto, al fine di ottemperare alle richieste del concedente, ad aggiornare gli elaborati relativi alla proposta di piano finanziario trasmessa il 28 giugno 2013. Gli aggiornamenti sono stati richiesti a seguito della delibera CIPE che ha assegnato alla Società in quanto concessionaria dell'intervento un contributo di 55 milioni per i lavori di riqualifica con caratteristiche autostradali della SP 46 Rho Monza e a seguito di alcune prescrizioni sollevate dal Ministero dell'Economia e Finanza durante l'iter approvativo dell'aggiornamento del piano finanziario. Il primo agosto il CIPE ha formulato parere favorevole sullo schema di atto aggiuntivo e sull'aggiornamento del relativo piano finanziario. Quest'ultimo prevede investimenti al corpo autostradale per oltre 700 milioni di euro, che saranno finanziati attraverso nuova provvista finanziaria e dai flussi di cassa derivante dalla gestione essendo la quasi totalità degli investimenti inseriti remunerati in base a quanto previsto dalla delibera CIPE 39/2007.

In tema di partecipate, nel corso del semestre la Società, al fine di consentire la prosecuzione del progetto della Pedemontana Lombarda, ha proceduto a importanti apporti di equity/finanziamento Soci e a sottoscrivere significativi impegni. Questo ha comportato per la Società l'avvio nel mese di maggio della ricerca di nuova provvista da destinare alla controllata, attività che si è conclusa solamente nel mese di settembre.

Il rimborso di tale nuova provvista finanziaria e l'impegno da parte della Società di fare tutto quanto nelle proprie possibilità per ricercare ulteriore finanza da destinare alla controllata Pedemontana ha comportato la necessità di dover incrementare l'importo dell'emettendo prestito obbligazionario portandolo a 400 milioni.

Premesso quanto sopra, si ribadisce quindi la necessità, al fine di non compromettere la realizzazione dei progetti e la struttura patrimoniale finanziaria della Società e il conseguente merito di credito, di avviare rapidamente un processo di reperimento delle risorse finanziarie compatibile con i disposti convenzionali nonché con le previsioni dei contratti di finanziamento in essere con gli istituti finanziari.

Tenuto conto dell'attuale e prospettico livello d'indebitamento della Società, le suddette risorse finanziarie potrebbero rinvenire congiuntamente o dalla dismissione di alcune quote detenute nelle partecipate – in tal senso l'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2014 ha deliberato per la dismissione delle intere partecipazioni detenute dalla Società in TEM S.p.A., Autostrade Lombarde S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A. – ovvero dalla riduzione degli impegni nelle stesse, oppure da forme di ricapitalizzazione della Società, quest'ultime dovranno essere coerenti con i fabbisogni, ovvero con le richieste di supporto finanziario della controllata.



A7 Milano Serravalle - Area servizio Dorno impianto ricarica elettrica per auto Tesla

1. Le attività del primo semestre

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

Traffico

Nel corso del primo semestre del 2014 il traffico pagante, sull'intera rete in concessione, ha registrato un totale di 1.457.900.235 veicoli chilometri percorsi, in crescita dell'1,75% rispetto all'anno precedente.

TRAFFICO PAGANTE (VEICOLI-KM)					
	1^ semestre 2014	%	1^ semestre 2013	%	variazione
A7 Milano – Serravalle	713.798.916	48,96	691.300.669	48,25	3,25%
Milano Ovest	97.601.319	6,69	95.781.253	6,68	1,90%
Terrazzano	138.008.151	9,47	134.538.337	9,39	2,58%
Milano Ghisolfa	23.930.699	1,64	28.115.903	1,96	-14,89%
Melegnano casello	24.058.255	1,65	24.117.024	1,68	-0,24%
Milano Sud	107.392.042	7,37	105.708.012	7,38	1,59%
A50 Tangenziale Ovest	390.990.466	26,82	388.260.529	27,10	0,70%
Venezia	102.328.876	7,02	100.892.402	7,04	1,42%
Vimercate	65.488.267	4,49	67.188.602	4,69	-2,53%
A51 Tangenziale Est	167.817.143	11,51	168.081.004	11,73	-0,16%
Sesto S. Giovanni	137.645.745	9,44	136.860.570	9,55	0,57%
Monza	47.647.965	3,27	48.389.565	3,38	-1,53%
A52 Tangenziale Nord	185.293.710	12,71	185.250.135	12,93	0,02%
TOTALE	1.457.900.235	100,00	1.432.892.337	100,00	1,75%

Il traffico evidenzia un trend in crescita, a conferma dei risultati già registrati nell'ultimo trimestre del 2013.

In ordine alla ripartizione fra veicoli leggeri e pesanti, la cui composizione è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al primo semestre del 2013, si registra un aumento del traffico pari al 2,05% per i veicoli leggeri e dello 0,46% per quanto attiene ai veicoli pesanti.

	1^ semestre 2014	%	1^ semestre 2013	%	Variazione
Leggeri	1.178.407.749	80,83	1.154.687.473	80,58	2,05%
Pesanti	279.492.486	19,17	278.204.864	19,42	0,46%
TOTALE	1.457.900.235		1.432.892.337		1,75%

Tariffe

Con decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze è stato riconosciuto, con decorrenza 1° gennaio 2014, un aumento tariffario, pari al 4,47%. Tale aumento comprende l'adeguamento riferito alla variabile K, relativa alla remunerazione degli investimenti assentiti nella Convenzione del 2007, del 3,05%.

Pedaggi

Al 30 giugno 2014 i ricavi da pedaggio di competenza della Società, al netto degli sconti applicati e del sovracanone riconosciuto all'Ente concedente, mostrano un incremento del 6,47% attestandosi a euro 95.368.792.

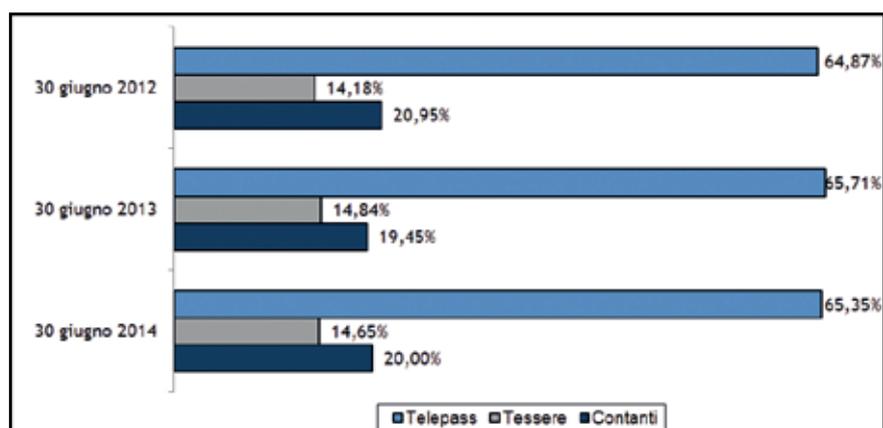
Su iniziativa del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in via sperimentale, da febbraio 2014 e fino a dicembre 2015 è attiva una promozione che permette agli utenti pendolari, dotati di Telepass, di usufruire di uno sconto fino al 20% sul pedaggio autostradale, per una sola tratta con lunghezza massima di 50 Km. Lo sconto, non cumulabile con altre iniziative in corso, è subordinato al numero di viaggi effettuati nello stesso mese ed è riservato alle persone fisiche che utilizzano veicoli di classe A. Al 30 giugno 2014 l'ammontare degli sconti applicati agli utenti pendolari è stato pari a euro 95.294 relativo a 1.535.017 veicoli chilometri percorsi.

Ricavi netti da pedaggio	30/06/2014	30/06/2013	variazione
Ricavi da pedaggi	105.966.339	99.986.447	5,98%
Sovracanone ex L 109/2009 art.19 e s.m.i.	-10.597.547	-10.415.583	1,75%
PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA	95.368.792	89.570.864	6,47%

di cui	30/06/2014	30/06/2013	variazione
A7 Milano - Serravalle	33.567.086	31.027.580	8,18%
A50 Tangenziale Ovest	24.383.058	23.085.462	5,62%
A51 Tangenziale Est	17.930.205	16.989.460	5,54%
A52 Tangenziale Nord	19.488.443	18.468.362	5,52%
PEDAGGI NETTI DI COMPETENZA	95.368.792	89.570.864	6,47%

La tabella sottostante evidenzia una composizione sostanzialmente invariata nell'utilizzo delle diverse modalità di pagamento del pedaggio tra i dispositivi telepass, le tessere a scalare e i contanti.

COMPOSIZIONE DEI PEDAGGI PER MODALITA' DI PAGAMENTO



Aree di servizio

Nel corso del primo semestre dell'anno la vendita dei carburanti ha registrato un calo del 2,6%, mentre il fatturato per la vendita dei servizi e prodotti non oil indica un modesto segnale di recupero (+0,5%).

Si riscontra una maggiore difficoltà sulle tratte delle tangenziali (-4,9%) rispetto a quelle dell'autostrada A7 (+1,7%) per i carburanti mentre, per quanto riguarda il fatturato non oil, a fronte di una crescita delle tangenziali (+1,1%) l'autostrada A7 registra un dato stabile.

Le vendite di GPL e metano mostrano incrementi importanti (rispettivamente +14,1% e +15,7%) grazie al potenziamento della rete: impianto rinnovato a Rozzano, nuovo punto vendita a Cologno per il GPL e consolidamento del punto vendita metano a Dorno Ovest aperto nel 2012.

La contrazione delle vendite nelle aree di servizio ha comportato complessivamente una riduzione dei relativi proventi a favore della Società, come evidenziato nella tabella sottostante.

PROVENTI DA CONCESSIONI AREE DI SERVIZIO PER TRATTA							
	30/06/2014			30/06/2013			variazione
	Canoni	Royalties	Totale	Canoni	Royalties	Totale	Totale
A7 Milano - Serravalle	419.399	518.121	937.520	416.904	511.540	928.444	0,98%
A50 Tangenziale Ovest	89.031	755.790	844.821	88.062	767.841	855.903	-1,29%
A51 Tangenziale Est	76.312	374.956	451.268	75.482	408.810	484.292	-6,82%
A52 Tangenziale Nord	15.940	65.520	81.460	15.845	59.380	75.225	8,29%
Totale rete	600.682	1.714.387	2.315.069	596.293	1.747.571	2.343.864	-1,23%

In merito all'attuazione dei piani di miglioramento e potenziamento del servizio in vista di Expo 2015, nel corso del mese di maggio sono stati avviati i cantieri per la ristrutturazione di tre aree: Muggiano Ovest sulla Tangenziale Ovest, Cascina Gobba Est e Ovest sulla Tangenziale Est, quest'ultima è stata chiusa al traffico e la riapertura è prevista per inizio febbraio 2015. Sono ormai prossimi alla conclusione gli iter autorizzativi per Muggiano Est e le due aree di San Giuliano sulla Tangenziale Ovest.

Nel mese di settembre sono state chiuse le due aree di servizio di San Giuliano Milanese la cui riapertura è prevista a inizio maggio 2015.

Per quanto riguarda gli spazi pubblicitari sono iniziati i lavori d'installazione dei nuovi impianti di medio e grande formato nelle aree di servizio giunti alla posa di circa la metà degli impianti autorizzati.

1.2 La gestione della rete

Manutenzione e interventi relativi al corpo autostradale

Nel corso del primo semestre dell'anno la Società ha attuato i programmi di manutenzione previsti in Convenzione tali da garantire i livelli di servizio richiesti nonché l'esito positivo a tutti i sopralluoghi di monitoraggio effettuati dall'Ente concedente.

Per quanto attiene l'esercizio in sicurezza della rete gestita, si è proceduto alla manutenzione del corpo autostradale e delle opere in verde, con sfalci programmati secondo le norme regionali e comunali e si è affrontata una stagione invernale che, per numero e consistenza degli eventi nevosi, non si è dimostrata molto impegnativa: la costante agibilità dei tratti autostradali in concessione è stata comunque garantita da un'attenta e tempestiva attività di prevenzione e a un dispiego di mezzi e risorse.

Con riguardo agli interventi sui manufatti, in particolar modo della Tangenziale Est, la Società è intervenuta sui coronamenti del sovrappasso all'area CAMM e, nella parte del viadotto interessata dai lavori relativi ai nuovi svincoli di Lambrate, al ripristino dei calcestruzzi e dei ferri di armatura delle aree sottogiunto del viadotto dei Parchi, nonché alla realizzazione dei giunti di dilatazione.

A integrazione dei lavori per la difesa fluviale del fiume Po si è reso necessario procedere a un ulteriore intervento manutentivo.

Presso la barriera di Milano Ovest, sono state ultimate le attività di adeguamento dei flussi telepass mediante l'implementazione di due piste veloci (telepass) in asse con la direzione Milano-centro aperte il 20 maggio scorso. In funzione dell'EXPO 2015, sono state attivate le procedure amministrative per la trasformazione di due piste telepass (una per direzione) in piste di tipo bimodale presso la stazione di Terrazzano al fine di ampliare il servizio all'utenza che effettua pagamenti con carta di credito.

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 e di efficienza energetica nonché di conformità normativa.

Sicurezza e incidentalità

Gli incidenti registrati nel corso del primo semestre 2014, sull'intera rete in concessione, sono aumentati del 2,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e il numero medio di incidenti giornalieri è passato dai 3,7 del 2013 ai 3,8 registrati nel primo semestre 2014. Gli incidenti mortali sono diminuiti passando dai 5 del primo semestre 2013 ai 3 del primo semestre 2014, di cui 2 avvenuti sulla tangenziale Est.

INCIDENTI SULLE TRATTE									
	1° semestre 2014			1° semestre 2013			Variazione %		
	Totale	con feriti	mortali	Totale	con feriti	mortali	Totale	con feriti	mortali
A7 Milano Serravalle	129	53	1	138	56	0	-6,52	-5,36	=
A50 Tangenziale Ovest	261	115	0	229	84	1	13,97	36,90	=
A51 Tangenziale Est	218	91	2	231	91	4	-5,63	=	-50,00
A52 Tangenziale Nord	86	40	0	77	30	0	11,69	33,33	=
Totale rete	694	299	3	675	261	5	2,81	14,56	-40,00

Viabilità, assistenza al traffico e Centro Radio Informativo

Rispetto al primo semestre 2013, gli interventi degli Ausiliari della Viabilità sono aumentati da 5.411 a 6.810, registrando un significativo calo della segnalazione code, grazie all'utilizzo dei pannelli a messaggio variabile

Relazione semestrale 2014- 1. Le attività del primo semestre

presenti sulla rete e di contro un incremento degli interventi in assistenza all'utenza e attivazione soccorsi.

Interventi in aree omogenee - ausiliari	A7-A53-A54	A50	A51	A52	Totali
Incidenti	217	490	381	177	1.265
Segnalazioni code	138	88	90	32	348
Richiesta soccorso ed assistenza utenti	818	1.097	918	327	3.160
Altri interventi	798	647	419	173	2.037
Totale interventi	1.971	2.322	1.808	709	6.810

Nel corso dei primi sei mesi dell'anno gli eventi monitorati e gestiti attivamente dal centro radio informativo sono stati 15.132.

Interventi in aree omogenee - CRI	A7-A53-A54	A50	A51	A52	Totali
Incidenti	75	197	166	82	520
Segnalazioni code	412	530	583	310	1.835
Richiesta soccorso ed assistenza utenti	2.564	2.174	1.610	564	6.912
Altri interventi	2.181	2.006	1.271	407	5.865
Totale interventi	5.232	4.907	3.630	1.363	15.132

Sistema Europeo di Telepedaggio (S.E.T.)

Nel primo semestre sono continuati in sede Aiscat gli incontri per la determinazione dei principi da adottare in funzione della definizione del percorso reale. Più nello specifico sono state individuate le modalità operative che dovranno essere osservate da tutte le concessionarie che partecipano al sistema di interconnessione autostradale. Questi temi e altri ancor di più orientati alla gestione di interconnessione sono stati ripresi ed approfonditi in ambito Aiscat anche nel gruppo di lavoro che si sta occupando proprio della riscrittura della convenzione di interconnessione stipulata nel 1992.

1.3 Gli investimenti

Nel corso del primo semestre del 2014 è proseguita l'attività legata alla realizzazione degli interventi per l'adeguamento e il potenziamento della rete in concessione. L'ammontare complessivo delle spese sostenute per gli investimenti è pari a euro 39.828.796 al netto degli oneri finanziari capitalizzati.

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

In data 20 febbraio 2014, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, ha emesso il provvedimento di

approvazione della 2ª perizia di variante che ha ridefinito il quadro economico dell'intervento. È in corso di perfezionamento l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione del 2004 per la ripartizione del finanziamento delle opere tra la Società, Regione Lombardia e Comune di Milano.

Nel corso del 2014 i lavori sono proseguiti nel rispetto del nuovo cronoprogramma, in particolare nel mese di aprile 2014 sono state aperte al traffico tutte le rampe dello svincolo di Lambrate nella nuova configurazione.

Per quanto concerne il progetto esecutivo del Lotto di Completamento della viabilità di Segrate, nel primo semestre si è svolta la procedura di gara, che è tuttora in corso. E' inoltre in fase di avvio la procedura di affidamento dei lavori di bonifica, complementari e contestuali ai lavori di cui all'appalto principale.

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

La consegna dei lavori è avvenuta nel luglio 2013 e l'ultimazione degli stessi è prevista per la prima metà del 2016. Alla data del 30 giugno, concluse le operazioni di bonifica dagli ordigni bellici, erano in corso le attività per la risoluzione dell'interferenza Enel ed il completamento dei prolungamenti dei tombini circolari, per consentire il futuro allargamento del rilevato stradale.

Interventi ambientali e paesaggistici:

Barriere antirumore (galleria fonica) – Comune di Cologno Monzese

Intervenuta l'efficacia della dichiarazione di pubblica utilità dell'opera attraverso l'approvazione da parte dell'Ente concedente del progetto definitivo, sono state attivate le procedure per gli espropri e le attività per lo spostamento dei sottoservizi interferenti. È in corso la procedura per l'affidamento della progettazione esecutiva, realizzazione dell'opera e la relativa manutenzione, in particolare, conseguita l'approvazione della Committente del bando tipo, nel mese di giugno c.a. è stato pubblicato il bando di gara.

Barriere antirumore – Comune di Pavia lungo la Tangenziale Ovest di Pavia

I lavori sono stati ultimati nel mese di aprile 2014.

Barriere antirumore Comune di Milano: Tangenziale Est (Mi Est1 e Mi Est2) e Autostrada A7 e quartiere Cantalupa

Nel corso del 2013, conseguite le approvazioni del Comune di Milano, si è proceduto all'invio al Concedente per approvazione dei progetti degli interventi Milano Est 1 e A7 Famagosta, per il quale si è richiesto l'accorpamento all'intervento A7 Cantalupa. Alla data del 30 giugno 2014 si è in attesa di superiore approvazione.

Il progetto relativo all'intervento Milano Est 2, nel corso del primo semestre ha conseguito le approvazioni di competenza del Comune di Milano e successivamente sarà trasmesso al Concedente per l'approvazione.

Barriere antirumore Comune di Buccinasco (Tangenziale Ovest) e Comune di Trivolzio (Autostrada A7)

Relativamente al progetto esecutivo dell'intervento di mitigazione acustica in Comune di Buccinasco, inoltrato all'Ente concedente per l'approvazione nel dicembre 2012, si è tuttora in attesa di decreto approvativo per poter procedere all'avvio delle procedure di affidamento. La Società ha provveduto a inoltrare ai proprietari le proposte per la definizione bonaria dell'occupazione temporanea delle aree interessate dall'opera.

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

Sistemazioni a verde

I tre progetti, relativi alla realizzazione lungo le tangenziali di Milano d'interventi per la mitigazione dell'impatto ambientale dell'infrastruttura attraverso la trasformazione delle aree incolte e residuali, hanno conseguito le necessarie approvazioni degli Enti interessati e, nel mese di ottobre 2013, si è proceduto all'invio degli stessi al Concedente. Alla data del 30 giugno 2014 si è in attesa di superiore approvazione.

Interventi di ammodernamento per migliorare gli standard di qualità settoriale:

Adeguamento dei sicurvia spartitraffico, laterali e cavalcavia Autostrada A7

I lavori in argomento, hanno visto la riqualificazione dei sicurvia del tipo tripla onda dell'asse autostradale e dei relativi svincoli. In data 9 giugno i lavori sono stati completati.

Adeguamento dei sicurvia spartitraffico e laterali e illuminazione Tangenziale Ovest

I lavori, che prevedono l'adeguamento delle barriere di sicurezza della Tangenziale Ovest e la realizzazione dell'impianto d'illuminazione, sono stati consegnati nel mese di luglio 2013, a conclusione di un procedimento di affidamento protrattosi per oltre due anni.

I lavori sono attualmente in corso di esecuzione e l'ultimazione è prevista per il primo trimestre del 2015.

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

I lavori, relativi alla straordinaria manutenzione di numero sei manufatti dell'interconnessione tra l'Autostrada A4 e la Tangenziale Ovest, sono in corso di esecuzione. Nel mese di novembre a seguito di approvazione della perizia di variante n.1, per lavori e oneri per la sicurezza, la data di ultimazione è stata fissata a novembre 2014. I lavori procedono conformemente al cronoprogramma di perizia.

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

I lavori per l'esecuzione della riqualifica e all'ampliamento del casello di Gropello Cairoli sono stati consegnati nel mese di ottobre 2013. I lavori sono attualmente in corso e, per effetto della perizia di variante tecnica e suppletiva presentata dalla Direzione Lavori, l'ultimazione è prevista entro il primo trimestre del 2015.

Progetto centrale fotovoltaica a campo da 4,59 MWp

Nel mese di luglio 2013, completata la progettazione definitiva, si è proceduto all'invio al Concedente del progetto per l'approvazione. Alla data del 30 giugno 2014 si è in attesa del decreto approvativo per poter procedere all'avvio delle procedure di gara per progettazione esecutiva ed esecuzione lavori.

Realizzazione strada di servizio su S.P. 184

I lavori, che hanno previsto la realizzazione di uno svincolo di servizio sull'autostrada A7 con accessi sulla S.P. 184, sono stati ultimati nel mese di marzo 2014.

Riqualifica barriera di Milano Ovest

Alla data del 2 luglio 2014 si è conseguita la validazione tecnica del progetto definitivo dell'intervento di "Riqualifica della barriera di Milano Ovest". Alla data del 30 giugno c.a. sono in corso le attività propedeutiche all'attivazione della conferenza dei servizi.

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

Nel mese di febbraio 2014 è stato perfezionato l'Accordo Stato-Regione per l'intervento di prima fase (area sud) ed è in corso l'aggiornamento del progetto definitivo per l'invio al Concedente per l'approvazione.

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

Nel mese di gennaio 2014 il Ministro dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare di concerto con il Ministro dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo ha firmato il Decreto di Compatibilità Ambientale dell'opera ed il Provveditorato alle Opere Pubbliche ha decretato il perfezionamento dell'Intesa Stato Regione per l'opera dichiarandone la Pubblica Utilità.

In data 4 febbraio 2014, recependo la richiesta della scrivente Concessionaria, il Commissario Unico per l'Esposizione Universale del 2015 ha sottoscritto il provvedimento per la riduzione dei tempi ex lege per le attività espropriative, si è quindi proceduto all'avvio delle attività di esproprio.

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 – lotto2: variante di attraversamento in sotterraneo della linea Milano Meda", contributi per un importo di euri 55.000.000. L'erogazione del contributo è condizionato ad una variante progettuale che prevede di adottare il sotto attraversamento della linea ferroviaria Milano Saronno.

Il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha approvato, con decreto n.2960 del 19 marzo 2014, il progetto esecutivo dell'opera.

Nel mese di maggio 2014 si è proceduto alla consegna delle attività propedeutiche alla realizzazione delle opere (bonifica ordigni bellici, risoluzione interferenze, pratiche espropriative), tali attività sono in corso di esecuzione.

Nel mese di giugno c.a. si è conclusa la presa in possesso delle aree interessate dai lavori del "Lotto Expo".

In data 8 agosto 2014 è stato siglato il relativo contratto di affidamento dei lavori e in data 11 settembre è stata effettuata la relativa consegna.

Messa in sicurezza della spalla sud del viadotto di Rho

I lavori sono stati consegnati in data 7 aprile 2014 e sono iniziate le attività propedeutiche alla messa in sicurezza del manufatto.

Nel corso del semestre sono inoltre proseguite le attività di progettazione dei progetti che saranno inseriti nel programma degli investimenti del prossimo aggiornamento del piano finanziario.

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

Contenzioso civile, amministrativo e penale

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

Nel primo semestre di quest'anno sono stati promossi numerosi ricorsi attinenti all'intervento di riqualifica con caratteristiche autostradali della S.P.46 Rho Monza. In particolare il comune di Paderno Dugnano e il Comitato Cittadini, unitamente a Legambiente hanno impugnato i provvedimenti di compatibilità ambientale, di localizzazione dell'opera e di approvazione del progetto esecutivo. Le istanze di sospensione dei provvedimenti sono state respinte vista l'importanza dell'opera in relazione all'evento Expo 2015. La Società, inoltre, è intervenuta anche nel contenzioso promosso dal concorrente classificatosi quarto nella graduatoria per l'affidamento dei lavori, previa presentazione del progetto esecutivo in sede di offerta, della riqualifica della SP46 Rho-Monza avverso il provvedimento di aggiudicazione. La domanda cautelare del ricorrente è stata respinta.

Si rappresenta che il contenzioso riguardante l'affidamento dei lavori di adeguamento dei dispositivi di sicurezza spartitraffico nell'Autostrada A7, promosso da un concorrente non aggiudicatario, è stato definito anche avanti il Consiglio di Stato che, con sentenza depositata il 27 marzo 2014, ha respinto il ricorso presentato dall'operatore economico.

In materia ambientale si evidenzia un nuovo ricorso con richiesta di sospensiva promosso dal 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 rilevato in alcune aree (ora di proprietà di Serravalle), nonché avverso la relazione di indagine redatta dal Corpo Forestale. La Società sta predisponendo le difese e la costituzione in giudizio sostenendo la propria estraneità, atteso che i rifiuti sono di natura ospedaliera e industriale e non derivano dalla realizzazione o gestione di autostrada.

Sono pendenti tra le parti trattative e confronti per la definizione del giudizio pendente nei confronti dell'Ati appaltatrice delle opere di accessibilità al Nuovo Polo Fieristico di Rho – Pero, giudizio derivante dalla riunione di due cause connesse promosse rispettivamente dalla mandante e dalla mandataria, a seguito della risoluzione contrattuale adottata dalla Società nel 2010.

E' stato definito con la pronuncia del lodo arbitrale il contenzioso con la società affidataria della progettazione e direzione lavori - relativamente all'appalto riguardante la ristrutturazione dello svincolo di Lambrate e collegamento al Centro Intermodale di Segrate - che aveva promosso procedura di arbitrato chiedendo il riconoscimento di un importo di 16 milioni a vario titolo. La pronuncia del collegio arbitrale ha riconosciuto un importo sensibilmente inferiore alle pretese azionate e ha statuito la riduzione dei compensi per l'espletamento della direzione lavori relativa al lotto di completamento di Segrate.

E' in corso di rinnovazione la procedura di verifica disposta dal TAR, nella causa introdotta dal concorrente non aggiudicatario in relazione all'appalto per la fornitura di elementi di recinzione, dopo la reiezione della domanda di sospensiva del provvedimento di aggiudicazione. Il Giudice ha, infatti, disposto la rinnovazione in quanto la prima operazione di verifica non era stata condotta in contraddittorio con le parti.

Eguale, in fase di CTU si trova un'altra causa promossa da appaltatore, affidatario di lavori per la realizzazione di opere di mitigazione acustica lungo la Tangenziale Ovest, che ha contestato l'applicazione delle penali nonché iscritto riserve nella contabilità. L'udienza per esame CTU è fissata per il 1 ottobre e il tentativo di conciliazione

attivato dal CTU non ha avuto esito per l'indisponibilità di controparte che aveva maturato aspettative maggiori.

E' stato definito con sentenza breve un ricorso promosso per l'annullamento del bando della gara per la manutenzione delle sovrastrutture e pavimentazioni stradali dell'A7, nonché per il provvedimento di esclusione dalla procedura stessa, sentenza che ha respinto il ricorso.

Risulta tuttora pendente il contenzioso, sia in sede ordinaria sia avanti la Commissione Tributaria, per i provvedimenti assunti dalla Regione Lombardia relativi al canone e imposte per l'occupazione e l'uso di beni demaniali per il triennio 2010-2012. Sono però in corso contatti con l'Ente per definire convenzionalmente il corrispettivo per le annualità successive a quelle del contenzioso e risolvere ove possibile i giudizi.

E' stata conclusa una transazione con l'appaltatore affidatario dei lavori di ampliamento a tre corsie dell'Autostrada A7, in base alla quale è stato corrisposto un importo inferiore alle richieste per le doglianze in ordine alla ritardata emissione dei certificati di pagamento o ritardati pagamenti, con contestuale rinuncia da parte dell'ATI alle riserve trascritte e formulate in sede di conto finale.

Continuano le udienze nell'ambito del più ampio processo penale avviato dalla Procura di Monza nei confronti dell'ex Presidente della Provincia di Milano e altri imputati, nel quale la Società si è costituita parte civile e di cui vi è ampia evidenza mediatica. La costituzione è stata effettuata nei confronti dell'ex Amministratore Delegato e dell'ex Direttore Tecnico.

Contenzioso del lavoro

Durante il primo semestre 2014 sono state decise in appello 18 cause di cui 15 relative al contenzioso con i cosiddetti lavoratori stagionali e 3 in relazione alla richiesta dei lavoratori di veder il proprio contratto trasformato a tempo pieno in ragione dell'asserito eccessivo numero di ore straordinarie effettuate.

Le prime 15 posizioni hanno visto il rigetto dell'appello societario, mentre le altre 3 posizioni la Corte ha confermato le sentenze di 1° grado, favorevoli alla Società.

Sono state inoltre notificate 10 cause – precisamente 9 cause e 1 istanza stragiudiziale - 9 delle quali devono ancora essere decise in 1° grado, mentre l'istanza stragiudiziale relativa all'impugnazione di un licenziamento disciplinare è stata conciliata.

In data 5 marzo 2014, il giudice di appello, in riforma alla sentenza di primo grado, ha accolto il ricorso di una ex dipendente dichiarando il diritto alla riassunzione e condannando la Società al pagamento di un'indennità risarcitoria. La Società presenterà ricorso per cassazione avverso tale provvedimento.

Nel complesso sono pendenti 31 cause, coinvolgenti 39 lavoratori.

Contenzioso societario

Milano Serravalle/ ex Presidenti

Nel mese di aprile è stata sottoscritta la transazione novativa con un ex presidente, a totale estinzione di ogni preesistente rapporto giuridico.

Con riferimento al contenzioso in essere con un altro ex presidente, a seguito della pronuncia della Corte di Cassazione, la Società ha richiesto copia esecutiva della sentenza in vista di una possibile azione esecutiva e, valutate le risultanze investigative condotte sul patrimonio dell'ex presidente, ha deciso di non procedere con alcuna azione esecutiva nei suoi confronti.

1.5 Gli Organi Societari

Legge "Delrio" 7/4/2014 s.m.i.

La legge 7 aprile 2014 n. 56 "Disposizioni sulle città Metropolitane sulle Province sulle unioni e fusioni di comuni" all'art. 49, come emendato dall'art. 23 del D.L. n.90 del 24 giugno 2014, dispone che entro 90 giorni dall'entrata in vigore della stessa, la Regione Lombardia, anche mediante Società dalla stessa controllate, subentri in tutte le partecipazioni azionarie di controllo detenute dalla Provincia di Milano e dalla Provincia di Monza e Brianza nelle società che operano direttamente o per tramite di società controllate o partecipate, nella realizzazione e gestione di infrastrutture comunque connesse all'esposizione universale denominate Expo 2015, per poi trasferirle, alla data del 31.12.2016 alla città metropolitana ed alla nuova provincia di Monza e Brianza.

In data 1° luglio 2014 la Giunta Regionale della Lombardia ha deliberato di individuare in Finlombarda S.p.A., società controllata interamente dalla Regione Lombardia, il soggetto che dovrà acquisire in nome e per conto della Regione stessa, le partecipazioni azionarie nella Società ASAM S.p.A. e per tramite di essa nella Milano Serravalle e nelle sue partecipate.

In data 2 settembre 2014 è stata sottoscritta la convenzione per il subentro della regione Lombardia, tramite Finlombarda S.p.A., nella partecipazione azionaria detenuta in ASAM S.p.A. dalla Provincia di Milano e dalla Provincia di Monza e della Brianza. Contestualmente è stata effettuata la girata dei titoli azionari a favore di Finlombarda S.p.A.

Erogazioni liberali e sponsorizzazioni

Nel corso del primo semestre del 2014 su apposite delibere del Consiglio di amministrazione sono state assegnate liberalità e sponsorizzazioni a favore di enti, istituzioni pubbliche, fondazioni impegnate nella raccolta di fondi di solidarietà o progetti mirati di rilevanza sociale o culturale per l'importo complessivo di euro 85.215.

Operazioni straordinarie

In data 20 dicembre 2013 la Società ha attivato la procedura di selezione dei Global Coordinators e/o Bookrunners per l'offerta pubblica finalizzata all'ammissione a quotazione della Società.

Successivamente in data 29 gennaio 2014 il Consiglio ha deliberato di avviare il processo di quotazione della Società tramite l'Offerta Pubblica di Acquisto (IPO), e in particolare, di procedere con la redazione del Documento di Registrazione, al verificarsi di determinate condizioni.

In data 17 marzo 2014 il Consiglio ha inoltre deliberato di dare mandato al Presidente per la costituzione del consorzio di collocamento con le prime cinque banche risultanti dalla graduatoria dell'aggiudicazione definitiva della gara a evidenza pubblica, al verificarsi però di determinate condizioni, che attualmente non si sono ancora avverate.

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

Con la pubblicazione della delibera CIPE n. 60 del 8 agosto 2013 intervenuta il 13 marzo, è stato assegnato alla Società, in qualità di concessionaria dell'intervento di riqualificazione con caratteristiche autostradali della SP 46 Rho-Monza, un contributo di euro 55.000.000.

L'Ente concedente, al fine di recepire i contenuti della richiamata delibera ha richiesto alla Società, in data 7 maggio 2014 di procedere ad aggiornare la proposta di piano economico finanziario trasmessa nel mese di giugno 2013.

Inoltre il 7 luglio a seguito di ulteriori valutazioni effettuate di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze è pervenuta la richiesta da parte del MIT di un'ulteriore modifica del Piano Finanziario. La Società ha provveduto all'aggiornamento del piano nonché degli allegati tecnici correlati.

In data 1 agosto 2014 il CIPE ha formulato parere favorevole sullo schema di atto aggiuntivo alla Convenzione Unica tra Anas S.p.A. e la Società e sull'aggiornamento del relativo Piano economico finanziario, a seguito della scadenza del periodo regolatorio. La Società è in attesa della chiusura dell'iter approvativo dell'atto aggiuntivo alla convenzione unica e dell'allegato piano finanziario.

1.7 Provvista finanziaria

Provvista B.E.I.

In data 17 aprile 2014 è stato attivato il primo utilizzo della linea di credito BEI intermediata da banca Carige. L'importo della tranche di finanziamento è stato di euro 20.000.000 a valere su un finanziamento globale pari a euro 100.000.000. In base alle condizioni contrattuali, la restituzione della somma erogata avverrà in 12 anni, incluso un periodo di preammortamento di 2 anni. Il primo rimborso in linea capitale avverrà il 30 giugno 2016 mentre l'ultimo il 31 dicembre 2025 con liquidazione semestrale delle rate.

Nuova provvista a supporto APL

A seguito della determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione di supportare i fabbisogni della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda relativi a tutto il 2014, attraverso l'erogazione di un finanziamento a favore della stessa controllata di importo pari a euro 100 milioni, la Società, nel mese di maggio, ha avviato una procedura per la ricerca di nuova provvista finanziaria di pari importo avente come scopo la destinazione dei proventi a sostegno della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda.

Nel mese di giugno, al fine di adempiere alle condizioni previste nel term sheet della citata nuova provvista, la Società, si è attivata – stante le previsioni dei contratti di finanziamento in essere – a inoltrare agli istituti di credito una serie di richieste di consenso/modifiche contrattuali (waiver) in relazione a: cessione delle partecipazioni,

rinegoziazione covenant PFN/Ebitda, negative pledge e pari passu.

Il 15 luglio è pervenuta un'offerta vincolante, per un importo complessivo di euro 90 milioni, da parte di un pool costituito da tre istituti di credito (Intesa Sanpaolo, Ubi banca e Monte dei Paschi di Siena), offerta che, per le difficoltà connesse al rilascio delle modifiche contrattuali con gli istituti di credito già finanziatori, la Società ha dovuto rinegoziare.

Nel mese di agosto la Società ha proposto un nuovo term sheet che prevedeva il venir meno delle garanzie oggetto di modifiche contrattuali con la previsione di rimborsare la nuova provvista con i proventi dell'emettendo prestito obbligazionario. In data 16 settembre è pervenuto dallo stesso pool di banche una nuova offerta vincolante per una linea di credito di complessivi 90 milioni distinta in due tranche: una di 72 milioni e l'altra di 18. L'utilizzo di quest'ultima tranche è stato sospeso al soddisfacimento di alcune garanzie che richiedono i consensi da parte delle banche già finanziatrici. La Società ha accolto l'offerta formulata dal pool di banche e in data 25 settembre 2014 è stato sottoscritto il relativo contratto di finanziamento.

Assegnazione rating

L'attività propedeutica all'emissione del prestito obbligazionario ha necessariamente comportato una verifica del rating precedentemente assegnato alla Società.

Tale verifica si è conclusa il 17 febbraio 2014 declassando il rating assegnato per l'indebitamento a lungo termine a ' BBB- ' da ' BBB ' . L'outlook è stato rivisto da stabile a negativo.

Nonostante il declassamento, alla Società è stato sostanzialmente confermato un merito di credito che si posiziona nell'area Investment Grade.

Prestito Obbligazionario

In merito al Prestito Obbligazionario, già deliberato fino a un importo massimo di 300 milioni da destinare a investimenti al corpo autostradale, L'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2014 ha autorizzato l'eventuale destinazione di una parte dello stesso, a supporto finanziario del progetto di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., in attesa dell'apporto di equity da parte dei soci e/o terzi. Le attività relative al collocamento del prestito obbligazionario hanno subito un rallentamento a seguito della definizione della modalità di supporto finanziario alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. L'Assemblea del 30 settembre 2014 ha deliberato di autorizzare la Società a incrementare l'importo del prestito obbligazionario portando l'importo complessivo dell'emissione pari a euro 400 milioni.

2. Le risorse umane e l'organizzazione

2.1 Gli organici e l'organizzazione

Rispetto al 30 giugno 2013, il primo semestre 2014 presenta una variazione occupazionale in calo (-0,85%): l'organico medio è passato da 704,82 unità a 698,84 unità.

Organico medio - teste	30/06/2014	30/06/2013	Variazione	Variazione %
Dirigenti	7,00	7,83	-0,83	-10,60
Impiegati	184,67	182,66	2,01	1,10
Impiegati Part-Time	24,50	24,33	0,17	0,70
Impiegati turnisti	334,00	326,67	7,33	2,24
Part-Time turnisti	138,50	152,17	-13,67	-8,98
Operai	7,17	7,33	-0,16	-2,18
Totale a tempo indeterminato	695,84	700,99	-5,15	-0,73
A tempo determinato	3,00	3,83	-0,83	-21,67
Totale generale	698,84	704,82	-5,98	-0,85

Tale dinamica è riconducibile a:

- + 6,17 nuove assunzioni relative a personale specializzato comprensive dei trascinamenti delle assunzioni operate nel corso del 2013;
- - 3,66 trasferimenti infragruppo con le controllate APL e Milano Serravalle Engineering;
- - 7,66 personale in uscita;
- - 0,83 personale dirigenziale, ridotto di un unità a partire dal mese di giugno 2013.

L'organico medio espresso in FTe è passato da 633,16 risorse del 30 giugno 2013 a 630,12 al 30 giugno 2014 pari a -3,04 risorse FTe.

2.2 Prevenzione e protezione

Valutazione dei rischi

Il documento aziendale di Valutazione dei Rischi è stato aggiornato in relazione all'evoluzione delle normative applicabili. Non sono emerse necessità particolari di adeguamento riguardanti l'insorgenza di nuovi rischi professionali rispetto alla precedente valutazione.

