



**S.A. Bro.M. S.p.A.**  
Via Felice Casati, 1/A  
20124 MILANO

## **BILANCIO AL 31.12.2011**

**Tabelle di Bilancio  
Rendiconto Finanziario  
Nota Integrativa e allegati  
Relazione sulla gestione**

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

Importi in euro		2011	2010
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	0	0
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	0	0
3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
4)	Altri beni		
	- valore lordo	0	0
	- fondo ammortamento	0	0
	Valore netto contabile	0	0
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	36.778.931	30.780.672
	<b>Totale</b>	<b>36.778.931</b>	<b>30.780.672</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1)	Partecipazioni in imprese:		
	a) controllate	0	0
	b) collegate	0	0
	d) altre imprese	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2)	Crediti verso:		
	c) controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	d) verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3)	Altri titoli	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>36.778.931</b>	<b>30.780.672</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
3)	Lavori in corso su ordinazione	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1)	Verso clienti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
2)	Verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3)	Verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4)	Verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
4-bis)	Crediti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.376.282	3.368.872
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.907.466	689.645
4-ter)	Imposte anticipate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
5)	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>5.283.748</b>	<b>4.058.517</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie</b>		
4)	Altre partecipazioni	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	Depositi bancari e postali	289.952	3.885.949
2)	Assegni	0	0
3)	Denaro e valori in cassa	606	1.176
	<b>Totale</b>	<b>290.558</b>	<b>3.887.125</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>5.574.306</b>	<b>7.945.642</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei attivi	0	0
b)	Risconti attivi	1.256	5.312
	<b>Totale</b>	<b>1.256</b>	<b>5.312</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>42.354.493</b>	<b>38.731.626</b>

**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

Importi in euro		2011	2010
<b>A Patrimonio Netto</b>			
I	Capitale sociale	25.000.000	25.000.000
III	Riserva di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	0	0
VII	Altre riserve:		
	- Riserva straordinaria	0	0
	- Accantonamento a fronte rischi	0	0
	- Riserve disponibili	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(654.390)	(488.011)
IX	Utile (perdita) di esercizio	(193.021)	(166.379)
	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>24.152.589</b>	<b>24.345.610</b>
<b>B Fondi per rischi ed oneri</b>			
1)	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	0	0
2)	Per imposte, anche differite	0	0
3)	Altri	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
		0	0
<b>D Debiti</b>			
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	17.700.000	11.600.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
6)	Acconti		
	a) anticipazioni da committenti		
	- esigibili entro esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	495.134	2.762.303
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
10)	Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11)	Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	6.120	9.616
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	650	2.046
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14)	Altri debiti:		
	b) altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>18.201.904</b>	<b>14.373.965</b>
<b>E Ratei e risconti</b>			
a)	Ratei passivi	0	12.051
b)	Risconti passivi	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>12.051</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>42.354.493</b>	<b>38.731.626</b>

**STATO PATRIMONIALE  
CONTI D'ORDINE**

<b>Importi in euro</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Garanzie prestate</b>		
- Debitori per fidejussioni	1.500.000	1.500.000
- Debitori per polizze fidejussorie	41.372.263	41.372.263
<b>Totale</b>	<b>42.872.263</b>	<b>42.872.263</b>
<b>Garanzie ricevute</b>		
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>	2.500.000	2.500.000
<b>Totale</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>45.372.263</b>	<b>45.372.263</b>

## CONTO ECONOMICO

Importi in euro		2011	2010
<b>A Valore della produzione</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
4)	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5)	Altri ricavi e proventi	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B Costi della produzione</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(220)	0
7)	Per servizi	(213.982)	(188.206)
8)	Per godimento di beni di terzi	0	0
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi	0	0
b)	Oneri sociali	0	0
c)	Trattamento di fine rapporto	0	0
d)	Trattamento di quiescenza e simili	0	0
e)	Altri costi	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
12)	Accantonamenti per rischi	0	0
14)	Oneri diversi di gestione	(779)	(1.524)
<b>Totale</b>		<b>(214.981)</b>	<b>(189.730)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>(214.981)</b>	<b>(189.730)</b>
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>			
15)	Proventi da partecipazioni		
c)	Da altre imprese	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
16)	Altri proventi finanziari		
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
-	Da altre	0	0
b)	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
d)	Proventi diversi dai precedenti		
-	Da Istituti di credito	22.583	24.293
-	Da altri	0	0
<b>Totale</b>		<b>22.583</b>	<b>24.293</b>
17)	Interessi e altri oneri finanziari		
d)	Verso altri	0	0
e)	Verso Istituti di credito	(590)	(942)
<b>Totale</b>		<b>(590)</b>	<b>(942)</b>
17-bis)	Utili e perdite su cambi		
a)	Utili	0	0
b)	Perdite	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>		<b>21.993</b>	<b>23.351</b>
<b>D Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
19)	Svalutazioni:		
a)	Di partecipazioni	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

