TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A.
SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E DI COORDINAMENTO
DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE
E
BILANCIO DELL'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
DEL
27 MARZO 2015

SEDE IN NAPOLI ALLA VIA G. PORZIO N. 4 CENTRO DIREZIONALE IS. A/7
CAPITALE SOCIALE € 108.077.490 I.V.
CODICE FISCALE E REGISTRO DELLE IMPRESE DI NAPOLI 0 151 321 058 1
PARTITA IVA 0 136 890 063 3
REA N. 246174/66

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ***in carica per il triennio 2014- 2016***

Presidente	Paolo CIRINO POMICINO
Vice Presidente	Pietro FRATTA
Amministratore Delegato	Agostino CHISARI
Consiglieri	Gabriele DI CINTIO
	Fabrizio BRAVI

COLLEGIO SINDACALE ***in carica per il triennio 2014-2016***

Presidente	Giuseppe CAVALLUZZO
Sindaci effettivi	Francesco FOLLINA
	Mario IANNELLI
	Maurizio TOSI
	Romana SCIUTO
Sindaci supplenti	Fernando Sbarbati
	Alessandro Musaio

ORGANISMO DI VIGILANZA ***in carica per il triennio 2014-2016***

Coordinatore	Giandomenico LEPORE
Componenti	Flavia CORCOS
	Teresa CRISCI

SOCIETA' DI REVISIONE (per il periodo 2012-2020)

Deloitte & Touche S.p.A
Via Riviera di Chiaia n. 180 - 80122 NAPOLI
Sede Legale – Via Tortona n. 25 - 20144 - MILANO
Iscrizione al Registro delle imprese di Milano e Partita Iva 03049 560 16 6
R.E.A. 1720239 Albo Speciale Consob

SOMMARIO

Pag.

Convocazione Assemblea degli Azionisti 6

Dati di sintesi 7

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2014

Considerazioni generali 9

Attività svolta nell'esercizio

- Rapporti con il Concedente e nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali 10
- Investimenti 12
- Manutenzioni 15
- Rete 16
- Traffico 17
- Tariffe 19
- Assistenza alla clientela 20
- Risorse umane 22

Analisi dei risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria

- Premessa 25
- Analisi dei risultati reddituali 25
- Analisi della struttura patrimoniale 29
- Rendiconto Finanziario 31

Rapporti con la Capogruppo, la società Controllante e sue controllate 33

Altre informazioni 35

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 38

Evoluzione prevedibile della gestione 39

Proposte all'Assemblea 40

Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico 42

Nota integrativa 47

Attività di direzione e coordinamento 86

Relazione del Collegio Sindacale 87

Relazione della Società di Revisione 93

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Tangenziale di Napoli è convocata presso la sede di Autostrade per l'Italia S.p.A. di Roma, in via Bergamini n. 50, per il giorno 26 marzo 2015 alle ore 11,00 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 27 marzo 2015, alla medesima ora e luogo, per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1) Relazioni sull'esercizio 2014 del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
2) Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, e relativa Nota Integrativa: deliberazioni inerenti e conseguenti.

Ai sensi dell'art. 12 dello Statuto sociale il Socio potrà intervenire all'Assemblea previo deposito dei propri titoli azionari presso la sede sociale, almeno due giorni prima della data fissata per l'apertura dei lavori assembleari.

Napoli, 20 febbraio 2015

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE
(On. Paolo Cirino Pomicino)

DATI DI SINTESI (anni 2012 - 2014)				
(IMPORTI IN EURO MILIONI)				
		2012	**2013**	**2014**
Ricavi		68,9	67,5	70,0
Ebitda		23,4	23,9	27,4
Ebitda Margin	*(%)*	*34,0*	*35,4*	*39,1*
Ebit		14,7	14,2	19,0
Ebit Margin	*(%)*	*21,3*	*21,0*	*27,2*
Risultato netto		10,8	9,6	8,8
Organico medio	(n.unità)	391,2	385,8	378,2
Costo del lavoro/Ricavi	*(%)*	*35,2*	*35,7*	*34,53*
Capitale investito netto		222,9	208,7	209,8
Indebitamento finanziario netto		59,6	40,0	37,1
Mezzi propri		163,2	168,7	172,7
Flusso monetario attività di esercizio		10,1	30,1	17,7
ROI	*(%)*	6,60	6,83	9,09
ROE	*(%)*	6,62	5,70	5,08

RELAZIONE

SULLA GESTIONE

2014

CONSIDERAZIONI GENERALI

Signori Azionisti,

nel corso del 2014 sono proseguite le attività di gestione dell'asse autostradale in concessione e le relative opere di sistemazione e potenziamento.

Nel corso dell'esercizio 2014 la Vostra Società ha registrato un volume di traffico in diminuzione rispetto all'anno precedente, passando da 85,2 a 83,7 milioni di transiti (-1,68%).

Nel 2014 sono stati conseguiti ricavi per Euro migliaia 69.997 rispetto ad Euro migliaia 67.522 realizzati nel 2013.

I *ricavi netti da pedaggio* del 2014, pari ad Euro migliaia 64.478 a fronte di Euro migliaia 62.403 del 2013, evidenziano un incremento di Euro migliaia 2.075. Tale incremento è dovuto all'incremento tariffario riconosciuto con decorrenza 1° gennaio 2014, in parte compensato dal citato calo dei volumi di traffico (-1,68%) rispetto al precedente esercizio.

Gli *altri ricavi* della gestione autostradale presentano un incremento pari ad Euro migliaia 400, a fronte di maggiori ricavi da proventi vari, in parte compensati da minori introiti da Aree di Servizio.

I *costi esterni* della produzione si sono decrementati in valore assoluto di Euro migliaia 372 e del 2,1% in valore percentuale.

Il *margine operativo lordo* (EBITDA) è risultato pari ad Euro migliaia 27.404, rispetto ad Euro migliaia 23.913 del 2013 facendo rilevare un miglioramento per Euro migliaia 3.491 in valore assoluto e del 14,6% in valore percentuale.

Il *risultato prima delle imposte* è pari ad Euro migliaia 14.637, rispetto ad Euro migliaia 14.522 del 2013 con un incremento di Euro migliaia 114 in valore assoluto e dello 0,8% in valore percentuale.

L'utile netto risulta pari ad Euro migliaia 8.764 rispetto ad Euro migliaia 9.620 del 2013 con un decremento di Euro migliaia 855 in valore assoluto e del 8,9% in valore percentuale.

Il patrimonio netto si è incrementato di Euro migliaia 3.947, raggiungendo l'importo di Euro migliaia 172.623. Tale incremento è dovuto al saldo tra l'utile dell'esercizio 2014 e i dividendi pagati.

Al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto della Società risulta pari ad Euro migliaia 37.192, rispetto ad Euro migliaia 40.024 al 31 dicembre 2013 con un decremento di Euro migliaia 2.832 in valore assoluto e del 7,08%.