Analisi infortuni

Si conferma un trend del fenomeno infortunistico che continua ad attestarsi su numeri significativamente

contenuti, con evidenti segnali di miglioramento.

L'indagine determina indici INAIL di accadimento e di gravità del fenomeno che rilevano un adeguato livello di sicurezza complessivo.

Relazione sanitaria

La relazione sanitaria annuale ha evidenziato l'idoneità alla mansione lavorativa specifica per i lavoratori sottoposti a sorveglianza sanitaria, oltre che l'assenza di malattie professionali e/o patologie lavoro correlate.

Formazione in materia di sicurezza

Intensa è stata la formazione sulle tematiche di sicurezza erogata per i lavoratori e per i soggetti del sistema di prevenzione aziendale.

Proseguono, secondo il piano formativo e attraverso l'utilizzo prevalente di docenza interna, i corsi di formazione ed aggiornamento in linea con quanto previsto dall'Accordo Formazione in sede di Conferenza Stato-Regioni del 2011, in conformità ai contenuti degli artt. 36 e 37 del D.Lgs. 81/08.

Certificazione BS OHSAS 18001:2007

Sono proseguite tutte le attività di coordinamento nell'ambito del Sistema di Gestione per la Salute e sicurezza sui luoghi di Lavoro (SGSL) certificato ai sensi dello standard BS OHSAS 18001 ed è stata superata, con esito positivo, l'annuale verifica di mantenimento da parte dell'ente certificatore.

In un'ottica di continuo miglioramento, come previsto dalle norme di riferimento dei sistemi di gestione, di sinergia e integrazione tra il SGSL ed il SGQ, è in essere la revisione dei documenti e delle procedure comuni ai due sistemi.

Certificazione ISO 9001:2008

Nel corso dei primi mesi del 2014 la Società ha completato le attività necessarie per la definizione del proprio Sistema di Gestione Qualità (SGQ) secondo la norma ISO 9001:2008, con particolare riferimento alla definizione della politica aziendale per la qualità e del modello di funzionamento per processi nonché alla redazione del Manuale Qualità, in sinergia con quanto già definito nel MOGC e nelle procedure aziendali.

Ciò ha permesso di ottenere un importante traguardo con il superamento, nel mese di aprile, dell'audit di certificazione del proprio SGQ e con la successiva emissione del relativo Certificato.

2.3 Relazioni Industriali

Nel primo semestre 2014 è proseguito il confronto con le OO.SS. e la Rappresentanza Sindacale dei Lavoratori relativamente le fasi applicative delle due parti componenti l'Accordo integrativo di II° Livello. Con riferimento alla riforma organizzativa e gestionale complessiva dei comparti Esazione, Viabilità ed Impianti di Esazione, le parti hanno:

- stabilito l'avvio da settembre 2014 di un progetto sperimentale sulla barriera di Terrazano finalizzato

all'introduzione della nuova figura professionale polivalente dell'operatore di stazione;

- valutato le diverse implicazioni derivanti dalla possibilità di internalizzare nel comparto delle viabilità alcune lavorazioni oggi eseguite tramite contratti di service. Nel corso del secondo semestre 2014 le parti si pronunceranno definitivamente sulla fattibilità e sostenibilità delle ipotesi formulate.

Si segnala, inoltre, una recente trattativa dalle importanti ricadute in termini gestionali:

- nell'ambito dell'accordo di II livello (Contratto integrativo aziendale), nel mese di aprile le parti hanno stipulato un accordo relativo all'adesione volontaria all'esodo, tramite il cd "Scivolo Fornero", per il personale prossimo alla quiescenza nel quadriennio a venire;
- in esecuzione di tale accordo le parti hanno successivamente sottoscritto uno specifico verbale di incontro, il 16 maggio 2014, nel quale l'azienda ha indicato in 46 risorse il numero degli esuberanti tecnico-strutturali previsti per il periodo 2014-2020 in conseguenza dell'attuale organizzazione del lavoro, del livello di automazione raggiunto nel comparto esazione e della complessiva situazione di calo dei transiti assistiti, da gestire prevalentemente attraverso il ricorso ad esodi incentivati ("scivolo Fornero").

3. I risultati della gestione al 30 giugno 2014

3.1 La gestione economica

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	1^ semestre 2014		1^ semestre 2013		Variazione 2013/2014
		%		%	
Ricavi per pedaggi	95.369	93,43	89.571	92,75	6,47%
Ricavi per concessioni	2.315	2,27	2.344	2,43	-1,24%
Altri ricavi e proventi	4.390	4,30	4.654	4,82	-5,67%
VALORE DELLA PRODUZIONE	102.074	100,00	96.569	100,00	5,70%
Costi operativi	-27.963	-27,39	-28.934	-29,96	-3,36%
VALORE AGGIUNTO	74.111	72,61	67.635	70,04	9,57%
Costo del lavoro	-22.962	-22,50	-23.071	-23,89	-0,47%
MARGINE OPERATIVO LORDO	51.149	50,11	44.564	46,15	14,78%
Ammortamento corpo autostradale	-24.000	-23,51	-24.000	-24,85	=
Accantonamento/utilizzo fondo rinnovo	0	0,00	0	0,00	=
Altri ammortamenti ed accantonamenti	-636	-0,62	-813	-0,84	-21,77%
RISULTATO OPERATIVO	26.513	25,97	19.751	20,45	34,24%
Proventi e oneri finanziari	-3.404	-3,33	-3.378	-3,50	0,77%
Rettifiche valore attività finanziarie	-2.081	-2,04	-1.157	-1,20	79,86%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	21.028	20,60	15.216	15,76	38,20%
Imposte sul reddito, correnti e anticipate	-7.865	-7,71	-5.954	-6,17	32,10%
UTILE DEL PERIODO	13.163	12,90	9.262	9,59	42,12%

Il **valore della produzione** al 30/06/2014 ammonta a 102,1 milioni, in crescita del 5,70% rispetto a quello registrato al 30/06/2013. L'incremento è da attribuirsi totalmente ai maggiori ricavi da pedaggio che, al netto del canone di concessione integrativo riconosciuto all'Ente concedente, evidenziano una crescita pari al 6,47% dovuta sia dall'aumento delle tariffe (+ 4,47%), sia dall'aumento del traffico (+ 1,75%). In merito ai ricavi per concessioni invece perdura il trend negativo dovuto al calo dei volumi delle vendite presso le aree di servizio mentre per gli altri ricavi e proventi la differenza negativa è giustificata da proventi non ricorrenti intervenuti nel primo semestre del 2013.

I costi operativi sono diminuiti complessivamente del 3,36%; la minor spesa è prevalentemente imputabile ai minori interventi al corpo autostradale, soprattutto quelli invernali grazie all'inverno particolarmente mite.

Il **valore aggiunto**, sia per effetto dell'aumento del valore della produzione, sia per la riduzione dei costi operativi, aumenta del 9,57% (da 67,6 a 74,1 milioni), rappresentando il 72,61% del Valore della produzione (70,04% al 30/06/2013).

Il **costo del lavoro** è pari a 23 milioni (- 0,47% rispetto al primo semestre 2013). La variazione positiva si riferisce a incentivi all'esodo riconosciuti nel primo semestre dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo** si attesta a 51,1 milioni in crescita del 14,78% rispetto all'anno precedente.

La quota semestrale di **ammortamento finanziario**, determinata nel Piano economico finanziario vigente, pari a 24 milioni è invariata rispetto a quella accantonata al 30/06/2013 mentre gli altri **ammortamenti e accantonamenti** diminuiscono di 0,2 milioni.

La quota di accantonamento al fondo di rinnovo tiene conto delle manutenzioni programmate e non ancora eseguite alla data del 30/06/2014 nonché della progressione del piano degli investimenti.

Anche il **risultato operativo** mostra un valore in crescita attestandosi a 26,5 milioni con un'incidenza del 25,97% del Valore della produzione.

La **gestione finanziaria**, negativa di 3,4 milioni, risulta invariata rispetto a quella del 30/06/2013, pur in presenza di un aumentato livello di indebitamento e di un maggior costo del denaro, per effetto di una maggior capitalizzazione degli oneri finanziari al corpo autostradale (2,2 milioni nel 2014, 1,7 milioni nel 2013).

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** comprendono l'adeguamento del valore di partecipazione alla quota di patrimonio netto posseduta al 30 giugno 2014 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

L'**utile netto** del semestre, dopo aver scontato imposte sul reddito pari a 7,9 milioni (6 milioni al 30/06/2013), ammonta a 13,2 milioni, in aumento del 42,12% rispetto all'anno precedente, corrispondente al 12,90% del Valore della produzione.

3.2 La gestione patrimoniale

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	30/06/2014	%	31/12/2013	%	Variazione 2013/2012
Imm. immateriali	7.365	1,02	7.231	1,06	134
Imm. materiali non devolvibili	1.303	0,18	1.447	0,21	-144
Imm. materiali gratuitamente devolvibili	436.343	60,15	418.346	61,11	17.997
Immobilizzazioni finanziarie	339.086	46,74	301.856	44,10	37.230
Capitale immobilizzato	784.097	108,08	728.880	106,48	55.217
Crediti verso clienti	52.980	7,30	43.739	6,39	9.241
Altri crediti, ratei e risconti attivi	16.190	2,23	16.689	2,44	-499
Rimanenze	3.229	0,45	3.354	0,49	-125
Partecipazioni nell'attivo circolante	44.151	6,09	44.151	6,45	0
Debiti verso fornitori	-73.243	-10,10	-56.689	-8,28	-16.554
Debiti finanziari verso società partecipate	-710	-0,10	-710	-0,10	0
Altri debiti, ratei e risconti passivi	-36.176	-4,99	-37.543	-5,48	1.367
Fondo imposte	-8.039	-1,11	0	0,00	-8.039
Capitale Circolante Netto	-1.618	-0,22	12.991	1,90	-14.609
Capitale Investito	782.479	107,86	741.871	108,38	40.608
Fondo imposte differite	-180	-0,02	-367	-0,05	187
Fondo di rinnovo	-42.768	-5,90	-42.768	-6,25	0
Fondo per rischi e oneri	-3.257	-0,45	-3.301	-0,48	44
Fondo trattamento di fine rapporto	-10.808	-1,49	-10.908	-1,59	100
CAPITALE INVESTITO NETTO	725.466	100,00	684.527	100,00	40.939
Patrimonio Netto	399.690	55,09	386.311	56,43	13.379
Disponibilità liquide	-31.060	-4,28	-54.284	-7,93	23.224
Indebitamento a breve termine	586	0,08	1	0,00	585
Indebitamento a medio/lungo termine	356.250	49,11	352.500	51,50	3.750
Posizione Finanziaria Netta	325.776	44,91	298.216	43,57	27.560
MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI	725.466	100,00	684.527	100,00	40.939

Le **immobilizzazioni immateriali** risultano leggermente in crescita rispetto all'esercizio precedente per effetto della capitalizzazione dei costi sostenuti sia per il collocamento di un prestito obbligazionario sia per l'ammissione a quotazione della Società.

Le **immobilizzazioni materiali non devolvibili all'Ente concedente** registrano, rispetto al 31 dicembre 2013, decrementi dovuti alle quote di ammortamento del semestre maggiori rispetto al valore degli incrementi.

Le **immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente**, al netto del relativo fondo ammortamento finanziario ammontano a 436 milioni, in crescita di 18 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, a seguito degli investimenti effettuati pari a 42 milioni, comprensivi degli oneri finanziari capitalizzati, e dedotta la quota semestrale di ammortamento finanziario pari a 24 milioni.

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

Svincolo di Lambrate e viabilità C. I. di Segrate	3,0 milioni
Adeguamento barriere tripla onda Autostrada A7	2,4 milioni
Adeguamento barriere tripla onda Autostrada A50	8,0 milioni
Espropriazioni e sottoservizi Rho-Monza	23,6 milioni

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano a 339,1 milioni, mostrando un incremento di 37,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. La voce partecipazioni, che chiude a 293,2 milioni (262,5 milioni al 31/12/2013), ha registrato i seguenti movimenti:

- sottoscrizione di aumento di capitale sociale in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per 32,6 milioni, deliberato dall'Assemblea dei soci della controllata il 20 novembre 2013, mediante conversione del finanziamento soci,
- svalutazioni dell'esercizio per 2 milioni relative ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., dovute alla quota di competenza delle perdite del semestre 2014,
- rivalutazioni per 0,2 milioni dovute all'utile di periodo realizzato dalla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.,

Alla data del 30/06/2014 è inoltre in essere il finanziamento concesso ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per 38 milioni.

Nel mese di aprile sono stati assolti gli impegni verso la società Tangenziale Esterna S.p.A. mediante versamento di un cash collateral, depositando le somme a garanzia, così come previsto dal contratto di contribuzione.

Il **Capitale circolante netto** presenta un saldo negativo di 1,6 milioni (+ 13 milioni al 31 dicembre 2013), nel semestre in diminuzione di 14,6 milioni.

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono:

- l'aumento dei crediti verso l'utenza per pedaggi a pagamento differito (+9,2 milioni) a seguito sia dell'aumento dei ricavi da pedaggio sia della differente stagionalità del traffico rispetto a quella degli ultimi mesi dell'anno
- l'aumento dei debiti tributari sia per l'accantonamento della totalità delle imposte a carico del semestre (+8 milioni), il cui acconto è stato pagato nel mese di luglio, sia per il saldo negativo della liquidazione IVA del mese di giugno (a dicembre risultava un credito per l'adesione all'IVA di gruppo)
- l'aumento dei debiti per investimenti principalmente riferiti ai lavori per la riqualifica della S.P. 46 Rho-Monza che al 30 giugno ammontano a euro 20,6 milioni

Il **patrimonio netto** si attesta a 399,7 milioni per effetto dell'utile del periodo.

La **posizione finanziaria netta** chiude con un saldo negativo di 325,8 milioni, in aumento di 27,6 milioni rispetto a quella negativa registrata al 31/12/2013.

3.3 La gestione finanziaria

RENDICONTO FINANZIARIO			
in migliaia di euro	30/06/2014	31/12/2014	30/06/2013
LIQUIDITA' INIZIALI	54.284	85.002	85.002
ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Risultato netto	13.164	13.445	9.262
Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e rivalutazioni	34.649	77.120	31.993
Movimentazione fondi	-8.262	-14.678	-6.967
Variazione capitale circolante netto	15.195	3.387	8.923
Flusso di cassa dell'attività d'esercizio	54.746	79.275	43.211
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Immobilizzazioni materiali reversibili	-41.997	-63.553	-26.476
Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	-627	-790	-482
Immobilizzazioni finanziarie	-39.096	-99.649	-97.876
Flusso di cassa dell'attività di investimento	-81.720	-163.993	-124.834
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Rimborsi finanziamenti	-16.250	-12.500	-6.250
Nuovi finanziamenti	20.000	50.000	50.000
Contributi ricevuti	0	16.500	6.355
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	3.750	54.000	50.105
LIQUIDITA' FINALI	31.060	54.284	53.484

Le fonti di finanziamento del primo semestre sono state generate quasi unicamente dall'attività d'esercizio ad eccezione dell'erogazione della prima tranche del finanziamento concesso da BEI di 20 milioni.

L'assorbimento di liquidità è giustificato principalmente dal sostegno finanziario ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.: nel mese di aprile la Società ha sottoscritto il deliberato aumento di capitale sociale della controllata per un importo complessivo pari a euro 32.565.000 convertendo il finanziamento soci in essere erogato nell'aprile 2013 (comprensivo dei relativi interessi) e successivamente nel mese di maggio ha concesso un nuovo finanziamento dell'importo di euro 38 milioni.

Nel semestre si è inoltre provveduto alla liquidazione delle rate in scadenza dei finanziamenti in essere per complessivi euro 16,25 milioni e alla liquidazione di quanto dovuto per gli investimenti al corpo autostradale.

Relazione semestrale 2014 - I risultati della gestione al 30 giugno 2014

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

	Importo (in milioni di euro)				Date		
	Accordato	Utilizzato al	Disponibile al	Debito	Firma	Scadenza	Scopo assentito
		30/06/2014	30/06/2014	residuo al 30/06/2014			
Linea term committed							
Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)	100	100	0	56,25	07/08/2008	31/12/2018	investimenti
UBI Banca (ex Centrobanca) - Banco Popolare	90	90	0	86,25	13/12/2010	31/12/2025	investimenti e partecipazioni
BNL - MPS	150	150	0	143,75	13/12/2010	31/12/2025	investimenti e partecipazioni
CARIGE (intermediazione BEI)	100	20	80	20	02/03/2012	31/12/2027	investimenti
Totali term - committed	440	360	80	306,25			
Linea revolving committed							
BNL - MPS	50	50	0	50	13/12/2010	31/12/2017	investimenti e partecipazioni
Totali revolving - committed	50	50	0	50			
Totali	490	410	80	356,25			



A51 Tangenziale Est - Inaugurazione svincolo Lambrate

4. Le società partecipate

4.1 Le Società partecipate al 30 giugno 2014

ELENCO PARTECIPAZIONI - SITUAZIONE AL 30/06/2014				
Denominazione	Importo Capitale sociale	n° azioni possedute	% azioni possedute	Valore iscritto in bilancio al 30/06/2014
IMPRESE CONTROLLATE				
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	300.000	-	100	3.438.566
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	300.926.000	237.647	78,9719	220.209.243
TOTALE IMPRESE CONTROLLATE				223.647.809
ALTRE IMPRESE				
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	220.344.608	55.234.689	18,8006	46.965.321
Tangenziale Esterna S.p.A.	464.945.000	1.796.378	0,3864	1.796.378
Autostrade Lombarde S.p.A.	467.726.626	13.000.000	2,7797	13.312.513
Società di progetto Brebemi S.p.A.	332.117.693	1.300.000	0,3914	1.300.000
S.A.Bro.M. S.p.A.	28.392.000	3.750.000	13,2079	3.745.740
A4 Holding S.p.A.	134.110.065	86.571	4,6671	44.151.210
Consorzio Autostrade Italiane Energia	107.112	-	1,5	1.549
Confederazione Autostrade S.p.A.	6.000.000	1.000.000	16,6670	1.411.666
CIV S.p.A.	12.200.000	1.000.000	5,0	973.197
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	1.487.246	-	14,072	0
TOTALE ALTRE IMPRESE				113.657.574
TOTALE PARTECIPAZIONI				337.305.383

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

Nel corso del semestre la Società, al fine di consentire la continuità ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., si è attivata per fare tutto quanto è nelle sue possibilità al fine di garantire il supporto finanziario alla controllata per il completamento della prima parte dell'opera e per la realizzazione della tratta B1 (variante Expo).

La mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale in Autostrada Pedemontana Lombarda da parte degli altri soci ha determinato un ulteriore consolidamento della partecipazione detenuta rendendo proporzionalmente ancora più gravosi gli impegni assunti dalla Società.

Si ribadisce quindi la necessità, al fine di non compromettere la realizzazione dei progetti, di avviare rapidamente un processo di reperimento delle risorse finanziarie compatibile con i disposti convenzionali. Tenuto conto dell'attuale e prospettico livello d'indebitamento della Società, le stesse potrebbero rinvenire congiuntamente o dalla dismissione di alcune quote detenute nelle partecipate ovvero dalla riduzione degli impegni nelle stesse, oppure da forme di ricapitalizzazione della Società.

In tal senso l'Assemblea dei Soci del 4 aprile 2014 ha deliberato per la dismissione delle intere partecipazioni detenute dalla Società in TEM S.p.A., Autostrade Lombarde S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A. e alla destinazione, solo qualora necessario, di una parte del prestito obbligazionario, già deliberato dall'Assemblea dei Soci il 25 ottobre 2013 per un importo non superiore a euro 300 milioni da destinare agli investimenti al corpo autostradale, a supporto della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda.

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

4.2 Andamento delle società controllate

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

In data 20 novembre 2013 si è tenuta l'Assemblea straordinaria che ha deliberato di attribuire all'organo amministrativo, ai sensi dell'art. 2443 c.c., la facoltà, da esercitare entro la data del 31 dicembre 2016, di aumentare in una o più volte, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale per massimi nominali euro 267.639.000, da offrire in opzione ai soci e in subordinate a terzi, nel rispetto dell'art. 2441 c.c..

La Società ha provveduto alla conversione del finanziamento esercitando in data 24 aprile 2014 il diritto di opzione sul deliberato aumento di capitale sociale per un importo complessivo pari a euro 32.565.000 e rinunciando a esercitare il diritto di opzione sulla ulteriore quota di aumento di capitale spettante alla stessa.

Avendo anche gli altri soci rinunciato a esercitare il diritto di opzione la controllata ha avviato la procedura di collocamento presso terzi dell'inoptato; la chiusura dell'operazione che era inizialmente prevista per il 30 giugno 2014 è stata prorogata al 30 novembre 2014.

Non avendo tutti gli altri soci sottoscritto tale aumento, la quota di partecipazione detenuta nella controllata -al 30 giugno 2014- è di conseguenza passata dal 76,42% al 78,97%.

Nel mese di aprile Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. su richiesta dell'Ente concedente ha provveduto a rivedere la proposta di atto aggiuntivo e di piano economico finanziario presentata l'8 novembre 2013. In data 7 maggio 2014 CAL ha trasmesso tale documentazione al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il nuovo atto aggiuntivo prevede la possibilità di costruire l'infrastruttura in più fasi funzionali, tratta D compresa e prevede la scadenza della concessione trent'anni dopo l'apertura della suddetta tratta.

I dati sintetici relativi al nuovo PEF vengono esposti nella seguente tabella:

Ipotesi	PEF 2009 approvato	PEF riequilibrato (tratte A + B1 + B2 + C + Tg. Co + Tg. Va)	PEF riequilibrato (opera completa)
COSTO DELL'OPERA			
Investimenti diretti-Capex	Euro 4.166 mln.	Euro 3.363 mln.	Euro 4.118 mln.
Fine Concessione	31/12/2044	30/06/2051	30/06/2051
Financial close	I° sem. 2011	II° sem. 2015	II° sem. 2015; I° sem. 2019
CONTRIBUTI PUBBLICI			
Contributo teorico per defiscalizzazione	N.A.	Euro 393 mln.	Euro 393 mln.
Contributo pubblico	Euro 1.245 mln.	Euro 1.245 mln.	Euro 1.245 mln.
Valore subentro	Euro 1.290 mln.	0	0
CAPITALI PRIVATI			
Equity senza equity reserve account	Euro 536 mln.	Euro 536 mln.	Euro 650 mln.
Debito Subordinato Soci	N.A.	N.A.	Euro 150 mln.
Debito bancario Senior	Euro 3.183 mln.	Euro 1.776 mln.	Euro 2.562 mln.

Il CIPE nella seduta del 1 agosto 2014 ha approvato con prescrizioni - non ancora rese note - le misure di defiscalizzazione per riequilibrare il Piano economico finanziario della Controllata. L'ammontare delle misure

Relazione semestrale 2014- 4. *Le società partecipate*

agevolative fiscali è pari a 349 milioni di euro in valore attuale complessivo (IRES, IRAP e IVA) per il periodo di applicazione 2016/2027.

A seguito dell'informativa pervenuta dagli istituti di credito in merito al venir meno dei presupposti per l'allargamento del finanziamento ponte, dopo un confronto con la Concedente CAL, Autostrada Pedemontana Lombarda ha messo a punto un business plan che rivedeva le modalità di provvista finanziaria per realizzare la "Variante Expo". In particolare, CAL ha manifestato la disponibilità ad accelerare il contributo dal 35,74% all'80% anche sulla tratta B1 a condizione dell'evidenza della copertura finanziaria della quota residua, valorizzata in 170 milioni, da parte del Socio di controllo attraverso equity o finanziamenti soci.

Con l'obiettivo di sostenere la controllata nella realizzazione della "variante Expo 2015" prioritaria per l'evento fieristico, il Consiglio di Amministrazione della Società del 12 maggio 2014 ha deliberato di supportare la stessa con un finanziamento Soci di 100 milioni al fine di garantire la copertura finanziaria dei lavori a tutto il 31 dicembre 2014, reperendo l'intero supporto finanziario attraverso l'acquisizione di risorse dagli istituti di credito.

Il suddetto finanziamento Soci, di cui una parte corrispondente a 38 milioni è stata versata alla Controllata lo scorso 15 maggio, in quanto - in assenza di detto sostegno - il finanziamento ponte sarebbe giunto a scadenza, è stato subordinato al fatto che la concedente CAL garantisca comunque l'80% del contributo sulla tratta B1 e che le banche del pool proroghino il finanziamento ponte al 31/12/2014.

In data 19 maggio 2014 il pool di Banche ha comunicato alla Controllata di poter avviare l'iter istruttorio presso i rispettivi organi deliberanti relativamente alla proroga del prestito ponte al 31 dicembre 2014. La Controllata in data 29 maggio 2014 ha chiesto alle Banche finanziatrici un'ulteriore proroga del prestito ponte al 31 marzo 2015 a seguito della presentazione di un nuovo fonti/impieghi che introduce la disponibilità del mercato ad acquisire il credito IVA anno 2014 parcellizzato per singoli trimestri.

CAL in data 13 giugno 2014, esaminato sia lo stato di avanzamento della procedura in corso da parte della Controllante per l'individuazione dei soggetti finanziatori per un importo complessivo di 100 milioni sia le condizioni poste dalle Banche finanziatrici per l'istruttoria della proroga del finanziamento ponte, ha accolto la proposta dell'accelerazione del contributo sulla tratta B1 a condizione sia dell'avvenuta proroga del prestito ponte sia dell'impegno del socio di controllo a reperire gli ulteriori euro 70.000.000, importo successivamente ridotto a euro 50.000.000 a seguito della previsione della cessione trimestrale del credito IVA 2014.

Le banche in data 17 giugno 2014 hanno comunicato di aver avviato l'iter approvativo per la proroga del finanziamento ponte al 31 marzo 2015 all'evidenza della lettera d'impegno da parte del socio di controllo a provvedere alla copertura del fabbisogno finanziario della Controllata, all'evidenza dell'impegno del concedente a corrispondere alla Controllata il contributo pubblico nella misura dell'80% anche per la tratta B1 nonché all'evidenza del contratto di cessione del credito IVA 2013 che la controllata ha negoziato con un istituto bancario facente parte del pool dei finanziatori del prestito ponte, la cui erogazione è condizionata alla circostanza che lo stesso prestito ponte abbia una durata residua non inferiore a sei mesi.

A fronte della chiusura della procedura della provvista finanziaria, la Società ha comunicato in data 12 settembre 2014 alla Controllata di contribuire alla stessa ulteriori euro 62 milioni a titolo di finanziamento soci e di fare il possibile per reperire entro febbraio 2015 l'ulteriore provvista finanziaria per il completamento della tratta B1, fino a un massimo di euro 50 milioni, così come previsto dal prospetto fonti e impieghi predisposto dalla Controllata. A fronte di quanto sopra in data 25 settembre 2014 la Controllata ha sottoscritto un contratto di capitalizzazione con la Controllante che regola le modalità di contribuzione della ulteriore finanza di 62 milioni.

Con la lettera del socio di controllo si è data attuazione a tutte le condizioni per garantire alla Controllata la continuità fino a marzo 2015 unitamente a:

- la proroga del finanziamento ponte a tutto il 31 marzo 2015, rilasciata il 19 settembre 2014;
- la conferma dell'accelerazione all'80% del contributo pubblico anche sulla tratta B1 da parte di CAL rilasciata con comunicazione della stessa il 19 settembre 2014.

Con riguardo alla copertura del fabbisogno finanziario della controllata a tutto il 30 giugno 2015 ovvero per consentire l'ultimazione della intera "Variante Expo", gli Amministratori della stessa riportano che la copertura sarà assicurata da:

- **Contributo pubblico:** accelerazione, per i lavori riferiti alla tratta A, ai primi lotti delle tangenziali di Como e Varese e tratta B1, del versamento dal 35,74% all'80% e riduzione delle tempistiche finanziarie di erogazione del contributo, così come previsto negli scambi di lettere intervenuti con l'Ente concedente;
- **Factoring IVA:** nel contesto delle trattative per la proroga del Finanziamento Ponte, la controllata ha negoziato positivamente la cessione del credito IVA 2013 con un istituto bancario facente parte del pool di Banche del Finanziamento Ponte. La Controllata inoltre sta procedendo alla cessione del credito IVA 2014 su base trimestrale prevedendo l'incasso del credito nel primo trimestre 2015;
- **Disponibilità liquide:** utilizzo della cassa disponibile per Euro 11 milioni;
- **Finanziamento Ponte:** mantenimento dell'importo di 200 milioni di Euro;
- **Finanziamento Soci:** in data 25 settembre 2014 Milano Serravalle ha sottoscritto il Contratto di Capitalizzazione, contratto che impegna il Socio di Controllo a supportare il fabbisogno finanziario di APL pari a Euro 100 milioni fino al 31 dicembre 2014 mediante finanziamento Soci, di cui Euro 38 milioni già versati in data 15 maggio 2014 nonché di fare tutto quanto possibile per reperire l'ulteriore provvista, fino a un massimo di Euro 50 milioni, necessaria (nel primo semestre 2015) per il completamento dei lavori della tratta B1.

Con riguardo a questo ultimo apporto gli Amministratori della controllata riportano che "... rappresenta attualmente un elemento di incertezza rilevante che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale della Società".

Premesso quanto sopra, la Società in qualità di Socio di controllo non ha ritenuto necessario procedere a ulteriori rettifiche di valore della partecipazione in quanto la continuità alla controllata è garantita – secondo il fonte impieghi della stessa – fino al 30 giugno 2015; solo qualora il reperimento dell'ulteriore provvista non dovesse intervenire, il presupposto di continuità potrebbe venire meno successivamente a tale periodo.

Con riguardo al fabbisogno finanziario della controllata del secondo semestre 2015, questo sarà supportato dal Factoring IVA, dal Contributo pubblico e dai primi ricavi da pedaggio.

Dal punto di vista gestionale la controllata chiude il semestre con una perdita di euro 2.635.704 (euro 1.326.437 al 30 giugno 2013) in aumento rispetto al primo semestre 2013 principalmente per i maggiori costi sostenuti per la crescita dell'organico aziendale.

Gli investimenti del semestre sono pari a euro 128.347.941 e si riferiscono principalmente all'avanzamento dei lavori di realizzazione delle tratte A e B1 e delle Tangenziali di Como e di Varese. Nel corso del semestre la controllata ha ricevuto contributi dall'ente concedente CAL per euro 213.586.710 nella misura dell'80% per i lavori della prima parte dell'opera e del 35,74% per i lavori della tratta B1.

Il fabbisogno finanziario della controllata è stato sostenuto oltre che dall'erogazione del contributo da parte di

CAL anche, per ulteriori 38 milioni, dal finanziamento concesso dalla controllante. Le banche finanziatrici hanno prorogato la scadenza del finanziamento ponte che è stata fissata con effetto retroattivo al 31/03/2015.

La variazione positiva di 220 milioni del Capitale Circolante Netto è giustificata dalla liquidazione delle somme a titolo di prefinanziamento al contraente generale per euro 128 milioni così come previsto dall'atto aggiuntivo n.3 e dall'aumento dei crediti verso l'erario per I.V.A..

Milano Serravalle Engineering S.r.l.

Dal punto di vista gestionale, la controllata chiude il risultato del semestre con un utile pari a euro 214.872 (euro 262.719 al 30 giugno 2013) in diminuzione del 18,21% sia per la riduzione del valore della produzione (-11,12%) sia per l'aumento del costo del lavoro (+6,57). La controllata nel corso del semestre ha potenziato l'organico dell'area "direzione lavori" per assolvere gli impegni assunti che hanno subito dei rallentamenti per ritardi sugli stati avanzamento lavori che, con ragionevole presunzione, saranno recuperati nel secondo semestre.

4.3 Andamento delle altre società partecipate

Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.

La Società partecipa con una percentuale pari al 18,8006% del capitale sociale.

L'Assemblea del 10 aprile 2014 in sede ordinaria, ha approvato il bilancio 2013 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 713.698,00 e ha deliberato altresì di coprire la stessa mediante parziale utilizzo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni".

La partecipata detiene il 47,663% del capitale sociale della società di progetto Tangenziale Esterna S.p.A.

Tangenziale Esterna S.p.A.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari allo 0,386% del capitale sociale.

L'Assemblea del 28 marzo 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 1.894.291 deliberando il rinvio a nuovo della stessa.

In data 8 maggio 2014 sono stati sottoscritti l'atto di costituzione di pegno sulle azioni T.E. nonché l'atto di costituzione di pegno su crediti con il quale i soci garantiscono, limitatamente alla quota di competenza e senza vincolo di solidarietà, le obbligazioni derivanti dalla sottoscrizione del contratto di finanziamento Soci su base project finance di euro 1.200.000.000.

Sono stati, altresì, sottoscritti, in quanto condizioni sospensive per la prima erogazione del finanziamento project, l'Atto Aggiuntivo n° 2, il contratto di finanziamento tra BEI e Cassa depositi e prestiti e il contratto di hedging con le banche del pool. Inoltre è stata rilasciata l'approvazione da parte della Corte dei Conti del dispositivo ministeriale per la messa a disposizione del contributo pubblico di euro 330 milioni e si sono concluse le due diligence da parte degli advisor.

Con la prima erogazione del finanziamento project è stato rimborsato interamente il finanziamento bridge.

Il consiglio di amministrazione del 13 giugno 2014 ha deliberato il richiamo dell'aumento di capitale sottoscritto

al 26 novembre 2013 e non ancora versato, per un importo pari a 81 milioni di euro, suddividendo il versamento in due tranche di euro 35 milioni e 46 milioni.

Autostrade Lombarde S.p.A.

L'Assemblea del 18 aprile 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso con un utile di esercizio di euro 9.253.674 destinandolo alle riserve.

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 del 18 aprile 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 6.252.182, costituita dall'assenza di ricavi e dalla presenza di costi operativi pari a 4,5 milioni e oneri fiscali per imposte dirette pari a 2,9 milioni. L'Assemblea ha deliberato il rinvio a nuovo della perdita di esercizio.

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

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

L'Assemblea del 14 aprile 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 256.661,43, deliberando il rinvio a nuovo della stessa.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 13,21% del capitale sociale.

A4 Holding S.p.A.

L'Assemblea del 20 marzo 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che mostra per la prima volta risultati positivi, riconducibili al processo di razionalizzazione societaria avviato nel 2011. Il Bilancio 2013 ha chiuso infatti con un utile di esercizio di euro 12.135.031 dovuto al dividendo che la controllata Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova (controllata al 100%) ha distribuito sull'utile 2013 e al venir meno delle forti svalutazioni di partecipazioni (43,3 milioni nel 2012 rispetto ai 7,5 milioni nel 2013), a dimostrazione delle migliori performance economico-patrimoniali delle società del Gruppo.

L'Assemblea ha altresì deliberato di destinare l'utile di esercizio 2013, in parte a copertura della perdita dell'esercizio precedente, in parte alla riserva legale e alla riserva straordinaria ed euro 3.025.000 quale dividendo agli azionisti. La quota a favore della Società è pari a euro 141.180,51.

In data 15 luglio 2014 è stato sottoscritto con la Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. un nuovo contratto di compravendita per la cessione delle azioni detenute in A4 Holding S.p.A. che risolve consensualmente il preliminare di compravendita sottoscritto in data 2 ottobre 2012 e disciplina nuovi termini e nuove condizioni in relazione al trasferimento delle azioni. L'importo complessivo è rimasto pari a circa euro 44 milioni con un pagamento differito negli anni 2014-2019. La compravendita è condizionata alla chiusura della procedura di prelazione prevista dallo statuto sociale di A4 Holding S.p.A che si è conclusa definitivamente il 10 ottobre.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 4,6671% del capitale sociale.

Confederazione Autostrade S.p.A.

L'Assemblea del 13 maggio 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso con una perdita di esercizio di euro 293.854 e il mutamento della posta di patrimonio netto ammontante ad euro 2.470.000 da "finanziamento soci per futuro aumento di capitale" a "versamenti a copertura perdite".

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 del 6 marzo 2014 ha approvato Il Bilancio 2013 che ha chiuso con un utile di esercizio di euro 2.433.389 per effetto della valorizzazione in sede di Bilancio della partecipazione in F.N.M. S.p.A., ceduta a SIAS in data 6 febbraio 2014.

La società ha altresì deliberato la distribuzione di un dividendo di importo pari ad euro 0,115 euro per ciascuna azione posseduta, per un totale complessivo di 2,3 milioni.

La quota a favore della Società è pari a euro 115.000.

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 26 febbraio 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso in pareggio, attraverso il riaddebito dei costi sostenuti effettuato nei confronti delle Consorziare.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 1,5% del fondo consortile.

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

L'Assemblea del 28 aprile 2014 ha approvato il Bilancio 2013 che ha chiuso con una perdita di euro 56.699 e ha dato mandato al liquidatore di procedere alla vendita del terreno e alla chiusura della liquidazione entro il corrente esercizio.

Alla data di chiusura della relazione semestrale la partecipazione della Società è pari al 14,072% del capitale sociale.

Malpensa 92 S.c.ar.l. in liquidazione

A seguito dell'approvazione del Bilancio finale di liquidazione la Società è stata cancellata dal Registro delle Imprese in data 24 gennaio 2014.

5. Le parti correlate

5.1 Le parti correlate

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

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE				
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	411.724	3.876.592	1.229.160	106.769
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	39.351.394	0	0	435.992
A.S.A.M. S.p.A.	2.793.616	794.002	0	0
TOTALE	42.556.733	4.670.594	1.229.160	542.761

Milano Serravalle Engineering S.r.l.

- Crediti:*
- attività svolte in service
 - locazione uffici sede
 - riaddebito di costi di gestione sostenuti dalla controllante
 - anticipazioni riconosciute su prestazioni non ancora rese

- Debiti:*
- relativi ai corrispettivi per attività di progettazione, direzione lavori e coordinamento alla sicurezza in fase di esecuzione e altre consulenze tecniche

- Ricavi:*
- attività svolte in service
 - locazione uffici sede
 - recupero di costi di gestione sostenuti dalla controllante

- Costi:*
- a fronte di attività di progettazione, di direzione lavori e coordinamento alla sicurezza in fase di esecuzione e altre consulenze tecniche.

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

- Crediti:*
- attività svolte in service
 - riaddebito di costi di gestione sostenuti dalla controllante
 - locazione sede
 - personale distaccato
 - garanzia prestata a favore della controllata nel regime di liquidazione IVA di Gruppo
 - finanziamento fruttifero pari a euro 38.000.000, con i relativi interessi maturati
 - interessi pari a euro 95.978 maturati su finanziamento pari a euro 16.000.000, per il periodo 29 febbraio 2012 - 27 aprile 2012

- Ricavi:*
- attività svolte in service
 - riaddebito di costi di gestione sostenuti dalla controllante
 - locazione sede
 - personale distaccato
 - interessi attivi da finanziamenti fruttiferi.

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

- Crediti:*
- derivante dal provento da consolidato fiscale nazionale 2013
 - derivante da contratto locazione uffici sede
 - derivante dalla istanza di rimborso per la maggiore Ires versata per gli anni 2008-2011

- Debiti:*
- derivante dall'adesione al consolidato fiscale nazionale 2013 (saldo Ires).

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società ha operato a tutto il 30/06/2014 in autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici e operativi generali indicati dalla Provincia di Milano, che esercitava l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art.2497 c.c. e che deteneva l'80,83% del capitale sociale di A.S.A.M. S.p.A..



A52 Tangenziale Nord - Mezzi spazzaneve in azione

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.

Rischi di carattere generale

Nell'attuale quadro economico generale, il settore autostradale sta ancora registrando flessioni del traffico. In questo contesto, la Società, in considerazione della tipologia della utenza che usufruisce della rete di competenza, riesce a conseguire risultati in termini di volumi di traffico al di sopra della media del settore.

Un altro rischio legato alla pesante recessione riguarda le pessime condizioni economico-finanziarie in cui sempre più si possono trovare ad operare gli appaltatori e più in generale i fornitori della Società. Le difficoltà che i fornitori si trovano a fronteggiare causano pesanti ripercussioni anche sulla programmazione delle attività operative della Società.

Rischio di carattere normativo

La Società offre un servizio pubblico per cui è soggetta a specifici provvedimenti normativi che possono incidere sulla determinazione del pedaggio autostradale, sull'imposizione di obblighi e oneri oggi non previsti senza la possibilità, in alcuni casi, di trovare un immediato riscontro economico.

Rischio di carattere finanziario

Il fabbisogno finanziario legato alla realizzazione degli investimenti al corpo autostradale della Società è soddisfatto dalle linee di credito a disposizione e da nuova provvista finanziaria.