<b>E Proventi e oneri straordinari</b>			
20)	Proventi		
	a) Proventi straordinari	0	0
	b) Plusvalenze da alienazioni patrimoniali	0	0
21)	Oneri		
	a) Oneri straordinari	(33)	0
	b) Minusvalenze alienazioni patrimoniali	0	0
	<b>Totale</b>	<b>(33)</b>	<b>0</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(193.021)</b>	<b>(166.379)</b>
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
	a) Imposte correnti	0	0
	b) Imposte differite/anticipate	0	0
	c) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
23)	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(193.021)</b>	<b>(166.379)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali (a)</b>	3.887	1.113
<b>Attività operativa:</b>		
<b>Utile dell'esercizio</b>	(193)	(166)
<b>Rettifiche:</b>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	-	-
- immobilizzazioni materiali	-	-
Accantonamento al fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	-	-
Utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	-	-
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	-	-
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi	-	-
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	-	-
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	-	-
Variazione del capitale circolante netto	(3.505)	(545)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>(3.698)</b>	<b>(711)</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(5.998)	(19.015)
Investimenti in beni gratuitamente devolvibili	-	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	-
Investimenti in attività finanziarie non correnti	-	-
Contributi in conto capitale		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti netti di beni gratuitamente devolvibili		
Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali		
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti		
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(5.998)</b>	<b>(19.015)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	6.100	-
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	-	-
(Investimenti in attività finanziarie)	-	-
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie (Erogazione)/Rimborso finanziamenti	-	-
Dividendi distribuiti	-	-
Altre variazioni del patrimonio netto	-	22.500
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>6.100</b>	<b>22.500</b>
<b>Disponibilità liquide finali (a + b + c + d)</b>	<b>291</b>	<b>3.887</b>

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**  
**AL 31 DICEMBRE 2011**

Dopo aver provveduto ad illustrare gli aspetti più significativi che hanno caratterizzato lo sviluppo degli affari sociali nel 2011 e le prospettive che si delineano per il 2012, passiamo ad esporre le risultanze dell'esercizio.

Si evidenzia che il presente bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni del Codice Civile introdotte dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modificazioni ed integrazioni, tenendo altresì conto delle indicazioni fornite in merito dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio.

Il Bilancio d'esercizio 2011 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in conformità agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del Codice Civile, secondo i principi dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1, ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerato.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata.

Ai sensi dell'art. 16 commi, 7 e 8, del D. Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione della nota integrativa che è stata redatta in migliaia di euro.

La presente nota è composta da tre parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, degli Impegni e dei Conti d'ordine e del Conto Economico.

#### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le Immobilizzazioni materiali rilevano, alla voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti", i costi della progettazione preliminare e definitiva e dei relativi oneri accessori per il collegamento dell'autostrada regionale Broni-Mortara.

### **Crediti**

I crediti classificati nell'Attivo circolante, in relazione alla loro natura, sono iscritti al valore nominale, che corrisponde a quello di presumibile realizzo.

### **Debiti**

I debiti sono stati riportati al valore nominale. Tra i debiti verso fornitori sono compresi anche quelli dovuti a fronte di cessioni di beni e/o prestazioni di servizi perfezionate entro il 31 dicembre 2011, anche se non ancora fatturate.

### **Ratei e Risconti**

I ratei ed i risconti sono stati determinati con il criterio della competenza temporale.

### **Conti d'Ordine**

Con riferimento alle garanzie prestate, ricevute ed agli impegni assunti, si precisa che la valorizzazione è stata effettuata secondo la natura del rischio contrattuale coperto.

### **Costi e ricavi**

Sono iscritti in bilancio secondo i principi di prudenza e competenza.

### **Imposte differite - anticipate**

La Società dispone di perdite fiscali riportabili per un importo pari a 193 migliaia di euro a fronte delle quali non si è provveduto all'iscrizione del relativo beneficio fiscale in quanto, ad oggi, non ne sussistono i presupposti.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Modifiche dei criteri di valutazione**

Nessuna modificazione è intervenuta rispetto all'esercizio precedente.

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO***(i valori sono espressi in migliaia di euro se non diversamente specificato)***COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO****IMMOBILIZZAZIONI**

Per le immobilizzazioni materiali è stato predisposto apposito prospetto, riportato in allegato alla presente nota integrativa, che indica i dati relativi alla situazione iniziale, i movimenti intercorsi nell'esercizio ed i saldi finali.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

L'importo complessivo di tale voce, pari a 36.779 migliaia di euro (30.781 al 31.12.2010), si riferisce alle "Immobilizzazioni in corso" relative al progetto preliminare e definitivo del collegamento autostradale Broni-Mortara.

Comprende i costi progettuali addebitati dalla SINA S.p.A. ai sensi dei contratti con la medesima sottoscritti, quelli connessi alla procedura di gara a suo tempo esperita, gli oneri finanziari relativi al finanziamento in essere con Unicredit Corporate Banking S.p.A. ed i costi connessi alla stipula della Convenzione con ILSPA S.p.A. intervenuta il 16 settembre 2010.

Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nel periodo, si rimanda al prospetto contenuto nell'Allegato n. 1.