ATTIVITA' SVOLTA NELL'ESERCIZIO

Rapporti con il Concedente e nuove disposizioni in materia di Concessioni Autostradali

Tariffe autostradali 2015

Con Decreto n. 0000592 del 31 dicembre 2014, del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti (nel seguito anche MIT), di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, è stato riconosciuto alla Tangenziale di Napoli S.p.A. l'adeguamento tariffario nella misura dell'1,50% con decorrenza 1° gennaio 2015. Tale adeguamento scaturisce dalla Direttiva del Ministro delle Infrastrutture e Trasporti n. 0000570 del 29 dicembre 2014, nella quale viene indicato come obiettivo prioritario di interesse pubblico l'adozione di ogni misura idonea a consentire il superamento dell'attuale congiuntura economico-finanziaria considerando la necessità di calmierare gli adeguamenti tariffari per l'anno 2015 entro l'1,50%. A seguito di tale direttiva, il MIT e la Tangenziale di Napoli hanno sottoscritto in data 30 dicembre 2014 un protocollo di intesa nel quale Tangenziale di Napoli conviene nell'applicare, in via provvisoria, l'aumento tariffario dell'1,50% a decorrere dal 1° gennaio 2015; la differenza tra l'incremento riconosciuto e quello cui la Società avrebbe avuto diritto in base a quanto previsto dalla Convenzione Unica vigente, sarà recuperato, ad invarianza degli effetti finanziari, negli adeguamenti tariffari riconosciuti nel prossimo quinquennio regolatorio.
Pertanto a partire dal 1° gennaio 2015 le tariffe applicate sono le seguenti:

	Al 31/12/2014	Dal 01/01/2015
classe 2	**€ 0,95**	**€ 0,95**
classe 3	**€ 1,50**	**€ 1,55**
classe 4	**€ 1,95**	**€ 1,95**
classe 5	**€ 2,35**	**€ 2,40**
classe 6	**€ 2,80**	**€ 2,85**
classe 7	**€ 3,25**	**€ 3,25**
classe 8	**€ 3,65**	**€ 3,70**

*
* * *
* * * *

Aggiornamento Piano economico finanziario di Tangenziale di Napoli

Il 31 dicembre 2013 è scaduto il primo periodo regolatorio della Convenzione Unica sottoscritta da Tangenziale di Napoli in data 28 luglio 2009 ed efficace a partire dal 24 novembre 2010. Si è reso necessario pertanto provvedere all'aggiornamento del Piano Economico Finanziario; a tale proposito la delibera CIPE n. 27/2013 prevede che «*gli aggiornamenti dei piani economico-finanziari (PEF) dovranno essere effettuati entro il 30 giugno del primo esercizio del nuovo periodo regolatorio*». Di conseguenza, la Società ha presentato in data 27 giugno 2014 la proposta di aggiornamento quinquennale del PEF. Successivamente, in data 7 ottobre.2014, il Concedente ha richiesto, in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico, un ulteriore aggiornamento del PEF che preveda, per i prossimi anni, incrementi tariffari che non si discostino significativamente dal tasso di inflazione di riferimento. La Società ha provveduto pertanto alla rielaborazione del Piano Economico Finanziario che tenesse conto delle indicazioni del

Concedente e che garantisse comunque l'equilibrio economico-finanziario. Tale piano è stato inviato al MIT in data 10 novembre 2014 e prevede una rimodulazione dell'incremento tariffario nel quinquennio regolatorio 2014-2018, in linea con quanto richiesto dal Concedente. A tal fine si evidenzia che il suddetto incremento dell'1,5% con decorrenza dal 1° gennaio 2015 risulta analogo a quello inserito dalla Società nel piano inviato al MIT in data 10 novembre 2014.

*
* * *
* * * *

Il 4 febbraio 2014 il concedente Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in vista della predisposizione del bilancio 2013, ha inoltrato alla Società richiesta di provvedere, secondo le previsioni convenzionali, all'accantonamento del beneficio finanziario derivante da ritardati investimenti eventualmente maturato al 31.12.2013. In adempimento a quanto previsto dalla Convenzione Unica, la Società ha stimato che non risulta necessario effettuare alcun accantonamento.

*
* * *
* * * *

I D.L. n. 1/2012 (convertito con modificazioni dalla L. 27/2012) e n. 83/2012 (c.d. "decreto sviluppo", convertito dalla Legge 134/2012) hanno statuito, integrando e modificando il disposto del comma 25 dell'art. 253 del D.lgs. 163/2006, che, per la realizzazione delle opere previste nelle convenzioni già assentite alla data del 30 giugno 2002, ovvero rinnovate e prorogate ai sensi della legislazione vigente alla data del 30 giugno 2002, i concessionari sono tenuti ad appaltare a soggetti terzi, a decorrere dal 1° gennaio 2014, una percentuale minima del 60% dei lavori.

Investimenti

Le principali attività svolte nel corso dell'esercizio 2014, da ascrivere ad investimenti, sono inserite nei lavori di ammodernamento dell'infrastruttura e previste dalla Convenzione Unica, sottoscritta in data 28 luglio 2009 e resa efficace con Legge 191/2009 in data 24 novembre 2010.

Si riportano di seguito le principali attività svolte nell'esercizio 2014:

- Adeguamento sismico viadotto Capodichino

Completate le procedure di gara, è stato stipulato il contratto di appalto con l'impresa aggiudicataria. Effettuate le verifiche di norma è stata formalizzata la consegna dei lavori ed avviata l'esecuzione dell'opera. Nel corso dei lavori, a seguito della situazione riscontrata in sito, si è reso necessario affidare a SPEA la predisposizione della Perizia di Variante n°1 nella quale è stato inserito anche l'adeguamento della rampa di accesso di Corso Malta direzione Pozzuoli.

- Ampliamento e riqualifica stazione Zona Ospedaliera

Sono proseguiti i lavori per la realizzazione del nuovo fabbricato di stazione. A seguito dell'approvazione, da parte del Comune di Napoli, del progetto di messa in sicurezza dei costoni prospicienti le aree di cantiere, si è provveduto a predisporre la Perizia di Variante n°1 inerente le opere di consolidamento. L'approvazione di detta perizia da parte del Ministero delle Infrastrutture, avvenuta in data 31 marzo 2014, ha reso possibile l'esecuzione delle previste opere. Allo stato attuale la percentuale di avanzamento dei lavori è pari a circa il 45%.

- Adeguamento sismico viadotto Arena S.Antonio

Ad inizio anno i lavori hanno subito un'interruzione a causa dell'interdittiva antimafia, emessa a carica di una delle imprese costituenti l'ATI aggiudicataria. Successivamente a seguito della sospensione del citato provvedimento, il cantiere ha ripreso la piena attività. Tuttavia, a seguito di imprevisti rinvenuti in corso d'opera, si è reso necessario predisporre una perizia di variante. Allo stato attuale la percentuale di avanzamento dei lavori è pari circa la 32% .

- Sostituzione barriere di sicurezza ed antifoniche tra km.0+000 e 4+500.

La sostituzione delle barriere ha subito un rallentamento a causa delle richieste di modifiche, da apportare alle barriere antirumore, da parte del Comune di Pozzuoli e della Soprintendenza BB.AA. Pertanto si è reso necessario predisporre la Perizia di variante n°1 per tener conto delle suddette richieste. Allo stato attuale la percentuale di avanzamento dei lavori è pari circa la 97%.

- Riqualifica stazione Capodimonte

Superate le difficoltà presentatesi per la rimozione di materiali contenenti fibre di amianto presenti nell'area del cantiere, le opere sono state riavviate in data 22 aprile 2014. A seguito di alcune prescrizioni del Comune di Napoli, inerenti il superamento della soglia del rumore prodotto da alcune lavorazioni previste in progetto, è stato dato incarico alla D.L. SPEA, di studiare alternative da inserire in una prossima Perizia di Variante. Allo stato attuale la percentuale di avanzamento dei lavori è pari circa al 13%.