In particolare la possibilità di accedere a ulteriore capitale di debito da parte della Società, da destinare all'implementazione del piano degli investimenti autostradali è supportata dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica che garantiscono la remunerazione e la restituzione del debito entro il periodo della concessione. Qualora l'acquisizione delle risorse finanziarie necessarie per il sostegno delle società green field non dovesse intervenire attraverso forme di ricapitalizzazione della Società o da proventi derivanti da dismissioni di partecipazioni e quindi mediante ricorso a ulteriore indebitamento, si potrebbero creare tensioni alla struttura patrimoniale e finanziaria della Società, con il conseguente mancato rispetto dei requisiti patrimoniali-finanziari richiesti dall'Ente Concedente e la necessità di rinegoziare i parametri finanziari previsti nei contratti di finanziamento.

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 2014 l'indebitamento a tasso variabile è pari al 62,11% 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.

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

7.1 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei soci riunitasi in data 30 settembre 2014, in prosecuzione dei lavori della riunione del 28 luglio 2014, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 e ha deliberato di destinare l'intero utile pari a euro 13.445.448 alla riserva straordinaria.

Nella stessa riunione i soci hanno provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2015, e hanno nominato nuovo Presidente della Società l' Avv. Maura Tina Carta.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 6 ottobre 2014, ha nominato Amministratore Delegato della Società il Dott. Ing. Massimo Sarmi.

Prestito Obbligazionario

L'Assemblea dei Soci del 30 settembre 2014, preso atto delle determinazioni assunte nell'Assemblea del 25 ottobre 2013 e del 4 aprile 2014, ha deliberato di autorizzare la Società a incrementare l'importo del prestito obbligazionario di euro 100 milioni, portando l'importo complessivo dell'emissione pari a euro 400 milioni onde poter destinare parte dei proventi del prestito obbligazionario sia per sostenere la controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. sia per rifinanziare delle linee di credito in scadenza.

Assegnazione rating

Il 9 ottobre 2014 Fitch Ratings, ha declassato il merito di credito della Società da "BBB-" a "BB+" con outlook negativo. L'aggiornamento del rating è stato necessario a seguito della decisione da parte della Società di coprire le esigenze finanziarie di APL fino al 2014 – inizio 2015. La società di rating ritiene che tale ulteriore supporto finanziario incida oggettivamente sulla sostenibilità finanziaria di Milano Serravalle. L'aggiornamento del rating considera anche l'ulteriore indebolimento della struttura del debito della Società a seguito della recente decisione -approvata dai nuovi azionisti- di aumentare l'importo dell'emissione del debito non amortizing da 300 a 400 milioni di euro.

Il rating "BB+" tiene conto del potenziale maggiore sostegno politico e finanziario di cui APL potrebbe godere a seguito del recente ingresso, in qualità di azionista di controllo indiretto, di Finlombarda - Regione Lombardia. Fitch monitorerà gli sviluppi della futura strategia di Milano Serravalle e probabilmente declasserà il rating dell'azienda a "BB-" o ad un valore inferiore qualora il supporto finanziario della Società a favore di APL dovesse permanere agli attuali livelli.

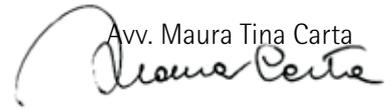
7.2 La prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento del traffico che si sta registrando sulla rete autostradale in concessione - al 31 agosto si assesta a 1,13% -, la chiusura di quattro aree di servizio nonché l'avanzamento dei lavori di manutenzione, portano a ritenere che la crescita dei risultati gestionali raggiunta nel primo semestre potrebbe non essere confermata, tuttavia, prevedibilmente, la Società alla fine dell'anno in corso registrerà un margine operativo in linea con quello dell'esercizio precedente.

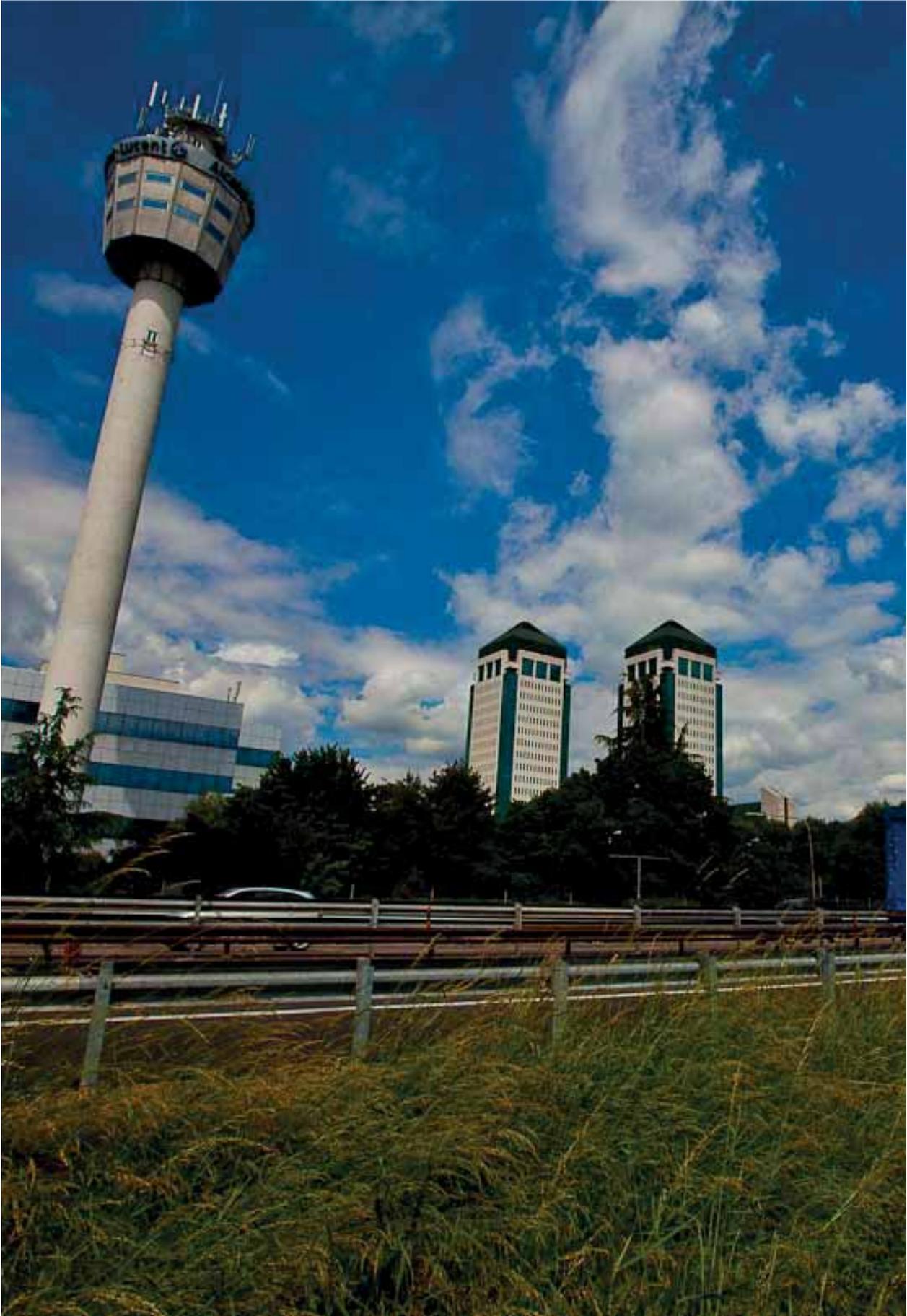
p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 21 ottobre 2014



A51 Tangenziale Est

Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	0		0		0	
B) Immobilizzazioni						
I Immobilizzazioni immateriali						
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	233.643		242.263		256.387	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	543		603		663	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.516.093		1.391.397		1.371.051	
7) Altre	5.614.979		5.596.431		5.891.786	
Totale immobilizzazioni immateriali	7.365.258		7.230.694		7.519.887	
II Immobilizzazioni materiali						
di cui immobilizzazioni non devolvibili						
2) Impianti e macchinari	233.058		311.654		450.665	
3) Attrezzature industriali e commerciali	169.680		183.014		168.005	
4) Altri beni	862.304		936.802		837.809	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	38.621		15.880		267.345	
Totale immobilizzazioni non devolvibili	1.303.663		1.447.350		1.723.824	
di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili						
6) Corpo autostradale in esercizio	1.411.654.543		1.413.838.018		1.398.103.579	
meno fondi ammortamento	-1.166.210.485	245.444.058	-1.144.405.828	269.432.190	-1.120.405.828	277.697.751
Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale		190.898.987		148.913.678		137.715.468
Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili	436.343.045		418.345.868		415.413.219	
Totale immobilizzazioni materiali	437.646.708		419.793.218		417.137.043	
III Immobilizzazioni finanziarie						
1) Partecipazioni in						
a) imprese controllate	223.647.809		192.949.403		203.468.787	
b) imprese collegate	0		0		46.965.321	
d) altre imprese	69.506.364	293.154.173	69.506.364	262.455.767	21.295.174	271.729.282
2) Crediti						
a) verso imprese controllate						
entro 12 mesi	0		32.279.923		31.815.632	
oltre 12 mesi	38.156.150	38.156.150	0	32.279.923	0	31.815.632
d) verso altri						
oltre 12 mesi		7.774.997		7.120.412		7.153.092
Totale immobilizzazioni finanziarie	339.085.320		301.856.102		310.698.006	
Totale Immobilizzazioni (B)	784.097.286		728.880.014		735.354.936	

Relazione semestrale 2014 - *Prospetti contabili*

ATTIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
C) Attivo circolante						
I Rimanenze						
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		3.228.564		3.353.609		2.938.924
Totale rimanenze		3.228.564		3.353.609		2.938.924
II Crediti						
1) Verso clienti						
entro 12 mesi		52.980.291		43.738.986		48.866.918
2) Verso imprese controllate						
entro 12 mesi		1.423.013		1.498.213		999.920
oltre 12 mesi		95.978	1.518.991	95.978	1.594.191	95.978
4) Verso imprese controllanti						
entro 12 mesi		1.088.924		1.088.924		5.046.499
oltre 12 mesi		1.704.692	2.793.616	1.704.692	2.793.616	1.704.692
4bis) Crediti tributari						
entro 12 mesi		129.525		2.157.556		12.454.406
oltre 12 mesi		740.548	870.073	740.548	2.898.104	740.548
4ter) Imposte anticipate						
entro 12 mesi		526.202		538.315		503.256
oltre 12 mesi		3.267.277	3.793.479	3.267.277	3.805.592	2.962.444
5) verso altri						
entro 12 mesi		4.023.863		3.146.026		3.131.795
oltre 12 mesi		601.167	4.625.030	601.167	3.747.193	1.124.849
Totale crediti		66.581.480		58.577.682		77.631.305
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		44.151.210		44.151.210		44.151.210
IV Disponibilità liquide						
1) Depositi bancari e postali		28.839.881		53.009.409		52.002.960
3) Denaro e valori in cassa		2.220.492		1.274.971		1.480.840
Totale disponibilità liquide		31.060.373		54.284.380		53.483.800
Totale attivo circolante (C)		145.021.627		160.366.881		178.205.239
D) Ratei e risconti						
Risconti attivi		2.589.134		1.850.653		1.667.297
Totale ratei e risconti attivi (D)		2.589.134		1.850.653		1.667.297
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)		931.708.047		891.097.548		915.227.472

Relazione semestrale 2014- *Prospetti contabili*

PASSIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
A) Patrimonio netto						
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
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VII Altre riserve, distintamente indicate						
Riserva non distribuibile ex art.2426		3.138.566		2.923.694		3.186.412
Riserva straordinaria		237.982.363		237.982.363		218.390.819
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	260.316.287	15.185.000	260.101.415	15.185.000
240.772.589						
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		0		0		0
IX Utile dell'esercizio		13.163.765		13.445.448		9.262.190
X Utili da destinare		13.445.448		0		19.591.544
Totale patrimonio netto (A)		399.689.561		386.310.924		382.390.384
B) Fondi per rischi e oneri						
2) Fondi per imposte, anche differite		8.220.189		367.288		6.608.010
3) Altri						
- fondo di rinnovo		42.768.259		42.768.259		40.368.259
- fondo per rischi e oneri		3.256.681	46.024.940	3.300.731	46.068.990	3.146.038
43.514.297						
Totale fondi per rischi e oneri (B)		54.245.129		46.436.278		50.122.307
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato						
		10.808.515		10.908.128		11.006.452

Relazione semestrale 2014 - Prospetti contabili

PASSIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
D) Debiti						
4) Debiti verso banche						
entro 12 mesi	33.086.609		32.500.779		23.432.641	
oltre 12 mesi	323.750.000	356.836.609	320.000.000	352.500.779	336.250.000	359.682.641
7) Debiti verso fornitori						
entro 12 mesi		73.243.156		56.689.409		57.598.200
9) Debiti verso imprese controllate						
entro 12 mesi		3.876.592		5.890.135		16.018.379
10) Debiti verso imprese collegate						
entro 12 mesi		0		0		8.925.155
11) Debiti verso imprese controllanti						
entro 12 mesi		794.002		794.002		0
12) Debiti tributari						
entro 12 mesi		3.256.009		1.165.868		1.204.998
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale						
entro 12 mesi		3.023.337		3.121.529		2.966.738
14) Altri debiti						
entro 12 mesi	17.634.296		16.661.643		15.127.881	
oltre 12 mesi	0	17.634.296	2.207.560	18.869.203	2.207.560	17.335.441
Totale debiti (D)		458.664.001		439.030.925		463.731.552
E) Ratei e risconti						
Ratei passivi		288.818		283.663		3.326
Risconti passivi		8.012.023		8.127.630		7.973.451
Totale ratei e risconti passivi (E)		8.300.841		8.411.293		7.976.777
TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E)		931.708.047		891.097.548		915.227.472
CONTI D'ORDINE						
Fideiussioni verso terzi	61.252.048		64.422.707		64.422.707	
Altre garanzie prestate a terzi	261.924.332		231.440.798		219.256.744	
Impegni per contratti di leasing	25.891.020		26.583.812		27.266.011	
Impegni assunti vs/società controllate e collegate	62.000.000		100.000.000		204.530.259	
Impegni assunti vs/altre società	50.227		676.136		0	
Totale conti d'ordine		411.117.627		423.123.453		515.475.721

CONTO ECONOMICO

	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
A) Valore della produzione						
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.281.408		210.575.394		102.330.311	
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.199.462		4.121.083		1.710.010	
5) Altri ricavi e proventi	4.390.021		9.142.196		4.653.965	
Totale valore della produzione (A)	114.870.891		223.838.673		108.694.286	
B) Costi della produzione						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	459.807		2.437.324		868.293	
7) Per servizi	14.840.656		33.853.586		17.640.948	
8) Per godimento di beni di terzi	1.596.459		3.196.823		1.593.084	
9) Per il personale						
a) salari e stipendi	16.385.017		31.426.492		16.282.863	
b) oneri sociali	5.212.742		9.935.087		5.095.384	
c) trattamento di fine rapporto	1.121.287		2.221.501		1.122.937	
e) altri costi	241.515	22.960.561	944.779	44.527.859	569.312	23.070.496
10) Ammortamenti e svalutazioni						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	377.800		889.443		421.482	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali						
- ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili	24.000.000		48.000.000		24.000.000	
- ammortamento dei beni non devolvibili	257.915		742.667		337.775	
d) svalutazione dei crediti	0	24.635.715	418.130	50.050.240	0	24.759.257
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	46.668		-504.326		-89.641	
12) Accantonamenti per rischi e oneri	0		258.162		54.210	
13) Altri accantonamenti						
accantonamento al fondo di rinnovo	7.931.486		16.075.056		6.076.755	
14) Oneri diversi di gestione	13.685.746		27.612.621		13.259.847	
Totale costi della produzione (B)	86.157.098		177.507.345		87.233.249	
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	28.713.793		46.331.328		21.461.037	

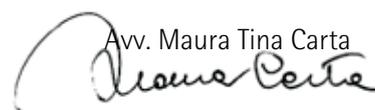
Relazione semestrale 2014 - Prospetti contabili

	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
C) Proventi e oneri finanziari						
15) Proventi da partecipazioni		0		711.712		0
16) Altri proventi finanziari						
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
- da imprese controllate	441.226		741.691		277.400	
- altri	80.101	521.327	163.643	905.334	117.000	394.400
d) proventi diversi dai precedenti						
- altri		368.733		533.532		172.247
17) Interessi e altri oneri finanziari						
- altri		-6.493.608		-11.866.161		-5.654.711
Totale Proventi e Oneri finanziari (C)		-5.603.548		-9.715.583		-5.088.064
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie						
18) Rivalutazioni						
a) di partecipazioni		0		300.008		0
19) Svalutazioni						
a) di partecipazioni		-2.081.466		-11.413.290		-1.156.624
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)		-2.081.466		-11.113.282		-1.156.624
E) Proventi e oneri straordinari						
Totale proventi e oneri straordinari (E)		0		0		0
Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)		21.028.779		25.502.463		15.216.349
22) Imposte sul reddito dell'esercizio						
a) Imposte correnti	8.039.496		12.683.470		6.071.756	
b) Imposte differite (anticipate)	-174.482	7.865.014	-626.455	12.057.015	-117.597	5.954.159
23) Utile dell'esercizio		13.163.765		13.445.448		9.262.190

il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 21 ottobre 2014



A50 Tangenziale Ovest

Nota Integrativa

P r e m e s s a

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

La Relazione Semestrale 2014 rappresenta il bilancio separato della capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. redatto alla data del 30 giugno 2014 ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa; è redatto in conformità alle disposizioni introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6, tenendo conto delle indicazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

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

Le valutazioni delle singole voci sono state eseguite secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo e del passivo considerato, rispettando i criteri e i vincoli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile, non essendovi "speciali ragioni" di deroga.

Come previsto dall'art. 2423 ter, 5° comma del Codice Civile, ove necessario i dati dell'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati al fine di garantire la comparabilità dei due semestri.

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

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

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

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

(Comma 1 art. 2427 c.c.)

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati rispettano le regole istituite dal D.Lgs. 127/1991, sono conformi a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile; si è altresì tenuto conto delle interpretazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) le quali hanno integrato, ove applicabile, i Principi Contabili emessi dal CNDCR. I criteri di valutazione non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

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

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono costituite da costi sostenuti per immobilizzazioni non ancora entrate in funzione.

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 la 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%.

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.

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 Collegate", nelle quali la Società detiene, rispettivamente, il controllo e l'influenza notevole, sono iscritte con il criterio del Patrimonio Netto, così come risulta dall'ultimo bilancio approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Il maggior valore della partecipazione rispetto al costo di acquisto, derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto è imputato a una riserva di Patrimonio Netto, mentre il minor valore è speso a Conto Economico. L'eventuale maggior valore riconosciuto al momento dell'acquisto rispetto al patrimonio netto contabile è imputato a Conto Economico solo ed esclusivamente in presenza di perdite durevoli di valore.

Le partecipazioni in "Altre Società", nelle quali la Società non detiene il controllo o l'influenza notevole, sono invece iscritte al costo storico di acquisizione o di sottoscrizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. In presenza di perdite durevoli di valore, il costo viene rettificato apportando opportune svalutazioni. Il valore originario 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.

Fondo Imposte

Il fondo imposte rappresenta la stima del debito verso l'erario per le imposte calcolate sul risultato del periodo.

Conti d'ordine

I conti d'ordine esprimono il valore delle garanzie prestate e degli impegni assunti valorizzati secondo la natura del rischio e in base alle informazioni a disposizione alla data di redazione del bilancio.

Ricavi

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

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni comprendono anche gli interessi passivi 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 sono iscritte in bilancio secondo il criterio della competenza temporale, tenendo conto delle aliquote fiscali vigenti.

Passività per imposte differite e attività per imposte anticipate

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

Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto dell'aliquota fiscale che ci si attende in vigore nell'esercizio in cui la differenza temporanea 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. Nel caso in cui le differenze temporanee o i fondi in sospensione d'imposta originino imposte differite, esse non vengono contabilizzate nel caso in cui le probabilità che il relativo debito insorga siano scarse.

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

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

B – IMMOBILIZZAZIONI

I – Immobilizzazioni immateriali

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2013					
	Valore storico	Precedenti ammortamenti	Precedenti svalutazioni	Precedenti rivalutazioni	Valore al 31/12/2013
2) Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità	28.054	0	-28.054	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	2.675.833	-2.429.191	-4.379	0	242.263
4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili	1.204	-601	0	0	603
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.391.397	0	0	0	1.391.397
7) Altre	7.979.712	-2.383.281	0	0	5.596.431
TOTALE	12.076.200	-4.813.073	-32.433	0	7.230.694

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Svalutazioni del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	242.263	22.950	55.856	0	-87.426	233.643
4) Concessione, licenze, marchi e diritti simili	603	0	0	0	-60	543
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.391.397	-288.202	412.898	0	0	1.516.093
7) Altre	5.596.431	265.252	43.610	0	-290.314	5.614.979
TOTALE	7.230.694	0	512.364	0	-377.800	7.365.258

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno: l'incremento è riferito ad aggiornamenti ed estensioni di software applicativi già utilizzati, all'acquisto di software per la protezione dei dati e ad un nuovo software utilizzato dalla direzione Tecnica.

Immobilizzazioni in corso e acconti: l'incremento è riferito ai costi per la realizzazione del nuovo sito web entrato in funzione dal mese di luglio, agli acconti versati ad AISCAT per il nuovo sistema di elaborazione dei pedaggi per la rete interconnessa al SET e alla capitalizzazione dei costi sostenuti sia per il collocamento di un prestito obbligazionario sia per l'ammissione alla quotazione in borsa della Società.

Altre: gli incrementi si riferiscono ad alcune modifiche apportate agli uffici della sede di Assago mentre le riclassifiche sono riferite a una quota parte dei costi sostenuti per l'ottenimento del finanziamento BEI a seguito dell'erogazione della prima tranche.

II – Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Beni non devolvibili	1.303.663	1.447.350	-143.687	-9,93
Beni gratuitamente devolvibili	436.343.045	418.345.868	17.997.177	4,30
Totale	437.646.708	419.793.218	17.853.490	4,25

Immobilizzazioni materiali non devolvibili:

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI						
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Decrementi del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Valore lordo						
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	1.037.111	0	630	0	0	1.037.741
2b) Macchinari	4.283.632	0	0	0	0	4.283.632
Totale impianti e macchinari	5.320.743	0	630	0	0	5.321.373
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	533.504	0	7.024	0	0	540.528
3b) Cartellonistica	701.401	0	0	0	0	701.401
Totale attrezzature industriali e commerciali	1.234.905	0	7.024	0	0	1.241.929
4) Altri beni:						
4a) Mezzi di trasporto	1.665.303	0	7.800	0	0	1.673.103
4b) Macchine ufficio	2.721.817	8.600	55.781	0	0	2.786.198
4c) Mobili	1.850.820	0	11.652	0	0	1.862.472
Totale altri beni	6.237.940	8.600	75.233	0	0	6.321.773
TOTALE VALORE LORDO	12.793.588	8.600	82.887	0	0	12.885.075
Fondi di ammortamento						
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	-987.439	0	0	0	-18.159	-1.005.598
2b) Macchinari	-4.021.650	0	0	0	-61.067	-4.082.717
Totale impianti e macchinari	-5.009.089	0	0	0	-79.226	-5.088.315
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	-407.724	0	0	0	-12.975	-420.699
3b) Cartellonistica	-644.167	0	0	0	-7.383	-651.550
Totale attrezzature industriali e commerciali	-1.051.891	0	0	0	-20.358	-1.072.249
4) Altri beni:						
4a) Mezzi di trasporto	-1.224.747	0	0	0	-74.095	-1.298.842
4b) Macchine ufficio	-2.463.766	0	0	0	-57.577	-2.521.343
4c) Mobili	-1.612.625	0	0	0	-26.659	-1.639.284
Totale altri beni	-5.301.138	0	0	0	-158.331	-5.459.469
TOTALE FONDI DI AMMORTAMENTO	-11.362.118	0	0	0	-257.915	-11.620.033
Immobilizzazioni materiali non devolvibili al netto dei fondi di ammortamento						
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	49.672	0	630	0	-18.159	32.143
2b) Macchinari	261.982	0	0	0	-61.067	200.915
Totale impianti e macchinari	311.654	0	630	0	-79.226	233.058
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	125.780	0	7.024	0	-12.975	119.829
3b) Cartellonistica	57.234	0	0	0	-7.383	49.851
Totale attrezzature industriali e commerciali	183.014	0	7.024	0	-20.358	169.680
4) Altri beni:						
4a) Mezzi di trasporto	440.556	0	7.800	0	-74.095	374.261
4b) Macchine ufficio	258.051	8.600	55.781	0	-57.577	264.855
4c) Mobili	238.195	0	11.652	0	-26.659	223.188
Totale altri beni	936.802	8.600	75.233	0	-158.331	862.304
TOTALE VALORE NETTO	1.431.470	8.600	82.887	0	-257.915	1.265.042
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	15.880	-8.600	31.341	0	0	38.621
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI AL NETTO DEI FONDI	1.447.350	0	114.228	0	-257.915	1.303.663

Macchine ufficio

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto di nuovi PC e a un server per memorizzazione dati.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce è riferita prevalentemente all'impianto per la rete wi fi da installare presso la sede sociale.

Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente:

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI						
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Decrementi del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO						
Costo storico	1.086.131.625	0	33.460	-2.216.935	0	1.083.948.150
Oneri finanziari	250.887.251	0	0	0	0	250.887.251
Contributi ricevuti	-95.739.448	0	0	0	0	-95.739.448
Rivalutazioni monetarie ex lege	172.558.590	0	0	0	0	172.558.590
Totale corpo autostradale in esercizio	1.413.838.018	0	33.460	-2.216.935	0	1.411.654.543
Fondo di ammortamento	-1.144.405.828	0	0	2.195.343	-24.000.000	-1.166.210.485
Totale corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento	269.432.190	0	33.460	-21.592	-24.000.000	245.444.058
CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI						
Costo storico	171.325.747	0	39.795.336	-9.489	0	211.111.594
Oneri finanziari	8.929.516	0	2.199.462	0	0	11.128.978
Contributi ricevuti	-31.341.585	0	0	0	0	-31.341.585
Totale corpo autostradale in corso e acconti	148.913.678	0	41.994.798	-9.489	0	190.898.987
Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili	418.345.868	0	42.028.258	-31.081	-24.000.000	436.343.045

Le movimentazioni più significative intervenute nel semestre si riferiscono:

- per il corpo autostradale "in corso e acconti"
 - al proseguimento dei lavori di costruzione dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est con collegamento al Centro Intermodale di Segrate
 - ai lavori di adeguamento delle barriere tripla onda sull'Autostrada A7 e sulla Tangenziale Ovest
 - a espropriazioni e interferenze per il lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza
 - ai lavori di riqualifica del raccordo Pavia-Beregardo
 - agli interventi straordinari sui manufatti della Tangenziale Ovest
 - al completamento dei lavori di costruzione della strada di servizio per l'accesso alla barriera di Milano
 - al completamento degli interventi di mitigazione acustica sulla Tangenziale di Pavia
 - ai lavori di riqualifica e potenziamento del casello di Gropello Cairoli

Relazione semestrale 2014- *Nota Integrativa*

- alla progettazione per gli interventi di illuminazione e adeguamento barriere di sicurezza della Tangenziale Est e della Tangenziale Nord
- alla progettazione per gli interventi di mitigazione acustica sull'intera rete in concessione.

I decrementi si riferiscono alle dismissioni del sicurvia a seguito dei lavori di adeguamento delle barriere tripla onda.

Si riportano le informazioni relative ai contributi in essere al 30 giugno 2014, 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 30/06/2014	incassato a tutto il 30/06/2014	ancora da incassare al 30/06/2014
Viabilità di accesso al Nuovo Polo fieristico di Rho-Pero. Svincolo Tratto A - Interventi di 1° e 2° fase	Anas S.p.A.	44.410.805	44.410.805	29.851.268	14.559.537
Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate	Regione Lombardia	33.195.494	21.718.794	17.697.621	15.497.873
Totale contributi erogati da Enti pubblici		77.606.299	66.129.599	47.548.889	30.057.410

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

In merito ai lavori di "Ristrutturazione svincolo di Lambrate, connessione alla Cassanese e completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate" è in corso di perfezionamento l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione del 2004 per la ripartizione del finanziamento delle opere tra la Società, Regione Lombardia e Comune di Milano.

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 del semestre, al netto dei contributi ricevuti, distinti per commessa e per voce di costo.

INCREMENTI 1° semestre 2014					
	LAVORI	SOMME A DISPOSIZIONE	CONTRIB. ATTIVI	ONERI FINANZIARI	TOTALE
INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/12/99					
Ultimazione Opere - Legge 205	0	15.351	0	0	15.351
Raccordo Pavia-Beregardo	695.184	17.469	0	69.395	782.048
Modifica nuovo svincolo Rozzano SS35	0	2.498	0	0	2.498
Riqualifica svincolo Forlanini	0	6.373	0	0	6.373
Svincolo Lambrate e complet. viabilità C.I. Segrate	2.740.000	231.773	0	214.138	3.185.911
Totale	3.435.184	273.464	0	283.533	3.992.181
INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07					
Interventi di difesa fluviale ponte sul fiume Po	0	454	0	0	454
Interventi ambientali e paesaggistici	191.383	227.000	0	19.429	437.812
Interventi di ammod. standard di qualità settoriale	10.992.870	1.024.712	0	1.061.083	13.078.665
Miglioramento viabilità svincolo Cascina Gobba	0	98.592	0	0	98.592
Intervento di riqualifica S.P.46 (Rho-Monza)	0	23.579.388	0	835.417	24.414.805
Totale	11.184.253	24.930.146	0	1.915.929	38.030.328
NUOVI INVESTIMENTI					
Completamento viabilità C.I. Segrate	0	5.749	0	0	5.749
Totale	0	5.749	0	0	5.749
TOTALE INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE	14.619.437	25.209.359	0	2.199.462	42.028.258

Gli oneri finanziari pari a euro 2.199.462 si riferiscono agli interessi passivi maturati sui finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale.

Relativamente alle opere in corso al 30 giugno 2014, le società appaltatrici hanno iscritto nell'apposito libro di cantiere riserve ancora da definire per euro 53.581.942, per le quali sono in corso diversi tipi e gradi di procedimento e giudizio.

Le immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili all'Ente concedente includono lavori per progettazioni e per realizzazioni di opere eseguite da parte di società controllate per un importo pari a euro 1.074.026, capitalizzate nel semestre, e per un importo pari a euro 23.457.819 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				
	CORPO AUTOSTRADALE			
	ANNO	31/12/2013	Variazioni	30/06/2014
Rivalutazione Legge 576/75	1975	12.081.048	0	12.081.048
Rivalutazione Legge 72/83	1982	35.197.351	0	35.197.351
Rivalutazione Legge 413/91	1991	1.823.401	0	1.823.401
Rivalutazione Legge 342/00	2003	123.456.790	0	123.456.790
TOTALE		172.558.590	0	172.558.590

III - Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni:

Al 30 giugno 2014 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 30/06/2014	Quota di pertinenza patrimonio netto
IMPRESE CONTROLLATE (*)							
Milano Serravalle Engineering S.r.l. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/b	300.000	3.438.566	214.872	100,00	300.000	3.438.566	3.438.566
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4/a	300.926.000	265.985.646	-2.635.704	78,9719	237.647.000	220.209.243	210.053.936
Totale imprese controllate						223.647.809	
ALTRE IMPRESE (*)							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	220.344.608	236.481.302	-713.698	18,8006	41.426.017	46.965.321	44.459.805
Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	464.945.000	457.561.323	-1.894.291	0,3864	1.796.378	1.796.378	1.767.850
Autostrade Lombarde S.p.A. Bergamo - Largo B.Belotti, 16	466.984.840	481.252.911	9.253.674	2,7794	13.000.000	13.312.513	13.375.950
Società di progetto Brebemi S.p.A. Brescia - Via Somalia 2/4	332.117.693	305.987.719	-6.252.182	0,3914	1.300.000	1.300.000	1.197.720
CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	12.200.000	14.983.277	2.433.389	5,00	610.000	973.197	749.164
S.A.Bro.M. S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	28.392.000	27.093.115	-256.661	13,2079	3.750.000	3.745.740	3.578.444
Confederazione Autostrade S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71	6.000.000	4.703.951	-293.854	16,667	1.000.000	1.411.666	783.992
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. In liquidazione Pavia - Via Mentana 27	1.487.246	-416.096	-56.699	14,072	209.286	0	-58.553
Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via Alberto Bergamini 50	107.112	=	=	1,50	1.607	1.549	=
Totale altre imprese						69.506.364	
TOTALE PARTECIPAZIONI						293.154.173	

(*) Per tutte le società in "altre imprese" l'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2013 approvato dalle rispettive Assemblies dei soci nel 2014. Per tutte le società in "imprese controllate" l'ultimo bilancio è quello al 30/06/2014, approvato dai relativi Organi Amministrativi.

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

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2013						
	Valore storico	Precedenti svalutazioni	Ripristino di valori	Precedenti rivalutazioni	Ripristino di valori	Valore al 31/12/2013
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	739.850	-439.850	0	2.923.694	0	3.223.694
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	221.679.569	-31.953.860	0	0	0	189.725.709
TOTALE IMPRESE CONTROLLATE	222.419.419	-32.393.710	0	2.923.694	0	192.949.403
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	50.243.940	-4.799.739	1.521.120	0	0	46.965.321
Tangenziale Esterna S.p.A.	1.796.378	0	0	0	0	1.796.378
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.312.513	-300.008	300.008	0	0	13.312.513
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.300.000	0	0	0	0	1.300.000
CIV S.p.A.	1.016.458	-168.460	125.199	0	0	973.197
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.750.000	-4.260	0	0	0	3.745.740
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.587.464	-175.798	0	0	0	1.411.666
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	142.959	-142.959	0	0	0	0
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	1.549
TOTALE ALTRE IMPRESE	73.151.261	-5.591.224	1.946.327	0	0	69.506.364
TOTALE PARTECIPAZIONI	295.570.680	-37.984.934	1.946.327	2.923.694	0	262.455.767

Le variazioni delle singole partecipazioni vengono di seguito riportate:

MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI							
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/spostamenti	Incrementi / acquisti del periodo	Decrementi / cessioni del periodo	Rivalutazioni/ Ripristini del periodo	Svalutazioni del periodo	Valore al 30/06/2014
Imprese controllate:							
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	3.223.694	0	0	0	214.872	0	3.438.566
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	189.725.709	0	32.565.000	0	0	-2.081.466	220.209.243
TOTALE IMPRESE CONTROLLATE	192.949.403	0	32.565.000	0	214.872	-2.081.466	223.647.809
Altre imprese:							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	46.965.321	0	0	0	0	0	46.965.321
Tangenziale Esterna S.p.A.	1.796.378	0	0	0	0	0	1.796.378
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.312.513	0	0	0	0	0	13.312.513
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.300.000	0	0	0	0	0	1.300.000
CIV S.p.A.	973.197	0	0	0	0	0	973.197
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.745.740	0	0	0	0	0	3.745.740
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.411.666	0	0	0	0	0	1.411.666
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	0	1.549
TOTALE ALTRE IMPRESE	69.506.364	0	0	0	0	0	69.506.364
TOTALE PARTECIPAZIONI	262.455.767	0	32.565.000	0	214.872	-2.081.466	293.154.173

Gli incrementi/acquisti del semestre si riferiscono alla sottoscrizione di aumento di capitale sociale per euro 32.565.000 in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., deliberato dall'Assemblea dei soci della controllata il 20 novembre 2013 per euro 267.639.000.

Solo la Società ha sottoscritto, pur parzialmente, il deliberato aumento convertendo il finanziamento soci in essere di euro 31.639.000, comprensivo degli interessi maturati.

Le rivalutazioni del semestre sono riferite per euro 214.872 a Milano Serravalle Engineering e rappresentano l'utile del periodo della controllata.

Le svalutazioni del semestre per euro 2.081.466 si riferiscono alla quota di nostra competenza della perdita del semestre della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

La differenza tra il valore iscritto a bilancio e la quota di patrimonio netto posseduta al 30 giugno 2014 rappresenta un avviamento implicito, collegato al valore della concessione di cui Pedemontana è titolare, e sarà ammortizzato a partire dall'entrata in esercizio dell'omonima autostrada; tale valore si è incrementato di euro 824.321 per effetto dell'incremento della quota posseduta in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. (dal 76,4202% al 78,9719%), derivante dalla mancata sottoscrizione da parte dei soci di minoranza dell'aumento di capitale sociale deliberato il 30 novembre 2013.

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., a seguito dell'intervenuta possibilità di valutare alternative di utilizzo delle stesse partecipazioni nonché la rivisitazione delle strategie aziendali tenuto conto dell'intervenuto rinnovo dell'organo amministrativo e del cambiamento del socio di riferimento, la Società non ha dato seguito alla pubblicazione dei bandi di vendita delle partecipazioni.

Pertanto alla data del 30 giugno, non essendosi concluso il processo decisionale, non si è provveduto a riclassificare le stesse nell'attivo circolante.

Crediti

a) Crediti verso imprese controllate

Crediti finanziari verso controllate	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Finanziamento fruttifero APL	38.156.150	32.279.923	5.876.227	18,20
Totale	38.156.150	32.279.923	5.876.227	18,20

Il finanziamento fruttifero in essere al 31/12/2013, comprensivo degli interessi maturati a tutto il 23/04/2014 è stato compensato in fase di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.; successivamente nel mese di maggio è stato concesso un ulteriore finanziamento fruttifero, alle medesime condizioni del precedente, di euro 38.000.000 che soddisfa parzialmente l'impegno preso nei confronti della controllata a sostenerla finanziariamente.

d) Crediti verso altri

Crediti finanziari verso altri	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Polizze accantonamento T.F.R.	6.628.637	6.600.085	28.552	0,43
Depositi cauzionali	520.451	520.327	124	0,02
Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati	625.909	0	625.909	=
Totale	7.774.997	7.120.412	654.585	9,19

Le polizze riguardano il "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti". Il valore iscritto rappresenta il credito complessivo vantato al 30 giugno 2014 nei confronti delle compagnie assicurative Ras e Ina Assitalia.

Nel mese di aprile sono stati assolti gli impegni assunti nei confronti della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. in merito al contratto di contribuzione al finanziamento project - Equity Contribution and Subordination Agreement - sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013 - versando le somme richieste a titolo di deposito in conti correnti vincolati intestati alla partecipata. Il credito iscritto nelle immobilizzazioni rappresenta le quote "Base Equity" e "Equity Reserve".

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 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	3.228.564	3.353.609	-125.045	-3,73

Le rimanenze si riferiscono a materiali funzionali alla manutenzione e all'esercizio della rete autostradale (principalmente sale antigelo, recinzioni, sicurvia); al 30 giugno 2014 era inoltre giacente in magazzino materiale per euro 881.263 che sarà utilizzato per la riqualifica dei caselli lungo la tratta dell'Autostrada A7.

II – Crediti

1) Crediti verso clienti

La voce è costituita principalmente dai crediti derivanti dai rapporti di interconnessione, dovuti al pagamento differito dei pedaggi, al netto del relativo fondo svalutazione crediti pari a euro 1.115.535.

Crediti verso clienti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Crediti verso la clientela	2.419.983	2.320.343	99.640	4,29
Crediti per pedaggi - rapporti di interconnessione	48.430.387	39.176.376	9.254.011	23,62
Crediti per recupero costi di gestione	1.892.858	2.156.678	-263.820	-12,23
Crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio	1.352.598	1.238.368	114.230	9,22
Totale	54.095.826	44.891.765	9.204.061	20,50
Fondo svalutazione crediti	-1.115.535	-1.152.779	37.244	-3,23
Totale al netto del fondo svalutazione crediti	52.980.291	43.738.986	9.241.305	21,13

Relazione semestrale 2014- Nota Integrativa

La voce crediti verso la clientela accoglie prevalentemente i crediti vantati nei confronti delle società petrolifere per royalties.

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 31/12/2013 è giustificato dalla stagionalità del traffico.

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

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. nelle barriere della rete in concessione.

Fondo svalutazione crediti	Valore al 31/12/2013	Utilizzi del periodo	Residuo dopo gli utilizzi	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Totale	1.152.779	-37.244	1.115.535	0	1.115.535

2) Crediti verso imprese controllate

Crediti verso controllate	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	1.099.265	841.723	257.542	30,60
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	323.748	656.490	-332.742	-50,69
Totale entro 12 mesi	1.423.013	1.498.213	-75.200	-5,02
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	95.978	95.978	0	=
Totale oltre 12 mesi	95.978	95.978	0	=
Totale	1.518.991	1.594.191	-75.200	-4,72

Il credito verso Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. si riferisce prevalentemente al distacco di personale della Società, alla garanzia prestata per il credito IVA relativo agli esercizi 2011 e 2012 e al contratto di affitto della sede. La parte esigibile oltre 12 mesi è riferita agli interessi maturati su un 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 affitto della sede, a quello di service e al riaddebito di costi sostenuti dalla Società.