**ATTIVO CIRCOLANTE****CREDITI****Crediti Tributari**

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Entro l'esercizio</b>		
Ritenute d'acconto subite su interessi di c/c	6	7
Liquidazione IVA mensile	1.370	3.362
IRES da compensare	-	-
<b>Oltre l'esercizio</b>		
IVA chiesta a rimborso	3.889	677
IRES chiesta a rimborso	19	12
<b>Totale</b>	<b>5.284</b>	<b>4.058</b>

Il credito per IVA chiesta a rimborso, esigibile oltre l'esercizio, è così costituito:

- richiesta rimborso IVA esercizio 2007, per 498 migliaia di euro;
- richiesta rimborso IVA esercizio 2009, per 180 migliaia di euro;
- richiesta rimborso IVA esercizio 2010, per 3.211 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 2427, n. 6, del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, la pressoché totalità dei crediti è ascrivibile ad attività effettuate sul territorio nazionale.

L'ammontare dei crediti con scadenza oltre l'esercizio sono ritenuti comunque esigibili entro 5 anni.

### DISPONIBILITA' LIQUIDE

Alla data del 31 dicembre 2011, tale raggruppamento risulta così composto:

	31/12/2011	31/12/2010
<u>Depositi bancari</u>		
Unicredit Corporate Banking S.p.A. - Filiale di Via T. Grossi - MI	249	321
Unicredit Corporate Banking S.p.A. - Filiale di Torino	41	3.565
<u>Denaro e valori in cassa</u>		
Cassa Milano	1	1
	<u>291</u>	<u>3.887</u>

Il conto comprende le giacenze esistenti alla data di chiusura per capitale ed interessi di competenza maturati sui c/c di corrispondenza indicati e, quanto al Denaro e valori in cassa, la liquidità esistente alla stessa data presso la sede di Milano.

La variazione della voce rispetto all'anno precedente è da imputarsi essenzialmente al pagamento delle competenze spettanti alla progettista SINA S.p.A. per la redazione del progetto definitivo relativo all'iniziativa di nostro interesse.

### **RATEI E RISCONTI**

Al 31 dicembre 2011, la voce, pari a 1 migliaio di euro (5 migliaia di euro al 31.12.2010), è rappresentata da risconti attivi pluriennali su premi per polizze fideiussorie.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'Allegato n. 2.

### CAPITALE SOCIALE

Al 31 dicembre 2011, il capitale sociale risulta sottoscritto e versato per 25.000 migliaia di euro e costituito da n. 25.000.000 di azioni ordinarie da nominali 1,00 euro cadauna (25.000 migliaia di euro al 31.12.2010).

### UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

Il conto accoglie le perdite dei precedenti esercizi per 654 migliaia di euro (488 migliaia di euro al 31.12.2010).

### PERDITA DELL'ESERCIZIO

Tale voce accoglie la perdita dell'esercizio pari a **193 migliaia di euro** (perdita di 166 migliaia di euro al 31.12.2010).

### **DEBITI**

#### Debiti verso banche

Il conto annota il saldo del "conto finanziamento" acceso presso la Filiale Grandi Gruppi Nord di Torino della Unicredit S.p.A. a fronte della linea di credito concessa, che ammonta complessivamente a 20 milioni di euro, parzialmente utilizzata per fronteggiare le esigenze di liquidità connesse, principalmente, ai debiti verso la progettista SINA S.p.A. ed alla copertura degli interessi passivi sugli utilizzi del finanziamento stesso. Il saldo, alla data di chiusura, è pari a 17.700 migliaia di euro (11.600 migliaia di euro al 31.12.2010).

#### Debiti verso fornitori

Il conto, che ammonta a 495 migliaia di euro (2.762 migliaia di euro al 31.12.2010), espone quanto dovuto per cessione di beni e/o prestazioni di servizi fruiti nel periodo e risulta suddiviso tra fatture ricevute, per 39 migliaia di euro, da ricevere alla data di chiusura, per 456 migliaia di euro ed anticipazioni per spese sostenute in nostro nome e per conto per un importo inferiore al migliaio di euro.

Il debito verso **SINA S.p.A.**, per prestazioni di servizi di progettazione fruiti nel

periodo, risulta suddiviso tra fatture ricevute, per 34 migliaia di euro, da ricevere alla data di chiusura, per 436 migliaia di euro, ed anticipazioni per spese sostenute in nostro nome e per conto per un importo inferiore al migliaio di euro.

Dell'ammontare complessivo nessun importo ha una scadenza superiore all'anno.

#### Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 6 migliaia di euro (10 migliaia di euro al 31.12.2010) e riguardano ritenute di lavoro autonomo e parasubordinato da versare all'Erario.

#### Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce, che ammonta a 1 migliaio di euro (2 migliaia di euro al 31.12.2010), rappresenta il debito per contributi da versare relativi alla gestione separata INPS.

#### **RATEI E RISCOINTI**

La voce risulta azzerata alla data di chiusura (12 migliaia di euro al 31.12.2010).