- Riqualifica stazione Capodichino

Il progetto definitivo dell'opera ha subito un iter approvativo molto articolato ed è tuttora in approvazione presso la Conferenza dei Servizi indetta nel 2010. Data la particolarità del sito, per la presenza di zone a verde protetto, la vicinanza dell'area di intervento all'aeroporto e l'obbligatorietà di procedere all'approvazione di una variante al P.R.G., l'ter approvativo si è considerevolmente dilatato. Il progetto ha ottenuto comunque l'approvazione della Giunta Comunale di Napoli in merito alla variante al P.R.G. necessaria per l'esecuzione dell'intervento ed ha inviato il progetto al Consiglio Comunale, per completare il proprio iter approvativo. Al termine di tale iter si potrà dare corso alla successiva fase di progettazione esecutiva.

- Installazione casse automatiche

Nel corso dell'esercizio 2014 si è proseguito con l'implementazione del piano di automazione, installando ulteriori casse automatiche presso la stazioni di Arenella ed Agnano, rendendole ad elevata automazione.

- Adeguamento impianti di illuminazione e ventilazione gallerie

Completata la procedura di gara, sono stati affidati i lavori all'impresa aggiudicataria ed è stato dato avvio alla lavorazione. Allo stato attuale risulta completata la sostituzione degli impianti di ventilazione delle gallerie di Vomero, svincolo Arenella, Solfatara e Monte Sant'Angelo.

Si riporta nel seguito una tabella riepilogativa degli investimenti effettuati (importi in migliaia di euro).

		Dati progettuali convenzionali		Speso complessivo al 31/12/2013				Speso nel 2014				Speso complessivo al 31/12/2014			
		Importo complessivo lordo	Importo complessivo netto	Lavori	Spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori	Spese generali	Oneri finanziari	Totale	Lavori	Spese generali	Oneri finanziari	Totale
Interventi asseriti in concessione (art 2)															
a)	* **Barriera Corso Malta**	**33.916**	**10.362**	23.231	8.601	-	31.832	-	-	-	-	23.231	8.601	-	31.832
b)	**Rampa accesso zona ospedaliera**	**-**	-	-	189	-	189	-	-	-	-	-	189	-	189
c)	* **Nuova stazione zona ospedaliera**	**14.932**	**8.480**	1.771	4.729	-	6.500	2.529	- 278	-	2.251	4.300	4.451	-	8.751
d1)	**Adeguamenti sismici**	**30.409**	**26.450**	878	749	-	1.627	1.640	155	-	1.795	2.518	904	-	3.422
d2)	* **Barriere fonoassorbenti tratto Fuorigrotta-Camaldoli**	**11.213**	**2.500**	9.360	1.258	-	10.618	-	-	-	-	9.360	1.258	-	10.618
d3)	* **Nuovi interventi risanamenti acustici**	**5.557**	**12.000**	12.871	1.013	-	13.884	-	73	-	73	12.871	1.086	-	13.957
d4)	* **Adeguamenti impianti galleria**	**9.327**	**6.046**	1.477	261	-	1.738	1.160	36	-	1.196	2.637	297	-	2.934
d5)	**Sistemazione scarpate e pendici**	**1.459**	**1.219**	1.127	313	-	1.440	-	0	-	-	1.127	313	-	1.440
d6)	**Adeguamenti interventi di sicurezza**	**14.484**	**9.700**	3.222	675	-	3.897	3.405	222	-	3.627	6.627	897	-	7.524
d7)	**Altri adeguamenti strutturali**	**3.838**	**9.000**	1.203	257	-	1.460	247	63	-	310	1.450	320	-	1.770
d8)	**Altri adeguamenti impianti**	**-**	**6.720**	6.617	491	-	7.108	239	-	-	239	6.856	491	-	7.347
	Totale lavori da Convenzione	**125.135**	**92.477**	**61.757**	**18.536**	**-**	**80.293**	**9.220**	**271**	**-**	**9.491**	**70.977**	**18.807**	**-**	**89.784**
	Interventi adeguamento struttura autostradale	-	-	28.170	660	-	28.830	-	2	-	2	28.170	662	-	28.832
	Manutenzioni straordinarie capitalizzate	-	-	19.453	-	-	19.453	-	-	-	-	19.453	-	-	19.453
	Totale altri lavori	**-**	**-**	**47.623**	**660**	**-**	**48.283**	**-**	**2**	**-**	**2**	**47.623**	**662**	**-**	**48.285**
	Totale generale	**125.135**	**92.477**	**109.380**	**19.196**	**-**	**128.576**	**9.220**	**273**	**-**	**9.493**	**118.600**	**19.469**	**-**	**138.069**

* L'importo lordo approvato indicato è relativo all'importo netto approvato con PVT.

L'importo lordo approvato relativo agli interventi a) e d2) è comprensivo anche degli importi ricadenti nel P.E.F. 1999-2008

Valori in €/migliaia

Manutenzioni

Manutenzione ordinaria

Nel corso dell'esercizio 2014 sono stati eseguiti i consueti lavori di manutenzione ordinaria, volti a mantenere costanti gli standard qualitativi e di sicurezza dell'intera infrastruttura, nel rispetto degli impegni assunti in convenzione.

Sono stati eseguiti i lavori di manutenzione delle pavimentazioni previsti nel programma annuale 2014, per un onere complessivo sostenuto dalla Società di Euro migliaia 5.037.
E' stato avviato un processo di efficientamento delle lavorazioni ed internalizzate le seguenti attività:

- Spazzamento margini;
- Pulizia piazzali;
- Manutenzione casse automatiche;
- Sostituzione filtri climatizzatori.

Manutenzione non ricorrente

Di seguito sono elencati i principali interventi di manutenzione non ricorrente operati nel corso del 2014:

- Riqualificazione Punto Blu di Fuorigrotta;
- Messa in sicurezza di alcune aree delle Tangenziale di Napoli interessate al crollo di muri in tufo;
- Somma urgenza per disgaggio calcestruzzo ammalorato dal Viadotto Capodichino e rampa di Corso Malta;
- Riqualificazione delle pensiline delle stazioni di Arenella e Capodimonte;
- Rimozione di un capannone e di un container in aree della Tangenziale di Napoli;
- Completata la sostituzione delle lampade a cloruro di sodio con le più efficienti lampade a led;
- Implementazione dell'impianto TVCC;
- Installazione impianto antifurto e videosorveglianza nelle cabine di esazione pedaggi.

Rete

L'autostrada assentita in concessione è nata come asse di scorrimento veloce per il collegamento tra la zona orientale e quella occidentale della città di Napoli e nel corso degli anni si è confermata una importante opera infrastrutturale urbana essenziale per la viabilità cittadina.