4) Crediti verso imprese controllanti

Crediti verso controllanti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
A.S.A.M. S.p.A.	1.088.924	1.088.924	0	=
Totale entro 12 mesi	1.088.924	1.088.924	0	=
A.S.A.M. S.p.A.	1.704.692	1.704.692	0	=
Totale oltre 12 mesi	1.704.692	1.704.692	0	=
Totale	2.793.616	2.793.616	0	=

Il credito entro 12 mesi si riferisce principalmente al provento da consolidato fiscale nazionale maturato per l'esercizio 2013. 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.

4bis) Crediti tributari

Crediti tributari	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
IVA a credito	0	2.101.824	-2.101.824	=
Credito IRAP	53.465	53.465	0	=
Altri crediti	76.060	2.267	73.793	=
Totale entro 12 mesi	129.525	2.157.556	-2.028.031	-94,00
Totale oltre 12 mesi	740.548	740.548	0	=
Totale	870.073	2.898.104	-2.028.031	-69,98

La quota esigibile oltre 12 mesi è data dal credito IRES riferito all'istanza di rimborso per l'IRAP non dedotta relativa all'esercizio 2007.

4ter) Crediti per imposte anticipate

(comma 14 art. 2427 c.c.)

La voce si è decrementata nel corso del semestre per euro 12.113 evidenziato nella seguente tabella:

	1° semestre 2014				Esercizio 2013				Impatto a Conto Economico
	Ammont. delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	Ammont. delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	
Imposte anticipate									
Utilizzo fondo di rinnovo	9.944.142	2.734.639	0	2.734.639	9.944.142	2.734.639	0	2.734.639	0
Compensi amministratori	191.135	52.562	0	52.562	191.135	52.562	0	52.562	0
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES)	3.256.681	895.588	0	895.588	3.300.731	907.701	0	907.701	-12.113
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRAP)	3.162.569	0	110.690	110.690	3.162.569	0	110.690	110.690	0
Totale		3.682.789	110.690	3.793.479		3.694.902	110.690	3.805.592	-12.113

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% al 1% del costo dei beni gratuitamente devolvibili con effetto dal periodo di imposta 2011.

5) Crediti verso altri

Crediti verso altri	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Per fornitori c/anticipi	786.709	814.826	-28.117	-3,45
Verso gestori carte elettroniche pagamento pedaggi	1.211.571	791.774	419.797	53,02
Per dividendi da incassare	664.863	779.863	-115.000	-14,75
Verso Tangenziale Esterna SpA per depositi vincolati	709.783	0	709.783	=
Altri crediti	650.937	759.563	-108.626	-14,30
Totale entro 12 mesi	4.023.863	3.146.026	877.837	27,90
Finanziamento infruttifero a Confederazione Autostrade SpA	601.167	601.167	0	=
Totale oltre 12 mesi	601.167	601.167	0	=
Totale	4.625.030	3.747.193	877.837	23,43

I crediti per dividendi da incassare si riferiscono sia a quelli deliberati sull'utile 2013 sia a quelli deliberati sull'utile 2008 dalla società A4 Holding il cui pagamento è previsto entro la fine dell'esercizio.

I crediti verso Tangenziale Esterna S.p.A. si riferiscono alle somme versate a titolo di deposito a copertura del debito per il 75% delle quote sottoscritte e non ancora versate relative all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei soci della partecipata in data 31 luglio 2013, così come previsto dal contratto di contribuzione sottoscritto nel dicembre 2013.

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

CREDITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
CREDITI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
4ter) Crediti per imposte anticipate	0	203.177	2.531.462	2.734.639
Totale	0	203.177	2.531.462	2.734.639

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 2014 le partecipazioni destinate alla dismissione della Società sono le seguenti:

ELENCO PARTECIPAZIONI							
Denominazione	Capitale Sociale ultimo bilancio	Patrimonio Netto ultimo bilancio	Risultato ultimo bilancio	% posseduta	Valore nominale azioni/quote	Valore iscritto in bilancio al 30/06/2014	Quota di pertinenza patrimonio netto
ALTRE IMPRESE							
A4 Holding S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71	134.110.065	661.111.539	12.135.031	4,6671	6.259.083	44.151.210	30.854.897
Totale altre imprese						44.151.210	
TOTALE PARTECIPAZIONI						44.151.210	

L'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2013 approvato dalle rispettive Assemblee dei soci nel 2014.

	Valore storico	Precedenti svalutazioni	Ripristino di valori	Precedenti rivalutazioni	Ripristino di valori	Valore al 31/12/2013
A4 Holding S.p.A.	73.519.310	-29.368.100	0	0	0	44.151.210
TOTALE ALTRE IMPRESE	73.519.310	-29.368.100	0	0	0	44.151.210
TOTALE PARTECIPAZIONI	73.519.310	-29.368.100	0	0	0	44.151.210

Non sono intervenute variazioni rispetto al 31 dicembre 2013.

IV – Disponibilità liquide

Disponibilità liquide	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Depositi bancari e postali	28.839.881	53.009.409	-24.169.528	-45,59
Denaro e valori in cassa	2.220.492	1.274.971	945.521	74,16
Totale	31.060.373	54.284.380	-23.224.007	-42,78

Le disponibilità liquide sono costituite per euro 28.839.881 da depositi bancari e postali, e quindi da risorse finanziarie presenti sui conti correnti accessi presso istituti di credito e dalle somme disponibili sui conti correnti postali.

La voce denaro e valori in cassa, pari a euro 2.220.492, rappresenta i fondi messi a disposizione sia in sede sia 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 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Assicurazioni diverse	841.510	162.482	679.028	=
Convenzione polifore	1.325.896	1.473.129	-147.233	-9,99
Altri	421.728	215.042	206.686	96,11
Totale	2.589.134	1.850.653	738.481	39,90

La voce "convenzione polifore" deriva dalla stipula 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 31/12/2012	Destinazione risultato dell'esercizio				Valore al 31/12/2013	Destinazione risultato dell'esercizio				Valore al 30/06/2014
		Altre destinaz.	Distribuz. dividendi	Incres. esercizio	Decres. esercizio		Altre destinaz.	Distribuz. dividendi	Incres. semestre	Decres. 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	214.872	0	3.138.566
Riserva straordinaria	218.390.819	19.591.544	0	0	0	237.982.363	0	0	0	0	237.982.363
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	19.591.544	-19.591.544	0	13.445.448	0	13.445.448	-13.445.448	0	13.163.765	0	13.163.765
X - Utili da destinare	0					0	13.445.448	0	0	0	13.445.448
Totale Patrimonio Netto	372.865.476	0	0	13.445.448	0	386.310.924	0	0	13.378.637	0	399.689.561

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

La **Riserva non distribuibile** da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto (ex art. 2426

del Codice Civile) si è incrementata di euro 214.872 per l'utile del semestre della controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.

La voce **Utili da destinare** si riferisce all'utile realizzato nell'esercizio 2013. L'Assemblea Ordinaria che ha approvato il bilancio di esercizio 2013, tenutasi in seconda convocazione il 28 luglio 2014, proseguita in una seconda seduta in data 30 settembre 2014, ha deliberato di destinare l'intero utile a riserva straordinaria.

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. 1; la possibilità di utilizzazione delle riserve viene codificata sulla base delle prime tre lettere dell'alfabeto come indicato in legenda:

TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO					
NATURA / DESCRIZIONE	Importo	Quota disponibile	Possibilità di utilizzo	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale Sociale	93.600.000				
Riserve di Capitale:					
- Contributi di terzi	3.721.777		B		
- Riserva straordinaria	100.000.000	100.000.000	A, B, C		
Riserve di utili:					
- Riserva legale	19.164.061		B		
- Riserva straordinaria	137.982.363	137.982.363	A, B, C		
- Riserva tassata	288.581	288.581	A, B, C		
- Riserva non distrib. ex art. 2426	3.138.566	3.138.566	A, B		
- Riserva vincolata per ritardati investimenti	15.185.000		B		
Utile di esercizio:					
Utile 2013	13.445.448				
Utile primo semestre 2014	13.163.765				
Totale	399.689.561	241.409.510			
di cui quota non distribuibile		3.138.566			
di cui quota distribuibile		238.270.944			

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

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

2) Fondi per imposte, anche differite

Fondi per imposte, anche differite	Valore al 31/12/2013	Utilizzi del periodo	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Fondo imposte	0	0	8.039.496	8.039.496
Fondo imposte differite	367.288	-186.595	0	180.693
Totale	367.288	-186.595	8.039.496	8.220.189

	1° semestre 2014				Esercizio 2013				
	Ammont. delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	Ammont. delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	Impatto a Conto Economico
Imposte differite									
Plusvalenza sede	650.004	178.752	0	178.752	1.300.008	357.502	0	357.502	-178.750
Dividendi deliberati non distribuiti	7.059	1.941	0	1.941	35.586	9.786	0	9.786	-7.845
Totale		180.693	0	180.693		367.288	0	367.288	-186.595

L'accantonamento dell'anno è riferito alla stima delle imposte correnti a fronte di Ires e Irap.

3) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri	Valore al 31/12/2013	Utilizzi del periodo	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Fondo di rinnovo	42.768.259	-7.931.486	7.931.486	42.768.259
Fondo per rischi ed oneri futuri	3.300.731	-44.050	0	3.256.681
Totale	46.068.990	-7.975.536	7.931.486	46.024.940

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

Il fondo per rischi e oneri futuri è principalmente riferito al rischio di dover riconoscere la maggiorazione dei canoni idrici demaniali richiesta dalla Regione Lombardia per gli anni 2010 - 2012 e al valore dei benefici finanziari derivanti dai ritardati investimenti assentiti con la Convenzione del 1999, così come richiesto dall' Ente concedente, il cui ammontare corrisponde a euro 1.696.300.

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 2014.

Fondo TFR	Valore al 31/12/2013	Utilizzi del periodo	Residuo dopo gli utilizzi	Rivalutazione del periodo	Valore al 30/06/2014
Totale	10.908.128	-173.335	10.734.793	73.722	10.808.515

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 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
entro 12 mesi - per finanziamenti a lungo termine				
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	=
entro l'esercizio - per finanziamenti a breve termine				
Altri debiti verso banche	586.609	779	585.830	=
Totale entro 12 mesi	33.086.609	32.500.779	585.830	1,80
oltre 12 mesi - per finanziamenti a lungo termine				
Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)	43.750.000	50.000.000	-6.250.000	-12,50
UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare	78.750.000	82.500.000	-3.750.000	-4,55
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	131.250.000	137.500.000	-6.250.000	-4,55
Linea revolving BNL/MPS	50.000.000	50.000.000	0	=
Carige - BEI	20.000.000	0	20.000.000	=
Totale oltre 12 mesi	323.750.000	320.000.000	3.750.000	1,17
Totale	356.836.609	352.500.779	4.335.830	1,23

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

Debiti verso banche	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
per finanziamenti accesi con:				
Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)	56.250.000	62.500.000	-6.250.000	-10,00
UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare	86.250.000	90.000.000	-3.750.000	-4,17
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	193.750.000	200.000.000	-6.250.000	-3,13
Carige - BEI	20.000.000	0	20.000.000	=
Altri debiti	586.609	779	585.830	=
Totale	356.836.609	352.500.779	4.335.830	1,23

In merito ai finanziamenti a medio/lungo termine, nel corso del semestre la Società ha rimborsato rate per euro 16.250.000 dei mutui contratti con B.I.I.S., Centrobanca/Banca Popolare di Verona e BNL/MPS.

Il rimborso dell'utilizzo della linea revolving di 50 milioni, contrattualmente di durata semestrale, è previsto per il mese di ottobre; 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 la proroga di tale utilizzo per ulteriori 6 mesi.

Nel mese di aprile è stata erogata la prima tranches del finanziamento stipulato in data 2 marzo 2012 con Carige, intermediario della BEI; la disponibilità alla data del 30 giugno 2014 risulta essere di 80 milioni. In considerazione che il periodo di disponibilità della linea è scaduto il 31 luglio 2014, la Società ha avviato nel mese di giugno l'attività in merito alla proroga al 30 giugno 2016 della restante linea. L'iter non si è concluso a seguito della indisponibilità del bilancio della Capogruppo. Con l'approvazione del bilancio intervenuta il 30 settembre 2014 la Società ha richiesto il riavvio dell'iter approvativo della proroga.

L'indebitamento a medio/lungo termine ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scoperta finanziaria media, del 3,46%.

7) Debiti verso fornitori

Debiti verso fornitori	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Debiti per attività di esercizio	3.894.840	3.959.709	-64.869	-1,64
Debiti per manutenzioni al corpo autostradale	13.277.506	13.054.156	223.350	1,71
Debiti per attività d'investimento	41.025.444	31.273.599	9.751.845	31,18
Debiti per espropriazioni terreni	5.394.342	844.513	4.549.829	=
Debiti per rapporti di interconnessione	9.651.024	7.557.432	2.093.592	27,70
Totale	73.243.156	56.689.409	16.553.747	29,20

I debiti verso fornitori sono riconducibili principalmente a quelli maturati a fronte d'investimenti e di manutenzioni realizzati sul corpo autostradale. Il debito più consistente è quello relativo agli espropri e alle interferenze per i lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza che ammonta complessivamente a euro 20,6 milioni.

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

9) Debiti verso imprese controllate

Debiti verso controllate	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	3.876.592	3.610.908	265.684	7,36
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	0	2.279.227	-2.279.227	=
Totale	3.876.592	5.890.135	-2.013.543	-34,19

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 3.117.059 per investimenti realizzati sul corpo autostradale e euro 736.184 per manutenzioni intervenute sul corpo autostradale.

11) Debiti verso imprese controllanti

Debiti verso controllanti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
A.S.A.M. S.p.A.	794.002	794.002	0	=
Totale	794.002	794.002	0	=

Il debito rappresenta il saldo IRES per l'esercizio 2013.

12) Debiti tributari

Debiti tributari	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Liquidazione I.V.A. giugno 2014	2.206.159	0	2.206.159	=
Ritenute su lavoro dipendente e sui lavoratori autonomi	1.040.738	1.159.931	-119.193	-10,28
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	9.112	5.937	3.175	53,48
Totale	3.256.009	1.165.868	2.090.141	=

La voce si riferisce principalmente a quanto dovuto all'Erario per la liquidazione mensile dell'IVA del mese di giugno e comprende anche le ritenute effettuate nel mese di giugno sui redditi da lavoro dipendente, autonomo e collaboratori liquidate a luglio.

13) Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

Debiti verso istituti previdenziali	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Debiti verso INPS e INAIL	3.023.337	3.121.529	-98.192	-3,15

La voce rappresenta il debito verso gli Istituti di previdenza e di assistenza maturato nel mese di giugno 2014 e versato nel mese di luglio 2014, oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 30 giugno 2014.

14) Altri debiti

Altri debiti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Per canoni di concessione e sub-concessione	2.314.375	4.469.660	-2.155.285	-48,22
Verso dipendenti per competenze maturate e ferie non godute	4.075.540	3.643.458	432.082	11,86
Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per aumento c.s.	709.783	709.783	0	=
Verso Soci per dividendi non distribuiti	6.602.256	6.602.256	0	=
Per depositi cauzionali ricevuti	2.207.560	0	2.207.560	=
Altri	1.724.782	1.236.486	488.296	39,49
Totale entro 12 mesi	17.634.296	16.661.643	972.653	5,84
Per depositi cauzionali ricevuti	0	2.207.560	-2.207.560	=
Totale oltre 12 mesi	0	2.207.560	-2.207.560	=
Totale	17.634.296	18.869.203	-1.234.907	-6,54

Il debito per canoni di concessione e sub-concessione rappresenta la quota semestrale; per il canone di concessione la liquidazione è prevista in un'unica soluzione calcolata su base annuale.

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

Relazione semestrale 2014- Nota Integrativa

I debiti verso la società Tangenziale Esterna S.p.A. rappresentano il 75% delle quote sottoscritte e non ancora versate relative all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei soci della partecipata in data 31 luglio 2013.

La voce "depositi cauzionali ricevuti" è riferita al deposito cauzionale infruttifero versato dalla Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. al momento della stipulazione del contratto preliminare di compravendita delle azioni detenute dalla Società in A4 Holding S.p.A. In data 15 luglio 2014 è stato sottoscritto un nuovo contratto di compravendita che risolve consensualmente il preliminare di compravendita sottoscritto in data 2 ottobre 2012 e disciplina nuovi termini e nuove condizioni in relazione al trasferimento delle azioni. L'importo complessivo è rimasto pari a circa euro 44 milioni e il pagamento è differito negli anni 2014-2019. La compravendita, che prevede il trasferimento delle azioni per il 29 giugno 2019, è condizionata alla chiusura della procedura di prelazione prevista dallo statuto sociale di A4 Holding S.p.A. che si è conclusa definitivamente il 10 ottobre scorso. L'importo della cauzione sarà imputato alla liquidazione della prima rata.

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	20.000.000	87.000.000	143.000.000	250.000.000
Totale	20.000.000	87.000.000	143.000.000	250.000.000

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni.

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

E – RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ratei passivi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Interessi su finanziamenti	288.818	283.663	5.155	1,82
Totale	288.818	283.663	5.155	1,82

Si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati al 30 giugno 2014 sulla linea revolving di 50 milioni.

Risconti passivi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Convenzioni ristrutturazione Aree di Servizio	2.218.910	2.441.599	-222.689	-9,12
Convenzione Polifore	63.160	70.177	-7.017	-10,00
Convenzione Metroweb	699.469	777.187	-77.718	-10,00
Canoni di attraversamento	1.809.409	1.636.521	172.888	10,56
Convenzioni manutenzione	2.188.801	2.265.099	-76.298	-3,37
Garanzia prestata a Pedemontana	751.435	933.679	-182.244	-19,52
Canoni sub concessione aree di servizio	278.639	0	278.639	=
Altri	2.200	3.368	-1.168	-34,68
Totale	8.012.023	8.127.630	-115.607	-1,42

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 firmate con le società.

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

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

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 3.928.062 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	260.181	1.041.437	2.626.444	3.928.062
Totale	260.181	1.041.437	2.626.444	3.928.062

CONTI D'ORDINE

(comma 9 art 2427 c.c.)

Fidejussioni verso terzi

Fidejussioni verso terzi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
A favore di Simgas	1.033	1.033	0	=
A favore di Agenzia del Territorio	12.366	12.366	0	=
A favore di S.A.Bro.M. per garanzia obblighi convenzionali prestata da SACEbt	5.942.820	5.942.820	0	=
A favore finanziatori S.A.Bro.M.	3.000.000	3.000.000	0	=
A favore dell'Ente concedente - garanzia costi operativi Pef	52.081.000	55.259.000	-3.178.000	-5,75
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	0	7.341	=
Totale	61.252.048	64.422.707	-3.170.659	-4,92

Altre garanzie prestate:

a terzi

Altre garanzie prestate a terzi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Pegno azioni A.P.L. S.p.A.	220.209.243	189.725.709	30.483.534	16,07
Pegno azioni T.E. S.p.A.	1.796.378	1.796.378	0	=
Agenzia delle Entrate - IVA di Gruppo	39.918.711	39.918.711	0	=
Totale	261.924.332	231.440.798	30.483.534	13,17

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. Nel corso del semestre si è provveduto a estendere il pegno alle nuove azioni sottoscritte. Alla data del 30 giugno 2014 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 2014 il debito garantito si riferisce al finanziamento project dell'importo di euro 1.200 000.000.

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

Impegni assunti dalla Società:

per contratti di leasing

Impegni per contratti di leasing	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Leasing sede di Assago	25.891.020	26.583.812	-692.792	-2,61

nei confronti di imprese del Gruppo

Altri impegni	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Con imprese controllate e collegate:				
Impegni a sostegno finanziario A.P.L. S.p.A.	62.000.000	100.000.000	-38.000.000	-38,00
Con altre imprese:				
Impegni assunti a favore di T.E. S.p.A.	50.227	676.136	-625.909	-92,57
Totale	62.050.227	100.676.136	-38.625.909	-38,37

Nel mese di maggio la Società ha concesso un finanziamento fruttifero di euro 38.000.000 ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., soddisfacendo parzialmente gli impegni assunti a supportare finanziariamente la controllata.

A seguito dell'evidenza dell'acquisizione della disponibilità da parte dell'ente concedente CAL ad accelerare l'erogazione del contributo pubblico all'80% dei lavori eseguiti anche sulla tratta B1 e all'acquisizione delle banche finanziatrici di APL di prorogare la data di scadenza del finanziamento ponte al 31 marzo 2015 la Società ha rilasciato apposita lettera d'impegno a copertura del fabbisogno finanziario della controllata.

Gli impegni assunti nei confronti di T.E. S.p.A. relativi al contratto di contribuzione al finanziamento project - Equity Contribution and subordination Agreement, sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013 in qualità di socio sono stati assolti nel mese di aprile mediante il rilascio di garanzie bancarie e il versamento di cash-collateral.

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 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
A) Ricavi da pedaggio	105.966.339	99.986.447	5.979.892	5,98
B) Proventi da concessioni Aree di Servizio	2.315.069	2.343.864	-28.795	-1,23
Totale	108.281.408	102.330.311	5.951.097	5,82

I ricavi da pedaggio, esposti al lordo del canone di concessione integrativo e registrati al netto degli sconti commerciali applicati all'utenza pari a 583.280, evidenziano un incremento del 5,98% dovuto sia dall'aumento del traffico (+1,75%) sia dall' aumento tariffario concesso a partire dal primo gennaio 2014 dal Ministero del 4,47%.

I proventi da concessioni Aree di servizio invece risentono del perdurare della crisi economica e registrano una riduzione dell'1,23% rispetto al primo semestre 2013 dovuta al calo del volume delle vendite dei soli prodotti oil, per i prodotti non oil si registra un modesto recupero.

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	2.199.462	1.710.010	489.452	28,62

La voce si riferisce agli interessi passivi su finanziamenti capitalizzati al 30 giugno 2014 sul valore delle opere ancora in corso.

5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Recuperi costi di gestione Agrate/Terrazzano	2.020.823	2.146.457	-125.634	-5,85
Rapporti infragruppo	568.914	567.492	1.422	0,25
Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale	271.923	310.649	-38.726	-12,47
Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione	205.719	205.719	0	=
Recupero c/lavori	298.986	300.832	-1.846	-0,61
Proventi di gestione rete interconnessa	254.161	246.461	7.700	3,12
Canoni attivi	190.347	181.111	9.236	5,10
Recuperi diversi	302.372	194.695	107.677	55,31
Plusvalenze vendita cespiti	134.256	0	134.256	=
Ricavi da pubblicità	11.203	36.462	-25.259	-69,27
Sopravvenienze attive	105.043	224.059	-119.016	-53,12
Altri ricavi e proventi	26.274	240.028	-213.754	-89,05
Totale	4.390.021	4.653.965	-263.944	-5,67

Gli altri ricavi e proventi mostrano un decremento del 5,67% prevalentemente giustificato da ricavi non ricorrenti conseguiti nel semestre 2013.

Le plusvalenze rappresentano quanto realizzato dalla vendita della dismissione del vecchio sicurvia sostituito dalle barriere tripla onda.

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 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	459.807	868.293	-408.486	-47,04

Si tratta di acquisti di materiale diverso e di consumo. Il risparmio è riconducibile principalmente al minor acquisto di sale e gasolio riscaldamento grazie alla stagione invernale particolarmente mite.

7) Costi per servizi

Costi per servizi	1^ semestre 2014	1^ semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Interventi diversi e pertinenze	1.973.759	2.548.997	-575.238	-22,57
Interventi invernali	2.139.161	4.085.273	-1.946.112	-47,64
Interventi opere in verde	684.030	855.015	-170.985	-20,00
Oneri d'esazione	3.057.221	3.040.762	16.459	0,54
Spese per utenze	1.863.247	2.020.520	-157.273	-7,78
Assicurazioni diverse	625.190	588.032	37.158	6,32
Costi accessori per il personale	832.947	795.074	37.873	4,76
Consulenze legali e amministrative	534.391	609.486	-75.095	-12,32
Prestazioni professionali tecniche	109.935	192.428	-82.493	-42,87
Compensi ad Amministratori e Sindaci	336.627	336.399	228	0,07
Spese per manutenzione beni non devolvibili	347.638	350.312	-2.674	-0,76
Elaborazione pedaggi	327.600	327.600	0	=
Collaboratori (co.co.pro/personale distaccato)	93.466	90.022	3.444	3,83
Spese e commissioni bancarie	212.303	194.572	17.731	9,11
Spese di pulizia	174.768	172.445	2.323	1,35
Spese smaltimento rifiuti	165.896	213.352	-47.456	-22,24
Spese pubblicità e propaganda	139.373	90.459	48.914	54,07
Canoni passivi	227.839	218.744	9.095	4,16
Spese gestione Sistemi Informativi	171.991	128.460	43.531	33,89
Viaggi e trasferte	138.014	135.959	2.055	1,51
Servizio conta denaro	101.493	53.393	48.100	90,09
Spese convenzione Polizia Stradale	113.393	119.278	-5.885	-4,93
Altri costi dell'esercizio	470.374	474.366	-3.992	-0,84
Totale	14.840.656	17.640.948	-2.800.292	-15,87

La voce "costi per servizi" mostra una riduzione del 15,87% rispetto al primo semestre del 2013 riconducibile prevalentemente alla diminuzione degli interventi al corpo autostradale.

Così come per gli acquisti il risparmio è stato determinato prevalentemente dalle buone condizioni climatiche dei primi mesi dell'anno.

In adempimento a quanto previsto dalla normativa vigente, si riporta l'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, così come risulta dalle delibere assembleari, quindi al netto di eventuali contributi previdenziali e quelli riconosciuti alla Società di Revisione legale dei conti.

Compensi amministratori	260.000
Compensi sindaci	70.000
Compensi società di revisione	30.000

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

Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Sicurvia e recinzione	1.250.283	1.093.292	156.991	14,36
Segnaletica verticale e orizzontale	369.251	420.690	-51.439	-12,23
Pavimentazione	374.017	649.025	-275.008	-42,37
Manufatti	3.493.374	1.582.250	1.911.124	=
Fabbricati/Costruzioni leggere/Opere civili	345.714	786.600	-440.886	-56,05
Impianti esazione	412.049	452.991	-40.942	-9,04
Impianti elettroclima	1.134.532	504.462	630.070	=
Impianti speciali	552.266	587.445	-35.179	-5,99
Totale	7.931.486	6.076.755	1.854.731	30,52

8) Costi per godimento di beni di terzi

Godimento beni di terzi	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Canoni noleggio autoveicoli	547.106	582.450	-35.344	-6,07
Canoni noleggio macchine ufficio e attrezzature	6.961	9.275	-2.314	-24,95
Canone utilizzo fibre ottiche	70.304	70.304	0	=
Canoni di leasing	972.088	931.055	41.033	4,41
Totale	1.596.459	1.593.084	3.375	0,21

9) Costi per il personale

Costi del personale	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Salari e stipendi	16.385.017	16.282.863	102.154	0,63
Oneri sociali e previdenziali	5.212.742	5.095.384	117.358	2,30
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato:				
- Accantonamento	1.038.453	1.022.470	15.983	1,56
- Rivalutazione fondo	82.834	100.467	-17.633	-17,55
Totale	22.719.046	22.501.184	217.862	0,97
Costo interinali	7.132	37.788	-30.656	-81,13
Altri	234.383	531.524	-297.141	-55,90
Totale altri costi	241.515	569.312	-327.797	-57,58
Totale	22.960.561	23.070.496	-109.935	-0,48

Il costo del lavoro evidenzia un lieve aumento pari allo 0,97% sostanzialmente spiegato dal trascinarsi degli

effetti economici del contratto collettivo nazionale di categoria per il periodo 2013-2015, il quale comprende anche l'introduzione di una polizza sanitaria fra gli oneri sociali per la totalità del personale dipendente (+ 0,6 milioni). Tale incremento è stato parzialmente compensato dai risparmi per la riduzione dell'organico.

In merito agli "altri costi" la variazione è riferita a incentivi all'esodo riconosciuti nel primo semestre del 2013.

Organico medio F.T.E.	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Dirigenti	7,00	7,83	-0,83	
Impiegati	184,67	182,66	2,01	
Impiegati Part-Time	19,30	17,99	1,31	
Impiegati turnisti	334,00	326,67	7,33	
Part-Time turnisti	74,98	86,85	-11,87	
Operai	7,17	7,33	-0,16	
Totale a tempo indeterminato	627,12	629,33	-2,21	-0,35
A tempo determinato	3,00	3,83	-0,83	-21,67
Totale generale	630,12	633,16	-3,04	-0,48

10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti e svalutazioni	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	377.800	421.482	-43.682	-10,36
Ammortamento immobilizzazioni materiali:				
beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario)	24.000.000	24.000.000	0	=
beni non devolvibili (quota ammortamento economico/tecnico)	257.915	337.775	-79.860	-23,64
Totale amm.to immobilizzazioni materiali	24.257.915	24.337.775	-79.860	-0,33
Totale	24.635.715	24.759.257	-123.542	-0,50

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 2014	1° semestre 2013	Variazion e valore	Variazione %
Variazioni delle rimanenze	46.668	-89.641	136.309	=

12) Accantonamenti per rischi e oneri

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Accantonamenti per rischi e oneri	0	54.210	-54.210	=

13) Altri accantonamenti

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Accantonamento a fondo di rinnovo	7.931.486	6.076.755	1.854.731	30,52

La quota accantonata porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni, e consente di restituire le tratte autostradali in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione. La quota accantonata è stata valorizzata tenendo conto delle manutenzioni programmate e non ancora eseguite alla data del 30 giugno 2014 nonché della progressione del piano degli investimenti.

14) Oneri diversi di gestione

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Oneri diversi di gestione				
Canone di concessione	2.289.315	2.149.701	139.614	6,49
Canone di sub-concessione	128.865	143.608	-14.743	-10,27
Canone di concessione integrativo ex lege 109/2009	10.597.547	10.415.583	181.964	1,75
Quote associative	203.212	182.430	20.782	11,39
Liberalità	11.342	15.000	-3.658	-24,39
Imposte e tasse	154.447	148.890	5.557	3,73
Altri costi	301.018	204.635	96.383	47,10
Totale	13.685.746	13.259.847	425.899	3,21

La voce è sostanzialmente riferita ai canoni di concessione autostradale in aumento rispetto al 2013 per effetto dell'aumento dei pedaggi autostradali per le dinamiche sopra descritte.

C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

16) Altri proventi finanziari

	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Altri proventi finanziari				
16a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- da imprese controllate	441.226	277.400	163.826	59,06
- altri	80.101	117.000	-36.899	-31,54
16d) Proventi diversi dai precedenti:				
- altri	368.733	172.247	196.486	=
Totale	890.060	566.647	323.413	57,07

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Si riferiscono ai proventi maturati sulle polizze assicurative stipulate con riferimento al "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" dei dipendenti e agli interessi maturati sui finanziamenti concessi alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.:

- finanziamento di 31,639 milioni per il periodo 22 aprile 2013 – 23 aprile 2014 (euro 285.135)
- finanziamento di 38 milioni erogato il 15 maggio 2014, ancora in essere alla data del 30 giugno 2014 (euro 156.092).

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 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Altri:				
Interessi passivi su finanziamenti	6.192.575	5.653.041	539.534	9,54
Interessi passivi diversi e oneri finanziari	301.033	1.670	299.363	=
Totale	6.493.608	5.654.711	838.897	14,84

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 2.199.462, è stata capitalizzata sul valore delle opere relative al corpo autostradale non ancora in esercizio al 30 giugno 2014.

La voce comprende anche il differenziale negativo I.R.S. relativo ai contratti di copertura finanziaria, accesi a fronte dei due mutui stipulati nel dicembre 2010 rispettivamente con Centrobanca/Banca Popolare di Verona e con Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena.

Nel corso del semestre si è raggiunto l'accordo con un appaltatore per il riconoscimento d'interessi passivi pari a euro 300.000 maturati su ritardati pagamenti, come meglio specificato nell'apposito capitolo della relazione sulla gestione.

D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Rettifiche di valore di attività finanziarie	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
19) Svalutazione di partecipazioni	-2.081.466	-1.156.624	-924.842	79,96
Totale	-2.081.466	-1.156.624	-924.842	79,96

19) Svalutazioni di partecipazioni

Tale voce rappresenta la quota della perdita al 30/06/2014 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. al fine di adeguare il valore della partecipazione alla quota di patrimonio netto posseduto.

IMPOSTE SUL REDDITO

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

Imposte sul reddito	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
IRES	6.195.586	4.322.209	1.873.377	43,34
IRAP	1.843.910	1.749.547	94.363	5,39
Totale imposte correnti	8.039.496	6.071.756	1.967.740	32,41
Imposte anticipate	12.113	68.028	-55.915	-82,19
Imposte differite	-186.595	-185.625	-970	0,52
Totale imposte non correnti	-174.482	-117.597	-56.885	48,37
Totale	7.865.014	5.954.159	1.910.855	32,09

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.

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 30/06/2014	
ATTIVITA'	
A) CONTRATTI IN CORSO	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	
al netto degli ammortamenti complessivi pari a 3.611.311	28.632.539
+ Beni acquistati in leasing finanziario nel corso del periodo	0
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso del periodo (al netto del fondo)	0
- Quote di ammortamento di competenza del periodo	515.902
- Beni in leasing ceduti	0
Beni in leasing finanziario al termine del periodo	
al netto degli ammortamenti complessivi pari a 4.127.213	28.116.637
B) BENI RISCATTATI	0
TOTALE ATTIVITA' (A + B)	28.116.637
PASSIVITA'	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario dell'esercizio precedente	-26.583.812
+ 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	-692.792
- variazioni per cessione contratti o subentri	0
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo	-25.891.020
di cui scadenti entro 12 mesi	-1.418.028
di cui scadenti entro cinque anni	-6.130.071
di cui scadenti oltre cinque anni	-18.342.921
TOTALE PASSIVITA' (C)	-25.891.020
D) EFFETTO COMPLESSIVO LORDO ALLA FINE DEL PERIODO (A+B+C)	2.225.617
E) EFFETTO FISCALE	-690.649
F) EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO (D+E)	1.534.969
EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO - BILANCIO AL 30/06/2014	
A - Storno canoni di leasing e altri effetti economici	972.088
B - Rilevazione di oneri finanziari su operazioni leasing	-279.296
C - Quote di ammortamento	
su contratti in essere	-515.902
su beni riscattati	0
	-515.902
D - EFFETTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C)	176.890
E - EFFETTO FISCALE	-55.544
F - EFFETTO SUL RISULTATO DEL PERIODO (D+E)	121.347

Relazione semestrale 2014- *Nota Integrativa*

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

Si segnala che non esistono alla data di chiusura della relazione semestrale 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 2014, si riepilogano nella tabella sottostante le principali condizioni contrattuali:

Tipologia di contratto derivato	INTEREST RATE SWAP (TASSO FISSO/TASSO VARIABILE)				VALORI AL 30/06/2014
	BANCA POPOLARE DI LODI	BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA-UBI	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	
Data contratto	15/04/2011	15/04/2011	14/06/2011	14/06/2011	=
Finalità	copertura	copertura	copertura	copertura	=
Valore nozionale	20.000.000	25.000.000	37.500.000	37.500.000	120.000.000
Tasso creditore	EUR 6 mesi	EUR 6 mesi	EUR 6 mesi	EUR 6 mesi	=
Tasso debitore	3,99%	3,99%	3,56%	3,56%	=
Efficacia scambio flussi	30/06/2012	30/06/2012	31/12/2012	31/12/2012	=
Scadenza	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	=
Rischio finanziario sottostante	variabilità tassi di interesse	variabilità tassi di interesse	variabilità tassi di interesse	variabilità tassi di interesse	=
Mark to Market	-3.243.758	-4.017.913	-5.156.892	-5.136.490	-17.555.053
Attività/Passività coperta	Mutuo lungo termine Centrobanca/BPV	Mutuo lungo termine Centrobanca/BPV	Mutuo lungo termine BNL/MPS	Mutuo lungo termine BNL/MPS	=

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

Ai fini dell'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si evidenzia che la Società al 30 giugno 2014 era soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Provincia di Milano.

ENTRATE	COMPETENZA				RESIDUI			
	PREVISIONI INIZIALI	PREVISIONI DEFINITIVE	ACCERTAMENTI	RISCOSSIONI	RESIDUI DELLA COMPETENZA	STANZIAMENTI	RISCOSSIONI	RESIDUI DA RIPORTARE
Titolo I - Entrate tributarie	316.954.061	319.573.561	317.507.615	282.171.756	35.335.859	26.679.119	21.587.481	313.131
Titolo II - Entrate derivanti da contributi e trasferimenti correnti dello Stato, della Regione e di altri enti pubblici anche in rapporto all'esercizio di funzioni delegate	42.954.458	57.898.884	50.059.203	29.052.571	21.006.632	151.467.921	73.572.091	36.033.744
Titolo III - Entrate extratributarie	64.334.047	117.334.876	99.581.571	36.951.681	62.629.890	57.778.646	6.241.217	42.708.246
Titolo IV - Entrate derivanti da alienazioni, da trasferimenti di capitale e riscossione di crediti	505.925.112	542.325.787	101.582.097	32.617.758	68.964.339	375.122.990	19.110.330	352.297.222
TOTALE ENTRATE FINALI	930.167.678	1.037.133.108	568.730.486	380.793.766	187.936.720	611.048.676	120.511.119	431.352.343
Titolo V - Entrate derivanti accensione di prestiti	15.083.652	20.000.912	16.330.502	0	16.330.502	149.252.008	36.120.944	84.828.073
Titolo VI - Entrate da servizi per conto terzi	50.536.119	42.330.298	30.380.791	29.931.954	448.837	4.089.210	607.702	3.280.302
TOTALE	995.787.449	1.099.464.318	615.441.779	410.725.720	204.716.059	764.389.894	157.239.765	519.460.718
Avanzo di amministrazione	4.208.480	7.704.072	0	0	0	0	0	0
Fondo cassa al 1° gennaio						236.501.588		
TOTALE COMPLESSIVO DELLE ENTRATE	999.995.929	1.107.168.390	615.441.779	410.725.720	204.716.059	1.000.891.482	157.239.765	519.460.718

QUADRO GENERALE RIASSUNTIVO DELLE SPESE

SPESE	COMPETENZA				RESIDUI			
	PREVISIONI INIZIALI	PREVISIONI DEFINITIVE	IMPEGNI TOTALI	PAGAMENTI	RESIDUI DALLA COMPETENZA	CONSERVATI	PAGATI	RIMASTI
Titolo I - Spese correnti	369.454.427	384.878.182	353.765.940	246.173.957	107.591.983	195.615.775	74.688.717	85.600.000
Titolo II - Spese in conto capitale	457.687.883	525.128.557	173.706.732	3.837.427	169.869.305	784.726.118	98.604.223	648.285.408
TOTALE SPESE FINALI	827.142.310	910.006.739	527.472.672	250.011.384	277.461.288	980.341.893	173.292.940	733.885.408
Titolo III - Spese per rimborso di prestiti	122.317.500	154.831.353	44.557.406	36.580.406	7.977.000	0	0	0
Titolo IV - Spese per servizi per conto di terzi	50.536.119	42.330.298	30.380.792	25.226.769	5.154.023	11.832.324	5.587.840	6.171.084
TOTALE	999.995.929	1.107.168.390	602.410.870	311.818.559	290.592.311	992.174.217	178.880.780	740.056.492
Disavanzo di amministrazione	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE COMPLESSIVO DELLE SPESE	999.995.929	1.107.168.390	602.410.870	311.818.559	290.592.311	992.174.217	178.880.780	740.056.492

Si precisa che in data 2 settembre 2014 in adempimento a quanto previsto dalla legge 56/2014 e s.m.i. Regione Lombardia, tramite Finlombarda S.p.A. è subentrata nella partecipazione azionaria detenuta in A.S.A.M. S.p.A. dalla Provincia di Milano e dalla provincia di Monza e della Brianza.