**CONTI D'ORDINE****CONTI D'ORDINE**

Sono esposti in calce al Bilancio per l'importo di 45.372 migliaia di euro (così come al 31.12.2010) e rappresentano, al valore nominale, le poste di seguito dettagliate:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>GARANZIE PRESTATE</b>		
<u>Fidejussioni prestate per nostro conto a favore di:</u>		
• Sace BT – a titolo di garanzia per il contenzioso pendente avanti il TAR Lombardia ed il Consiglio di Stato per i ricorsi presentati dal Consorzio SIS	1.500	1.500
<u>Polizze assicurative:</u>		
• Amministrazione Finanziaria – rimborso credito IVA anno 2006 e relativi interessi	1.569	1.569
• Amministrazione Finanziaria – rimborso credito IVA anno 2009 e relativi interessi	184	184
• Infrastrutture Lombarde – ILSPA – S.p.A.. A copertura del 5% dell'importo complessivo del costo dell'investimento per la realizzazione dell'autostrada, come previsto dalla Convenzione SABROM-ILSPA del 16/9/2010	39.619	39.619
<b>TOTALE</b>	<b>42.872</b>	<b>42.872</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
<u>Nostri beni presso di noi:</u>		
• Titoli azionari di proprietà di azionisti custoditi presso la cassa sociale	2.500	2.500
<b>TOTALI</b>	<b>45.372</b>	<b>45.372</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### COSTI DELLA PRODUZIONE

#### Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Comprende i costi dell'esercizio sostenuti per la produzione del reddito, relativamente a costi per stampati e cancelleria, per un importo inferiore al migliaio di euro (zero migliaia di euro al 31.12.2010).

#### Costi per servizi

Esponde l'ammontare delle spese sostenute nell'anno per consulenze ed altre prestazioni di servizi acquisite a sostegno dell'attività svolta per la produzione del reddito.

Le componenti principali di questa voce di Bilancio sono di seguito illustrate mentre, per quanto attiene ai "Compensi per Amministratori e Sindaci", si veda il prospetto riportato alla pagina successiva.

	31/12/2011	31/12/2010
• Cariche sociali:		
- Emolumento Organo Amministrativo	30	26
- Compensi per cariche continuative	75	75
- Emolumento Collegio Sindacale	28	6
- Rimborsi spese Collegio Sindacale	4	2
- Rimborsi spese Organo Amministrativo	19	19
	<b>156</b>	<b>128</b>
• Consulenze acquisite (legali, fiscali, notarili, amministrative) (1)	43	45
• Varie	15	15
<b>Totali</b>	<b>214</b>	<b>188</b>

(1): per prestazioni rese da SINA S.p.A. 40 €/migl. al 31.12.2011

#### Oneri diversi di gestione

Il conto annota le spese a carico dell'esercizio, per 1 migliaio di euro, per imposte e tasse varie (così come al 31.12.2010).

**PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari sono così composti:

	31/12/2011	31/12/2010
d) Altri proventi nei confronti di:		
- Istituti di Credito	23	24
<b>Totali</b>	<b>23</b>	<b>24</b>

Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2011	31/12/2010
e) Verso Istituti di credito		
- Commissioni e spese di c/c	1	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**Oneri

Il conto annota oneri straordinari accertati nell'esercizio per un importo inferiore al migliaio di euro (zero al 31.12.2010).

\* \* \*

**Compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Società**

L'ammontare cumulativo risulta essere il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010
Compensi ad Amministratori	105	101
Compensi a Sindaci	28	6
<b>TOTALI</b>	<b>133</b>	<b>107</b>

**Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La Società non ha sottoscritto accordi non risultanti dallo stato patrimoniale che possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della Società.

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Milano, 24 febbraio 2012

**ALLEGATI**

Gli allegati che seguono contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
2. Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010

**Allegato n. 1 alla Nota Integrativa del Bilancio al 31 dicembre 2011**

**S.A.Bro.M. S.p.A.**

**Prospetto delle variazioni nei conti delle "immobilizzazioni materiali"**

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione Finale				
	Costo storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	Acquisiz.	Riclassificazioni		Storno Fdo Amm.to	Quota di amm.to	Rival.	Costo Storico	Rivalutaz.	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
					C.storico	(F.ammort.)							
Immobilizzazioni in corso e accenti	30.781	0	0	5.998	0	0	0	0	0	36.779	0	0	36.779
<b>Totale</b>	<b>30.781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.779</b>

**Allegato n. 2 alla Nota Integrativa del Bilancio al 31 dicembre 2011**

**S.A. Bro.M. S.p.A.**

**Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010**

Descrizione delle variazioni	S.A. Bro.M. S.p.A.									TOTALE
	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>V</i>	<i>VI</i>	<i>VII</i>	<i>VIII</i>	<i>IX</i>	
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	RISERVA LEGALE	RISERVA AZIONI PROPRIE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	UTILI(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	
SALDI AL 31 DICEMBRE 2009	2.500	-	-	-	-	-	-	(326)	(161)	2.013
<b>Movimenti 2010</b>										
Destinazione perdita esercizio 2009										
Aumento del capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 29 luglio 2010	22.500							(161)	161	-
Risultato al 31 dicembre 2010								(166)	(166)	22.500 (166)
SALDI AL 31 DICEMBRE 2010	25.000	-	-	-	-	-	-	(487)	(166)	24.347
<b>Movimenti 2011</b>										
Destinazione perdita esercizio 2010										
Risultato al 31 dicembre 2011								(166)	166	-
SALDI AL 31 DICEMBRE 2011	25.000	-	-	-	-	-	-	(653)	(193)	24.154

(\$)

(\$)

(\$)

Gli importi al 31/12/2011 delle colonne contrassegnate differiscono per 1 migliaio di euro da quanto riportato nelle tabelle di Bilancio per gli arrotondamenti generati dalle operazioni di troncamento

**S.A.Bro.M. S.p.A.**  
**Società Autostrada Broni - Mortara**  
Capitale sociale € 25.000.000,00 interamente versato  
Sede sociale in Milano - Via Felice Casati, 1/a  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano  
n. 05347500968  
R.E.A. di Milano n. 1814517

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**  
**SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011**

**PREMESSA**

Signori Azionisti,

siete oggi riuniti per procedere agli adempimenti connessi alla chiusura dell'esercizio 2011 e, in particolare, per procedere all'approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 e della Relazione sull'andamento della gestione della Vostra Società nell'esercizio testé conclusosi.