L'asse autostradale è stato strutturato dalla Società con una serie di impianti realizzati per assicurare la massima funzionalità ed offrire alla clientela assistenza, sicurezza e confort, quali:

- il Centro Operativo (Centro Radio Informativo – CRI) che, per l'intero arco della giornata (h24), sorveglia e tiene sotto costante controllo tutta l'autostrada, attraverso le telecamere del sistema televisivo a circuito chiuso in stretto contatto con la Polstrada e gli Ausiliari della viabilità;
- la presenza del sistema "tutor", lungo la rete autostradale, che permette il controllo della velocità del traffico veicolare;
- l'impianto radio isofrequenziale, che permette il collegamento immediato degli operatori del Centro operativo e le squadre di pronto intervento in caso di turbative al traffico;
- le colonnine S.O.S., di tipo fonico, installate ogni chilometro e per entrambi i sensi di marcia, abilitate sia per il soccorso meccanico che per quello sanitario;
- l'impianto di ventilazione e di illuminazione in tutte le gallerie d'asse ed in quella dello svincolo Arenella;
- le aree di servizio (n.7) distribuite nei due sensi di marcia, tutte provviste di punti di ristoro;
- le piazzole di sosta, in entrambi i sensi di marcia, distanziate di circa un chilometro l'una dall'altra;
- la sottosezione di Polizia Stradale dislocata presso gli uffici di Fuorigrotta;
- i centri Assistenza Clienti dislocati presso gli uffici di Fuorigrotta ed a ridosso della stazione ovest (Astroni), per prestare l'assistenza di natura commerciale nei rapporti con gli utenti.

Traffico

Il volume di traffico nel 2014 ha mantenuto un trend negativo, come già verificatosi nel 2013 (anno in cui si era verificata una variazione del -1,73% rispetto al 2012).
La variazione tra l'anno 2013 e l'anno 2014 ha evidenziato una diminuzione dell'1,68%. In termini assoluti la differenza tra l'anno 2014 e l'anno 2013 è di –1,4 milioni di transiti; infatti, nel 2014 si sono registrati 83,7 milioni di transiti contro gli 85,2 registrati nel 2013.

Per quanto concerne la variazione del traffico per singola stazione, rappresentata nella sottostante tabella, si evince che lo scostamento maggiormente significativo si é verificato alla stazione Camaldoli (- 4,09%).

Nel 2014 i transiti medi giornalieri sono stati 229.442 rispetto ai 233.368 dell'anno precedente, evidenziando una perdita media di circa 3.926 transiti al giorno. L'utilizzo del pagamento con sistemi automatici si è attestato intorno al 75% del traffico totale, di cui il solo Telepass assorbe il 52% circa del totale traffico giornaliero.

CONFRONTO 2013 / 2014				
STAZIONI	2013	2014	DELTA	%
ASTRONI	11.805.064	11.571.579	-233.485	-1,98%
AGNANO	4.146.939	4.093.015	-53.924	-1,30%
FUOR/TTA	13.022.816	12.787.126	-235.690	-1,81%
VOMERO	7.983.387	7.866.828	-116.559	-1,46%
CAMALDOLI	2.331.018	2.235.571	-95.447	-4,09%
ARENELLA	4.507.412	4.501.659	-5.753	-0,13%
C/MONTE	3.390.583	3.345.118	-45.465	-1,34%
C/MALTA	13.078.995	12.806.419	-272.576	-2,08%
C/CHINO	17.514.646	17.328.192	-186.454	-1,06%
ZONA OSP.	7.398.302	7.210.915	-187.387	-2,53%
TOTALE	85.179.162	83.746.422	-1.432.740	-1,68%

ANDAMENTO MENSILE DEL TRAFFICO				
MESI	**2013**	**2014**	**DELTA**	**%**
GENNAIO	6.993.205	6.783.466	-209.739	-3,00%
FEBBRAIO	6.445.150	6.430.753	-14.397	-0,22%
MARZO	7.437.593	7.263.275	-174.318	-2,34%
APRILE	7.366.782	7.064.616	-302.166	-4,10%
MAGGIO	7.726.213	7.552.359	-173.854	-2,25%
GIUGNO	7.465.477	7.317.511	-147.966	-1,98%
LUGLIO	7.637.512	7.433.434	-204.078	-2,67%
AGOSTO	5.061.314	5.093.615	32.301	0,64%
SETTEMBRE	7.166.735	7.104.945	-61.790	-0,86%
OTTOBRE	7.627.403	7.550.781	-76.622	-1,00%
NOVEMBRE	7.033.832	7.051.885	18.053	0,26%
DICEMBRE	7.217.947	7.099.782	-118.165	-1,64%
TOTALE	**85.179.162**	**83.746.422**	**-1.432.740**	**-1,68%**

Tariffe

Con il decreto n. 0000496 del 31 dicembre 2013 del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze è stato riconosciuto l'adeguamento tariffario per l'anno 2014 alla Società.

L'adeguamento è stato riconosciuto in base alla nuova formula tariffaria che include l'inflazione programmata, la componente di riequilibrio e il fattore di remunerazione degli investimenti effettuati, oltre al fattore qualità.

La variazione applicata alla tariffa unitaria chilometrica è pari al 1,89%.

Ai fini del calcolo del pedaggio all'utenza, si moltiplica la tariffa unitaria chilometrica, comprensiva delle maggiorazioni tariffarie a beneficio dello Stato, per la percorrenza chilometrica convenzionale. All'importo ottenuto si aggiunge l'IVA e si applica, per legge, l'arrotondamento per eccesso o per difetto ai 5 centesimi di euro. Per effetto di questo arrotondamento, la variazione del pedaggio all'utente può essere superiore o inferiore rispetto alle variazioni tariffarie sopra indicate.

Tale adeguamento tariffario viene applicato sulle tariffe di competenza della Società, prima dell'applicazione dell'integrazione di cui al D.L. n. 78/2009 e del D.L. n. 78/2010 (cosiddetto "sovrapprezzo tariffario" di competenza ANAS).

In relazione a quanto illustrato, si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle tariffe applicate nell'anno 2014:

	Al 31/12/2013	Dal 01/01/2014
classe 2	**€ 0,90**	**€ 0,95**
classe 3	**€ 1,50**	**€ 1,50**
classe 4	**€ 1,90**	**€ 1,95**
classe 5	**€ 2,35**	**€ 2,35**
classe 6	**€ 2,75**	**€ 2,80**
classe 7	**€ 3,15**	**€ 3,25**
classe 8	**€ 3,60**	**€ 3,65**

Assistenza alla clientela

La caratteristica tipicamente urbana della Tangenziale di Napoli e l'enorme volume di traffico che quotidianamente l'attraversa, con una media giornaliera di circa 229 mila veicoli, richiede un costante presidio dell'autostrada con l'assistenza continua al traffico in considerazione della rilevanza che essa riveste nel sistema dei trasporti della città.

La Società dispone di un Centro Radio Informativo che coordina costantemente il personale di assistenza alla viabilità ed i servizi di pronto soccorso e di pronto intervento da parte della Polizia Stradale, assicurando rapidità ed efficacia negli interventi con il contributo del collegamento radio iso-frequenziale e di un efficace sistema televisivo a circuito chiuso.

Il servizio degli Ausiliari alla Viabilità assicura la vigilanza delle infrastrutture ed il pronto intervento per l'intera giornata garantendo una presenza anche in orario notturno. Ciò ha permesso di ridurre i tempi d'intervento e procedere alla risoluzione delle diverse problematiche in modo più tempestivo.

La Società dispone di una sala operativa che accoglie il COA (Centro Operativo Autostradale di Napoli) ed il RIPS (Reparto Intervento Polizia Stradale) che coordinano tutte le esigenze di interventi mirate alla risoluzione delle turbative sull'intero comparto autostradale della nostra regione.

Gli interventi di soccorso meccanico nell'anno 2014 sono stati 2.499 (2.286 nel 2013) e sono stati assicurati dalle competenti strutture private convenzionate, che anche quest'anno hanno assicurato tempi di intervento rapidi, in conformità di quanto previsto dal Regolamento per l'effettuazione dei Servizi di Soccorso Meccanico in ambito autostradale.