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Maura Tina Carta

Assago, 21 ottobre 2014



Iniziativa di educazione stradale Bimbinbici

VOLUMI DI TRAFFICO 2012 – 2013 – 2014

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	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	101.654.368	100.200.163	100.313.226
FEBBRAIO	95.847.418	92.360.960	96.033.976
MARZO	121.240.236	109.581.709	118.110.908
APRILE	126.292.070	120.797.473	127.206.344
MAGGIO	127.522.103	126.672.588	130.512.930
GIUGNO	144.375.559	141.687.776	141.621.532
LUGLIO	161.169.745	157.832.592	0
AGOSTO	126.635.912	127.338.503	0
SETTEMBRE	133.339.937	133.374.729	0
OTTOBRE	124.552.193	122.787.944	0
NOVEMBRE	110.398.250	110.693.799	0
DICEMBRE	102.309.488	106.088.419	0
	1.475.337.279	1.449.416.655	713.798.916
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	82.454.624	79.207.078	80.041.529
FEBBRAIO	74.035.555	72.245.500	75.133.701
MARZO	96.388.241	87.022.099	94.248.793
APRILE	103.821.601	98.054.857	103.389.048
MAGGIO	101.855.054	101.572.569	105.589.706
GIUGNO	119.831.738	118.079.165	117.633.533
LUGLIO	135.446.469	131.844.133	0
AGOSTO	107.689.809	109.313.744	0
SETTEMBRE	110.166.505	109.907.671	0
OTTOBRE	98.973.452	97.667.203	0
NOVEMBRE	87.789.188	88.767.185	0
DICEMBRE	83.007.008	86.033.204	0
	1.201.459.244	1.179.714.408	576.036.310
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	19.199.744	20.993.085	20.271.697
FEBBRAIO	21.811.863	20.115.460	20.900.275
MARZO	24.851.995	22.559.610	23.862.115
APRILE	22.470.469	22.742.616	23.817.296
MAGGIO	25.667.049	25.100.019	24.923.224
GIUGNO	24.543.821	23.608.611	23.987.999
LUGLIO	25.723.276	25.988.459	0
AGOSTO	18.946.103	18.024.759	0
SETTEMBRE	23.173.432	23.467.058	0
OTTOBRE	25.578.741	25.120.741	0
NOVEMBRE	22.609.062	21.926.614	0
DICEMBRE	19.302.480	20.055.215	0
	273.878.035	269.702.247	137.762.606

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI TERRAZZANO			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	20.477.424	20.220.762	19.844.112
FEBBRAIO	19.624.337	18.515.553	19.277.406
MARZO	24.225.110	22.060.047	22.749.323
APRILE	23.899.406	22.900.863	24.670.961
MAGGIO	25.622.032	25.218.215	25.127.166
GIUGNO	26.062.289	25.622.897	26.339.183
LUGLIO	29.559.342	29.629.912	0
AGOSTO	23.931.505	24.200.668	0
SETTEMBRE	26.049.874	26.509.036	0
OTTOBRE	25.216.326	25.737.739	0
NOVEMBRE	22.262.793	22.531.638	0
DICEMBRE	20.615.711	21.156.375	0
	287.546.149	284.303.705	138.008.151
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	16.172.030	15.823.614	15.613.328
FEBBRAIO	15.004.284	14.351.822	14.937.894
MARZO	18.794.278	17.323.683	17.929.222
APRILE	19.012.756	18.131.996	19.689.356
MAGGIO	20.044.939	19.820.420	20.057.960
GIUGNO	20.670.868	20.545.587	21.248.663
LUGLIO	23.861.452	23.965.002	0
AGOSTO	20.060.859	20.573.101	0
SETTEMBRE	20.880.405	21.332.458	0
OTTOBRE	19.706.963	20.212.110	0
NOVEMBRE	17.444.609	17.784.186	0
DICEMBRE	16.619.872	17.070.540	0
	228.273.315	226.934.519	109.476.423
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	4.305.394	4.397.148	4.230.784
FEBBRAIO	4.620.053	4.163.731	4.339.512
MARZO	5.430.832	4.736.364	4.820.101
APRILE	4.886.650	4.768.867	4.981.605
MAGGIO	5.577.093	5.397.795	5.069.206
GIUGNO	5.391.421	5.077.310	5.090.520
LUGLIO	5.697.890	5.664.910	0
AGOSTO	3.870.646	3.627.567	0
SETTEMBRE	5.169.469	5.176.578	0
OTTOBRE	5.509.363	5.525.629	0
NOVEMBRE	4.818.184	4.747.452	0
DICEMBRE	3.995.839	4.085.835	0
	59.272.834	57.369.186	28.531.728

Relazione semestrale 2014- *Allegati*

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI GHISOLFA (TO-MI)			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	4.626.333	4.563.442	4.358.623
FEBBRAIO	4.594.637	4.221.231	4.169.416
MARZO	5.399.305	4.826.295	4.608.529
APRILE	4.845.695	4.714.897	2.487.874
MAGGIO	5.108.793	4.954.606	4.285.811
GIUGNO	4.977.013	4.835.432	4.020.446
LUGLIO	5.268.309	5.310.013	0
AGOSTO	3.933.061	3.932.259	0
SETTEMBRE	4.905.051	4.948.323	0
OTTOBRE	5.252.943	5.204.238	0
NOVEMBRE	4.936.141	4.857.536	0
DICEMBRE	4.532.967	4.407.045	0
	58.380.248	56.775.317	23.930.699
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	3.357.330	3.255.846	3.076.097
FEBBRAIO	3.233.459	2.970.107	2.896.765
MARZO	3.866.732	3.456.545	3.242.579
APRILE	3.525.332	3.391.331	1.757.606
MAGGIO	3.624.746	3.499.552	3.010.316
GIUGNO	3.579.603	3.484.054	2.818.311
LUGLIO	3.814.029	3.769.180	0
AGOSTO	2.908.408	2.886.475	0
SETTEMBRE	3.549.231	3.507.311	0
OTTOBRE	3.731.937	3.651.556	0
NOVEMBRE	3.515.797	3.455.770	0
DICEMBRE	3.329.074	3.196.727	0
	42.035.678	40.524.454	16.801.674
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	1.269.003	1.307.596	1.282.526
FEBBRAIO	1.361.178	1.251.124	1.272.651
MARZO	1.532.573	1.369.750	1.365.950
APRILE	1.320.363	1.323.566	730.268
MAGGIO	1.484.047	1.455.054	1.275.495
GIUGNO	1.397.410	1.351.378	1.202.135
LUGLIO	1.454.280	1.540.833	0
AGOSTO	1.024.653	1.045.784	0
SETTEMBRE	1.355.820	1.441.012	0
OTTOBRE	1.521.006	1.552.682	0
NOVEMBRE	1.420.344	1.401.766	0
DICEMBRE	1.203.893	1.210.318	0
	16.344.570	16.250.863	7.129.025

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA E STAZIONE DI MELEGNANO			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	20.067.284	19.357.501	19.242.327
FEBBRAIO	18.813.019	18.083.234	18.719.161
MARZO	23.648.138	21.948.410	21.935.445
APRILE	23.210.497	22.288.946	23.087.651
MAGGIO	24.502.034	23.696.987	23.915.043
GIUGNO	25.038.599	24.449.958	24.550.670
LUGLIO	27.567.510	26.946.327	0
AGOSTO	23.131.794	23.107.734	0
SETTEMBRE	24.769.102	24.210.472	0
OTTOBRE	24.037.684	23.607.557	0
NOVEMBRE	21.984.865	21.675.427	0
DICEMBRE	20.197.628	20.694.783	0
	276.968.154	270.067.336	131.450.297
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	15.646.032	14.872.333	14.898.175
FEBBRAIO	14.187.883	13.812.529	14.354.854
MARZO	18.155.709	17.023.315	17.031.141
APRILE	18.387.630	17.537.044	18.231.036
MAGGIO	18.993.052	18.453.342	18.830.747
GIUGNO	19.735.093	19.508.963	19.630.811
LUGLIO	22.022.415	21.482.206	0
AGOSTO	19.177.923	19.409.379	0
SETTEMBRE	19.675.459	19.218.864	0
OTTOBRE	18.554.479	18.262.335	0
NOVEMBRE	17.040.676	16.904.228	0
DICEMBRE	16.007.628	16.435.239	0
	217.583.979	212.919.777	102.976.764
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	4.421.252	4.485.168	4.344.152
FEBBRAIO	4.625.136	4.270.705	4.364.307
MARZO	5.492.429	4.925.095	4.904.304
APRILE	4.822.867	4.751.902	4.856.615
MAGGIO	5.508.982	5.243.645	5.084.296
GIUGNO	5.303.506	4.940.995	4.919.860
LUGLIO	5.545.095	5.464.121	0
AGOSTO	3.953.871	3.698.355	0
SETTEMBRE	5.093.643	4.991.608	0
OTTOBRE	5.483.205	5.345.222	0
NOVEMBRE	4.944.189	4.771.199	0
DICEMBRE	4.190.000	4.259.544	0
	59.384.175	57.147.559	28.473.534

Relazione semestrale 2014- *Allegati*

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI MILANO (MI-GE)			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	14.591.595	14.403.922	14.244.297
FEBBRAIO	14.148.846	13.466.765	13.877.063
MARZO	17.258.644	15.724.399	16.493.972
APRILE	17.008.168	16.424.796	16.912.987
MAGGIO	17.739.529	17.421.740	17.679.144
GIUGNO	18.789.031	18.339.631	18.393.856
LUGLIO	20.010.894	19.684.472	0
AGOSTO	14.528.017	14.496.055	0
SETTEMBRE	17.682.143	17.640.533	0
OTTOBRE	17.598.907	17.329.224	0
NOVEMBRE	15.857.170	15.853.822	0
DICEMBRE	14.650.738	15.214.183	0
	199.863.682	195.999.542	97.601.319
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	12.519.389	12.183.954	12.122.850
FEBBRAIO	11.857.954	11.356.030	11.705.461
MARZO	14.642.928	13.354.061	14.046.526
APRILE	14.662.773	14.053.552	14.509.144
MAGGIO	15.045.798	14.820.454	15.143.724
GIUGNO	16.221.151	15.895.421	15.932.562
LUGLIO	17.355.261	16.996.451	0
AGOSTO	12.643.917	12.710.012	0
SETTEMBRE	15.265.130	15.205.268	0
OTTOBRE	14.900.814	14.688.998	0
NOVEMBRE	13.460.753	13.538.132	0
DICEMBRE	12.623.557	13.095.431	0
	171.199.425	167.897.764	83.460.267
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	2.072.206	2.219.968	2.121.447
FEBBRAIO	2.290.892	2.110.735	2.171.602
MARZO	2.615.716	2.370.338	2.447.446
APRILE	2.345.395	2.371.244	2.403.843
MAGGIO	2.693.731	2.601.286	2.535.420
GIUGNO	2.567.880	2.444.210	2.461.294
LUGLIO	2.655.633	2.688.021	0
AGOSTO	1.884.100	1.786.043	0
SETTEMBRE	2.417.013	2.435.265	0
OTTOBRE	2.698.093	2.640.226	0
NOVEMBRE	2.396.417	2.315.690	0
DICEMBRE	2.027.181	2.118.752	0
	28.664.257	28.101.778	14.141.052

TANGENZIALE EST A51			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	27.142.869	26.719.290	26.159.822
FEBBRAIO	26.800.475	25.293.983	25.877.007
MARZO	31.264.220	28.934.698	29.393.390
APRILE	28.470.598	28.058.576	28.307.136
MAGGIO	31.020.002	29.878.329	29.482.895
GIUGNO	30.134.208	29.196.128	28.596.893
LUGLIO	30.997.213	30.527.250	0
AGOSTO	21.342.516	20.702.435	0
SETTEMBRE	29.575.052	29.401.385	0
OTTOBRE	31.306.106	30.863.950	0
NOVEMBRE	28.831.608	28.789.683	0
DICEMBRE	26.942.851	27.903.018	0
	343.827.718	336.268.725	167.817.143
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	22.836.866	22.364.563	21.958.053
FEBBRAIO	22.239.334	21.109.296	21.611.343
MARZO	26.017.043	24.224.564	24.645.621
APRILE	23.956.543	23.508.043	23.699.741
MAGGIO	25.779.169	24.889.189	24.668.176
GIUGNO	25.114.336	24.510.590	23.938.772
LUGLIO	25.789.400	25.379.848	0
AGOSTO	17.803.422	17.398.524	0
SETTEMBRE	24.810.513	24.633.869	0
OTTOBRE	26.039.650	25.660.297	0
NOVEMBRE	24.084.619	24.133.863	0
DICEMBRE	22.953.749	23.725.234	0
	287.424.644	281.537.880	140.521.706
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	4.306.003	4.354.727	4.201.769
FEBBRAIO	4.561.141	4.184.687	4.265.664
MARZO	5.247.177	4.710.134	4.747.769
APRILE	4.514.055	4.550.533	4.607.395
MAGGIO	5.240.833	4.989.140	4.814.719
GIUGNO	5.019.872	4.685.538	4.658.121
LUGLIO	5.207.813	5.147.402	0
AGOSTO	3.539.094	3.303.911	0
SETTEMBRE	4.764.539	4.767.516	0
OTTOBRE	5.266.456	5.203.653	0
NOVEMBRE	4.746.989	4.655.820	0
DICEMBRE	3.989.102	4.177.784	0
	56.403.074	54.730.845	27.295.437

Relazione semestrale 2014- *Allegati*

TANGENZIALE NORD A52			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	30.507.330	29.115.465	28.437.600
FEBBRAIO	30.728.850	27.740.100	28.409.970
MARZO	35.692.245	31.795.815	32.263.215
APRILE	32.167.425	31.017.390	31.087.305
MAGGIO	35.248.485	33.070.875	33.067.185
GIUGNO	34.589.010	32.510.490	32.028.435
LUGLIO	35.154.960	33.791.400	0
AGOSTO	23.500.995	23.374.470	0
SETTEMBRE	32.624.580	32.585.325	0
OTTOBRE	34.156.425	34.133.145	0
NOVEMBRE	31.518.600	31.434.900	0
DICEMBRE	29.085.075	29.802.465	0
	384.973.980	370.371.840	185.293.710
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	24.616.935	23.412.120	22.937.835
FEBBRAIO	24.372.480	22.213.275	22.739.955
MARZO	28.398.465	25.613.160	26.015.820
APRILE	25.972.845	25.046.610	25.002.960
MAGGIO	27.975.975	26.432.565	26.651.070
GIUGNO	27.658.140	26.256.675	25.786.965
LUGLIO	27.996.150	26.824.995	0
AGOSTO	19.269.585	19.326.990	0
SETTEMBRE	26.303.565	26.214.255	0
OTTOBRE	27.151.395	27.157.980	0
NOVEMBRE	25.183.365	25.282.635	0
DICEMBRE	23.855.220	24.392.775	0
	308.754.120	298.174.035	149.134.605
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	5.890.395	5.703.345	5.499.765
FEBBRAIO	6.356.370	5.526.825	5.670.015
MARZO	7.293.780	6.182.655	6.247.395
APRILE	6.194.580	5.970.780	6.084.345
MAGGIO	7.272.510	6.638.310	6.416.115
GIUGNO	6.930.870	6.253.815	6.241.470
LUGLIO	7.158.810	6.966.405	0
AGOSTO	4.231.410	4.047.480	0
SETTEMBRE	6.321.015	6.371.070	0
OTTOBRE	7.005.030	6.975.165	0
NOVEMBRE	6.335.235	6.152.265	0
DICEMBRE	5.229.855	5.409.690	0
	76.219.860	72.197.805	36.159.105

TOTALE RETE			
Periodo	2012	2013	2014
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	219.067.203	214.580.545	212.600.007
FEBBRAIO	210.557.582	199.681.826	206.363.999
MARZO	258.727.898	234.871.373	245.554.782
APRILE	255.893.859	246.202.941	253.760.258
MAGGIO	266.762.978	260.913.340	264.070.174
GIUGNO	283.965.709	276.642.312	275.551.015
LUGLIO	309.727.973	303.721.966	0
AGOSTO	237.003.800	237.152.124	0
SETTEMBRE	268.945.739	268.669.803	0
OTTOBRE	262.120.584	259.663.797	0
NOVEMBRE	235.789.427	235.836.805	0
DICEMBRE	218.334.458	225.266.288	0
	3.026.897.210	2.963.203.120	1.457.900.235
TRAFFICO PAGANTE LEGGERI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	177.603.206	171.119.508	170.647.867
FEBBRAIO	164.930.949	158.058.559	163.379.973
MARZO	206.263.396	188.017.427	197.159.702
APRILE	209.339.480	199.723.433	206.278.891
MAGGIO	213.318.733	209.488.091	213.951.699
GIUGNO	232.810.929	228.280.455	226.989.617
LUGLIO	256.285.176	250.261.815	0
AGOSTO	199.553.923	201.618.225	0
SETTEMBRE	220.650.808	220.019.696	0
OTTOBRE	209.058.690	207.300.479	0
NOVEMBRE	188.519.007	189.865.999	0
DICEMBRE	178.396.108	183.949.150	0
	2.456.730.405	2.407.702.837	1.178.407.749
TRAFFICO PAGANTE PESANTI (Veicoli / Chilometro)			
GENNAIO	41.463.997	43.461.037	41.952.140
FEBBRAIO	45.626.633	41.623.267	42.984.026
MARZO	52.464.502	46.853.946	48.395.080
APRILE	46.554.379	46.479.508	47.481.367
MAGGIO	53.444.245	51.425.249	50.118.475
GIUGNO	51.154.780	48.361.857	48.561.398
LUGLIO	53.442.797	53.460.151	0
AGOSTO	37.449.877	35.533.899	0
SETTEMBRE	48.294.931	48.650.107	0
OTTOBRE	53.061.894	52.363.318	0
NOVEMBRE	47.270.420	45.970.806	0
DICEMBRE	39.938.350	41.317.138	0
	570.166.805	555.500.283	279.492.486

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	80.041.529	7.061.936	1.353.780	944.590	10.911.391	100.313.226
FEBBRAIO	75.133.701	7.283.868	1.422.255	996.100	11.198.052	96.033.976
MARZO	94.248.793	8.935.737	1.611.031	1.070.479	12.244.868	118.110.908
APRILE	103.389.048	9.441.124	1.643.432	1.044.837	11.687.903	127.206.344
MAGGIO	105.589.706	9.591.099	1.721.426	1.090.695	12.520.004	130.512.930
GIUGNO	117.633.533	9.443.452	1.761.921	1.049.348	11.733.278	141.621.532
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
	576.036.310	51.757.216	9.513.845	6.196.049	70.295.496	713.798.916

TANGENZIALE OVEST: BARRIERA DI TERRAZZANO						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	15.613.328	2.011.200	331.703	205.543	1.682.338	19.844.112
FEBBRAIO	14.937.894	2.059.032	344.854	215.839	1.719.787	19.277.406
MARZO	17.929.222	2.349.984	373.045	234.080	1.862.992	22.749.323
APRILE	19.689.356	2.547.783	400.415	231.888	1.801.519	24.670.961
MAGGIO	20.057.960	2.574.157	415.916	238.651	1.840.482	25.127.166
GIUGNO	21.248.663	2.598.960	461.152	229.177	1.801.231	26.339.183
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
	109.476.423	14.141.116	2.327.085	1.355.178	10.708.349	138.008.151

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	14.898.175	1.818.740	317.551	248.385	1.959.476	19.242.327
FEBBRAIO	14.354.854	1.830.178	320.345	250.917	1.962.867	18.719.161
MARZO	17.031.141	2.133.759	358.541	273.817	2.138.187	21.935.445
APRILE	18.231.036	2.184.633	362.659	264.503	2.044.820	23.087.651
MAGGIO	18.830.747	2.269.111	381.947	282.118	2.151.120	23.915.043
GIUGNO	19.630.811	2.212.894	384.202	261.922	2.060.842	24.550.670
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
	102.976.764	12.449.315	2.125.245	1.581.662	12.317.312	131.450.297

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	12.122.850	957.099	133.376	85.736	945.236	14.244.297
FEBBRAIO	11.705.461	986.871	139.331	88.432	956.968	13.877.063
MARZO	14.046.526	1.168.424	154.699	93.318	1.031.005	16.493.972
APRILE	14.509.144	1.185.050	156.431	91.202	971.160	16.912.987
MAGGIO	15.143.724	1.231.783	165.344	95.368	1.042.925	17.679.144
GIUGNO	15.932.562	1.215.361	172.264	91.806	981.862	18.393.856
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
	83.460.267	6.744.588	921.445	545.862	5.929.156	97.601.319
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	1.804.297	250.841	52.864	42.222	475.798	2.626.022
FEBBRAIO	1.677.998	247.600	52.674	38.254	463.202	2.479.728
MARZO	1.919.579	276.601	57.673	42.194	488.414	2.784.461
APRILE	1.075.092	157.617	30.759	22.141	261.954	1.547.563
MAGGIO	1.697.437	260.669	53.392	41.060	451.152	2.503.710
GIUGNO	1.652.446	246.352	52.164	37.847	424.702	2.413.511
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
	9.826.849	1.439.680	299.526	223.718	2.565.222	14.354.995
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	1.271.800	214.165	38.669	17.001	190.966	1.732.601
FEBBRAIO	1.218.767	217.435	39.397	17.586	196.503	1.689.688
MARZO	1.323.000	230.117	40.541	16.840	213.570	1.824.068
APRILE	682.514	124.910	20.006	9.063	103.818	940.311
MAGGIO	1.312.879	219.486	38.131	19.647	191.958	1.782.101
GIUGNO	1.165.865	204.243	36.127	16.538	184.162	1.606.935
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
	6.974.825	1.210.356	212.871	96.675	1.080.977	9.575.704

Relazione semestrale 2014- *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	21.958.053	2.485.977	321.724	147.745	1.246.323	26.159.822
FEBBRAIO	21.611.343	2.532.543	319.904	154.596	1.258.621	25.877.007
MARZO	24.645.621	2.837.653	355.303	166.621	1.388.192	29.393.390
APRILE	23.699.741	2.751.281	349.973	158.418	1.347.723	28.307.136
MAGGIO	24.668.176	2.866.383	345.891	167.843	1.434.602	29.482.895
GIUGNO	23.938.772	2.791.035	351.871	165.516	1.349.699	28.596.893
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
	140.521.706	16.264.872	2.044.666	960.739	8.025.160	167.817.143

TANGENZIALE NORD A52						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	22.937.835	3.213.780	459.660	221.490	1.604.835	28.437.600
FEBBRAIO	22.739.955	3.317.025	475.005	234.540	1.643.445	28.409.970
MARZO	26.015.820	3.701.625	517.005	250.110	1.778.655	32.263.215
APRILE	25.002.960	3.603.945	504.600	252.015	1.723.785	31.087.305
MAGGIO	26.651.070	3.786.390	529.170	286.575	1.813.980	33.067.185
GIUGNO	25.786.965	3.683.745	513.420	279.810	1.764.495	32.028.435
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
	149.134.605	21.306.510	2.998.860	1.524.540	10.329.195	185.293.710

TOTALE RETE						
TRAFFICO PAGANTE GLOBALE PER CLASSE TARIFFARIA (Veicoli / Chilometro)						
Periodo	Classe A	Classe B	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Totale
GENNAIO	170.647.867	18.013.738	3.009.327	1.912.712	19.016.363	212.600.007
FEBBRAIO	163.379.973	18.474.552	3.113.765	1.996.264	19.399.445	206.363.999
MARZO	197.159.702	21.633.900	3.467.838	2.147.459	21.145.883	245.554.782
APRILE	206.278.891	21.996.343	3.468.275	2.074.067	19.942.682	253.760.258
MAGGIO	213.951.699	22.799.078	3.651.217	2.221.957	21.446.223	264.070.174
GIUGNO	226.989.617	22.396.041	3.733.121	2.131.964	20.300.271	275.551.015
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
	1.178.407.749	125.313.652	20.443.543	12.484.423	121.250.867	1.457.900.235

TRANSITI ALLE BARRIERE						
TRANSITI ALLE BARRIERE	TRAFFICO ANNUO			TRAFFICO MEDIO GIORNALIERO		
	1° semestre 2014	1° semestre 2013	var. %	1° semestre 2014	1° semestre 2013	var. %
A7 Milano - Serravalle	17.907.566	17.524.205	2,2	98.937	96.819	2,2
Terrazzano	9.570.607	9.329.982	2,6	52.876	51.547	2,6
Ghisolfa	2.532.349	2.975.228	-14,9	13.991	16.438	-14,9
Milano A7	11.946.306	11.723.532	1,9	66.002	64.771	1,9
Melegnano A1	13.144.681	12.938.557	1,6	72.623	71.484	1,6
Melegnano aperto	2.944.707	2.951.900	-0,2	16.269	16.309	-0,2
A50 Tangenziale Ovest	40.138.650	39.919.199	0,5	221.760	220.548	0,5
Vimercate	5.037.559	5.168.354	-2,5	27.832	28.554	-2,5
Venezia	7.871.452	7.760.954	1,4	43.489	42.878	1,4
A51 Tangenziale Est	12.909.011	12.929.308	-0,2	71.321	71.433	-0,2
Sesto	3.176.531	3.225.971	-1,5	17.550	17.823	-1,5
Monza	9.176.383	9.124.038	0,6	50.698	50.409	0,6
A52 Tangenziale Nord	12.352.914	12.350.009	0,0	68.248	68.232	0,0
TOTALE RETE	83.308.141	82.722.721	0,7	460.266	457.032	0,7

ALLEGATO "F" Convenzione 7/11/2007: INTERVENTI DI ORDINARIA MANUTENZIONE		
in migliaia di euro	30/06/2014	30/06/2013
Pavimentazione	374	649
Opere d'Arte (interventi sulle strutture)	3.493	1.582
Sicurezza (sicurezza recinzioni segnaletica)	1.620	1.515
Esazione Pedaggi	683	1.237
Edifici	132	14
Forniture e manutenzioni varie (impianti)	1.687	1.092
Operazioni Invernali	2.310	4.436
Verde e Pulizia	860	1.069
Altri Elementi del Corpo Autostradale	1.976	2.549
TOTALE MANUTENZIONI ORDINARIE	13.136	14.143

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 automatiche con Uscita manuale	4	0	0	0	4
Reversibile - Entrata automatiche + 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	13	4	5	6	28
Uscite automatiche + fast pay	3	4	3	3	13
Uscite automatiche + fast pay + telepass	5	0	0	1	6
Uscite telepass	9	8	7	7	31
Uscite telepass + manuale	2	0	0	0	2
Uscite cassa + manuale	4	6	6	4	20
Uscite cassa + manuale + telepass	1	0	0	0	1
Porte totali	60	26	26	21	133
Pannelli di esazione blindati	24	18	11	10	63

Relazione semestrale 2014- Allegati

INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE AL 30/06/2014															
Valori in migliaia di euro	TOTALE INVESTIMENTI AL 31/12/2013					VARIAZIONI 1° semestre 2014					TOTALE INVESTIMENTI AL 30/06/2014				
	LAVORI	SOMME A DISP.	CONTRIB. ATTIVI	ONERI FIN.	TOTALE STORICO AL 31/12/12	LAVORI	SOMME A DISP.	CONTRIB. ATTIVI	ONERI FIN.	VARIAZ. 1°sem. 2014	LAVORI	SOMME A DISP.	CONTRIB. ATTIVI	ONERI FIN.	TOTALE STORICO AL 30/06/14
INVESTIMENTI - COSTO STORICO															
Autostrada Milano Serravalle	241.627	77.837	0	7.614	327.078	0	0	0	0	0	241.627	77.837	0	7.614	327.078
Tangenziale Ovest	37.744	24.874	-4.545	1.401	59.475	-1.805	-390	0	0	-2.195	35.939	24.484	-4.545	1.401	57.280
Tangenziale Est	103.813	65.983	0	12.281	182.076	0	0	0	0	0	103.813	65.983	0	12.281	182.076
Tangenziale Nord	120.526	90.885	-56.423	6.790	161.778	0	0	0	0	0	120.526	90.885	-56.423	6.790	161.778
Potenziamento impianti e servizi su intera rete	1.708	23.894	0	0	25.602	0	0	0	0	0	1.708	23.894	0	0	25.602
Oneri finanziari non ripartiti	0	0	0	238.757	238.757	0	0	0	0	0	0	0	0	238.757	238.757
Rivalutazioni e altro	0	123.457	-123	0	123.334	0	0	0	0	0	0	123.457	-123	0	123.334
TOTALE	505.417	406.931	-61.091	266.843	1.118.100	-1.805	-390	0	0	-2.195	503.612	406.540	-61.091	266.843	1.115.905
INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/12/99															
Ultimazione Opere - Legge 205	6.573	16.906	0	0	23.480	0	15	0	0	15	6.573	16.922	0	0	23.495
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	100.630	18.291	0	4.735	123.656	-22	0	0	0	-22	100.608	18.291	0	4.735	123.634
Racc. Bereguardo PV	212	3.092	0	259	3.562	695	17	0	69	782	907	3.110	0	328	4.344
Ristrutt. Caserma Polizia Stradale	2.240	343	0	59	2.642	0	0	0	0	0	2.240	343	0	59	2.642
Modifica ultima uscita per A1 direz. MI	5.370	1.787	0	879	8.036	0	0	0	0	0	5.370	1.787	0	879	8.036
Modifica nuovo svincolo Rozzano SS35	4.064	400	-4.367	264	361	0	2	0	0	2	4.064	402	-4.367	264	364
Riqualifica svincolo Forlanini	20.789	1.428	0	484	22.701	0	6	0	0	6	20.789	1.434	0	484	22.707
Svincolo Lambrate e complet. viabilità c.i. Segrate	50.244	15.663	-31.342	4.175	38.740	2.740	232	0	214	3.186	52.984	15.894	-31.342	4.390	41.926
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	4.207	4.907	0	0	9.114	0	0	0	0	0	4.207	4.907	0	0	9.114
Rete telematica	15.919	3.455	0	1.487	20.861	0	0	0	0	0	15.919	3.455	0	1.487	20.861
Impianti di illuminazione	1.693	563	0	90	2.346	0	0	0	0	0	1.693	563	0	90	2.346
Barriere antirumore intera rete	12.997	5.528	-431	274	18.368	0	0	0	0	0	12.997	5.528	-431	274	18.368
Potenziamento Impianti e Servizi su Intera Rete	0	8.359	0	0	8.359	0	0	0	0	0	0	8.359	0	0	8.359
TOTALE	224.935	87.032	-36.139	13.151	288.978	3.414	273	0	284	3.971	228.349	87.305	-36.139	13.434	292.949
INVESTIMENTI CONVENZIONE AGG. 11/06/03															
Polo Fieristico -Prima fase	5.294	1.962	0	0	7.256	0	0	0	0	0	5.294	1.962	0	0	7.256
Polo Fieristico - Seconda fase	68.941	13.678	-29.851	2.379	55.147	0	0	0	0	0	68.941	13.678	-29.851	2.379	55.147
TOTALE	74.235	15.640	-29.851	2.379	62.403	0	0	0	0	0	74.235	15.640	-29.851	2.379	62.403
INVESTIMENTI CONVENZIONE 7/11/07															
Interventi di difesa fluviale ponte fiume Po	3.891	901	0	340	5.132	0	0	0	0	0	3.891	901	0	340	5.133
Interventi ambientali e paesaggistici	5.383	3.731	0	503	9.617	191	227	0	19	438	5.574	3.958	0	523	10.055
Interventi di amm. standard di qualità settoriale	51.173	13.918	0	4.324	69.416	10.993	1.015	0	1.061	13.069	62.166	14.933	0	5.385	82.485
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	1.195	0	39	1.234	0	99	0	0	99	0	1.294	0	39	1.333
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)	0	2.254	0	66	2.320	0	23.579	0	835	24.415	0	25.833	0	901	26.734
TOTALE	60.448	24.730	0	5.530	90.708	11.184	24.921	0	1.916	38.021	71.632	49.650	0	7.446	128.729
NUOVI INVESTIMENTI															
Complet. viabilità c.i. Segrate	0	1.769	0	0	1.769	0	6	0	0	6	0	1.775	0	0	1.775
Nuovo casello Binasco in A7 e viabilità di accesso	0	158	0	0	158	0	0	0	0	0	0	158	0	0	158
Nuove progettazioni	0	635	0	0	635	0	0	0	0	0	0	635	0	0	635
TOTALE	0	2.562	0	0	2.562	0	6	0	0	6	0	2.568	0	0	2.568
TOT INVESTIMENTI CORPO AUTOSTRADALE	865.035	536.895	-127.081	287.902	1.562.751	12.793	24.809	0	2.199	39.802	877.828	561.704	-127.081	290.102	1.602.553

Relazione della Società di Revisione legale dei conti



**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata della
Relazione Semestrale al 30 giugno 2014**

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-grantthornton.it

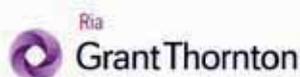
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della Relazione Semestrale della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. (di seguito anche “Milano Serravalle”) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione della Relazione Semestrale in conformità al principio contabile OIC 30, compete agli Amministratori di Milano Serravalle. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall’International Standard on Review Engagements 2410, “*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*”. La revisione contabile limitata della Relazione Semestrale 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. L’estensione 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 professionale sulla Relazione Semestrale.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell’esercizio precedente e alla Relazione Semestrale dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 settembre 2014 e in data 18 ottobre 2013.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la Relazione Semestrale della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. al 30 giugno 2014 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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.0234240099 - R.E.A. 195426
Registro dei revisori legali n. 15702, già iscritta all’Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49
Capitale Sociale: € 1.832.810,00 interamente versato
Uffici: Ancona Bari Bergamo Bologna Firenze Milano Napoli Novara Padova Palermo Perugia Pescara Rimini Roma Torino Trento Verona Venezia

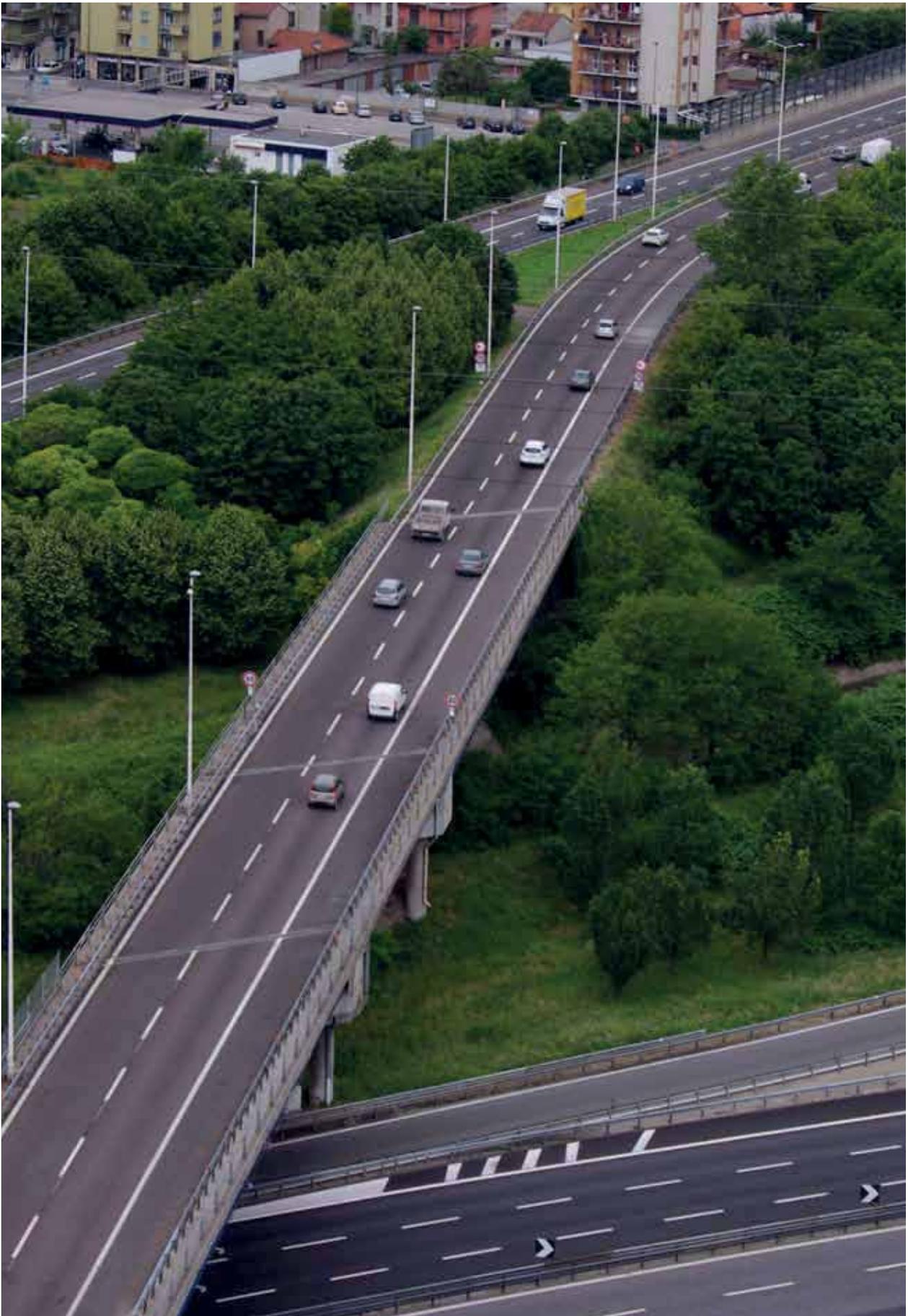
Ria Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.
Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL), GTIL 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.



4. Gli Amministratori di Milano Serravalle, nella relazione sulla gestione, hanno illustrato il fabbisogno finanziario della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. (di seguito anche "Pedemontana") per il completamento della cosiddetta "Variante Expo". In qualità di socio di controllo, al fine di garantire la copertura finanziaria dei lavori, Milano Serravalle ha sottoscritto in data 25 settembre 2014 un contratto di capitalizzazione di Euro 100 milioni con il quale si è impegnata a supportare il fabbisogno finanziario di Pedemontana a tutto il 31 dicembre 2014. Milano Serravalle ha assunto inoltre l'impegno di fare "tutto quanto possibile" per reperire l'ulteriore provvista, fino a un massimo di Euro 50 milioni, necessaria entro il primo semestre 2015. Gli Amministratori segnalano che, come riportato nella relazione semestrale della controllata, l'ottenimento di tale ulteriore apporto finanziario rappresenta "un elemento di incertezza rilevante che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale" di Pedemontana.

Milano, 29 ottobre 2014


Ria Grant Thornton S.p.A.
Laura Cuni Befzi
Socio



A52 Tangenziale Nord - Innesto con A51 Tangenziale Est

Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2014



APL - Tratta A, vista su Solbiate Olona

Informazioni generali

Azionariato di Gruppo

Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. – Controllante

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

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. – Controllata

Capitale Sociale pari a 300.926.000 euro, interamente sottoscritto e versato, con valore unitario per azione pari a 1.000 euro. La Società non possiede azioni proprie.

Milano Serravalle Engineering S.r.l. – Controllata

Capitale Sociale pari a 300.000 euro, interamente versato.



Relazione sulla gestione del Gruppo

Relazione introduttiva

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione la Relazione Semestrale Consolidata del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali che comprende la Capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. e le società direttamente controllate Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l..

Rispetto al 31 dicembre 2013, è variata la percentuale di possesso detenuta in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. che è passata nell'aprile 2014, dal 76,42% al 78,97% a seguito della mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale da parte dei soci di minoranza rappresentati dagli istituti di credito.

Nel primo semestre 2014 il Gruppo ha registrato ricavi lordi delle vendite e delle prestazioni per euro 120,1 milioni e un risultato netto di 13 milioni di euro. Il patrimonio netto consolidato ammonta a euro 453,3 milioni.

Il Gruppo Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A. ha operato in autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici, operativi e generali indicati dalla Provincia di Milano, che al 30 giugno 2014 esercitava l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c..

Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

La controllata chiude il primo semestre 2014 con una perdita pari a euro 2.635.704.

Gli investimenti

Nel corso del semestre la controllata ha realizzato investimenti per 128,3 milioni al netto degli oneri finanziari capitalizzati e si riferiscono:

- per 99,9 milioni ai lavori relativi alla Tratta A (collegamento A8-A9) e al primo lotto delle tangenziali di Como e Varese comprensivi di tutti gli oneri sostenuti per espropri, interferenze e quanto necessario, finalizzati all'entrata in esercizio del collegamento autostradale. L'avanzamento dei lavori a fine semestre è pari all'82% dell'importo approvato relativo alla prima parte dell'opera (74% al 31/12/2013);
- per 25,1 milioni ai lavori relativi alla tratta B1 finalizzati alla costruzione dello svincolo di Lomazzo, opera necessaria per l'apertura al traffico della tratta A;
- la restante parte riguarda le altre tratte, in particolare gli incrementi sono riferiti sostanzialmente ai costi interni capitalizzati riferiti all'intera infrastruttura.