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

Relativamente alla controversia avviata con il deposito presso il TAR dei ricorsi contro l'aggiudicazione provvisoria della concessione a SABROM da parte del Consorzio SIS e dell'ATI Coopsette, nell'udienza del 18 maggio 2010 la causa era stata discussa e passata in giudicato ed il TAR Lombardia – Sez. I, con la sentenza n. 1701/2010 del 28 maggio 2010, si era pronunciato in favore di SABROM.

Con atto di appello notificato in data 30 giugno 2010, il Consorzio Stabile SIS aveva impugnato la predetta sentenza chiedendone la sospensione cautelare degli effetti.

Nel frattempo, la Concedente Infrastrutture Lombarde – ILSPA S.p.A., in data 21 giugno 2010, quindi prima del ricorso di SIS al Consiglio di Stato, aveva confermato l'aggiudicazione provvisoria - a suo tempo oggetto di sospensione cautelare - e, in via preliminare all'adozione dell'aggiudicazione definitiva, aveva

richiesto di procedere con il rinnovo delle garanzie prestate in fase di gara e di confermare la persistente validità dell'offerta, presentata il 13 giugno 2008.

Successivamente, nel giudizio di appello presso il Consiglio di Stato (Consiglio di Stato, Sez. V, R.G. 5991/2010) alla Camera di Consiglio del 31 agosto 2010, la trattazione della domanda cautelare di sospensione degli effetti della sentenza del TAR Lombardia n. 1701/2010 era stata rinviata al merito dell'appello, fissato per l'udienza del 10 dicembre 2010.

L'esecutività della sentenza di primo grado aveva legittimato ILSPA a procedere all'aggiudicazione definitiva in favore di SABROM, ma il Consorzio SIS aveva presentato ricorso davanti al TAR Lombardia anche contro tale provvedimento, rendendo necessario per ILSPA il rinvio della stipula della Convenzione fino alla prima Camera di Consiglio "utile", secondo quanto disposto dal D.Lgs. n. 53/2010.

Alla Camera di Consiglio svoltasi in data 15 settembre 2010, la trattazione della domanda cautelare di sospensione degli effetti di detto provvedimento era stata rinviata all'udienza di merito fissata per il successivo 17 dicembre, ossia dopo l'udienza del 10 dicembre 2010, nella quale il Consiglio di Stato avrebbe dovuto esprimersi sull'appello proposto dal Consorzio SIS avverso la sentenza del TAR Lombardia n. 1701/2010. Di conseguenza, a decorrere dal 15 settembre 2010 ILSPA era legittimata e tenuta a procedere alla stipula della convenzione in parola, il che in effetti è avvenuto in data 16 settembre 2010.

SIS è poi ulteriormente intervenuta in data 20 settembre 2010 con presentazione di motivi aggiunti, che sono stati posti a disposizione, a quest'ultimo ricorso dinnanzi al TAR Lombardia.

In data 18 febbraio 2011 era stata pubblicata la sentenza del Consiglio di Stato, in esito all'udienza del 10 dicembre 2010, che era risultata favorevole a SABROM, confermando l'operato del TAR Lombardia. Nell'attesa del giudizio di quest'ultimo in merito al ricorso formulato da SIS sull'aggiudicazione definitiva, la controparte aveva impugnato la sentenza del Consiglio di Stato, chiedendone la revocazione e l'annullamento.

Relativamente alla richiesta di sospensione di cui sopra, nell'udienza tenutasi presso il TAR il 15 luglio 2011, la controparte aveva rinunciato alle misure cautelari, mentre ILSPA aveva richiesto la fissazione urgente di una nuova udienza per la discussione nel merito, che si è recentemente appreso essere stata fissata per il 7 marzo 2012.

Venendo alle attività operative di SABROM, decorsi i termini per l'avvio della progettazione definitiva, era stato dato incarico a SINA di predisporre il progetto definitivo che, secondo quanto stabilito dalla Convenzione, doveva es-

sere completato entro 180 giorni dalla firma della medesima.

Alla luce delle criticità emerse nel corso della progettazione, considerata altresì l'introduzione, da parte di ILSPA, di una sostanziale variante di tracciato, era stata ottenuta una proroga dei termini convenzionali di 45 giorni per il completamento della documentazione tecnica, così che la consegna finale era intervenuta il 30 aprile 2011.