Per una maggiore informazione all'utenza, in merito alla viabilità, sono stati installati, sia agli ingressi che in itinere alla tratta, pannelli a messaggio variabile, aggiornati in tempo reale (h24) dal Centro Radio Informativo della Società.

La Società, per soddisfare le esigenze di carattere commerciale della clientela, dispone di due *Centro Assistenza Clienti*, localizzati uno presso gli uffici di Fuorigrotta ed il secondo presso la stazione Astroni.

Nel corso del 2014, oltre a fornire informazioni ed assistenza alla clientela, hanno distribuito 6.107 apparati Telepass e venduto 14.663 tessere a scalare nei diversi tagli e 265 Telepass ricaricabili.

Sull'asse autostradale risultano presenti n. 7 stazioni di servizio, di cui 3 dislocate in direzione est e 4 in direzione ovest, che assicurano alla clientela servizi di ristorazione, acquisto di generi alimentari e di rifornimento di carburanti e di lubrificanti, monitorati attraverso un rilevamento periodico della qualità.

Risorse umane

Nell'anno 2014 la gestione delle relazioni industriali è stata caratterizzata, oltre che dagli effetti dell'applicazione dell'accordo siglato con le OO.SS. il 18 luglio 2013, anche dalla definizione dell'accordo sottoscritto in data 22 novembre 2013 con il quale è stato completato il progetto di internalizzazione delle attività finalizzato a garantire l'occupabilità del personale in forza presso la Società, nonché dalla definizione dell'accordo sottoscritto il 2 ottobre 2014, avente l'obiettivo di proseguire il percorso già avviato nei precedenti accordi, ovvero migliorare l'efficienza, ottimizzare l'attuazione delle internalizzazioni già realizzate e di sviluppare e mettere al centro di ogni iniziativa la qualità del servizio reso.
L'organico puntuale a tempo indeterminato al 31 dicembre 2014 si attesta a 371 unità rispetto alle 382 unità nello stesso periodo dell'anno precedente. La tabella seguente riporta la composizione distinta per categoria :

Organico puntuale

Categoria	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	12	13	1
Impiegati	133	147	14
Addetti all'esazione	204	176	-28
Operai	33	35	2
Totale	**382***	**371***	**-11**
*di cui part time	11	12	1

L'organico medio dell'esercizio 2014 (compresi i CTD) è risultato pari a 378,2 unità, a fronte delle 385,8 unità dell'anno precedente, con un decremento del 1,97%, per effetto della politica di incentivazione all'esodo nonché di altre cause che hanno portato alla conclusione del rapporto di lavoro.

Organico medio

Categoria	esercizio 2013	esercizio 2014	Variazioni
Dirigenti	--	--	--
Quadri	11,6	12,3	0,7
Impiegati	130,2	140,2	10
Addetti all'esazione	206,1	187,9	-18,2
Operai	32,3	31,8	-0,5
C.T.D.	5,6	6,0	0,4
Totale	**385,8**	**378,2**	**-7,6**

Il costo medio pro capite dell'esercizio 2014 è risultato pari ad Euro migliaia 64,41, rilevando un incremento dello 1,11% rispetto a quello consuntivato nell'esercizio precedente (Euro migliaia 62,46); tale effetto è dovuto agli aumenti dei minimi contrattuali stabiliti dall'ultimo rinnovo del CCNL.

Il costo complessivo del personale, al lordo delle capitalizzazioni, risulta pari ad €/migl. 24.359, evidenziando un decremento dello 0,9% rispetto al consuntivo dello stesso periodo dell'anno precedente (€/migl. 24.575) essenzialmente per effetto della riduzione dell'organico medio.

ANALISI DEI RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Premessa

Si precisa che i seguenti schemi riclassificati "Analisi dei risultati reddituali" e "Analisi della struttura patrimoniale" presentano alcune differenze di presentazione dei dati rispetto agli schemi di stato patrimoniale e conto economico inclusi nel bilancio.

Analisi dei risultati reddituali

(Migliaia di Euro)

	2014	2013	Variazioni	
			Valore	%
RICAVI				
Ricavi netti da pedaggio	64.478	62.403	2.075	3,3%
Altri ricavi delle vendite e prestazioni	5.519	5.119	400	7,8%
TOTALE RICAVI	**69.997**	**67.522**	**2.475**	**3,7%**
Costi esterni della produzione	-17.774	-18.147	373	-2,1%
Altri costi e saldo plusvalenze/minusvalenze	-648	-1.068	420	-39,3%
VALORE AGGIUNTO	**51.575**	**48.307**	**3.268**	**6,8%**
Costo personale al netto dei rimborsi	-24.359	-24.575	216	-0,9%
Costo del personale capitalizzato	188	181	7	3,9%
Costo del lavoro netto	**-24.171**	**-24.394**	**223**	**-0,9%**
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**27.404**	**23.913**	**3.491**	**14,6%**
Ammortamenti	-8.161	-8.114	-47	0,6%
Altri stanziamenti rettificativi	-120	-194	74	-38,1%
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-57	-1.344	1.287	-95,8%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**19.066**	**14.261**	**4.805**	**33,7%**
Proventi ed oneri finanziari	-3.158	-2.538	-620	24,4%
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	**15.908**	**11.723**	**4.185**	**35,7%**
Proventi ed oneri straordinari	-1.271	2.799	-4.070	-145,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**14.637**	**14.522**	**115**	**0,8%**
Imposte sul reddito di esercizio	-5.873	-4.902	-971	19,8%
UTILE DELL'ESERCIZIO	**8.764**	**9.620**	**-856**	**-8,9%**

Gestione Economica

Nel seguito sono analizzate e commentate le principali grandezze economiche dell'esercizio 2014, comparate con i corrispondenti valori del 2013.

Il "*totale ricavi*" del 2014 è pari ad Euro migliaia 69.997 e presenta un incremento rispetto all'esercizio 2013 di Euro migliaia 2.475.

I *ricavi netti da pedaggio* 2014, pari ad Euro migliaia 64.478 a fronte di Euro migliaia 62.403 del 2013, evidenziano un incremento di Euro migliaia 2.075 in valore assoluto e del 3,3% in valore percentuale. Tale incremento è dato dall'effetto combinato dell'adeguamento tariffario riconosciuto con decorrenza 1° gennaio 2014, come già descritto in precedenza (cui corrisponderebbe, a parità di traffico, un incremento dei ricavi da pedaggio per circa Euro migliaia 3.435), dal decremento del traffico verificatosi nel 2014, che ha fatto registrare un calo del 1,68% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (con un effetto negativo sui ricavi da pedaggio stimabile in circa Euro migliaia 979), nonché dal decremento (Euro migliaia 381) dovuto all'aumento dell'IVA con decorrenza dal 1 ottobre 2013 dal 21% al 22%, che non avendo comportato incremento delle tariffe da pedaggio della classe maggiormente significative è stato, di fatto, assorbito dalla Società.

Gli *altri ricavi operativi* (royalties, aree di servizio, fitti attivi, concessione suoli, ecc.), pari ad Euro migliaia 5.519 (Euro migliaia 5.119 nel 2013), presentano un incremento pari ad Euro migliaia 400 in valore assoluto e del 7,8% in valore percentuale, dovuto all'effetto combinato di maggiori ricavi per rilasci di fondi rischi ed oneri e da minori ricavi dalle Aree di Servizio, per effetto del decremento di traffico come precedentemente descritto.