In merito al sistema di esazione dei pedaggi, al fine di garantire la messa in opera del sistema in tempi compatibili con l'apertura della prima parte dell'opera, il Commissario Straordinario Expo, in deroga alla normativa ordinaria, con decreto n.7 del 6 maggio 2014, ha autorizzato la Controllata ad affidare la progettazione esecutiva e la realizzazione dei lavori dei portali metallici e delle relative opere civili, agli operatori economici affidatari della realizzazione della prima e seconda parte dell'opera.

Per effetto dell'affidamento dei predetti lavori al Contraente Generale e all'Appaltatore, la gara relativa al sistema di esazione avrà ad oggetto esclusivamente la progettazione esecutiva delle apparecchiature tecnologiche a supporto del sistema di esazione, la fornitura e posa in opera delle apparecchiature tecnologiche a supporto del sistema di esazione e la gestione del servizio di esazione.

In data 19 luglio 2014 è stata avviata una nuova procedura di gara i cui atti prevedono l'utilizzo della tecnologia basata sullo standard ETSI, al fine di assicurare la lettura degli On Board Unit (OBU) Telepass.

La società Kapsch TrafficCom AG ha impugnato l'avviso di gara adducendo la violazione del principio della massima partecipazione alle gare pubbliche e in data 31 luglio 2014, il TAR, con decreto cautelare, ha sospeso in via provvisoria la procedura di gara.

In data 8 agosto 2014, in ossequio al provvedimento del TAR, APL ha annullato in via di autotutela l'avviso di manifestazione d'interesse impugnato e in data 13 agosto 2014 ha pubblicato un nuovo avviso i cui atti prevedono in capo all'aggiudicatario la scelta della tecnologia da installare.

Con sentenza del 29 agosto 2014, il Tribunale, preso atto dell'avvenuta ripubblicazione del nuovo avviso, ha dichiarato improcedibile il ricorso proposto dalla società Kapsch TrafficCom AG.

Contenzioso civile, amministrativo e penale

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.

La quasi totalità dei procedimenti giurisdizionali risultano pendenti innanzi ai TAR, sono perlopiù instaurati da soggetti privati (persone fisiche e/o giuridiche), titolari di aree interferenti e/o in qualche modo interessate dal tracciato autostradale, ed hanno ad oggetto l'iter di approvazione del Progetto Definitivo dell'opera ed il connesso avvio delle procedure espropriative. In particolare è pendente, dinanzi al TAR Lombardia, il giudizio instaurato dall'impresa proprietaria di un compendio immobiliare interferente con la realizzazione della tratta C dell'opera.

Nella fattispecie, il soggetto espropriando ha richiesto l'annullamento del provvedimento di revoca degli atti della procedura di esproprio, adottato da APL, nonché la condanna di quest'ultima all'eventuale risarcimento del danno o comunque al pagamento di un equo indennizzo da quantificarsi nel corso del giudizio.

E' ancora pendente alla data del 30 giugno 2014 il contenzioso promosso dal Consorzio Pedelombarda 2 per l'annullamento, inter alia, dei provvedimenti di aggiudicazione definitiva della gara relativa alla progettazione esecutiva ed esecuzione delle tratte B1 – B2 – C – D, nonché, per l'aggiudicazione della gara al Consorzio ricorrente, ovvero, in via subordinata, la condanna della Stazione Appaltante al risarcimento del danno per equivalente.

Al fine di neutralizzare le pretese risarcitorie avversarie o di ridurre sensibilmente l'ammontare riconosciuto a titolo di risarcimento con sentenza del 3 dicembre 2013 del TAR, pari a euro 21.954.366, la controllata, nel gennaio del 2014, ha promosso ricorso in appello davanti al Consiglio di Stato. Si è in attesa che sia depositata la sentenza dell'udienza pubblica, tenutasi davanti al Consiglio di Stato in data 8 luglio 2014.

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

Nel mese di aprile Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. su richiesta dell'Ente concedente ha provveduto a rivedere la proposta di atto aggiuntivo e di piano economico finanziario presentata l'8 novembre 2013. In data

Relazione semestrale 2014 - *Relazione sulla gestione del Gruppo*

7 maggio 2014 CAL ha trasmesso tale documentazione al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il nuovo atto aggiuntivo prevede sempre la possibilità di costruire l'infrastruttura in più fasi funzionali, tratta D compresa e prevede la scadenza della concessione trent'anni dopo l'apertura della suddetta tratta.

I dati sintetici relativi al nuovo PEF vengono esposti nella seguente tabella:

Ipotesi	PEF 2009 approvato	PEF riequilibrato (tratte A + B1 + B2 + C + Tg. Co + Tg. Va)	PEF riequilibrato (opera completa)
COSTO DELL'OPERA			
Investimenti diretti-Capex	Euro 4.166 mln.	Euro 3.363 mln.	Euro 4.118 mln.
Fine Concessione	31/12/2044	30/06/2051	30/06/2051
Financial close	I° sem. 2011	II° sem. 2015	II° sem. 2015; I° sem. 2019
CONTRIBUTI PUBBLICI			
Contributo teorico per defiscalizzazione	N.A.	Euro 393 mln.	Euro 393 mln.
Contributo pubblico	Euro 1.245 mln.	Euro 1.245 mln.	Euro 1.245 mln.
Valore subentro	Euro 1.290 mln.	0	0
CAPITALI PRIVATI			
Equity senza equity reserve account	Euro 536 mln.	Euro 536 mln.	Euro 650 mln.
Debito Subordinato Soci	N.A.	N.A.	Euro 150 mln.
Debito bancario Senior	Euro 3.183 mln.	Euro 1.776 mln.	Euro 2.562 mln.

Il CIPE nella seduta del 1 agosto 2014 ha approvato con prescrizioni - non ancora rese note - le misure di defiscalizzazione per riequilibrare il Piano economico finanziario della Controllata. L'ammontare delle misure agevolative fiscali è pari a 349 milioni di euro in valore attuale complessivo (IRES, IRAP e IVA) per il periodo di applicazione 2016/2027.

A seguito dell'informativa pervenuta dagli istituti di credito in merito al venir meno dei presupposti per l'allargamento del finanziamento ponte, dopo un confronto con la Concedente CAL, Autostrada Pedemontana Lombarda ha messo a punto un business plan che rivedeva le modalità di provvista finanziaria per realizzare la "Variante Expo". In particolare, CAL ha manifestato la disponibilità ad accelerare il contributo dal 35,74% all'80% anche sulla tratta B1 a condizione:

- dell'evidenza della copertura finanziaria della quota residua, valorizzata in 150 milioni, da parte del Socio di controllo attraverso finanziamenti soci;
- della proroga del finanziamento ponte al 31 marzo 2015;
- dell'approvazione dei bilanci di APL e della controllante entro il 30 settembre 2014.

Per ulteriori informazioni si rimanda al capitolo 4 della Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Provvista finanziaria

In merito al finanziamento ponte in essere con un pool di banche finanziatrici, la controllante è stata impegnata nell'ottenimento della proroga della scadenza, che ha subito le seguenti evoluzioni:

- proroga al 31/03/2014, con effetto retroattivo al 31 dicembre 2013, ottenuta il 4 marzo 2014;
- proroga condizionata al 30/06/2014 – con effetto retroattivo al 31 marzo 2014, ottenuta l' 8 aprile 2014;
- proroga condizionata al 31/03/2015, con effetto retroattivo al 30 giugno 2014, ottenuta il 19 settembre 2014.

Le condizioni poste dal pool per la proroga del finanziamento ponte al 30 giugno 2014 sono:

- erogazione finanziamento soci di euro 38 milioni entro il 15 maggio 2014 da parte della Capogruppo;
- conversione a capitale sociale entro il 15 maggio 2014 del finanziamento soci di euro 31,639 milioni (comprensivo di interessi) erogato dalla Capogruppo.

Le condizioni poste dal pool per la proroga del finanziamento ponte al 31 marzo 2015 sono:

- la ricezione dell'accordo di capitalizzazione stipulato tra APL e Serravalle entro il 25 settembre 2014;
- la ricezione dell'approvazione del bilancio della controllata entro il 25 settembre;
- la ricezione entro il 7 ottobre dell'evidenza del versamento sul conto corrente di progetto di APL di Euro 41.866.750 a titolo di corrispettivo del Contratto di Cessione del Credito IVA 2013, contratto stipulato in data 14 luglio 2014 con una delle banche del pool.

Alla data di presentazione della Relazione semestrale tutte le condizioni sono state soddisfatte.

Per ulteriori informazioni si rimanda al capitolo 4 della Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Milano Serravalle Engineering S.r.l.

Nel corso del primo semestre 2014 la Società si è dedicata prevalentemente alle attività commissionate dalla controllante Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A. sia nell'ambito della progettazione sia nell'attività di direzione lavori e C.S.E..

L'attività di progettazione esecutiva della tangenziale Est Esterna di Milano, affidata dal C.T.E., è stata sostanzialmente conclusa, con eccezione di alcuni dettagli progettuali; invece prosegue l'attività di Alta Sorveglianza, il cui contratto è stato siglato nel mese di ottobre 2013.

Dal punto di vista gestionale, la controllata chiude il risultato del semestre con un utile pari a euro 214.872 (euro 262.719 al 30 giugno 2013) in diminuzione del 18,21% sia per la riduzione del valore della produzione (-11,12%) sia per l'aumento del costo del lavoro (+6,57). La controllata nel corso del semestre ha potenziato l'organico dell'area "direzione lavori" per assolvere gli impegni assunti che hanno subito dei rallentamenti per ritardi sugli stati avanzamento lavori che, con ragionevole presunzione, saranno recuperati nel secondo semestre.

I risultati consolidati di Gruppo al 30 giugno 2014

Di seguito è riportata la serie storica degli ultimi due semestri relativa ai principali dati economico/patrimoniali del gruppo.

Il valore della produzione è esposto al netto degli oneri capitalizzati, riclassificati nella voce "incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni" mentre i pedaggi, con riferimento alle variazioni introdotte dal D.L. 78/2009, sono esposti al netto del canone integrativo imposto dall'Ente concedente

in migliaia di euro	1^ semestre 2014	1^ semestre 2013
Traffico pagante (in milioni di Veicoli/km)	1.458	1.433
Dati economico-patrimoniali		
Valore della produzione riclassificato	101.795	96.723
Ricavi da pedaggi al netto del sovracanone	95.369	89.571
Proventi da aree di servizio	2.315	2.344
Valore aggiunto	101.795	67.645
Margine Operativo Lordo	49.573	43.644
Incidenza % del M.O.L. sul Valore della produzione	48,70	45,12
Risultato Operativo	24.222	18.124
Incidenza % del R.O. sul Valore della produzione	23,79	18,74
Risultato Netto	13.041	9.212
Capitale Investito netto	998.418	852.256
Posizione finanziaria netta	-545.108	-412.855
Patrimonio Netto	453.310	439.402
ROE (risultato netto / PN)	2,88%	2,10%
ROI (risultato operativo / capitale investito netto)	2,43%	2,13%
Flusso di cassa Netto	-125.460	73.978

Alcune voci dell'anno 2013 sono state riclassificate, in modo da renderle omogenee e confrontabili con quelle del 2014

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	1° semestre 2014		1° semestre 2013		Variazione 2013/2014
		%		%	
Ricavi per pedaggi	95.369	93,69	89.571	92,61	6,47%
Ricavi per concessioni	2.315	2,27	2.344	2,42	-1,23%
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	150	0,15	124	0,13	21,58%
Altri ricavi e proventi	3.961	3,89	4.685	4,84	-15,45%
VALORE DELLA PRODUZIONE	101.795	100,00	96.723	100,00	5,24%
Costi operativi	-27.750	-27,26	-29.078	-30,06	-4,57%
VALORE AGGIUNTO	74.075	72,74	67.645	69,94	9,46%
Costo del lavoro	-24.502	-24,07	-24.001	-24,81	2,09%
MARGINE OPERATIVO LORDO	49.543	48,67	43.644	45,12	13,52%
Ammortamento corpo autostradale	-24.000	-23,58	-24.000	-24,81	0,00%
Accantonamento/utilizzo fondo rinnovo	0	0,00	0	0,00	=
Altri ammortamenti ed accantonamenti	-1.321	-1,30	-1.520	-1,57	-13,10%
RISULTATO OPERATIVO	24.222	23,79	18.124	18,74	33,64%
Proventi e oneri finanziari	-3.742	-3,68	-2.977	-3,08	25,69%
Rettifiche valore attività finanziarie	0	0,00	-143	-0,15	=
RISULTATO ANTE IMPOSTE	20.480	20,12	15.004	15,51	36,50%
Imposte sul reddito, correnti e anticipate	-7.994	-7,85	-6.105	-6,31	30,93%
UTILE DEL PERIODO (inclusa la quota di terzi)	12.486	12,27	8.899	9,20	40,32%
UTILE DEL PERIODO (quota di terzi)	-554	-0,54	-313	-0,32	77,20%
UTILE DEL PERIODO di Gruppo	13.041	12,81	9.212	9,52	41,57%

Il **valore aggiunto** del Gruppo al 30 giugno 2014 pari a 74,1 milioni è sostanzialmente in linea con quello della Capogruppo, pertanto, per il relativo commento si rimanda alla Relazione sulla gestione della Capogruppo.

Il **costo del lavoro** aumenta del 2,09% rispetto a quello registrato al 30 giugno 2013 a seguito dell'incremento dell'organico nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

Il **marginale operativo lordo** pur in presenza di un aumentato costo del lavoro, per effetto dell'aumento del valore della produzione e per la riduzione dei costi operativi si assesta a 49,5 milioni, migliorativo del 13,52% rispetto al primo semestre 2013.

Il **risultato operativo** dopo aver scontato gli ammortamenti del periodo si assesta a 24,2 milioni (18,1 al 30 giugno 2013 + 33,64%) mostrando un'incidenza del 23,79% sul valore della produzione.

La **gestione finanziaria** mostra un saldo netto negativo di 3,7 milioni (negativo di 3 milioni al 30/06/2013); i maggiori oneri finanziari sono attribuibili sia all'aumento dell'indebitamento a medio lungo termine sia all'aumento del costo del denaro.

L'**utile netto di Gruppo** del semestre, dopo aver scontato imposte sul reddito pari a 8 milioni ammonta a 13 milioni (9,2 milioni al 30 giugno 2013), in aumento del 41,57% rispetto al primo semestre dell'anno precedente, corrispondente al 12,81% del valore della produzione.

Relazione semestrale 2014 - *Relazione sulla gestione del Gruppo*

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO					
in migliaia di euro	30/06/2014	%	31/12/2013	%	Variazione 2013/2014
Imm. immateriali	35.880	3,59	34.582	4,04	1.298
Imm. materiali non devolvibili	31.455	3,15	32.039	3,74	-584
Imm. materiali gratuitamente devolvibili	1.037.260	103,89	1.101.800	128,71	-64.540
Immobilizzazioni finanziarie	78.108	7,82	77.302	9,03	806
Capitale immobilizzato	1.182.703	118,46	1.245.723	145,53	-63.020
Crediti verso clienti	53.275	5,34	44.428	5,19	8.847
Altri crediti, ratei e risconti attivi	126.874	12,71	67.089	7,84	59.785
Rimanenze	3.257	0,33	3.381	0,39	-124
Partecipazioni nell'attivo circolante	44.151	4,42	44.151	5,16	0
Debiti verso fornitori	-299.788	-30,03	-442.941	-51,75	143.153
Altri debiti, ratei e risconti passivi	-34.307	-3,44	-35.935	-4,20	1.628
Fondo imposte	-8.301	-0,83	0	0,00	-8.301
Capitale Circolante Netto	-114.839	-11,50	-319.827	-37,36	204.988
Capitale Investito	1.067.864	106,96	925.896	108,16	141.968
Fondo imposte differite	-766	-0,08	-907	-0,11	141
Fondo di rinnovo	-42.768	-4,28	-42.768	-5,00	0
Fondo per rischi e oneri	-14.275	-1,43	-14.601	-1,71	326
Fondo trattamento di fine rapporto	-11.637	-1,17	-11.616	-1,36	-21
CAPITALE INVESTITO NETTO	998.418	100,00	856.004	100,00	142.414
Patrimonio Netto	453.310	45,40	439.999	51,40	13.311
Disponibilità liquide	-37.620	-3,77	-163.080	-19,05	125.460
Indebitamento a breve termine	200.587	20,09	200.001	23,36	586
Indebitamento a medio/lungo termine	382.141	38,27	379.084	44,29	3.057
Posizione Finanziaria Netta	545.108	54,60	416.005	48,60	129.103
MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI	998.418	100,00	856.004	100,00	142.414

Il **capitale immobilizzato** ammonta a 1.182,7 milioni ed è principalmente riferito ai beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti esposti al netto dell'ammortamento finanziario e dei contributi ricevuti.

Gli investimenti sostenuti a livello di Gruppo al corpo autostradale ammontano a 173 milioni e comprendo oneri capitalizzati (oneri finanziari e altri oneri) per 7,7 milioni così come specificato nella seguente tabella:

Investimenti al corpo autostradale	30/06/2014
Investimenti in infrastrutture	
Milano Serravalle - Milano Tangenziali	38.764.998
Autostrada Pedemontana Lombarda	126.562.297
Totale investimenti in infrastrutture	165.327.295
Milano Serravalle - Milano Tangenziali	3.200.307
Autostrada Pedemontana Lombarda	4.518.258
Totale oneri capitalizzati	7.718.565
TOTALE INVESTIMENTI AL CORPO AUTOSTRADALE	173.045.860

Quasi tutte le voci del **capitale circolante netto** sono riconducibili alla Capogruppo ad eccezione dei debiti verso fornitori e dei crediti tributati per IVA che sono imputabili ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.. La posizione debitoria è diminuita principalmente a seguito dell'avvenuta liquidazione al General Contractor di APL di buona parte delle detrazioni riconosciute a titolo di prefinanziamento per la costruzione della prima parte dell'opera e dall'aumento del credito IVA.

La **posizione finanziaria netta**, negativa per 545 milioni (- 416 milioni al 31 dicembre 2013) evidenzia una variazione pari a 129 milioni a causa principalmente della diminuzione delle disponibilità liquide a disposizione del Gruppo.

RENDICONTO FINANZIARIO			
in migliaia di euro	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
LIQUIDITA' INIZIALI	163.080	100.146	100.146
ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Risultato netto	13.041	12.974	9.212
Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e rivalutazioni	33.141	67.310	31.537
Movimentazione fondi	-8.266	-3.184	-7.193
Variazione capitale circolante netto	-204.402	152.836	97.902
Flusso di cassa dell'attività d'esercizio	-166.486	229.936	131.458
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Immobilizzazioni materiali reversibili	-173.046	-475.540	-199.579
Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.211	-10.386	-612
Immobilizzazioni finanziarie	-806	-25.144	-23.830
Flusso di cassa dell'attività di investimento	-175.063	-511.070	-224.020
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Rimborsi finanziamenti	-16.943	-13.854	-6.922
Nuovi finanziamenti	20.000	50.000	50.000
Contributi ricevuti	213.587	311.400	123.775
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	216.644	347.546	166.853
Altri movimenti di Patrimonio Netto	-554	-3.478	-313
LIQUIDITA' FINALI	37.620	163.080	174.125

Le fonti di finanziamento sono state generate, oltre che dall'attività d'esercizio della Capogruppo, anche dai contributi ricevuti dall'Ente concedente di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e dall'erogazione della prima tranche del finanziamento concesso da B.E.I..

L'assorbimento di liquidità è giustificata dalle uscite finanziarie per la liquidazione del debito nei confronti del General Contractor di APL.

La gestione dei rischi d'impresa del Gruppo

Premessa

Per quanto riguarda i rischi connessi con l'Ente concedente il Gruppo ha in essere, nel rispetto degli obblighi convenzionali e successivi atti integrativi, garanzie fideiussorie relative alla buona esecuzione della gestione operativa della concessione nonché alla progettazione e costruzione del collegamento autostradale pedemontano. In merito ai rischi connessi a Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A. si rimanda alla relazione sulla Gestione della Capogruppo.

Rischio di carattere finanziario

Il fabbisogno finanziario legato alla realizzazione degli investimenti al corpo autostradale della Capogruppo sarà soddisfatto dalle linee di credito a disposizione e da nuova provvista finanziaria.

Autostrada Pedemontana Lombarda, società *green field* il cui collegamento autostradale è in corso di costruzione, potrà garantire la bancabilità del progetto, seppur realizzato per fasi, in presenza degli apporti di capitale di rischio/finanziamento soci e dello sviluppo dei flussi di cassa derivanti dalla gestione quando l'infrastruttura sarà aperta al traffico.

La bancabilità del progetto Pedemontana costituisce elemento indispensabile per addivenire alla chiusura del finanziamento project, in quanto, stando alle previsioni dell'Atto aggiuntivo in corso di approvazione, qualora il contratto di finanziamento non venga sottoscritto entro 12 mesi dalla data di efficacia dell'Atto stesso, entro i successivi 6 mesi Pedemontana può presentare una proposta di revisione del piano economico finanziario. Qualora, dopo ulteriori 6 mesi dalla proposta di revisione da parte del Concessionario il piano non venga approvato dal CIPE, le Parti hanno la facoltà di recedere dalla convenzione. L'indennizzo in questo caso per il concessionario uscente, ai sensi della vigente convenzione è pari al valore delle opere realizzate più gli oneri accessori, al netto di eventuali penali. Detta somma è comunque destinata al soddisfacimento dei crediti degli Enti Finanziatori del concessionario.

Rischio di credito

Per quanto concerne il rischio di credito commerciale, è noto che APL sarà la prima autostrada in Europa con un sistema di esazione completamente di tipo free flow e di conseguenza non esistono basi storiche su cui fondare pienamente le previsioni future d'incasso del credito di APL. A tale scopo, ai fini della elaborazione del nuovo PEF, a titolo prudenziale, alla luce delle risultanze emergenti da esperienze estere con sistema di esazione di tipo free flow, è stato previsto un ramp up per perdite su incassi pari al 20% per i primi 6 mesi ed al 10% per i successivi 6 mesi ed a regime una perdita sui ricavi pari al 3% annuo. Il valore effettivo di tale perdita sarà, comunque, oggetto di rendicontazione annuale da parte del Concessionario e della stessa si terrà conto ai fini dell'aggiornamento del PEF alla scadenza di ogni periodo regolatorio.

Infine, il nuovo PEF assume inoltre un fattore di ramp up, per tener conto della gradualità di entrata in esercizio dell'infrastruttura.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre si rimanda alla relazione sulla Gestione della Capogruppo.

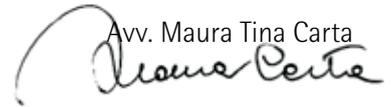
La prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento del traffico che si sta registrando sulla rete autostradale in concessione - al 31 agosto si assesta a 1,13% -, la chiusura di quattro aree di servizio nonché l'avanzamento dei lavori di manutenzione, portano a ritenere che la crescita dei risultati gestionali raggiunta nel primo semestre potrebbe non essere confermata. Inoltre in considerazione della necessità di risorse finanziarie da destinare al piano degli investimenti il Gruppo potrebbe conseguire nel 2014, a seguito dei maggiori oneri finanziari, risultati economici in flessione rispetto all'esercizio precedente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta



Assago, 21 ottobre 2014



APL - Tratta B1, galleria Lomazzo

Prospetti contabili consolidati

STATO PATROMONIALE

ATTIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	0		0		0	
B) Immobilizzazioni						
I Immobilizzazioni immateriali						
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	400.328		419.866		389.497	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.159.742		20.335.481		20.357.289	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	10.552.387		10.106.545		1.371.051	
7) Altre	3.767.907		3.719.983		3.993.368	
Totale immobilizzazioni immateriali	35.880.364		34.581.875		26.111.205	
II Immobilizzazioni materiali						
di cui immobilizzazioni non devolvibili						
1) Terreni e fabbricati	29.376.757		29.903.338		30.447.159	
2) Impianti e macchinari	516.801		647.028		833.107	
3) Attrezzature industriali e commerciali	170.158		183.613		363.015	
4) Altri beni	1.352.142		1.139.275		878.444	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	38.621		165.778		267.345	
Totale immobilizzazioni non devolvibili	31.454.479		32.039.032		32.789.070	
di cui immobilizzazioni gratuitamente devolvibili						
6) Corpo autostradale in esercizio	1.410.271.706		1.412.455.181		1.396.817.735	
meno fondi ammortamento	-1.166.210.485		244.061.221		-1.144.405.828	
Immobilizzazioni in corso e acconti corpo autostradale	793.199.133		833.751.850		761.053.700	
Totale immobilizzazioni gratuitamente devolvibili	1.037.260.354		1.101.801.203		1.037.465.607	
Totale immobilizzazioni materiali	1.068.714.833		1.133.840.235		1.070.254.677	
III Immobilizzazioni finanziarie						
1) Partecipazioni in						
b) imprese collegate	0		0		46.965.321	
d) altre imprese	69.580.264		69.580.264		21.369.074	
2) Crediti						
d) verso altri						
oltre 12 mesi	8.227.862		7.421.249		7.353.308	
3) Titoli						
oltre 12 mesi	300.000		300.000		300.000	
Totale immobilizzazioni finanziarie	78.108.126		77.301.513		75.987.703	
Totale Immobilizzazioni (B)	1.182.703.323		1.245.723.623		1.172.353.585	

Relazione semestrale 2014 - Prospetti contabili consolidati

ATTIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
C) Attivo circolante						
I Rimanenze						
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		3.246.154		3.370.253		2.938.924
3) Lavori in corso su ordinazione		11.233		11.233		0
Totale rimanenze		3.257.387		3.381.486		2.938.924
II Crediti						
1) Verso clienti						
entro 12 mesi		53.275.033		44.428.422		49.475.634
4) Verso imprese controllanti						
entro 12 mesi		1.095.255		1.095.255		5.046.500
oltre 12 mesi		1.732.179	2.827.434	1.732.179	2.827.434	1.732.179
6.778.679						
4bis) Crediti tributari						
entro 12 mesi		110.913.590		52.490.700		25.072.349
oltre 12 mesi		740.548	111.654.138	740.548	53.231.248	740.548
25.812.897						
4ter) Imposte anticipate						
entro 12 mesi		608.140		634.003		507.897
oltre 12 mesi		4.355.012	4.963.152	4.163.159	4.797.162	3.762.373
4.270.270						
5) verso altri						
entro 12 mesi		4.044.189		3.590.875		3.162.744
oltre 12 mesi		601.167	4.645.356	601.167	4.192.042	1.124.849
4.287.593						
Totale crediti		177.365.113		109.476.308		90.625.073
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		44.151.210		44.151.210		44.151.210
IV Disponibilità liquide						
1) Depositi bancari e postali		35.397.435		161.802.015		173.755.525
3) Denaro e valori in cassa		2.222.690		1.277.649		368.073
Totale disponibilità liquide		37.620.125		163.079.664		174.123.598
Totale attivo circolante (C)		262.393.835		320.088.668		311.838.805
D) Ratei e risconti						
Ratei attivi		1.310		0		0
Risconti attivi		2.782.533		2.040.705		1.891.714
Totale ratei e risconti attivi (D)		2.783.843		2.040.705		1.891.714
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)		1.447.881.001		1.567.852.996		1.486.084.104

Relazione semestrale 2014 - Prospetti contabili consolidati

PASSIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
A) Patrimonio netto						
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
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio		0		0		0
VII Altre riserve, distintamente indicate						
Riserva straordinaria		237.982.363		237.982.363		218.390.819
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	257.177.721	15.185.000	257.177.721	15.185.000
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		950.535		1.422.059		1.422.059
IX Utile dell'esercizio		13.040.595		12.973.924		9.211.509
X Utili da destinare		13.445.448		0		19.591.544
Patrimonio netto di spettanza del Gruppo		397.378.360		384.337.765		380.575.350
Capitale e riserve di terzi		55.931.710		55.661.627		58.826.369
Totale patrimonio netto (A)		453.310.070		439.999.392		439.401.719
B) Fondi per rischi e oneri						
2) Fondi per imposte, anche differite		9.067.284		907.472		7.283.924
3) Altri						
- fondo di rinnovo		42.768.259		42.768.259		40.368.259
- fondo per rischi e oneri		14.275.339	57.043.598	14.600.731	57.368.990	3.146.038
Totale fondi per rischi e oneri (B)		66.110.882		58.276.462		50.798.221
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		11.637.304		11.615.761		11.722.679

Relazione semestrale 2014 - Prospetti contabili consolidati

PASSIVO	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
D) Debiti						
4) Debiti verso banche						
entro 12 mesi	233.086.609		232.500.779		223.462.230	
oltre 12 mesi	323.750.000	556.836.609	320.000.000	552.500.779	336.250.000	559.712.230
5) Debiti verso altri finanziatori						
entro 12 mesi	1.418.029		1.396.344		1.374.990	
oltre 12 mesi	24.472.991	25.891.020	25.187.468	26.583.812	25.891.020	27.266.010
6) Acconti						
entro 12 mesi		3.320		3.320		147.360
7) Debiti verso fornitori						
entro 12 mesi	260.654.891		404.173.826		146.678.112	
oltre 12 mesi	39.133.204	299.788.095	38.767.561	442.941.387	210.678.681	357.356.793
10) Debiti verso imprese collegate						
entro 12 mesi		0		0		8.925.155
11) Debiti verso imprese controllanti						
entro 12 mesi		794.002		794.002		58.810
12) Debiti tributari						
entro 12 mesi		3.611.066		1.461.635		1.639.013
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale						
entro 12 mesi		3.908.240		3.872.564		3.638.446
14) Altri debiti						
entro 12 mesi	18.440.987		20.118.708		16.080.295	
oltre 12 mesi	0	18.440.987	2.207.560	22.326.268	2.207.560	18.287.855
Totale debiti (D)		909.273.339		1.050.483.767		977.031.672
E) Ratei e risconti						
Ratei passivi		288.818		283.663		3.326
Risconti passivi		7.260.588		7.193.951		7.126.487
Totale ratei e risconti passivi (E)		7.549.406		7.477.614		7.129.813
TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E)		1.447.881.001		1.567.852.996		1.486.084.104

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni verso terzi	104.324.861		115.684.123		121.634.408	
Altre garanzie prestate a terzi	41.715.089		41.715.089		19.274.369	
Impegni per contratti di leasing	50.764		76.211		101.658	
Impegni assunti vs/altre società	50.227		676.136		0	
Totale conti d'ordine		146.140.941		158.151.559		141.010.435

CONTO ECONOMICO

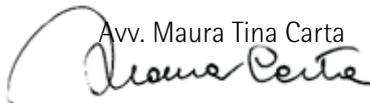
	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
A) Valore della produzione						
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.431.612		210.933.351		102.453.851	
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0		11.233		0	
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.726.565		14.724.336		6.947.992	
5) Altri ricavi e proventi	3.961.095		9.054.984		4.684.788	
Totale valore della produzione (A)	120.119.272		234.723.904		114.086.631	
B) Costi della produzione						
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	495.978		2.497.496		872.238	
7) Per servizi	15.984.541		37.117.105		19.254.039	
8) Per godimento di beni di terzi	686.297		1.450.893		738.479	
9) Per il personale						
a) salari e stipendi	19.182.627		35.858.059		18.323.924	
b) oneri sociali	6.080.677		11.284.480		5.704.652	
c) trattamento di fine rapporto	1.312.137		2.526.871		1.263.355	
e) altri costi	260.450		26.835.891		1.102.694	
10) Ammortamenti e svalutazioni						
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	342.203		827.420		390.604	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali						
- ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili	24.000.000		48.000.000		24.000.000	
- ammortamento dei beni non devolvibili	978.848		2.120.203		1.021.709	
c) altre svalutazioni immobilizzazioni	0		518.249		53.754	
d) svalutazione dei crediti	0		25.321.051		433.147	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	45.722		-520.970		-89.641	
12) Accantonamenti per rischi e oneri	0		11.558.162		54.210	
13) Altri accantonamenti						
accantonamento al fondo di rinnovo	7.820.372		15.701.117		5.981.574	
14) Oneri diversi di gestione	13.775.340		27.703.823		13.300.468	
Totale costi della produzione (B)	90.965.192		198.178.749		91.575.424	
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	29.154.080		36.545.155		22.511.207	

Relazione semestrale 2014 - Prospetti contabili consolidati

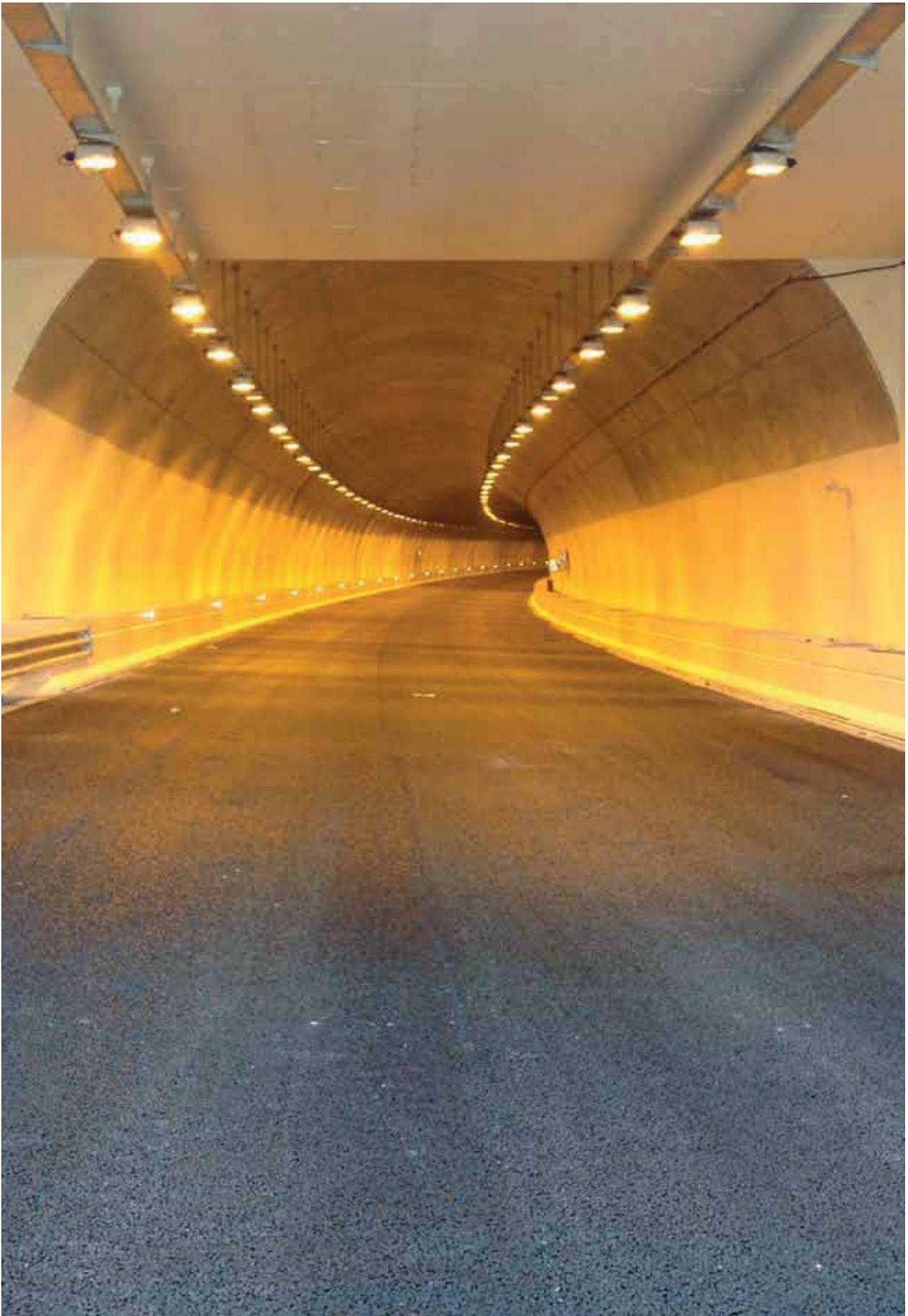
	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	totale intermedio		totale intermedio		totale intermedio	
C) Proventi e oneri finanziari						
15) Proventi da partecipazioni		0		256.181		0
16) Altri proventi finanziari						
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	80.101		163.643		117.000	
d) proventi diversi dai precedenti						
- altri	751.639	831.740	2.559.154	2.722.797	1.117.331	1.234.331
17) Interessi e altri oneri finanziari						
- altri		-9.505.642		-17.809.923		-8.598.348
Totale proventi e oneri finanziari (C)		-8.673.902		-14.830.945		-7.364.017
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie						
18) Rivalutazioni						
a) di partecipazioni		0		300.008		0
19) Svalutazioni						
a) di partecipazioni		0		-142.959		-142.959
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)		0		157.049		-142.959
E) Proventi e oneri straordinari						
20) Proventi		0		14.903		0
Totale proventi e oneri straordinari (E)		0		14.903		0
Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)		20.480.178		21.886.162		15.004.231
22) Imposte sul reddito dell'esercizio						
a) Imposte correnti	8.301.617		13.313.771		6.356.923	
b) Imposte differite (anticipate)	-307.796	7.993.821	-924.020	12.389.751	-251.430	6.105.493
Utile dell'esercizio inclusa la quota di terzi		12.486.357		9.496.411		8.898.738
Utile (perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi		-554.238		-3.477.513		-312.771
23) Utile dell'esercizio di spettanza del Gruppo		13.040.595		12.973.924		9.211.509

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

 Avv. Maura Tina Carta


Assago, 21 ottobre 2014



APL - Galleria in Tangenziale di Como

Nota Integrativa bilancio consolidato

Premessa

La Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2014 del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali è stato redatto sulla base delle disposizioni del Capo III del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (C.N.D.C.R.) e dalle indicazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Le valutazioni delle singole voci sono state effettuate secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, rispettando i criteri e i vincoli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile, non essendovi "speciali ragioni" di deroga e tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

Come previsto dall'art. 2423 ter, 5° comma del Codice Civile, ove necessario, i dati dell'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati al fine di garantire la compatibilità dei due semestri.

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.

Per le società incluse nell'area di consolidamento sono stati utilizzati i bilanci intermedi al 30 giugno 2014 approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La Capogruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. esegue il consolidamento con le società controllate, ovvero Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e Milano Serravalle Engineering S.r.l..

Le società non incluse nell'area di consolidamento sono elencate nel prospetto riepilogativo delle partecipazioni dirette e indirette, evidenziandone il valore attribuito nel bilancio consolidato.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il metodo di consolidamento utilizzato è quello della integrazione globale, assumendo cioè la totalità delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi, indipendentemente dalla percentuale di possesso, attribuendo ai terzi azionisti, in un'apposita voce del Patrimonio Netto denominata "Capitale e riserve di terzi", la quota di utile e di riserva di loro competenza.

Le "società controllate" sono quelle nelle quali la Società dispone della maggioranza dei voti esercitabili nell'Assemblea ordinaria della partecipata, oppure di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante o di particolari vincoli contrattuali che consentono tale influenza dominante. Le società controllate sono consolidate "linea per linea" secondo le modalità di seguito illustrate.

Le "società collegate" sono quelle nelle quali la società esercita un'influenza notevole. Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Le "altre imprese" sono quelle in cui la società non esercita né il controllo né l'influenza notevole. Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto e svalutate in presenza di perdite durevoli di valore.

Le principali rettifiche di consolidamento relative alle società controllate sono le seguenti:

- è stata effettuata preventivamente l'eliminazione delle partite relative ai rapporti intercorsi tra le società;
- è stato eliminato, per tutte le società il valore di carico della partecipazione corrispondente al Patrimonio netto, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il valore corrente alla data di acquisizione del controllo. Le eventuali differenze, ove possibile, sono attribuite alle relative voci dello Stato Patrimoniale, per il residuo, l'eventuale differenza positiva è allocata nell'attivo immobilizzato nella voce denominata "Differenza di consolidamento", mentre quella negativa viene destinata alla voce "Riserva di consolidamento". La "Differenza di consolidamento" così determinata viene ammortizzata in base alla durata ritenuta congrua per rappresentare l'utilità futura dell'investimento effettuato.

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

I criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato sono omogenei a quelli utilizzati per redigere il bilancio della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. e quindi rispettano le regole istituite dal D. Lgs. 127/1991, sono conformi a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile; si è altresì tenuto conto delle interpretazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) le quali hanno integrato, ove applicabile, i Principi Contabili emessi da CNDCCR. I criteri di valutazione non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

	Anni
3a) Software	3/5
3b) Brevetti	20
4) Marchi e diritti simili	10

Nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" sono capitalizzati i costi per l'attribuzione della concessione e la sottoscrizione della Convenzione avvenuta in data 1/08/2007 della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Tale costi non sono oggetto di ammortamento fino all'esercizio da cui decorre il periodo di durata della Concessione/Convenzione (30 anni dall'entrata in esercizio dell'intera opera).