Nell'elaborazione del progetto definitivo, gli aspetti tecnici sono stati affrontati e sviluppati in linea con le previsioni del progetto preliminare posto a base della Convenzione. Sono stati completati tutti gli studi specialistici inerenti gli aspetti ambientali in genere ed il piano di approvvigionamento dei materiali (Piano Cave), che contempla sia lo sfruttamento di siti già autorizzati (Ate) che la previsione di siti di nuova escavazione (art. 38 della L.R. n. 14/98). Le attività di censimento ed individuazione dei siti estrattivi sono state definite con il supporto della Provincia di Pavia, con la quale sono state condivise le aree di nuova escavazione.

Tutte le attività di indagine inizialmente previste, sia in campo che in laboratorio, sono state completate, ad eccezione delle indagini archeologiche preliminari, definite nella fase di sviluppo del progetto e condivise dalla Soprintendenza per i Beni Archeologici di Pavia. La progettista SINA è stata incaricata dell'affidamento e del coordinamento delle suddette attività, che potranno essere completate a valle della procedura di immissione in possesso delle aree da indagare, attività, questa, svolta da SABROM, per la quale si attende tuttora l'emissione del Decreto da parte della Regione Lombardia. Al momento non è quindi possibile pianificare le suddette indagini, né tanto meno stimarne il termine.

Gli studi di traffico allegati al progetto hanno confermato il sensibile calo già prospettato in precedenza, dell'ordine del 20%, dei volumi attratti dalla nuova infrastruttura.

Il progetto dell'infrastruttura, così come consegnato, è caratterizzato dalle seguenti ottimizzazioni, condivise dalla Concedente:

- riduzione dello sviluppo longitudinale del Ponte sul Fiume Po (sono ancora in corso le valutazioni economiche per determinare l'effettivo risparmio);
- tutti i fabbricati sono stati ridimensionati al minimo, conseguendo un significativo risparmio sia sulle strutture che sugli impianti;
- gli impianti in genere ed in particolare quelli di linea, previsti con elevati standard qualitativi, sono stati ottimizzati consentendo un contenimento dei costi di realizzazione;
- le opere d'arte sono state progettate secondo tipologie semplificate ed ottimizzate nei pesi degli impalcati e nelle quantità in genere;

- la variante alla ex S.S. n. 35 di collegamento al Casello di Verrua Po è stata modificata nel tratto terminale ad evitare l'interferenza con un sito potenzialmente contaminato, censito in questa fase progettuale.

Viceversa, avendo condiviso sia con la Concessionaria che con la Concedente l'opportunità di non introdurre varianti sostanziali che non fossero state richieste e/o proposte in sede di Conferenza dei Servizi sul preliminare, sono state analizzate, anche con ILSPA, ulteriori ottimizzazioni e semplificazioni al momento non inserite in progetto, che potranno essere eventualmente riconsiderate nella successiva fase di condivisione dell'intervento, con effetti positivi nei confronti della sostenibilità dell'iniziativa.

Il progetto definitivo consegnato è risultato completo di ogni sua parte, incluse le elaborazioni tecnico-economiche che portano ad una stima dei lavori, a prezzi correnti lordi, pari a circa 900 milioni di euro. Il valore lordo complessivo dell'investimento, comprese quindi le somme a disposizione, si attesta a circa 1,2 miliardi di euro. Per quanto riguarda le somme a disposizione si evidenziano significativi incrementi dei costi di risoluzione delle interferenze e degli oneri di esproprio.

Successivamente alla consegna avvenuta in data 30 aprile 2011, si è svolta l'istruttoria tecnica sul progetto definitivo da parte della Concedente, finalizzata alla predisposizione della documentazione necessaria all'avvio della procedura di Valutazione di Impatto Ambientale. Le osservazioni formulate dalla Concedente, raccolte in sei documenti di verifica, sono state analizzate e puntualmente riscontrate dalla progettista SINA. Il confronto si è concluso condividendo contenuti e tempistiche di recepimento delle integrazioni e/o aggiornamenti della documentazione, riguardanti comunque elementi marginali e senza significative ricadute di tipo economico. Nel mese di luglio, gli elaborati sono stati pertanto aggiornati e resi disponibili recependo tutte le osservazioni/prescrizioni connesse all'attuale fase procedurale.

In questo contesto, si sono svolti numerosi incontri con ILSPA, al fine di individuare una soluzione alternativa al tracciato dell'opera in questione in corrispondenza del sito contaminato individuato all'interno dell'area interclusa tra la Tangenziale Ovest di Pavia e la ferrovia Milano – Pavia-Voghera, area interessata dalla realizzazione della bretella di collegamento tra lo Svincolo di Pavia e la succitata Tangenziale. Sebbene SABROM avesse proposto una variante tale da garantire sia la funzionalità dell'opera che l'abbattimento dei costi di realizzazione, ILSPA ha richiesto di procedere con l'aggiornamento del progetto secondo una soluzione che garantisse una maggiore coerenza con lo schema adottato in precedenza, anche a costo di penalizzare significativamente il contenimento dei costi di realizzazione.

Il progetto definitivo e lo studio di impatto ambientale sono stati quindi

aggiornati entro la prima decade del mese di ottobre 2011, nel rispetto dei tempi richiesti dalla Concedente.