I *costi esterni della produzione* sono pari ad Euro migliaia 17.774 (Euro migliaia 18.147 al 31 dicembre 2013). La riduzione di tali costi risulta pari a Euro migliaia 373 in valore assoluto e del 2,1% in valore percentuale, e deriva prevalentemente da minori costi per manutenzioni (Euro migliaia 257) e consumi energetici (Euro migliaia 200).

Gli *Altri costi operativi e (plusvalenze) minusvalenze,* pari ad Euro migliaia 648 (Euro migliaia 1.068 al 31 dicembre 2013), evidenziano un decremento di Euro migliaia 420 in valore assoluto e del 39,3% in valore percentuale. Tale decremento è dato sostanzialmente a perdite su crediti verificatesi nel corso del precedente esercizio.

Il *Costo del personale,* al netto dei rimborsi, è pari ad Euro migliaia 24.359 (Euro migliaia 24.575 nel 2013) e registra un decremento pari ad Euro migliaia 216 in valore assoluto e del 0,9% in valore percentuale, essenzialmente per effetto della riduzione dell'organico medio, come già commentato in precedenza.

Il costo del lavoro è stato capitalizzato per Euro migliaia 188 (Euro migliaia 181 nel 2013), a fronte della stima del costo del personale impegnato nell'attività di ammodernamento dell'infrastruttura.
Per ulteriori informazioni relative a tale voce di costo ed all'organico in forza al 31 dicembre 2014, pari a 371 unità (382 unità al 31 dicembre 2013), si rinvia al precedente paragrafo "Risorse Umane".

Per effetto di quanto illustrato, il *Margine Operativo Lordo (EBITDA)*, pari ad Euro migliaia 27.404 (Euro migliaia 23.913 nel 2013), si incrementa di Euro migliaia 3.491 in valore assoluto e del 14,6% in valore percentuale.

Gli *Ammortamenti,* pari ad Euro migliaia 8.161 (Euro migliaia 8.114 al 31 dicembre 2013), si riferiscono a:

- immobilizzazioni immateriali per Euro migliaia 2.496 (Euro migliaia 2.488 nel 2013);
- beni gratuitamente devolvibili per Euro migliaia 5.288 (Euro migliaia 5.222 nel 2013);
- altre immobilizzazioni materiali per Euro migliaia 376 (Euro migliaia 404 nel 2013).

Gli *altri stanziamenti rettificativi* sono pari ad Euro migliaia 120 (Euro migliaia 194 nel 2013). Lo stanziamento è stato effettuato al fine di tener conto dei rischi legati al recupero dei crediti per mancati pagamenti dei pedaggi autostradali (RMPP).

Gli *stanziamenti al fondo rischi ed oneri,* pari ad Euro migliaia 57 (Euro migliaia 1.344 nel 2013), si riferiscono all'accantonamento per rischi ed oneri prevedibili derivanti dal contenzioso legale.

Il *Risultato Operativo (EBIT)*, pari ad Euro migliaia 19.066 rispetto ad Euro migliaia 14.261 del 2013, evidenzia un incremento di Euro migliaia 4.805 in valore assoluto e del 33,7% in valore percentuale, dovuto sostanzialmente a quanto già commentato circa i maggiori ricavi da pedaggio ed i minori costi della produzione.

Il saldo della voce *Proventi ed Oneri finanziari* risulta negativo per Euro migliaia 3.158 rispetto al saldo ugualmente negativo di Euro migliaia 2.538 del 2013, incrementandosi di Euro migliaia 620 in valore assoluto e del 24,4% in valore percentuale. L'incremento è riferito essenzialmente a minori proventi finanziari consuntivati nel 2014 rispetto al precedente esercizio.

Il saldo della voce *Proventi ed oneri straordinari* risulta negativo per Euro migliaia 1.271 rispetto al saldo positivo di Euro migliaia 2.799 del 2013. Tale voce è composta da:

- oneri per incentivi all'esodo del personale dipendente per Euro migliaia 819;
- oneri straordinari per sopravvenienze ed insussistenze passive pari ad Euro migliaia 758;

- proventi straordinari per Euro migliaia 113 a seguito di istanza di rimborso per credito d'imposta IRES per la quota d'incidenza IRAP di esercizi precedenti;
- proventi straordinari per sopravvenienze ed insussistenze attive pari ad Euro migliaia 192.

Si evidenzia che nell'esercizio 2013 si erano rilevati significativi proventi straordinari relativi al riconoscimento, a favore della Società, del credito per imposte sul reddito versate in eccedenza in esercizi precedenti, a seguito del passaggio in giudicato delle relative sentenze emesse dalle Commissioni Tributarie.

In relazione a quanto sopra descritto, il *Risultato prima delle imposte*, pari ad Euro migliaia 14.637 rispetto ad Euro migliaia 14.522 del 2013, evidenzia un incremento di Euro migliaia 115 in valore assoluto e dello 0,8% in valore percentuale.

Le *imposte sul reddito d'esercizio,* comprensive delle imposte anticipate e differite, sono pari ad Euro migliaia 5.873 (Euro migliaia 4.902 al 31 dicembre 2013). Sono composte per Euro migliaia 5.797 da imposte correnti e per Euro migliaia 75 dall'accantonamento di imposte anticipate nette.

L'*Utile dell'esercizio,* pari ad Euro migliaia 8.764 rispetto ad Euro migliaia 9.620 dell'esercizio precedente, registra un decremento di Euro migliaia 856 in valore assoluto e del 8,9% in valore percentuale. Tale decremento è dovuto essenzialmente a proventi straordinari rilevati nel precedente esercizio come sopra descritto.

Analisi della struttura patrimoniale

(Migliaia di Euro)

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
			Valore
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	54.470	56.914	-2.444
Immobilizzazioni materiali	187.721	183.462	4.259
Altre immobilizzazioni	2	2	0
	242.193	**240.378**	**1.815**
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	126	161	-35
Crediti commerciali	15.535	15.288	247
Altre attività	9.880	9.404	476
Debiti commerciali	-15.307	-11.558	-3.749
Fondi per rischi e oneri a breve termine	-4.760	-5.725	965
Altre passività	-8.574	-9.560	986
	-3.100	**-1.990**	**-1.110**
C. CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio (A+B)	**239.093**	**238.388**	**705**
D. FONDI PER RISCHI E ONERI A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Fondo TFR	-5.686	-6.095	409
Fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	-23.592	-23.592	0
	-29.278	**-29.687**	**409**
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e i fondi per rischi e oneri a medio-lungo termine (C-D)	**209.815**	**208.701**	**1.114**
coperto da:			
F. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	108.077	108.077	0
Riserve e risultati portati a nuovo	55.782	50.979	4.803
Utile dell'esercizio	8.764	9.620	-856
	172.623	**168.676**	**3.947**
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO-LUNGO TERMINE (2)			
Debiti finanziari a medio-lungo termine	50.000	50.000	0
Attività finanziarie a medio-lungo termine	-876	-830	-46
	49.124	**49.170**	**-46**
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	0	23	-23
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	-11.932	-9.168	-2.764
	-11.932	**-9.145**	**-2.787**
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (G+H)	**37.192**	**40.025**	**-2.833**
I. TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	**209.815**	**208.701**	**1.114**

Struttura patrimoniale

Il totale delle *Immobilizzazioni* (Euro migliaia 242.193) registra un incremento di Euro migliaia 1.815 rispetto al 31 dicembre 2013 (Euro migliaia 240.378).