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

- le spese relative alle migliorie apportate ai beni di terzi, ovvero alla nuova sede sociale per Milano Serravalle Engineering S.r.l., vengono ammortizzate secondo la durata del relativo contratto di affitto (dodici anni);
- le spese accessorie sostenute nella fase di stipula dei finanziamenti (quali imposta sostitutiva, commissioni up-front, spese legali e notarili) vengono ammortizzati secondo la durata del contratto;

- le spese sostenute per l'ottenimento della certificazione di Qualità ai sensi della norma ISO 9001:2008 sostenute da Autostrade Pedemontana Lombarda S.p.A. vengono ammortizzate in cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti

Nella voce B II dell'attivo di Stato Patrimoniale è stata inserita la sottovoce 6) dove è imputato il valore del corpo autostradale che, al termine della concessione, dovrà essere ceduto a titolo gratuito all'Ente concedente. Il corpo autostradale è iscritto al costo di acquisto/costruzione, al lordo dei relativi oneri accessori di diretta imputazione, delle rivalutazioni consentite dalle normative specifiche succedutesi nel tempo, dei contributi, previsti da apposite convenzioni, concessi a terzi per la costruzione di opere accessorie al corpo autostradale ed al netto dei contributi erogati dallo Stato e da altre Pubbliche Amministrazioni. Tali contributi sono iscritti in bilancio nel momento in cui le condizioni previste per il riconoscimento del contributo siano soddisfatte e che i contributi saranno erogati.

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

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

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

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

Beni non devolvibili agli Enti concedenti

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

Le immobilizzazioni materiali vengono ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti in base ad aliquote economico-tecniche che vengono determinate in relazione alla possibilità di utilizzazione del bene. Per il primo anno di ammortamento, si utilizza l'aliquota ridotta del 50%.

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

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

Le spese di acquisizione relative a beni di modico valore sono state integralmente spese a Conto economico nell'esercizio di acquisto.

Beni concessi da terzi

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

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

I beni concessi da terzi con contratti di leasing finanziario sono iscritti a bilancio sulla base del metodo finanziario che prevede l'iscrizione nell'attivo del valore del bene e l'iscrizione nel passivo del debito per le rate residue.

Nei costi dell'esercizio vengono rilevate le quote di ammortamento e gli oneri finanziari relativi ai canoni di competenza dell'esercizio.

Partecipazioni

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

Le partecipazioni nelle società collegate, nelle quali la Società può esercitare una influenza notevole, sono iscritte con il criterio del Patrimonio netto, così come risulta dall'ultimo progetto di Bilancio approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione. Il maggior o minor valore della partecipazione rispetto al costo di acquisto è imputato a Conto Economico.

Le partecipazioni in "altre società" sono invece iscritte al costo storico di acquisizione o di sottoscrizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. In presenza di perdite durevoli di valore, il costo viene rettificato apportando opportune svalutazioni. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi ove vengono meno i motivi della svalutazione operata.

Altre immobilizzazioni finanziarie

I crediti immobilizzati sono espressi al valore nominale.

Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante

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

Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo

Le rimanenze sono valutate secondo il metodo del Lifo a scatti annuali e, in ogni caso, iscritte a un valore non superiore a quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato come previsto dall'art. 2426, comma 1, punto sub9, del Codice Civile.

Rimanenze di lavori in corso su ordinazione

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

Crediti

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

Debiti

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

Ratei e risconti

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

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

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

Fondi per rischi e oneri

E' stanziato a fronte e a copertura di perdite o debiti di esistenza certa o probabile per i quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

In base al numero dei dipendenti in organico di ogni singola società del Gruppo, è utilizzato un differente metodo di contabilizzazione:

- per la Capogruppo, dal bilancio al 31/12/2007, la Società provvede a versare le quote di competenza maturate, in relazione alla scelta del singolo dipendente, ad un Istituto di Previdenza o al Fondo Tesoreria INPS; pertanto il Fondo trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato a tutto il 30/06/2007 rivalutato ogni anno in base ad appositi indici,
- per tutte le altre società appartenenti al Gruppo il Fondo trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato a tutto il 30/06/2014 nei confronti dei dipendenti e sono accantonate sia le quote di competenza che la rivalutazione del fondo.

Fondo imposte

Il fondo imposte rappresenta la stima del debito verso l'erario per le imposte calcolate sul risultato del periodo.

Conti d'ordine

I conti d'ordine esprimono il valore delle garanzie prestate e degli impegni assunti valorizzati secondo la natura del rischio e in base alle informazioni a disposizione alla data di redazione del Bilancio.

Ricavi

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

Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni comprendono i costi sia interni al Gruppo (ad esempio, costo del lavoro) sia esterni (ad esempio acquisti di beni e di servizi) sostenuti per la realizzazione delle immobilizzazioni, nonché gli interessi passivi soggetti a capitalizzazione sul valore del bene.

Costi e spese

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

Imposte correnti

Le imposte sono iscritte secondo il criterio della competenza temporale, tenendo conto delle aliquote fiscali vigenti.

Passività per imposte differite e attività per imposte anticipate

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

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

Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui esiste la ragionevole certezza di un loro recupero futuro. Nel caso in cui le differenze temporanee o i fondi in sospensione d'imposta originino imposte differite, esse non saranno contabilizzate solo nel caso in cui le probabilità che il relativo debito insorga, fossero scarse.

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

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

B – IMMOBILIZZAZIONI

I – Immobilizzazioni immateriali

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2013					
	Valore storico	Precedenti ammortamenti	Precedenti svalutazioni	Precedenti rivalutazioni	Valore al 31/12/2013
1) Costi di impianto e ampliamento	13.907	-13.907	0	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo, di pubblicità	28.054	0	-28.054	0	0
3) Diritti di brevetto industriale	3.290.220	-2.865.975	-4.379	0	419.866
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20.338.561	-3.080	0	0	20.335.481
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	10.106.545	0	0	0	10.106.545
7) Altre	5.618.385	-1.898.402	0	0	3.719.983
TOTALE	39.395.672	-4.781.364	-32.433	0	34.581.875

Non sono state effettuate riduzioni di valore alle immobilizzazioni immateriali.

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
3) Diritti di brevetto industriale	419.866	22.950	82.327	-124.815	400.328
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20.335.481	0	824.321	-60	21.159.742
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	10.106.545	-288.202	734.044	0	10.552.387
7) Altre	3.719.983	265.252	0	-217.328	3.767.907
TOTALE	34.581.875	0	1.640.692	-342.203	35.880.364

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opera dell'ingegno: l'incremento è riferito ad aggiornamenti ed estensioni di software applicativi già utilizzati, all'acquisto di software per la protezione dei dati e a un nuovo software utilizzato dalla direzione Tecnica della Capogruppo.

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

Nella voce sono registrati, per euro 11.003.891, i costi sostenuti dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. inerenti a tutti gli studi di fattibilità, le progettazioni preliminari, gli studi di traffico e le ricerche propedeutiche alla firma dello schema di Convenzione unica e all'avvio della fase operativa del progetto. Tali costi saranno ammortizzati dall'anno in cui entrerà in esercizio l'autostrada Pedemontana, quando si saranno generati i ricavi a essi correlati.

Nella stessa voce, per euro 10.155.308, è allocata la differenza positiva tra il costo di acquisto della partecipazione nella società Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e il Patrimonio netto al valore corrente alla data di

acquisizione del controllo; tale differenza, riconducibile al valore della concessione, sarà ammortizzata a partire dall'entrata in esercizio dell'omonima autostrada. Tale valore si è incrementato di euro 824.321 per effetto dell'incremento della quota posseduta dalla Capogruppo in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. (dal 76,4202% al 78,9719%), derivante dalla mancata sottoscrizione da parte dei soci di minoranza dell'aumento di capitale sociale deliberato il 20 novembre 2013.

Immobilizzazioni in corso e acconti: la voce è principalmente riferita per euro 9.016.296 agli oneri accessori inerenti al finanziamento ponte in essere con Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

II – Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Beni non devolvibili agli Enti concedenti	31.454.479	32.039.032	-584.553	-1,82
Beni gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti	1.037.260.354	1.101.801.203	-64.540.849	-5,86
Totale	1.068.714.833	1.133.840.235	-65.125.402	-5,74

Immobilizzazioni materiali non devolvibili agli Enti concedenti

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI						
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Decrementi del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Valore lordo						
1) Terreni e fabbricati						
1a) Terreni	6.448.770	0	0	0	0	6.448.770
1b) Fabbricati	27.250.232	0	18.610	0	0	27.268.842
Totale terreni e fabbricati	33.699.002	0	18.610	0	0	33.717.612
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	2.047.521	0	49.200	0	0	2.096.721
2b) Macchinari	4.283.632	0	0	0	0	4.283.632
Totale impianti e macchinari	6.331.153	0	49.200	0	0	6.380.353
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	536.721	0	7.024	0	0	543.745
3b) Cartellonistica	701.401	0	0	0	0	701.401
Totale attrezzature industriali e comm.	1.238.122	0	7.024	0	0	1.245.146
4) Altri beni						
4a) Mezzi di trasporto	1.665.303	156.898	69.850	0	0	1.892.051
4b) Macchine ufficio	3.074.418	8.600	146.870	-3.775	0	3.226.113
4c) Mobili	2.147.270	0	64.400	0	0	2.211.670
Totale altri beni	6.886.991	165.498	281.120	-3.775	0	7.329.834
TOTALE VALORE LORDO	48.155.268	165.498	355.954	-3.775	0	48.672.945

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NON DEVOLVIBILI						
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Decrementi del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Fondi di ammortamento						
1) Terreni e fabbricati						
1a) Terreni	0	0	0	0	0	0
1b) Fabbricati	-3.795.664	0	0	0	-545.191	-4.340.855
Totale terreni e fabbricati	-3.795.664	0	0	0	-545.191	-4.340.855
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	-1.662.475	0	0	0	-118.360	-1.780.835
2b) Macchinari	-4.021.650	0	0	0	-61.067	-4.082.717
Totale impianti e macchinari	-5.684.125	0	0	0	-179.427	-5.863.552
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	-410.342	0	0	0	-13.096	-423.438
3b) Cartellonistica	-644.167	0	0	0	-7.383	-651.550
Totale attrezzature industriali e comm.	-1.054.509	0	0	0	-20.479	-1.074.988
4) Altri beni						
4a) Mezzi di trasporto	-1.224.747	0	0	0	-85.042	-1.309.789
4b) Macchine ufficio	-2.713.318	0	0	3.775	-79.869	-2.789.412
4c) Mobili	-1.809.651	0	0	0	-68.840	-1.878.491
Totale altri beni	-5.747.716	0	0	3.775	-233.751	-5.977.692
TOTALE FONDI DI AMMORTAMENTO	-16.282.014	0	0	3.775	-978.848	-17.257.087
Immobilizzazioni materiali non devolvibili al netto dei fondi di ammortamento						
1) Terreni e fabbricati						
1a) Terreni	6.448.770	0	0	0	0	6.448.770
1b) Fabbricati	23.454.568	0	18.610	0	-545.191	22.927.987
Totale terreni e fabbricati	29.903.338	0	18.610	0	-545.191	29.376.757
2) Impianti e macchinari						
2a) Impianti	385.046	0	49.200	0	-118.360	315.886
2b) Macchinari	261.982	0	0	0	-61.067	200.915
Totale impianti e macchinari	647.028	0	49.200	0	-179.427	516.801
3) Attrezzature industriali e commerciali						
3a) Attrezzature	126.379	0	7.024	0	-13.096	120.307
3b) Cartellonistica	57.234	0	0	0	-7.383	49.851
Totale attrezzature industriali e comm.	183.613	0	7.024	0	-20.479	170.158
4) Altri beni						
4a) Mezzi di trasporto	440.556	156.898	69.850	0	-85.042	582.262
4b) Macchine ufficio	361.100	8.600	146.870	0	-79.869	436.701
4c) Mobili	337.619	0	64.400	0	-68.840	333.179
Totale altri beni	1.139.275	165.498	281.120	0	-233.751	1.352.142
TOTALE VALORE NETTO	31.873.254	165.498	355.954	0	-978.848	31.415.858
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	165.778	-165.498	38.341	0	0	38.621
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI BENI NON DEVOLVIBILI AL NETTO DEI FONDI	32.039.032	0	394.295	0	-978.848	31.454.479

Altri beni

La voce comprende macchine per l'ufficio, mobili e arredi e automezzi. Gli incrementi più significativi, imputabili alla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., sono riferiti all'acquisto di quattro furgoni in dotazione al comparto Viabilità, ai mobili e alle macchine ufficio per l'allestimento delle nuove postazioni di lavoro per il personale assunto.

Immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili agli Enti concedenti:

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI							
	Valore al 31/12/2013	Riclassifiche/ spostamenti	Incrementi del periodo	Decrementi del periodo	Svalutazioni del periodo	Ammortamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
CORPO AUTOSTRADALE IN ESERCIZIO							
Costo storico	1.084.748.788	0	33.460	-2.216.935	0	0	1.082.565.313
Oneri finanziari	250.887.251	0	0	0	0	0	250.887.251
Contributi ricevuti	-95.739.448	0	0	0	0	0	-95.739.448
Rivalutazioni monetarie ex lege	172.558.590	0	0	0	0	0	172.558.590
Totale corpo autostradale in esercizio	1.412.455.181	0	33.460	-2.216.935	0	0	1.410.271.706
Fondo di Ammortamento	-1.144.405.828	0	0	2.195.343	0	-24.000.000	-1.166.210.485
Corpo autostradale in esercizio al netto del fondo di ammortamento	268.049.353	0	33.460	-21.592	0	-24.000.000	244.061.221
CORPO AUTOSTRADALE IN CORSO E ACCONTI							
Costo storico	1.266.500.382	0	168.111.406	-9.489	0	0	1.434.602.299
Oneri finanziari	23.914.300	0	4.932.076	0	0	0	28.846.376
Contributi ricevuti	-456.662.832	0	0	-213.586.710	0	0	-670.249.542
Totale corpo autostradale in corso e acconti	833.751.850	0	173.043.482	-213.596.199	0	0	793.199.133
Totale immobilizzazioni materiali gratuitamente devolvibili	1.101.801.203	0	173.076.942	-213.617.791	0	-24.000.000	1.037.260.354

Le movimentazioni più significative intervenute si riferiscono:

- **per il corpo autostradale "in corso e acconti"**
 - ai lavori di costruzione per la realizzazione della tratta A e della tratta B1 dell'Autostrada Pedemontana Lombarda
 - ai lavori di costruzione per la realizzazione della Tangenziale di Como e della Tangenziale di Varese
 - al proseguimento dei lavori di costruzione dello svincolo di Lambrate della Tangenziale Est con collegamento al Centro Intermodale di Segrate
 - ai lavori di adeguamento delle barriere tripla onda sull'Autostrada A7 e sulla Tangenziale Ovest
 - a espropriazioni e interferenze per i lavori di riqualifica della SP 46 Rho-Monza
 - ai lavori di riqualifica del raccordo Pavia-Bereguardo
 - agli interventi straordinari sui manufatti della Tangenziale Ovest
 - al completamento dei lavori di costruzione della strada di servizio per l'accesso alla barriera di Milano
 - al completamento degli interventi di mitigazione acustica sulla Tangenziale di Pavia
 - ai lavori di riqualifica e potenziamento del casello di Gropello Cairoli

Relazione semestrale 2014 - Nota Integrativa bilancio consolidato

- alla progettazione per gli interventi di illuminazione e adeguamento barriere di sicurezza della Tangenziale Est e della Tangenziale Nord
- alla progettazione per gli interventi di mitigazione acustica sull'intera rete in concessione.

I decrementi si riferiscono alle dismissioni del sicurvia a seguito dei lavori di adeguamento delle barriere tripla onda.

I decrementi comprendono anche il contributo erogato da C.A.L. S.p.A. a favore di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. per euro 213.586.710,

Si riportano le informazioni relative ai contributi, erogati da Enti pubblici, ancora da incassare alla data del 30 giugno 2014:

CONTRIBUTI ATTIVI EROGATI DA ENTI PUBBLICI (*)	ente/impresa erogatore	contributo previsto a Convenzione	maturato a tutto il 30/06/2014	incassato a tutto il 30/06/2014	ancora da incassare al 30/06/2014
Viabilità di accesso al Nuovo Polo fieristico di Rho-Pero. Svincolo Tratto A - Interventi di 1° e 2° fase	Anas S.p.A.	44.410.805	44.410.805	29.851.268	14.559.537
Riqualificazione svincolo di Lambrate della Tangenziale Est e completamento viabilità di accesso al Centro Intermodale di Segrate	Regione Lombardia	33.195.494	21.718.794	17.697.621	15.497.873
Progetto Autostrada Pedemontana Lombarda (**)	C.A.L. S.p.A.	1.245.000.000	638.907.957	638.907.957	606.092.043
Totale contributi erogati da Enti pubblici		1.322.606.299	705.037.556	686.456.846	636.149.453

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

(**) il contributo per la prima parte dell'opera (tratta A, Tangenziali di Como e di Varese) è stato calcolato tenendo conto di una erogazione pari al 80%, quello per la tratta B1 tenendo conto di un erogazione pari al 35,74%.

In merito ai lavori di "Ristrutturazione svincolo di Lambrate, connessione alla Cassanese e completamento della viabilità per il centro intermodale di Segrate" è in corso di perfezionamento l'Atto Aggiuntivo alla Convenzione del 2004 per la ripartizione del finanziamento delle opere tra la Società, Regione Lombardia e Comune di Milano. Gli oneri finanziari pari a euro 4.932.076 si riferiscono agli interessi passivi maturati sui finanziamenti destinati alle opere del corpo autostradale.

I costi interni capitalizzati ammontano a euro 2.786.489 e si riferiscono sostanzialmente al costo del personale e dei collaboratori della Direzione Tecnica di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e di Milano Serravalle Engineering S.r.l.

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

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE RIVALUTAZIONE RELATIVE AI BENI D'IMPRESA				
	ANNO	CORPO AUTOSTRADALE		
		31/12/2013	Variazioni	30/06/2014
Rivalutazione Legge 576/75	1975	12.081.048	0	12.081.048
Rivalutazione Legge 72/83	1982	35.197.351	0	35.197.351
Rivalutazione Legge 413/91	1991	1.823.401	0	1.823.401
Rivalutazione Legge 342/00	2003	123.456.790	0	123.456.790
TOTALE		172.558.590	0	172.558.590

III – Immobilizzazioni finanziarie
1) Partecipazioni

Le partecipazioni del Gruppo alla data del 30 giugno 2014 sono:

ELENCO PARTECIPAZIONI POSSEDUTE							
Denominazione	Importo Capitale Sociale	Valore del Patrimonio Netto	Risultato ultimo esercizio	% posseduta	Valore nominale azioni/ quote	Valore iscritto in bilancio al 30/06/2014	Quota di pertinenza patrimonio netto
ALTRE IMPRESE (*)							
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	220.344.608	236.481.302	-713.698	18,8006	41.426.017	46.965.321	44.459.805
Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	464.945.000	457.561.323	-1.894.291	0,3864	1.796.378	1.796.378	1.767.850
Autostrade Lombarde S.p.A. Bergamo - Largo B.Belotti, 16	466.984.840	481.252.911	9.253.674	2,7794	13.000.000	13.312.513	13.375.950
Società di progetto Brebemi S.p.A. Brescia - Via Somalia 2/4	332.117.693	305.987.719	-6.252.182	0,41296	1.300.000	1.371.500	1.263.595
CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	12.200.000	14.983.277	2.433.389	5,00	610.000	973.197	749.164
S.A.Bro.M. S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	28.392.000	27.093.115	-256.661	13,2079	3.750.000	3.745.740	3.578.444
Confederazione Autostrade S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia 71	6.000.000	4.703.951	-293.854	16,667	1.000.000	1.411.666	783.992
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liquidazione Pavia - Via Mentana 27	1.487.246	-416.096	-56.699	14,072	209.286	0	-58.553
Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via Alberto Bergamini 50	107.112	=	=	1,50	1.607	1.549	=
Consorzio Tangenziale Engineering Milano - Via Gerolamo Vida 11	20.000	=	=	10,00	2.000	2.000	=
CSI - Consorzio Servizi Ingegneria Verona - Via Carlo Cattaneo 20	10.000	=	=	4,00	400	400	=
Totale altre imprese						69.580.264	
TOTALE PARTECIPAZIONI						69.580.264	

(*) Per tutte le società l'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2013 approvato dalle rispettive Assemblee dei soci nel 2014.

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

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2013						
	Valore storico	Precedenti svalutazioni	Ripristino di valori	Precedenti rivalutazioni	Ripristino di valori	Valore al 31/12/2013
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	50.243.940	-4.799.739	1.521.120	0	0	46.965.321
Tangenziale Esterna S.p.A.	1.796.378	0	0	0	0	1.796.378
Autostrade Lombarde S.p.A.	13.312.513	-300.008	300.008	0	0	13.312.513
Società di progetto Brebemi S.p.A.	1.371.500	0	0	0	0	1.371.500
CIV S.p.A.	1.016.458	-168.460	125.199	0	0	973.197
S.A.Bro.M. S.p.A.	3.750.000	-4.260	0	0	0	3.745.740
Confederazione Autostrade S.p.A.	1.587.464	-175.798	0	0	0	1.411.666
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liq.	142.959	-142.959	0	0	0	0
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.549	0	0	0	0	1.549
Consorzio Tangenziale Engineering	2.000	0	0	0	0	2.000
CSI - Consorzio Servizi Ingegneria	400	0	0	0	0	400
TOTALE ALTRE IMPRESE	73.225.161	-5.591.224	1.946.327	0	0	69.580.264
TOTALE PARTECIPAZIONI	73.225.161	-5.591.224	1.946.327	0	0	69.580.264

Non sono intervenute variazioni rispetto al 31 dicembre 2013.

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., a seguito dell'intervenuta possibilità di valutare alternative di utilizzo delle stesse partecipazioni nonché la rivisitazione delle strategie aziendali tenuto conto dell'intervenuto rinnovo dell'organo amministrativo e del cambiamento del socio di riferimento, la Società non ha dato seguito alla pubblicazione dei bandi di vendita delle partecipazioni.

Pertanto alla data del 30 giugno, non essendosi concluso il processo decisionale, non si è provveduto a riclassificare le stesse nell'attivo circolante.

Altre immobilizzazioni finanziarie

	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Crediti finanziari verso altri				
Polizze accantonamento T.F.R.	6.628.637	6.600.085	28.552	0,43
Depositi cauzionali	973.316	821.164	152.152	18,53
Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati	625.909	0	625.909	=
Totale oltre	8.227.862	7.421.249	806.613	10,87

2) Crediti verso altri

Le polizze riguardano il "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti": il valore della semestrale rappresenta il credito complessivo vantato dalla Capogruppo al 30 giugno 2014 nei confronti delle Compagnie Ras e Ina Assitalia.

Nel mese di aprile sono stati assolti gli impegni assunti nei confronti della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. in merito al contratto di contribuzione al finanziamento project – Equity Contribution and Subordination Agreement – sottoscritto dalla Società in data 20 dicembre 2013 - versando le somme richieste a titolo di deposito in conti correnti vincolati intestati alla partecipata. Il credito iscritto nelle immobilizzazioni rappresenta le quote "Base Equity" e "Equity Reserve".

3) Altri titoli

Titoli	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Monte Paschi Siena c/titoli	300.000	300.000	0	=
Totale	300.000	300.000	0	=

La voce " titoli" per euro 300.000 è riferita al conto titoli acceso presso la banca MPS da Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. a garanzia della fidejussione emessa a favore del Comune di Solbiate Olona per euro 500.000.

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

C – ATTIVO CIRCOLANTE

I – Rimanenze

Rimanenze	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Materie prime sussidiarie e di consumo	3.246.154	3.370.253	-124.099	-3,68
Lavori in corso su ordinazione	11.233	11.233	0	=
Totale	3.257.387	3.381.486	-124.099	-3,67

Le rimanenze si riferiscono a materiali funzionali alla manutenzione e all'esercizio della rete autostradale (principalmente sale antigelo, recinzioni, sicurvia); al 30 giugno 2014 era inoltre giacente in magazzino materiale per euro 881.263 che sarà utilizzato per la riqualifica dei caselli lungo la tratta dell'Autostrada A7.

Le rimanenze dei lavori in corso su ordinazione sono riferite all'avanzamento delle progettazioni della Tangenziale Esterna di Milano commissionati dal Consorzio Tangenziale Engineering alla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.

II – Crediti

1) Crediti verso clienti

Crediti verso clienti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Crediti verso la clientela	2.742.913	3.037.967	-295.054	-9,71
Crediti per pedaggi - rapporti di interconnessione	48.430.387	39.176.376	9.254.011	23,62
Crediti per recupero costi di gestione	1.892.858	2.156.678	-263.820	-12,23
Crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio	1.352.598	1.238.368	114.230	9,22
Totale	54.418.756	45.609.389	8.809.367	19,31
Fondo svalutazione crediti	-1.143.723	-1.180.967	37.244	-3,15
Totale	53.275.033	44.428.422	8.846.611	19,91

La voce crediti verso la clientela accoglie prevalentemente crediti vantati dalla Capogruppo nei confronti delle società petrolifere per royalties.

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.

La voce crediti per recupero costi di gestione è riferita al credito vantato nei confronti della società Autostrade per l'Italia S.p.A. per il recupero dei costi di gestione relativi alle barriere di Agrate e Terrazano.

La voce crediti per rapporti mancato pagamento pedaggio (R.M.P.P.) rappresenta la quota di competenza della Capogruppo per pedaggi non ancora incassati dall'utenza a fronte dell'emissione nelle barriere di R.M.P.P.

Fondo svalutazione crediti	Valore al 31/12/2013	Utilizzo del periodo	Residuo dopo l'utilizzo	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Totale	1.180.967	-37.244	1.143.723	0	1.143.723

4) Crediti verso imprese controllanti

Crediti verso controllanti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
A.S.A.M. S.p.A.	1.095.255	1.095.255	0	=
Totale entro 12 mesi	1.095.255	1.095.255	0	=
A.S.A.M. S.p.A.	1.732.179	1.732.179	0	=
Totale oltre 12 mesi	1.732.179	1.732.179	0	=
Totale	2.827.434	2.827.434	0	=

Il credito entro 12 mesi si riferisce principalmente al provento da consolidato fiscale nazionale maturato dalla Capogruppo per l'esercizio 2013. 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.

4bis) Crediti tributari

Crediti tributari	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
I.V.A. a credito	110.340.230	52.066.703	58.273.527	=
Credito IRAP	53.465	53.465	0	=
Erario c/ritenute	517.628	368.265	149.363	40,56
Altri crediti	2.267	2.267	0	=
Totale entro 12 mesi	110.913.590	52.490.700	58.422.890	=
Totale oltre 12 mesi	740.548	740.548	0	=
Totale	111.654.138	53.231.248	58.422.890	=

Il credito I.V.A. è maturato quasi esclusivamente sui costi sostenuti per l'avanzamento lavori dell'infrastruttura autostradale della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e si riferisce:

- per euro 60.864.893 al credito I.V.A. conseguito nel primo e nel secondo trimestre 2014 e richiesto a rimborso;
- per euro 49.255.000 al credito I.V.A. conseguito nell'anno 2013 e richiesto a rimborso.

Il credito IVA dell'anno 2013, poiché la Capogruppo non ha più aderito alla procedura I.V.A. di Gruppo, è stato ceduto a un istituto bancario facente parte del pool di banche del Finanziamento Ponte al fine di ottenere nel breve tempo la liquidità necessaria per la costruzione dell'Infrastruttura.

4ter) Crediti per imposte anticipate

La variazione della voce "crediti per imposte anticipate" è esposta nella seguente tabella.

	1° semestre 2014				Esercizio 2013				Impatto a Conto Economico
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	
Imposte anticipate									
Utilizzo fondo di rinnovo	9.944.142	2.734.639	0	2.734.639	9.944.142	2.734.639	0	2.734.639	0
Compensi amministratori	213.635	58.750	0	58.750	213.635	58.750	0	58.750	0
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRES)	3.506.681	964.337	0	964.337	3.600.731	990.201	0	990.201	-25.864
Fondo rischi ed oneri (ai fini IRAP)	3.362.569	0	117.690	117.690	3.362.569	0	117.690	117.690	0
Corpo autostradale	3.508.820	964.927	122.809	1.087.736	2.889.939	794.734	101.148	895.882	191.854
Totale		4.722.652	240.499	4.963.152		4.578.324	218.838	4.797.162	165.990

5) Crediti verso altri

Crediti verso altri	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Fornitori c/anticipi	758.743	774.887	-16.144	-2,08
Verso gestori carte elettroniche pagamento pedaggi	1.211.571	791.774	419.797	53,02
Dividendi da incassare	664.863	779.863	-115.000	-14,75
Verso Provincia di Como per recuperi	0	428.551	-428.551	=
Verso Tangenziale Esterna S.p.A. per depositi vincolati	709.783	0	709.783	=
Altri crediti	699.230	815.800	-116.570	-14,29
Totale entro 12 mesi	4.044.190	3.590.875	453.315	12,62
Finanziamento infruttifero a Società Confederazione Autostrade S.p.A.	601.167	601.167	0	=
Totale oltre 12 mesi	601.167	601.167	0	=
Totale	4.645.357	4.192.042	453.315	10,81

I crediti per dividendi da incassare si riferiscono sia a quelli deliberati sull'utile 2013 sia a quelli deliberati sull'utile 2008 dalla società A4 Holding il cui pagamento è previsto entro la fine dell'esercizio.

I crediti verso Tangenziale Esterna S.p.A. si riferiscono alle somme versate a titolo di deposito a copertura del debito per il 75% delle quote sottoscritte e non ancora versate relative all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei soci della partecipata in data 31 luglio 2013, così come previsto dal contratto di contribuzione sottoscritto nel dicembre 2013.

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427, si evidenzia che gli unici crediti recuperabili oltre i cinque anni sono iscritti nella voce "credito per imposte anticipate" e sono quelli relativi alle imposte anticipate calcolate sulle quote accantonate a fondo di rinnovo e fiscalmente non dedotte, e quelli relativi alle imposte anticipate calcolate sulle differenze di consolidamento per effetto dell'elisione degli utili realizzati infragruppo capitalizzati sul valore del corpo autostradale.

CREDITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
CREDITI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
4ter) Crediti per imposte anticipate	0	0	3.822.375	3.822.375
Totale	0	0	3.822.375	3.822.375

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

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

4) Altre partecipazioni

ELENCO PARTECIPAZIONI POSSEDUTE							
Denominazione	Importo Capitale Sociale	Valore del Patrimonio Netto	Risultato ultimo esercizio	% posseduta	Valore nominale azioni/quote	Valore iscritto in bilancio al 30/06/2014	Quota di pertinenza patrimonio netto
ALTRE IMPRESE							
A4 Holding S.p.A. - Verona - Via Flavio Gioia 71	134.110.065	661.111.539	12.135.031	4,6671	6.259.083	44.151.210	30.854.897
Totale altre imprese						44.151.210	
TOTALE PARTECIPAZIONI						44.151.210	

L'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2013 approvato dall'Assemblea dei Soci nel 2014.

COMPOSIZIONE DEL VALORE STORICO ALLA DATA DEL 31/12/2013						
	Valore storico	Precedenti svalutazioni	Ripristino di valori	Precedenti rivalutazioni	Ripristino di valori	Valore al 31/12/2013
A4 Holding S.p.A.	73.519.310	-29.368.100	0	0	0	44.151.210
TOTALE ALTRE IMPRESE	73.519.310	-29.368.100	0	0	0	44.151.210
TOTALE PARTECIPAZIONI	73.519.310	-29.368.100	0	0	0	44.151.210

Non sono intervenute variazioni rispetto al 31 dicembre 2013.

IV – Disponibilità liquide

Disponibilità liquide	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Depositi bancari e postali	35.397.435	161.802.015	-126.404.580	-78,12
Denaro e valori in cassa	2.222.690	1.277.649	945.041	73,97
Totale	37.620.125	163.079.664	-125.459.539	-76,93

Le disponibilità liquide sono costituite per euro 35.397.435 da depositi bancari e postali, ovvero dalle risorse finanziarie presenti sui conti correnti accessi presso gli istituti di credito e dalle somme disponibili sui conti correnti postali. La voce "denaro e valori in cassa" pari a euro 2.222.690 rappresenta i fondi messi a disposizione della sede e delle stazioni autostradali della Capogruppo per far fronte alle necessità operative degli esattori, nonché dagli incassi contestuali relativi ai pedaggi.

D – RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ratei attivi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Interessi attivi	1.310	0	1.310	=
Totale	1.310	0	1.310	=

Relazione semestrale 2014 - Nota Integrativa bilancio consolidato

Risconti attivi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Assicurazioni diverse	880.493	169.421	711.072	=
Convenzione polifore	1.325.896	1.473.129	-147.233	-9,99
Commissioni su fidejussioni IVA anno 2009	87.909	112.686	-24.777	-21,99
Altri	488.235	285.469	202.766	71,03
Totale	2.782.533	2.040.705	741.828	36,35

I risconti attivi sono principalmente riferiti alla Convenzione Polifore stipulata dalla Capogruppo nell'esercizio 2002 con la società Telecom Italia S.p.A. per la manutenzione ordinaria e straordinaria della rete in fibra ottica presente sulle tratte autostradali di competenza e per l'acquisto ad uso esclusivo della infrastruttura destinata al passaggio delle fibre ottiche. Tali costi sono imputati pro-quota a ogni esercizio fino alla scadenza della Convenzione (31 dicembre 2018).

Tutte le voci di risconto andranno a chiudersi entro i cinque esercizi successivi.

A – PATRIMONIO NETTO

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

	MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO										
	Destinazione risultato dell'esercizio					Destinazione risultato dell'esercizio					Valore al 30/06/2014
	Valore al 31/12/2012	Altre destinaz.	Distribuz. dividendi	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Valore al 31/12/2013	Altre destinaz.	Distribuz. dividendi del periodo	Incrementi del periodo	Decrementi del periodo	
I - Capitale sociale	93.600.000	0	0	0	0	93.600.000	0	0	0	0	93.600.000
III - Riserva di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV - Riserva legale	19.164.061	0	0	0	0	19.164.061	0	0	0	0	19.164.061
VII - Altre Riserve:											
Riserva straordinaria	218.390.819	19.591.544	0	0	0	237.982.363	0	0	0	0	237.982.363
Riserva tassata	288.581	0	0	0	0	288.581	0	0	0	0	288.581
Contributi di terzi	3.721.777	0	0	0	0	3.721.777	0	0	0	0	3.721.777
Riserva vincolata per ritardati investimenti	15.185.000	0	0	0	0	15.185.000	0	0	0	0	15.185.000
VIII - Utili (perdite) a nuovo	1.741.055	-318.996	0	0	0	1.422.059	-471.524	0	0	0	950.535
IX - Utile di esercizio	19.272.548	-19.272.548	0	12.973.924	0	12.973.924	-12.973.924	0	13.040.595	0	13.040.595
X - Utili da destinare	0	0	0	0	0	0	13.445.448	0	0	0	13.445.448
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	371.363.841	0	0	12.973.924	0	384.337.765	0	0	13.040.595	0	397.378.360
Capitale e riserve di terzi	57.724.115	0	0	1.415.025	-3.477.513	55.661.627	0	0	824.321	-554.238	55.931.710
Totale Patrimonio Netto Consolidato	429.087.956	0	0	14.388.949	-3.477.513	439.999.392	0	0	13.864.916	-554.238	453.310.070

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

La riserva per utili/perdite a nuovo evidenzia un decremento rispetto all'esercizio 2013, per effetto dell'imputazione delle perdite di consolidamento del Gruppo.

La voce capitale e riserve di terzi ammonta a euro 55.931.710. La variazione rispetto all'esercizio 2013 è riferita alla perdita del periodo di spettanza di terzi (euro 554.238) e alle minori perdite pregresse (euro 824.321) a seguito della diminuzione della percentuale di possesso dei terzi nella controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

La voce Utili da destinare si riferisce all'utile realizzato dalla Capogruppo nell'esercizio 2013. L'Assemblea Ordinaria che ha approvato il bilancio di esercizio 2013 della Capogruppo, tenutasi in seconda convocazione il 28 luglio 2014, proseguita in una seconda seduta in data 30 settembre 2014, ha deliberato di destinare l'intero utile a riserva straordinaria.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA IL PATRIMONIO NETTO CIVILISTICO DELLA CAPOGRUPPO E IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	Patrimonio Netto	Risultato Netto
Patrimonio Netto e risultato civilistico	399.689.561	13.163.765
Rettifiche di consolidamento	2.693.959	1.743.424
Storno rivalutazione delle partecipazioni	-3.138.566	0
Risultato pro quota delle società controllate (al netto dei dividendi distribuiti)	-1.866.594	-1.866.594
Totale Patrimonio Netto e risultato di Gruppo	397.378.360	13.040.595
Patrimonio Netto e risultato di terzi	55.931.710	-554.238
Patrimonio Netto e risultato bilancio consolidato	453.310.070	12.486.357

B – FONDI PER RISCHI ED ONERI

2) Fondi per imposte, anche differite

Fondi per imposte, anche differite	Valore al 31/12/2013	Utilizzo del periodo	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Fondo imposte	0	0	8.301.617	8.301.617
Fondo imposte differite	907.472	-141.805	0	765.667
Totale	907.472	-141.805	8.301.617	9.067.284

	1° semestre 2014				Esercizio 2013				
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,5%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale ai fini IRES (27,5%)	Effetto fiscale ai fini IRAP (3,9%)	Effetto fiscale totale	Impatto a Conto Economico
Leasing finanziario	1.887.011	518.928	66.046	584.974	1.762.736	484.752	61.696	546.448	38.526
Plusvalenza sede	650.004	178.751	0	178.751	1.300.008	357.502	0	357.502	-178.751
Dividendi deliberati non distribuiti	7.059	1.941	0	1.941	12.809	3.522	0	3.522	-1.581
Totale		699.620	66.046	765.667		845.776	61.696	907.472	-141.806

3) Altri fondi

Altri fondi	Valore al 31/12/2013	Utilizzo del periodo	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Fondo di rinnovo	42.768.259	-7.820.372	7.820.372	42.768.259
Fondo per rischi ed oneri	14.600.731	-325.392	0	14.275.339
Totale	57.368.990	-8.145.764	7.820.372	57.043.598

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

La voce "fondo per rischi e oneri" è principalmente riferita all'accantonamento di euro 11.000.000 effettuato nell'esercizio 2013 a copertura del rischio connesso al contenzioso promosso dal Consorzio Pedelombarda 2 per l'impugnazione dell'aggiudicazione della gara relativa alla progettazione esecutiva ed esecuzione delle tratte B1 - B2 - C - D.

La voce comprende anche le maggiorazioni dei canoni demaniali richiesti dalla Regione Lombardia alla Capogruppo per gli esercizi dal 2010 al 2012 (euro 1.420.196), i benefici finanziari derivanti dai ritardati investimenti assentiti con la convenzione del 1999, così come richiesto dall'Ente concedente (euro 1.696.300).

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Fondo TFR	Valore al 31/12/2013	Utilizzo del periodo	Residuo dopo l'utilizzo	Accantonamenti del periodo	Valore al 30/06/2014
Totale	11.615.761	-228.335	11.387.426	249.878	11.637.304

Corrisponde al debito maturato e rivalutato annualmente verso dipendenti, assunti prima del 2007 della Capogruppo e verso i dipendenti delle altre società del Gruppo in forza al 30 giugno 2014.