Durante lo sviluppo del progetto, si sono svolte le attività del Comitato Tecnico (CT), che si avvale del supporto di un Comitato Costruttori, cui è stato affidato il compito di verificare tutti gli aspetti connessi alla realizzazione dell'opera, e di un Comitato Finanziario, cui è stato affidato il compito di elaborare il Piano Economico Finanziario. In quella fase, alle riunioni del suddetto CT ha partecipato anche la progettista SINA. Allo stato attuale, avendo consolidato tutti gli elementi del progetto, le attività del Comitato si limitano agli aspetti economico-finanziari, per la qual cosa, su mandato del Consiglio di Amministrazione, sono stati analizzati diversi scenari di finanziamento per individuare un corretto equilibrio del Piano Economico Finanziario, indispensabile per garantire la sostenibilità dell'iniziativa.

Nel corso degli incontri del CT sono stati analizzati nel dettaglio i seguenti aspetti:

- verifica delle somme a disposizione e determinazione dei reali costi da sostenere;
- determinazione dei costi di realizzazione dell'opera;
- analisi di sensitività del traffico all'aumento delle tariffe;
- analisi delle motivazioni che hanno portato all'incremento del costo delle opere (aggiornamento prezzi, variazioni nelle quantità e nuove opere dovute a richieste di terzi e/o legate agli approfondimenti della fase progettuale);
- affidamento allo Studio Gerboni di un incarico di consulenza per la verifica a campione dei computi metrici elaborati dalla progettista SINA;
- analisi e verifica dei risultati emersi dal nuovo studio di traffico, elaborato, su specifico incarico di SABROM, dalla società LeighFisher. Lo studio, a livello generale, risulta abbastanza allineato con quanto previsto da SINA nell'aggiornamento 2011, mentre, a livello locale ed in particolare per le previsioni dei movimenti di stazione, se ne discosta anche in maniera significativa, probabilmente per il minor livello di dettaglio implementato da LeighFisher per il grafo della rete locale. Oltre allo studio principale, sono stati sviluppati ulteriori modelli legati all'ipotesi di aperture parziali (per lotti) dell'autostrada ed all'eliminazione di alcuni caselli e di alcune opere connesse, non indispensabili e che potrebbero essere oggetto di stralcio dai lavori. Inoltre, LeighFisher ha effettuato una serie di analisi di sensitività per valutare gli effetti dovuti a incrementi percentuali della tariffa ( $\pm 10\%$ ,  $\pm 20\%$ ,  $\pm 30\%$ ) sui volumi di traffico catturati. Dallo studio viene inoltre confermato che il tipo di traffico maggiormente interessato dalla realizzazione del collegamento è quello a lunga percorrenza, evidenziando ancora una volta l'importanza fondamentale che riveste la realizzazione della tratta piemontese;
- predisposizione delle prime elaborazioni del PEF e valutazioni in merito ai possibili interventi per rendere finanziabile l'iniziativa.

La versione attuale della documentazione risulta inoltre integrata da uno specifico studio degli impatti dell'opera sulla componente risicola dell'agricoltura, sulla base di una specifica richiesta del Presidente della Provincia di Pavia, fatta propria da ILSPA. Lo studio, predisposto dalla progettista SINA, è stato coordinato da uno specialista del settore, incaricato direttamente da SABROM, ed è stato illustrato ai diretti interessati (Provincia, Comuni ed Associazioni territoriali di settore) nelle sedi istituzionali (STER di Pavia). La versione definitiva dello studio è stata aggiornata ed integrata, al fine di recepire le osservazioni formulate dall'Associazione Provinciale della Proprietà Fondiaria.

Nel frattempo, il Consiglio di Gestione della Concedente ILSPA, in data 12 dicembre 2011, ha approvato dal punto di vista tecnico il progetto definitivo presentato da SABROM in data 19 ottobre 2011, fissando contestualmente il valore economico delle opere pari a netti 981 milioni di euro.

Tale importo risulta sostanzialmente conforme a quello deliberato nell'adunanza del Consiglio di Amministrazione SABROM del 22 luglio 2011.

In data 19 gennaio 2012, è stata quindi presentata da ILSPA, proponente dell'opera, al Ministero dell'Ambiente l'istanza di pronuncia della compatibilità ambientale ai sensi dell'art. 23 del D.lgs. 152/2006 e s.m.i., avendo contestualmente trasmesso copia del Progetto Definitivo e dello Studio di Impatto Ambientale a tutti gli Enti chiamati ad esprimersi.

Sebbene il ruolo di "proponente" sia svolto da ILSPA, tutti gli oneri e costi del procedimento di VIA saranno accollati a SABROM.

Allo stato attuale le attività di SABROM riguardano sostanzialmente la concertazione con il territorio, in affiancamento alla Concedente ILSPA, negli incontri con le Amministrazioni interessate dall'opera.