Le *Immobilizzazioni immateriali* (Euro migliaia 54.470) diminuiscono di Euro migliaia 2.444 rispetto al 31 dicembre 2013 (Euro migliaia 56.914), essenzialmente per effetto della quota di ammortamento degli oneri di concessione.

Le *Immobilizzazioni materiali* sono aumentate di Euro migliaia 4.259, passando da Euro migliaia 183.462 ad Euro migliaia 187.721 al 31 dicembre 2014, per effetto degli investimenti effettuati nell'esercizio, al netto degli ammortamenti.

Il *Capitale di esercizio* risulta negativo per Euro migliaia 3.100 (negativo per Euro migliaia 1.990 nel 2013) ed evidenzia una variazione in diminuzione di Euro migliaia 1.110. La diminuzione è dovuta essenzialmente a maggiori debiti commerciali.

I *Fondi per rischi ed oneri a m/l termine* ammontano ad Euro migliaia 29.278 (Euro migliaia 29.687 nel 2013). La diminuzione, pari ad Euro migliaia 409, è dovuta alla variazione del TFR.

Il *Capitale investito*, pari ad Euro migliaia 209.815 (Euro migliaia 208.701 al 31 dicembre 2013), è coperto da:

- *Capitale proprio* per Euro migliaia 172.623 (Euro migliaia 168.676 al 31 dicembre 2013);
- *Indebitamento finanziario a m/l termine* per Euro migliaia 49.124 (Euro migliaia 49.170 al 31 dicembre 2013);
- *Indebitamento finanziario a breve termine* negativo per Euro migliaia 11.932 (Euro migliaia 9.145 al 31 dicembre 2013).

L'indebitamento finanziario netto complessivo al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro migliaia 37.192, rispetto ad Euro migliaia 40.025 al 31 dicembre 2013, rilevando un decremento di Euro migliaia 2.832 sostanzialmente dovuto all'assorbimento del capitale di esercizio.

Rendiconto finanziario

	2014	2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	8.764	9.620
Imposte sul reddito	5.797	5.652
Rimborsi di imposte	-	-2.562
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	**14.561**	**12.710**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	-443	1.539
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.161	8.113
Altre rettifiche per elementi non monetari		
TFR	1.283	1.270
Totale rettifiche elementi non monetari	**9.001**	**10.922**
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**23.562**	**23.632**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	35	0
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	925	-1.106
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.248	-1.820
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-43	-26
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-45	8
Altre variazioni del capitale circolante netto	-3.121	-4.938
Totale variazioni capitale circolante netto	**-1.001**	**-7.882**
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	**22.561**	**15.750**
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-3.158	-2.538
(Imposte sul reddito pagate)	-1.952	-1.933
(Utilizzo dei fondi)	-997	-1.349
Totale altre rettifiche	**-6.107**	**-5.820**
4. Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	**16.454**	**9.931**
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-10.391	-5.996
Prezzo di realizzo disinvestimenti	18	-3
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-52	-94
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**-10.425**	**-6.093**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-23	23
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-4.817	-4.189
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**-4.840**	**-4.166**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	**1.189**	**-329**
Disponibilità liquide al 1.01	**1.625**	**1.953**
Disponibilità liquide al 31.12	**2.814**	**1.624**

Gestione finanziaria

Il *flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale* è pari ad Euro migliaia 16.454; l'incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro migliaia 9.931) è ascrivibile essenzialmente alla minore variazione del capitale circolante netto dell'esercizio 2014 rispetto a quello precedente, che ha beneficiato dell'incasso di rilevanti ammontari di crediti commerciali e per imposte correnti.

Tale flusso finanziario risulta superiore rispetto al fabbisogno generato per l'attività di investimento (Euro migliaia 10.425, superiore per Euro migliaia 4.332 rispetto al corrispondente valore del 2013) e per l'attività di finanziamento (essenzialmente riferibile al pagamento dei dividendi pari ad Euro migliaia 4.817). Pertanto, il flusso finanziario dell'esercizio risulta complessivamente positivo per Euro migliaia 1.189 (nel precedente esercizio tale flusso era risultato negativo per Euro migliaia 329).

Tenuto conto della struttura patrimoniale della Società, dei risultati economici, storici e prospettici, nonché dei relativi flussi finanziari, non si ritiene che vi siano nel breve termine elementi di squilibrio tali da compromettere la continuità aziendale.

RAPPORTI CON LA CAPOGRUPPO, LA SOCIETA' CONTROLLANTE E SUE CONTROLLATE

Nel bilancio di esercizio, secondo quanto richiesto dalla normativa vigente, sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio di Autostrade per l'Italia S.p.A. che esercita l'attività di direzione e di coordinamento nei confronti della Tangenziale di Napoli S.p.A.. Nel seguito sono indicati i principali rapporti intercorsi con tale società e con tutte le altre società soggette alla direzione e coordinamento della predetta.

*
* * *
* * * *

In relazione al disposto dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che, nel corso del 2014 sono stati intrattenuti con la controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. rapporti finanziari regolati a mezzo di conto corrente di corrispondenza, remunerati a tasso di mercato, utilizzato prevalentemente per la regolazione delle quote di pedaggi riscossi con sistemi automatici di esazione (apparecchiature Telepass e tessere Viacard rilasciate da Autostrade per l'Italia S.p.A. e utilizzate sulla Tangenziale di Napoli S.p.A.).

Inoltre, nel corso del 2014 la Società si è rivolta alla controllante Autostrade per l'Italia per le acquisizioni di beni e prestazioni di servizi, inerenti la rilevazione ed elaborazione dei dati di traffico ed il servizio di Tesoreria Centralizzato.
La Controllante Autostrade per l'Italia nel corso del 2014 ha fornito, in base ad apposito contratto, l'attività di internal auditing e di risk management.

La Controllante Autostrade per l'Italia ha concesso un finanziamento con decorrenza 21 marzo 2011 per la durata di anni 10 per un importo totale di 110 milioni di euro, al 31 dicembre 2014 utilizzato per 50 milioni di euro con un tasso "all in" pari al 5,437%.

La Società Essediesse, società di servizi del Gruppo, ha gestito in outsourcing le attività amministrative della Tangenziale di Napoli S.p.A. e l'attività di gestione amministrativa del personale.

La Società SPEA S.p.A., società di ingegneria del Gruppo, ha intrattenuto con Tangenziale di Napoli rapporti per il controllo delle opere d'arte, nonché per incarichi di progettazione e di direzione lavori.

La Società Pavimental nel corso dell'esercizio ha eseguito lavori per l'inserimento di barriere di sicurezza e barriere antirumore lungo l'asse autostradale.

Sono in essere, già da alcuni esercizi, taluni progetti di condivisione, con la consociata Autostrade Meridionali S.p.A., del personale dirigente e di alcuni impiegati, nonché di parte degli uffici della Tangenziale nell'immobile del Centro Direzionale di Napoli di proprietà di Autostrade Meridionali, a seguito della stipula di un contratto di locazione - a prezzi di mercato - di due piani dell'edificio.

Nel corso del 2014 la società consociata Autostrade Meridionali ha effettuato l'attività di promozione, di tutela e di sviluppo dell'immagine e dei rapporto con i media a favore di Tangenziale di Napoli.