D – DEBITI
4) Debiti verso banche

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

Debiti verso banche	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
entro 12 mesi – per finanziamenti a lungo termine				
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	=
entro 12 mesi – per finanziamenti a breve termine				
Finanziamento bridge	200.000.000	200.000.000	0	=
Altri debiti verso banche	586.609	779	585.830	=
Totale entro 12 mesi	233.086.609	232.500.779	585.830	0,25
oltre 12 mesi – per finanziamenti a lungo termine				
Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)	43.750.000	50.000.000	-6.250.000	-12,50
UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare	78.750.000	82.500.000	-3.750.000	-4,55
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	131.250.000	137.500.000	-6.250.000	-4,55
Linea revolving BNL/MPS	50.000.000	50.000.000	0	=
Carige - BEI	20.000.000	0	20.000.000	=
Totale oltre 12 mesi	323.750.000	320.000.000	3.750.000	1,17
Totale	556.836.609	552.500.779	4.335.830	0,78

Si riepiloga l'esposizione complessiva del Gruppo verso ciascun istituto di credito:

Debiti verso banche	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Intesa Sanpaolo (Ex B.I.I.S.)	56.250.000	62.500.000	-6.250.000	-10,00
UBI Banca (Ex Centrobanca)/Banco Popolare	86.250.000	90.000.000	-3.750.000	-4,17
Banca Nazionale del Lavoro/Monte Paschi di Siena	143.750.000	150.000.000	-6.250.000	-4,17
Linea revolving BNL/MPS	50.000.000	50.000.000	0	=
Carige - BEI	20.000.000	0	20.000.000	=
Finanziamento bridge	200.000.000	200.000.000	0	=
Altri debiti verso banche	586.609	779	585.830	=
Totale	556.836.609	552.500.779	4.335.830	0,78

In merito ai finanziamenti a medio/lungo termine, tutti riferiti alla Capogruppo, nel corso del semestre la Capogruppo ha rimborsato rate per euro 16.250.000 dei mutui contratti con B.I.I.S., Centrobanca/Banca Popolare di Verona e BNL/MPS.

Relazione semestrale 2014 - Nota Integrativa bilancio consolidato

Il rimborso dell'utilizzo della linea revolving di 50 milioni, contrattualmente di durata semestrale, è previsto per il mese di ottobre; 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 del Gruppo si prevede la proroga di tale utilizzo per ulteriori 6 mesi.

Nel mese di aprile è stata erogata la prima tranche del finanziamento stipulato in data 2 marzo 2012 con Carige, intermediario della BEI; la disponibilità alla data del 30 giugno 2014 risulta essere di 80 milioni. In considerazione che il periodo di disponibilità della linea è scaduto il 31 luglio 2014, la Capogruppo ha avviato nel mese di giugno l'attività in merito alla proroga al 30 giugno 2016 della restante linea. L'iter non si è concluso a seguito della indisponibilità del bilancio della Capogruppo. Con l'approvazione del bilancio intervenuta il 30 settembre 2014 la Capogruppo ha richiesto il riavvio dell'iter approvativo della proroga.

L'indebitamento a medio/lungo termine ha scontato complessivamente un tasso effettivo, basato sul criterio della scopertura finanziaria media, del 3,46%.

L'unico finanziamento a breve, concesso ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A., è quello riferito al Prestito Ponte sottoscritto il 18 maggio 2011 con un pool di banche italiane. In data 19 settembre 2014 la scadenza del Finanziamento Ponte è stata prorogata al 31 marzo 2015 con effetto retroattivo al 30 giugno 2014.

5) Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori sono relativi al debito contratto con UBI Leasing per l'acquisto della nuova sede sociale della Capogruppo attraverso un contratto di leasing finanziario. Il debito residuo viene dettagliato a seconda dell'esigibilità:

Debiti verso altri finanziatori	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
UBI leasing	1.418.029	1.396.344	21.685	1,55
Totale entro 12 mesi	1.418.029	1.396.344	21.685	1,55
UBI leasing	24.472.991	25.187.468	-714.477	-2,84
Totale oltre 12 mesi	24.472.991	25.187.468	-714.477	-2,84
Totale	25.891.020	26.583.812	-692.792	-2,61

6) Acconti

Acconti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	3.320	3.320	0	=

7) Debiti verso fornitori

Debiti verso fornitori	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Debiti per attività di esercizio	4.335.781	4.442.451	-106.670	-2,40
Debiti per manutenzioni al corpo autostradale	13.277.506	13.054.156	223.350	1,71
Debiti per attività di investimento	146.690.981	169.471.125	-22.780.144	-13,44
Debiti pre finanziamento general contractor	72.000.000	200.000.000	-128.000.000	-64,00
Debiti per espropriazione terreni	14.699.599	9.648.662	5.050.937	52,35
Debiti per rapporti di interconnessione	9.651.024	7.557.432	2.093.592	27,70
Totale entro 12 mesi	260.654.891	404.173.826	-143.518.935	-35,51
Obblighi assicurativi APL	3.658.204	3.292.561	365.643	11,11
Debiti per espropriazione terreni	35.475.000	35.475.000	0	=
Totale oltre 12 mesi	39.133.204	38.767.561	365.643	0,94
Totale	299.788.095	442.941.387	-143.153.292	-32,32

I "debiti verso fornitori" sono prevalentemente maturati dalla controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e sono a fronte d' investimenti per la realizzazione di opere relative alle tratte autostradali di competenza. L'importo più significativo è nei confronti del General Contractor, per la realizzazione della prima parte della Autostrada Pedemontana Lombarda e comprende le detrazioni per prefinanziamento e per obblighi assicurativi.

L'atto aggiuntivo n. 3 (AA3) firmato in data 6 marzo 2014 prevede che l'importo complessivo ritenuto da APL a titolo di Prefinanziamento sarà liquidato al Contraente Generale come segue:

- Euro 160 milioni, pari all'80% del valore complessivo, entro 120 gg. dall'ultimazione sostanziale dei lavori relativi alla tratta A, certificata e verificata ai sensi dell'art. 5 del contratto previa emissione del relativo certificato di pagamento;
- Euro 40 milioni, pari al 20% del valore complessivo, entro 30 gg. dall'ultimazione sostanziale dei lavori relativi ai primi lotti delle tangenziali di Como e Varese, certificata e verificata ai sensi dell'art. 5 del contratto previa emissione del relativo certificato di pagamento.

L'Addendum all'AA3 disciplina l'erogazione del Prefinanziamento come segue:

- delegazione di pagamento diretto da parte dell'Ente Concedente al Contraente Generale per l'80% degli importi di cui sopra, in considerazione del fatto che questi valori risultano riferibili a SAL già verificati dalla Concedente e relativi alla prima parte dell'opera. Questi pagamenti avverranno alle date indicate ai due punti precedenti;
- pagamento dell'IVA dovuta sulle tranche del Prefinanziamento di cui al punto precedente a carico di APL alle date sopra riportate;
- pagamento della quota residua di Prefinanziamento dell'ammontare di Euro 40 milioni, oltre IVA unitamente agli interessi pari all'Euribor 3M + Spread 400 bps per il periodo dall'1 aprile 2014 pari circa a Euro 1,2 milioni, da parte di APL entro il 31 gennaio 2015.

Nel corso del semestre APL attraverso delegazione di pagamento diretto da parte dell'Ente Concedente al

Contraente Generale ha liquidato l'80% del prefinanziamento relativo a quella quota da rimborsare all'ultimazione dei lavori relativi alla tratta A.

11) Debiti verso controllanti

Debiti verso controllanti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
A.S.A.M. S.p.A.	794.002	794.002	0	=
Totale	794.002	794.002	0	=

Il debito rappresenta il saldo IRES per l'esercizio 2013.

12) Debiti tributari

Debiti tributari	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Liquidazione I.V.A. giugno 2014	2.251.354	0	2.251.354	=
Debito IRAP	71.063	71.063	0	=
Ritenute su lavoro dipendente e su lavoratori autonomi	1.279.369	1.384.550	-105.181	-7,60
Imposta sostitutiva T.F.R.	9.280	6.022	3.258	54,10
Totale	3.611.066	1.461.635	2.149.431	=

La voce si riferisce principalmente a quanto dovuto all'Erario dalla Capogruppo per la liquidazione mensile dell'IVA del mese di giugno e comprende anche le ritenute effettuate nel mese di giugno sui redditi da lavoro dipendente, autonomo e collaboratori liquidate a luglio.

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Debiti verso istituti previdenziali	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	3.908.240	3.872.564	35.676	0,92

Rappresentano il debito verso gli istituti previdenziali e di assistenza maturato nel mese di giugno 2014 e versato nel mese di luglio 2014 oltre agli accantonamenti per oneri sociali maturati al 30 giugno 2014.

14) Altri debiti

Altri debiti	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Per canoni di concessione e sub-concessione	2.314.375	4.469.660	-2.155.285	-48,22
Verso dipendenti per competenze maturate e ferie non godute	4.702.942	4.054.037	648.905	16,01
Tangenziale Esterna S.p.A. per aumenti Capitale Sociale	709.783	709.783	0	=
Verso soci	6.602.256	6.602.256	0	=
Verso Provincia Monza e Brianza per trasformazione boschi	0	2.744.600	-2.744.600	=
Depositi cauzionali ricevuti	2.207.560	0	2.207.560	=
Altri	1.904.071	1.538.372	365.699	23,77
Totale entro 12 mesi	18.440.987	20.118.708	-1.677.721	-8,34
Depositi cauzionali ricevuti	0	2.207.560	-2.207.560	=
Totale oltre 12 mesi	0	2.207.560	-2.207.560	=
Totale	18.440.987	22.326.268	-3.885.281	-17,40

Il debito per canoni di concessione e sub-concessione rappresenta la quota semestrale; per il canone di concessione la liquidazione è prevista in un'unica soluzione calcolata su base annuale.

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

I debiti verso la società Tangenziale Esterna S.p.A. rappresentano il 75% delle quote sottoscritte e non ancora versate relative all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei soci della partecipata in data 31 luglio 2013.

La voce "depositi cauzionali ricevuti" è riferita al deposito cauzionale infruttifero versato dalla Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. al momento della stipulazione del contratto preliminare di compravendita delle azioni detenute dalla Società in A4 Holding S.p.A. In data 15 luglio 2014 è stato sottoscritto un nuovo contratto di compravendita che risolve consensualmente il preliminare di compravendita sottoscritto in data 2 ottobre 2012 e disciplina nuovi termini e nuove condizioni in relazione al trasferimento delle azioni. L'importo complessivo è rimasto pari a circa euro 44 milioni e il pagamento è differito negli anni 2014-2019. La compravendita, che prevede il trasferimento delle azioni per il 29 giugno 2019, è condizionata alla chiusura della procedura di prelazione prevista dallo statuto sociale di A4 Holding S.p.A. che si è conclusa definitivamente il 10 ottobre. L'importo della cauzione sarà imputato alla liquidazione della prima rata.

Ai sensi del comma 6 dell'art. 2427 c.c., si evidenziano i debiti di durata residua superiore a cinque anni. Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni.

DEBITI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
DEBITI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	20.000.000	87.000.000	143.000.000	250.000.000
Debiti verso altri finanziatori	1.418.028	6.130.071	18.342.921	25.891.020
Totale	21.418.028	93.130.071	161.342.921	275.891.020

Relazione semestrale 2014 - Nota Integrativa bilancio consolidato

Si precisa inoltre che tutti i debiti di bilancio, data l'attività svolta dal Gruppo e l'ambito geografico di operatività, sono nei confronti di soggetti nazionali.

E – RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ratei passivi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	288.818	283.663	5.155	1,82

Si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati al 30 giugno 2014 sulla linea revolving di 50 milioni.

Risconti passivi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Convenzione ristrutturazione aree di servizio	2.218.910	2.441.599	-222.689	-9,12
Convenzione polifore	63.160	70.177	-7.017	-10,00
Convenzione Metroweb	699.469	777.187	-77.718	-10,00
Canoni di attraversamento	1.809.409	1.636.521	172.888	10,56
Convenzioni manutenzione svincoli	2.188.801	2.265.099	-76.298	-3,37
Canoni sub-concessioni aree di servizio	278.639	0	278.639	=
Altri	2.200	3.368	-1.168	-34,68
Totale	7.260.588	7.193.951	66.637	0,93

Le voci sono principalmente riferite a Convenzioni stipulate dalla Capogruppo:

- "Convenzione ristrutturazione Aree di Servizio", relativa ai 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 firmate con le società;
- "Convenzione Metroweb", stipulata con la società Metroweb S.p.A., avente scadenza 31 dicembre 2018 relativa all'utilizzo delle fibre ottiche di proprietà, per il quale è stato pagato un canone anticipato, che viene imputato pro quota a Conto Economico;
- "Convenzione svincolo di Paullo", stipulata con il Comune di Milano, avente scadenza 31 ottobre 2028, a copertura delle spese di manutenzione che saranno sostenute per il mantenimento dell'opera;
- "Convenzione svincolo Fiordaliso", stipulata con la Fiordaliso S.p.A., avente scadenza 31 ottobre 2028, a copertura delle spese di manutenzione che saranno sostenute per il mantenimento dell'opera.

La parte dei risconti di durata superiore ai cinque anni è pari a euro 3.928.062 suddivisi come da tabella sotto riportata:

RISCOINTI PASSIVI, AVENTI DURATA SUPERIORE A CINQUE ANNI, DISTINTI SECONDO SCADENZA				
RISCOINTI PASSIVI	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Risconti passivi	260.181	1.041.437	2.626.444	3.928.062
Totale	260.181	1.041.437	2.626.444	3.928.062

CONTI D'ORDINE

Fidejussioni verso terzi

Fidejussioni verso terzi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
A favore di Simgas	1.033	1.033	0	=
A favore di Agenzia del Territorio	12.366	12.366	0	=
A favore di SACET BT - garanzia obblighi convenzionali S.A.Bro.M.	5.942.820	5.942.820	0	=
A favore finanziatori S.A.Bro.M.	3.000.000	3.000.000	0	=
A favore di ANAS - garanzia costi operativi Pef	52.081.000	55.259.000	-3.178.000	-5,75
A favore di BISS - garanzia obblighi convenzionali di Tangenziale Esterna verso CAL	207.488	207.488	0	=
A favore di CTE - garanzia finanziamento Banca Popolare Commercio Industria	7.341	250.000	-242.659	-97,06
A favore Provincia di Como per compensazione forestale	0	696.964	-696.964	=
A favore del Comune di Solbiate Olona	500.000	500.000	0	=
A favore Prov. di Como - a garanzia dei rimboschimenti	553.226	553.226	0	=
A favore di CAL - realizzazione autostrada tratta A	13.972.809	21.364.448	-7.391.639	-34,60
A favore di CAL - realizzazione autostrada tratta B e progettazione II parte	10.701.046	10.701.046	0	=
A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA anno 2009	6.135.350	6.135.350	0	=
A favore Agenzia delle Entrate - rimborso IVA anno 2010	6.840.382	6.840.382	0	=
A favore Ministero della Difesa - garanzia buona esecuzione obblighi della Concessione	1.220.000	1.220.000	0	=
A favore di Autostrade per l'Italia per eventuali danni al corpo autostradale	3.000.000	3.000.000	0	=
A favore finanziatori CTE	150.000	0	150.000	=
Totale	104.324.861	115.684.123	-11.359.262	-9,82

Altre garanzie prestate

A terzi

Altre garanzie prestate a terzi	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Pegno azioni TE	1.796.378	1.796.378	0	=
Agenzia delle Entrate IVA di Gruppo 2011	18.424.369	18.424.369	0	=
Agenzia delle Entrate IVA di Gruppo 2012	21.494.342	21.494.342	0	=
Totale	41.715.089	41.715.089	0	=

Pegno azioni TE (Tangenziale Esterna): si riferiscono alla costituzione di un pegno sulle azioni detenute in Tangenziale Esterna S.p.A., a favore dei creditori garantiti della società partecipata.

Relazione semestrale 2014 - Nota Integrativa bilancio consolidato

Alla data del 30 giugno 2014 il debito garantito si riferisce al finanziamento project dell'importo di euro 1.200.000.000.

Agenzia dell'Entrate si riferiscono agli obblighi assunti dalla Capogruppo verso l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle eccedenze del credito I.V.A. di Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. utilizzate in compensazione di debito I.V.A. della Capogruppo in regime di liquidazione I.V.A. di Gruppo, aumentate degli interessi del 2%, nel caso in cui fossero indebitamente compensate.

Impegni per contratti di leasing

Impegni per contratti di leasing	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Leasing operativo autovetture e macchine ufficio	50.764	76.211	-25.447	-33,39
Totale	50.764	76.211	-25.447	-33,39

Altri impegni

Altri impegni	Valore al 30/06/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione valore	Variazione %
Con altre imprese				
Impegni assunti a favore di TE	50.227	676.136	-625.909	-92,57
Totale	50.227	676.136	-625.909	-92,57

Gli impegni assunti verso Tangenziale Esterna di Milano sono state soddisfatti con la sottoscrizione delle azioni dell'aumento di capitale sociale riservate alla Capogruppo.

Gli impegni assunti nei confronti di T.E. S.p.A. relativi al contratto di contribuzione al finanziamento project - Equity Contribution and subordination Agreement, sottoscritto in data 20 dicembre 2013 in qualità di socio sono stati assolti nel mese di aprile mediante il rilascio di garanzie bancarie e il versamento di cash-collateral.

COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

A – VALORE DELLA PRODUZIONE

A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
A - Ricavi da pedaggio	105.966.339	99.986.447	5.979.892	5,98
B - Proventi concessioni Aree di Servizio	2.315.069	2.343.864	-28.795	-1,23
C - Attività di engineering	150.204	123.540	26.664	21,58
Totale	108.431.612	102.453.851	5.977.761	5,83

I "ricavi da pedaggio", totalmente attribuibili alla Capogruppo, sono esposti al lordo del "canone di concessione integrativo". L'incremento del 5,98% è dovuto sia all'aumento del traffico (+ 1,75%) sia all' aumento tariffario concesso a partire dal primo gennaio 2014 dal Ministero del 4,47%.

I proventi da concessioni Aree di servizio invece risentono del perdurare della crisi economica e registrano una riduzione dell'1,23% rispetto al primo semestre 2013 dovuta al calo del volume delle vendite dei soli prodotti oil, per i prodotti non oil si registra un modesto recupero.

L'"attività di engineering" si riferisce alle prestazioni rese dalla Milano Serravalle Engineering S.r.l. principalmente al Consorzio Tangenziale Engineering a favore del progetto Tangenziale Est Esterna di Milano.

A4) Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Costi capitalizzati	2.794.489	2.560.952	233.537	9,12
Oneri finanziari capitalizzati	4.932.076	4.387.040	545.036	12,42
Totale	7.726.565	6.947.992	778.573	11,21

La voce si riferisce alla capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo (costo del lavoro, costi per servizi e altri oneri) a supporto della realizzazione di progettazioni e lavori e alla capitalizzazione degli oneri finanziari sui finanziamenti destinati alla realizzazione di nuove opere, di cui complessivamente euro 3.208.307 riferibili alla Capogruppo ed euro 4.518.258 ad Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A..

A5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Recuperi costi di gestione Agrate/Terrazzano	2.020.823	2.146.457	-125.634	-5,85
Recuperi da assicurazioni per danni causati al corpo autostradale	271.923	310.649	-38.726	-12,47
Proventi da concessione d'uso infrastrutture di telecomunicazione	205.719	205.719	0	=
Recupero c/lavori	298.986	300.832	-1.846	-0,61
Proventi di gestione rete interconnessa	254.161	246.461	7.700	3,12
Canoni attivi	190.347	181.111	9.236	5,10
Recuperi diversi	303.178	210.854	92.324	43,79
Plusvalenza vendita cespiti	134.256	0	134.256	=
Ricavi da pubblicità	11.203	36.462	-25.259	-69,27
Penalità APL	78.562	581.074	-502.512	-86,48
Sopravvenienze attive	165.412	225.069	-59.657	-26,51
Altri ricavi e proventi	26.525	240.100	-213.575	-88,95
Totale	3.961.095	4.684.788	-723.693	-15,45

Gli altri ricavi e proventi mostrano un decremento del 15,45% prevalentemente giustificato da ricavi non ricorrenti conseguiti nel semestre 2013 tra le quali l'addebito delle sanzioni a carico delle imprese appaltatrici.

Le plusvalenze rappresentano quanto realizzato dalla vendita della dismissione del vecchio sicurvia sostituito dalle barriere tripla onda.

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

B – COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	495.978	872.238	-376.260	-43,14

Si tratta di acquisti di materiale diverso e di consumo. Il risparmio è riconducibile principalmente al minor acquisto di sale e gasolio riscaldamento grazie alla stagione invernale particolarmente mite.

7) Costi per servizi

Costi per servizi	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Interventi al corpo autostradale	4.766.568	7.489.285	-2.722.717	-36,35
Oneri d'esazione	3.057.221	3.040.762	16.459	0,54
Spese per utenze	1.906.561	2.062.688	-156.127	-7,57
Assicurazioni diverse	696.491	641.398	55.093	8,59
Costi accessori per il personale	900.802	869.415	31.387	3,61
Consulenze legali, amministrative e tecniche	937.398	1.177.444	-240.046	-20,39
Elaborazione pedaggi	327.600	327.600	0	=
Compensi ad amministratori e sindaci	627.747	614.543	13.204	2,15
Affidamento lavori	84.263	318.902	-234.639	-73,58
Spese per manutenzione beni non devolvibili	383.536	344.323	39.213	11,39
Collaboratori co.co.pro	155.148	219.110	-63.962	-29,19
Spese e commissioni bancarie	215.568	197.824	17.744	8,97
Spese di pulizia	179.078	176.765	2.313	1,31
Spese smaltimento rifiuti	165.896	213.352	-47.456	-22,24
Spese pubblicità e propaganda	140.550	100.459	40.091	39,91
Canoni passivi	227.839	218.744	9.095	4,16
Spese gestione sistemi informativi	200.328	190.478	9.850	5,17
Viaggi e trasferte	166.277	172.300	-6.023	-3,50
Servizio conta denaro	101.493	53.393	48.100	90,09
Spese convenzione Polizia Stradale	113.393	119.278	-5.885	-4,93
Altri costi dell'esercizio	630.784	705.976	-75.192	-10,65
Totale	15.984.541	19.254.039	-3.269.498	-16,98

La voce "costi per servizi" mostra una riduzione del 16,98% rispetto al primo semestre del 2013 riconducibile prevalentemente alla diminuzione degli interventi al corpo autostradale.

Così come per gli acquisti il risparmio è stato determinato prevalentemente dalle buone condizioni climatiche dei primi mesi dell'anno.

Si rileva inoltre una riduzione del costo degli affidamenti esterni per euro 234.639 per una maggiore internalizzazione delle attività svolte dalla controllata Milano Serravalle Engineering S.r.l.

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, nonché quelli riconosciuti alla Società di Revisione legale dei conti.

Compensi amministratori	432.237
Compensi sindaci	162.119
Compensi società di revisione	49.857

Sia i costi per materie prime, sussidiarie e di consumo che i costi per servizi sono imputati al netto dell'utilizzo del fondo di rinnovo, ovvero di tutte le spese sostenute nel periodo per la manutenzione del corpo autostradale, i cui valori sono riportati nel seguente tabella.

Manutenzioni ai beni gratuitamente devolvibili	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Sicurvia e recinzione	1.237.101	1.087.560	149.541	13,75
Segnaletica verticale e orizzontale	369.251	420.690	-51.439	-12,23
Pavimentazione	374.017	649.025	-275.008	-42,37
Manufatti	3.455.281	1.533.198	1.922.083	=
Costruzioni leggere/Fabbricati/Opere civili	338.038	774.146	-436.108	-56,33
Impianti esazione	412.049	452.991	-40.942	-9,04
Impianti elettroclima	1.100.625	486.582	614.043	=
Impianti speciali	534.010	577.382	-43.372	-7,51
Totale	7.820.372	5.981.574	1.838.799	30,74

8) Costi per godimento di beni di terzi

Godimento beni di terzi	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Canoni noleggio autoveicoli	574.675	630.219	-55.544	-8,81
Canoni noleggio macchine ufficio e attrezzature	22.026	18.793	3.233	17,20
Canone utilizzo fibre ottiche	70.304	70.304	0	=
Canoni di leasing	19.292	19.163	129	0,67
Totale	686.297	738.479	-52.182	-7,07

9) Costi per il personale

Costi del personale	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Salari e stipendi	19.182.627	18.323.924	858.703	4,69
Oneri sociali e previdenziali	6.080.677	5.704.652	376.025	6,59
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.312.137	1.263.355	48.782	3,86
Altri costi	260.450	706.059	-445.609	-63,11
Totale	26.835.891	25.997.990	837.901	3,22

Il costo del lavoro evidenzia un aumento pari al 3,22% giustificato dall'incremento dell'organico della società controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. e dal trascinarsi degli effetti economici del contratto collettivo nazionale di categoria per il periodo 2013-2015, sottoscritto dalla Capogruppo, il quale comprende anche l'introduzione di una polizza sanitaria fra gli oneri sociali per la totalità del personale dipendente.

Nel corso del primo semestre del 2014 si è registrato un incremento dell'organico aziendale della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. pari a 20 unità rispetto all'analogo periodo del 2013, generato dall'esigenza di adeguare la struttura alle nuove incombenze: in particolare avvio delle attività relative alla tratta B1 ed alla preparazione dell'entrata in esercizio della prima parte dell'opera. Inoltre si è avviata l'introduzione di alcune figure operative quali addetti alla viabilità, operatori centro radio informativo e magazzinieri.

In merito agli "altri costi" la variazione è riferita a incentivi all'esodo riconosciuti nel primo semestre del 2013.

ORGANICO MEDIO F.T.E.	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Dirigenti	10,00	11,73	-1,73	
Impiegati	274,67	251,90	22,77	
Impiegati Part-Time	20,05	19,09	0,96	
Impiegati turnisti	334,00	326,67	7,33	
Part-Time turnisti	74,98	86,85	-11,87	
Operai	7,17	7,33	-0,16	
Totale a tempo indeterminato	720,87	703,57	17,30	2,46
A tempo determinato	10,33	9,67	0,66	6,83
Totale generale	731,20	713,24	17,96	2,52

10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti e svalutazioni	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	342.203	390.604	-48.401	-12,39
Ammortamento immobilizzazioni materiali:				
beni gratuitamente devolvibili (quota ammortamento finanziario)	24.000.000	24.000.000	0	=
beni non devolvibili (quota ammortamento economico/tecnico)	978.848	1.021.709	-42.861	-4,20
Totale amm.to immobilizzazioni materiali	24.978.848	25.021.709	-42.861	-0,17
Altre svalutazioni di immobilizzazioni	0	53.754	-53.754	=
Totale	25.321.051	25.466.067	-145.016	-0,57

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili all'Ente concedente da parte della Capogruppo è dato dalla quota di ammortamento finanziario iscritta nel Piano finanziario contenuto nello schema di Convenzione vigente che è calcolata in funzione degli oneri finanziari capitalizzati, delle rivalutazioni effettuate ed al netto dei contributi in conto capitale.

11) Variazioni delle rimanenze

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	45.722	-89.641	135.363	=

12) Accantonamenti per rischi e oneri

Accantonamento per rischi e oneri	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	0	54.210	-54.210	=

13) Altri accantonamenti

Altri accantonamenti: a fondo di rinnovo	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Totale	7.820.372	5.981.574	1.838.798	30,74

La quota accantonata porta il valore del fondo in linea con il programma delle manutenzioni, e consente di restituire le tratte autostradali in buono stato di conservazione e funzionamento alla scadenza della concessione. La quota accantonata è stata valorizzata tenendo conto delle manutenzioni programmate e non ancora eseguite alla data del 30 giugno 2014 nonché della progressione del piano degli investimenti.

14) Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Canoni di concessione	2.289.315	2.149.701	139.614	6,49
Canoni di sub-concessione	128.865	143.608	-14.743	-10,27
Canone di concessione integrativo	10.597.547	10.415.583	181.964	1,75
Quote associative	266.787	191.703	75.084	39,17
Liberalità	11.342	15.000	-3.658	-24,39
Imposte e tasse	167.363	152.080	15.283	10,05
Altri costi	314.121	232.793	81.328	34,94
Totale	13.775.340	13.300.468	474.872	3,57

La voce è sostanzialmente riferita ai canoni di concessione autostradale in aumento rispetto al 2013 per effetto dell'aumento dei pedaggi autostradali per le dinamiche sopra descritte.

C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi Finanziari	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
16a) Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	80.101	117.000	-36.899	-31,54
16d) Proventi diversi dai precedenti:				
- altri	751.639	1.117.331	-365.692	-32,73
Totale	831.740	1.234.331	-402.591	-32,62

16) Altri proventi finanziari

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Si riferiscono ai proventi maturati sulle polizze assicurative stipulate con riferimento al "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" dei dipendenti.

d) proventi diversi dai precedenti

Si riferiscono agli interessi maturati sui conti correnti bancari e postali delle tre società del Gruppo.

17) Interessi e altri oneri finanziari

Oneri finanziari	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Altri:				
Interessi su finanziamenti	8.925.311	8.337.389	587.922	7,05
Interessi leasing finanziario	279.296	259.289	20.007	7,72
Interessi diversi e oneri finanziari	301.034	1.670	299.364	=
Totale	9.505.641	8.598.348	907.293	10,55

Tale voce comprende gli interessi del periodo maturati sui finanziamenti sia a lungo che a breve termine. Una quota pari euro 4.932.076 è stata capitalizzata sul valore delle opere relative alle tratte autostradali del Gruppo non ancora in esercizio (euro 2.199.462 riferiti alla Capogruppo, 2.732.614 riferiti ad APL).

D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rettifiche di valore di attività finanziarie	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
Svalutazione di partecipazioni	0	-142.959	142.959	=
Totale	0	-142.959	142.959	=

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono state accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del "reddito imponibile", determinato anche in relazione a costi ed oneri fiscalmente non deducibili e/o a deducibilità limitata.

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

Imposte sul reddito	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione valore	Variazione %
IRES	6.286.879	4.433.209	1.853.670	41,81
IRAP	2.014.738	1.923.714	91.024	4,73
Totale imposte correnti	8.301.617	6.356.923	1.944.694	30,59
Imposte anticipate	-165.990	-105.240	-60.750	57,73
Imposte differite	-141.806	-146.190	4.384	-3,00
Totale imposte anticipate/differite	-307.796	-251.430	-56.366	22,42
Totale	7.993.821	6.105.493	1.888.328	30,93

Relazione semestrale 2014 - Nota Integrativa bilancio consolidato

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

In merito a quanto richiesto dall'art 2427 bis, in relazione ai contratti di copertura finanziaria in essere al 30 giugno 2014, si riepilogano nelle tabella sottostante le principali condizioni contrattuali:

Tipologia di contratto derivato	INTEREST RATE SWAP (TASSO FISSO/TASSO VARIABILE)				VALORI AL 30/06/2014
	BANCA POPOLARE DI LODI	BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA-UBI	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	
Data contratto	15/04/2011	15/04/2011	14/06/2011	14/06/2011	=
Finalità	copertura	copertura	copertura	copertura	=
Valore nozionale	20.000.000	25.000.000	37.500.000	37.500.000	120.000.000
Tasso creditore	EUR 6 mesi	EUR 6 mesi	EUR 6 mesi	EUR 6 mesi	=
Tasso debitore	3,99%	3,99%	3,56%	3,56%	=
Efficacia scambio flussi	30/06/2012	30/06/2012	31/12/2012	31/12/2012	=
Scadenza	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	=
Rischio finanziario sottostante	variabilità tassi di interesse	variabilità tassi di interesse	variabilità tassi di interesse	variabilità tassi di interesse	=
Mark to Market	-3.243.758	-4.017.913	-5.156.892	-5.136.490	-17.555.053
Attività/Passività coperta	Mutuo lungo termine Cbanca/BPV	Mutuo lungo termine Cbanca/BPV	Mutuo lungo termine BNL/MPS	Mutuo lungo termine BNL/MPS	=

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

Ai fini dell'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si evidenzia che la Società al 30 giugno 2014 era soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Provincia di Milano.

	COMPETENZA				RESIDUI			
	PREVISIONI INIZIALI	PREVISIONI DEFINITIVE	ACCERTAMENTI	RISCOSSIONI	RESIDUI DELLA COMPETENZA	STANZIAMENTI	RISCOSSIONI	RESIDUI DA RIPORTARE
Titolo I - Entrate tributarie	316.954.061	319.573.561	317.507.615	282.171.756	35.335.859	26.679.119	21.587.481	313.131
Titolo II - Entrate derivanti da contributi e trasferimenti correnti dello Stato, della Regione e di altri enti pubblici anche in rapporto all'esercizio di funzioni delegate	42.954.458	57.898.884	50.059.203	29.052.571	21.006.632	151.467.921	73.572.091	36.033.744
Titolo III - Entrate extratributarie	64.334.047	117.334.876	99.581.571	36.951.681	62.629.890	57.778.646	6.241.217	42.708.246
Titolo IV - Entrate derivanti da alienazioni, da trasferimenti di capitale e riscossione di crediti	505.925.112	542.325.787	101.582.097	32.617.758	68.964.339	375.122.990	19.110.330	352.297.222
TOTALE ENTRATE FINALI	930.167.678	1.037.133.108	568.730.486	380.793.766	187.936.720	611.048.676	120.511.119	431.352.343
Titolo V - Entrate derivanti accensione di prestiti	15.083.652	20.000.912	16.330.502	0	16.330.502	149.252.008	36.120.944	84.828.073
Titolo VI - Entrate da servizi per conto terzi	50.536.119	42.330.298	30.380.791	29.931.954	448.837	4.089.210	607.702	3.280.302
TOTALE	995.787.449	1.099.464.318	615.441.779	410.725.720	204.716.059	764.389.894	157.239.765	519.460.718
Avanzo di amministrazione	4.208.480	7.704.072	0	0	0	0	0	0
Fondo cassa al 1° gennaio						236.501.588		
TOTALE COMPLESSIVO DELLE ENTRATE	999.995.929	1.107.168.390	615.441.779	410.725.720	204.716.059	1.000.891.482	157.239.765	519.460.718

	COMPETENZA				RESIDUI			
	PREVISIONI INIZIALI	PREVISIONI DEFINITIVE	IMPEGNI TOTALI	PAGAMENTI	RESIDUI DALLA COMPETENZA	CONSERVATI	PAGATI	RIMASTI
Titolo I - Spese correnti	369.454.427	384.878.182	353.765.940	246.173.957	107.591.993	195.615.775	74.688.717	85.600.000
Titolo II - Spese in conto capitale	457.687.883	525.128.557	173.706.732	3.837.427	169.869.305	784.726.118	98.604.223	648.285.408
TOTALE SPESE FINALI	827.142.310	910.006.739	527.472.672	250.011.384	277.461.288	980.341.893	173.292.940	733.885.408
Titolo III - Spese per rimborso di prestiti	122.317.500	154.831.353	44.557.406	36.580.406	7.977.000	0	0	0
Titolo IV - Spese per servizi per conto di terzi	50.536.119	42.330.298	30.380.792	25.226.769	5.154.023	11.832.324	5.587.840	6.171.084
TOTALE	999.995.929	1.107.168.390	602.410.870	311.818.559	290.592.311	992.174.217	178.880.780	740.056.492
Disavanzo di amministrazione	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE COMPLESSIVO DELLE SPESE	999.995.929	1.107.168.390	602.410.870	311.818.559	290.592.311	992.174.217	178.880.780	740.056.492

Si precisa che in data 2 settembre 2014 in adempimento a quanto previsto dalla legge 56/2014 e s.m.i. Regione Lombardia, tramite Finlombarda S.p.A. è subentrata nella partecipazione azionaria detenuta in ASAM S.p.A. dalla Provincia di Milano e dalla provincia di Monza e della Brianza.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2014

PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE						
DENOMINAZIONE	ATTIVITA'	CAPITALE SOCIALE Euro	PARTECIPAZIONE		DATA DI CHIUSURA CONTABILE	CONSOLIDAM. INTEGRALE
			DIRETTA % Serravalle	INDIRETTA % Altre Società		
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4b	Concessione, costruzione autostrade	300.926.000	78,9719		30/06/2014	SI'
Milano Serravalle Engineering S.r.l. Assago - Via del Bosco Rinnovato 4b	Servizi di ingegneria	300.000	100,00		30/06/2014	SI'

PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE						
DENOMINAZIONE	ATTIVITA'	CAPITALE SOCIALE Euro	PARTECIPAZIONE		VALORE ATTRIBUITO NEL BILANCIO CONSOLIDATO	
			DIRETTA % Serravalle	INDIRETTA % Altre Società		
ALTRE IMPRESE						
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	Concessione autostrade	220.344.608	18,8006		Patrimonio Netto**	46.965.321
Tangenziale Esterna S.p.A. Milano - Via della Liberazione 18	Società di progetto	464.945.000	0,3864		Costo Acquisto*	1.796.378
Autostrade Lombarde S.p.A. Bergamo - Largo Belotti, 16	Concessione autostrade	466.984.840	2,7794		Costo Acquisto*	13.312.513
Società di Progetto Brebemi S.p.A. Brescia - Via Somalia 2/4	Società di progetto	332.117.693	0,3914	0,02153	Costo Acquisto*	1.371.500
CIV S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	Collegamenti integrati veloci	12.200.000	5,00		Costo Acquisto*	973.197
Sabrom Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A. Milano - Via Felice Casati 1A	Società di progetto	28.392.000	13,2079		Costo Acquisto*	3.745.740
Confederazione Autostrade S.p.A. Verona - Via Flavio Gioia, 71	Costruzione di autostrade, strade, campi di aviazione e impianti	6.000.000	16,6667		Costo Acquisto*	1.411.666
Aeroporto di Rivanazzano S.r.l. in liquidazione Pavia - Via Mentana, 27	Concessione aeroporto	1.487.246	14,072		Costo Acquisto*	0
Consorzio Autostrade Italiane Energia Roma - Via A. Bergamini, 50	Fondo consortile	107.112	1,50		Costo Acquisto*	1.549
Consorzio Tangenziale Engineering Milano - Via Gerolamo Vida 11	Servizi di ingegneria	20.000		10,00	Costo Acquisto*	2.000
CSI - Consorzio Servizi Ingegneria Verona - Via Carlo Cattaneo 20	Servizi di ingegneria	10.000		4,00	Costo Acquisto*	400
ALTRE IMPRESE ISCRITTE NEL CIRCOLANTE						
A4 Holding S.p.A. (Serenissima) Verona - Via Flavio Gioia, 71	Concessione autostrade	134.110.065	4,6671		Prezzo di mercato	44.151.210

* eventualmente rettificato da perdita durevole di valore

** valutata al patrimonio netto fino all'esercizio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Maura Tina Carta


Assago, 21 ottobre 2014

Relazione della Società di Revisione legale dei conti



**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata della
Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2014**

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-grantthornton.it

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della Relazione Semestrale Consolidata del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione della Relazione Semestrale Consolidata in conformità al principio contabile OIC 30, compete agli Amministratori della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. (di seguito anche “Milano Serravalle”). È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall’International Standard on Review Engagements 2410, “*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*”. La revisione contabile limitata della Relazione Semestrale Consolidata 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. L’estensione 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 professionale sulla Relazione Semestrale Consolidata.

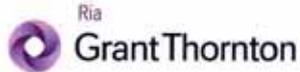
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 settembre 2014. I dati relativi alla Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2013, presentati ai fini comparativi, non sono stati da noi esaminati e, pertanto, le conclusioni da noi raggiunte nella presente relazione non si estendono a tali dati.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la Relazione Semestrale Consolidata del Gruppo Milano Serravalle – Milano Tangenziali al 30 giugno 2014 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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.0232440039 - R.E.A. 1905420
Registro dei revisori legali n.15792, già iscritta all’Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49
Capitale Sociale: € 1.822.810,00 interamente versato
10 Uffici: Ancona (Ita) Bergamo Bologna Firenze Milano Napoli Novara Padova Palermo Perugia Pescara Rimini Roma Torino Trento Verona Vicenza

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 (GTL), GTL and the member firms are not a worldwide partnership. GTL and each member firm is a separate legal entity.
Services are delivered by the member firms. GTL does not provide services to clients. GTL 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.



4. Gli Amministratori di Milano Serravalle, nella relazione sulla gestione della Capogruppo, hanno illustrato il fabbisogno finanziario della controllata Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. (di seguito anche "Pedemontana") per il completamento della cosiddetta "Variante Expo". In qualità di socio di controllo, al fine di garantire la copertura finanziaria dei lavori, Milano Serravalle ha sottoscritto in data 25 settembre 2014 un contratto di capitalizzazione di Euro 100 milioni con il quale si è impegnata a supportare il fabbisogno finanziario di Pedemontana a tutto il 31 dicembre 2014. Milano Serravalle ha assunto inoltre l'impegno di fare "tutto quanto possibile" per reperire l'ulteriore provvista, fino a un massimo di Euro 50 milioni, necessaria entro il primo semestre 2015. Gli Amministratori segnalano che, come riportato nella relazione semestrale della controllata, l'ottenimento di tale ulteriore apporto finanziario rappresenta "un elemento di incertezza rilevante che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale" di Pedemontana.

Milano, 29 ottobre 2014

RIA Grant Thornton S.p.A.

Laura Cuni Berzi
Socio

Impaginazione e stampa:

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

Stampato nel mese di ottobre 2014

Immagini:

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

© Archivio fotografico Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.

© 2013 Giancarlo Tovo

© 2012 Niksa Soric

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