### **DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI**

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

#### **Gestione Economica**

Le principali componenti del conto economico relativo all'esercizio 2011, confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio, possono essere così sintetizzate:

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione	0	0	0
Altri ricavi	0	0	0
<b>Totale Ricavi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Costi per materie prime		0	0
Costi per servizi ed altri costi operativi	(215)	(189)	(26)
Costi del personale	0	0	0
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(215)</b>	<b>(189)</b>	<b>(26)</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>=</b>
Ammort., accant. ed utilizzo fondi	0	0	0
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(215)</b>	<b>(189)</b>	<b>(26)</b>
Proventi finanziari	23	24	(1)
Oneri finanziari	(1)	(1)	0
Oneri finanziari capitalizzati	0	0	0
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>(1)</b>
Rettifiche di valore di att. finanziarie	0	0	0
<b>Saldo delle componenti straordinarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(193)</b>	<b>(166)</b>	<b>(27)</b>
Imposte sul reddito	0	0	0
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>(193)</b>	<b>(166)</b>	<b>(27)</b>

Le principali componenti della **situazione patrimoniale e finanziaria** al 31 dicembre 2011, confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio, possono essere così sintetizzate:

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
Immobilizzazioni materiali (gratuit. reversibili)	36.779	30.781	5.998
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
Capitale di esercizio	4.783	1.278	3.505
<b>Capitale investito</b>	<b>41.562</b>	<b>32.059</b>	<b>9.503</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	0	0	0
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	0	0	0
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio-lungo termine</b>	<b>41.562</b>	<b>32.059</b>	<b>9.503</b>
Patrimonio netto e risultato	24.153	24.346	(193)
Indebitamento finanziario netto	17.409	7.713	9.696
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>41.562</b>	<b>32.059</b>	<b>9.503</b>

La variazione registrata al 31/12/2011 rispetto ai valori consuntivati al 31/12/2010 è da imputare, da un lato, all'aumento del valore delle Immobilizzazioni materiali – nel quale risultano iscritti tutti i costi sostenuti per la progettazione del collegamento Broni-Mortara e quelli inerenti l'aggiudicazione definitiva della concessione - per spese progettuali ed oneri di natura legale dell'esercizio e, dall'altro, alla maggiore esposizione bancaria, a fronte di una linea di fido di 20 milioni di euro, dovuta al pagamento dei fornitori con noi in rapporto, fra cui la progettista SINA S.p.A, gli studi legali e gli specialisti incaricati di studi ed analisi del traffico della tratta di nostro interesse e di attività tecniche accessorie.

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria dell'esercizio 2011, confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio, possono essere così sintetizzate:

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	291	3.887	(3.596)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>291</b>	<b>3.887</b>	<b>(3.596)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
E) Debiti bancari correnti	17.700	11.600	6.100
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
G) Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>17.700</b>	<b>11.600</b>	<b>6.100</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(17.409)</b>	<b>(7.713)</b>	<b>(9.696)</b>
J) Debiti bancari non correnti	0	0	0
K) Obbligazioni emesse	0	0	0
L) Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(17.409)</b>	<b>(7.713)</b>	<b>(9.696)</b>

La "posizione finanziaria netta" sopra riportata evidenzia, al 31 dicembre 2011, un saldo passivo di 17.409 migliaia di euro (7.713 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Come risulta dall'esame del rendiconto finanziario, la variazione della voce rispetto all'anno precedente è da imputarsi, come sopra detto, alla maggiore esposizione bancaria per far fronte al pagamento dei fornitori con noi in rapporto,

fra cui la progettista SINA, a fronte della linea di fido in essere con Unicredit S.p.A., il cui importo è stato ampliato a 20 milioni di euro in corso d'anno.

### **ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA**

#### **Informazioni su Ambiente e Personale**

Per quanto concerne le informazioni attinenti l'ambiente, si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

La Società non ha personale dipendente.

#### **Azioni proprie e azioni o quote di Società controllanti**

La Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di Società controllanti, neppure per tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

#### **Sedi secondarie**

La Società non ha sedi secondarie.

### **FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si segnalano fatti particolarmente significativi accaduti dopo la chiusura dell'esercizio.

\* \* \*

Passiamo quindi ad esporVi nel dettaglio, con l'unita Nota Integrativa, il Bilancio dell'esercizio testé conclusosi, segnalandoVi che, oltre a quanto sopra riferito, per i primi mesi del nuovo anno non sono da segnalare fatti nuovi e/o modificativi delle risultanze del Bilancio stesso, redatto sulla base dei consueti criteri, nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e fiscali.

\* \* \*

### **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

Signori Azionisti,

dopo aver provveduto ad informarVi sui fatti salienti che hanno caratterizzato il periodo in esame, nel ricordarVi che, con l'odierna Assemblea, viene a scadere il mandato del Collegio Sindacale, che ringraziamo per la solerte collaborazione sempre prestata, Vi invitiamo:

- ad approvare la Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2011 e le linee di indirizzo in essa contenute, nonché a prendere atto del Rapporto del Collegio Sindacale sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, documenti tutti dei quali Vi sarà data lettura;
- ad approvare il Bilancio – Stato Patrimoniale, Conto Economico e relativa Nota Integrativa – chiuso alla data del 31 dicembre 2011, nonché i relativi criteri impostativi, assumendo determinazioni circa la perdita dell'esercizio, che Vi proponiamo di riportare a nuovo.
- a nominare il Collegio Sindacale ed il suo Presidente per gli esercizi 2012, 2013 e 2014, previa determinazione dei relativi compensi.

### **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Milano, 24 febbraio 2012