Tutti i rapporti sopra descritti sono regolati da appositi contratti, sottoscritti a condizioni in linea con quelle di mercato, nell'interesse di Tangenziale di Napoli, in quanto finalizzati all'economicità della gestione, nel rispetto della valorizzazione delle specializzazioni delle varie società del Gruppo.

Non si rilevano informazioni da fornire oltre a quanto già esposto con riferimento ai rapporti con parti correlate.

Nel seguito sono riportate le tabelle che sintetizzano gli effetti economici e patrimoniali derivanti dai rapporti in essere, anche ai sensi dell'art. 19, comma 5, della L. 136/1999.

TABELLE RAPPORTI COMMERCIALI INFRAGRUPPO

(Migliaia di Euro)

Denominazione	2014		2013		2014			2013		
					Costi		Ricavi	Costi		Ricavi
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Servizi	Altro	Servizi	Servizi	Altro	Servizi
Controllanti										
- Autostrade per l'Italia S.p.A.	11.202	529	9.552	541	660	142	644	725	52	38
Totale capogruppo e controllanti	**11.202**	**529**	**9.552**	**541**	**660**	**142**	**644**	**725**	**52**	**38**
Consociate										
- Autostrade Tech S.p.A.	71	1.640	74	245	1.909	190	12	1.859	166	74
- Essediesse S.p.A.	0	31	34	227	226			430		
- AD Moving S.p.A.	57		87				48			71
- Autostrade Meridionali S.p.A.	383	583	439	1.287	345	440	324	373	322	356
- Pavimental S.p.A.		3.224		1.110	3.379			1.110		
- Telepass S.p.A.	197		215		8					184
- Spea S.p.A.	3	715	3	832	657			227	9	
- Towerco S.p.A.	267		218				45			225
Totale altre imprese	**978**	**6.193**	**1.070**	**3.701**	**6.524**	**630**	**429**	**3.999**	**497**	**910**
Totale controllante e altre imprese	**12.180**	**6.722**	**10.622**	**4.242**	**7.184**	**772**	**1.073**	**4.724**	**549**	**948**

TABELLE RAPPORTI FINANZIARI INFRAGRUPPO

(Migliaia di Euro)

Denominazione	2014			2013		
	Crediti	Debiti	Oneri	Crediti	Debiti	Oneri
Controllanti						
- Autostrade per l'Italia S.p.A.	9.119	50.000	2.936	7.543	50.000	2.857
Capogruppo						
- Atlantia S.p.A.	1.672			1.238		
- Schema 28 S.p.A.						
Totale	**10.791**	**50.000**	**2.936**	**8.781**	**50.000**	**2.857**

ALTRE INFORMAZIONI

Bilancio d'esercizio 2013

Il Consiglio di Amministrazione in data 21 febbraio 2014 ha approvato la propria relazione sull'esercizio 2013 unitamente al progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.
L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi presso la sede legale della Società in prima convocazione, e cioè il 27 marzo 2014, ha provveduto ad approvare il bilancio 2013 ed a destinare le diverse quote dell'utile di esercizio.

Organi sociali

L'Assemblea degli Azionisti nella medesima seduta ha altresì designato i nuovi componenti degli organi sociali, risultando terminato, con l'approvazione del bilancio 2013, il mandato a suo tempo conferito al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.
Sono stati nominati componenti del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2014-2016:
l'on. Paolo Cirino Pomicino (Presidente), l'ing. Agostino Chisari, l'avv. Pietro Fratta, il dr. Fabrizio Bravi ed il dr. Gabriele Di Cintio .
La medesima Assemblea ha deliberato una proroga del mandato per l'organismo del Collegio Sindacale confermando temporaneamente i sig.ri:
avv. Mario Iannelli, dr. Francesco Follina, dr. Silvio Salini, dr. Roberto Troccoli (su designazione della concedente ANAS) e il dr. Giuseppe Cavalluzzo (Presidente del Collegio su designazione del Ministero dell'Economia e Finanza).

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 3 aprile 2014 ha pertanto provveduto a conferire per il triennio 2014-2016 la carica di Vice Presidente all'avv. Pietro Fratta e la carica di Amministratore Delegato all'ing. Agostino Chisari, conferendo ad entrambi i relativi poteri.

Nella medesima seduta il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a confermare quali componenti dell'Organismo di Vigilanza la dr.ssa Flavia Corcos, la dr.ssa Teresa Crisci e l'arch. Rossella Degni, fino alla scadenza del Consiglio nominato.
In data 15 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione udite le comunicazioni del Presidente, accetta le dimissioni presentate dall'arch. Rossella Degni dall'Organismo di Vigilanza, accetta le dimissioni della dr.ssa Flavia Corcos dalla carica di Coordinatore dello stesso Organismo pur restando nella carica di componente. Inoltre il Consiglio di Amministrazione propone di nominare quale componente l'Organismo di Vigilanza il dr. Giandomenico Lepore affidandogli la carica di Coordinatore.

L'Assemblea degli Azionisti, successivamente in data 10 giugno 2014, ha designato il nuovo organismo collegiale nominando Sindaci effettivi per il triennio 2014-2016: l'avv. Mario Iannelli, l'avv. Maurizio Tosi, il dr. Francesco Follina, la dr.ssa Romana Sciuto (nomina riservata al MIT) ed il dr. Giuseppe Cavalluzzo

con funzione di Presidente (nomina riservata al MEF).

Società di revisione

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. risulta incaricata della revisione legale della Società, ex D.Lgs. 38/2010, per gli esercizi 2012-2020.

Consolidato Fiscale

La Società ha aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, per il triennio 2012 – 2014, predisposto dalla Capogruppo Atlantia.

Contenzioso fiscale

Il 16 aprile 2004 la Società si avvaleva (d.l.24 dicembre 2003 n. 355) del Condono tombale ai fini IVA. Successivamente, la Società riceveva avviso di accertamento sulla medesima questione contro il quale ha presentato ricorso eccependo a sua difesa l'avvenuta presentazione del Condono ai fini IVA.
Nelle more, l'Ufficio aveva notificato alla Società un provvedimento di diniego del Condono ex art. 9 legge 289/02. La Società aveva tempestivamente presentato ricorso sia avverso l'avviso di accertamento sia avverso il provvedimento di diniego del Condono.
In data 5 marzo 2007 la Commissione Tributaria Provinciale ha accolto il ricorso in ordine all'inconfigurabilità di materia imponibile ai fini IVA in relazione al rinnovo della concessione ANAS ed ha rigettato il ricorso contro il diniego di Condono.
In conseguenza di tale sentenza, l'Agenzia delle Entrate, in data 6 maggio 2008, ha presentato appello.
In data 2 febbraio 2010, la Commissione Tributaria Regionale di Napoli, ha depositato la sentenza relativa al ricorso avverso l'avviso di accertamento del 2004 da parte dell'Agenzia delle Entrate (Ufficio Napoli 1) afferente il recupero di imposta IVA per l'anno 1999 (Euro migliaia 41.296).
Tale sentenza ha confermato la nullità e l'infondatezza di detto avviso in accordo con la Commissione Tributaria Provinciale di Napoli in 1° grado. L'Agenzia ha prodotto ricorso per Cassazione.
Tenuto conto dei suddetti esiti di 1° e 2° grado, nonché delle valutazioni dei consulenti che assistono la Società, si ritiene non probabile l'eventuale definizione del suddetto contenzioso in modo sfavorevole per la Società.

Facendo seguito all'informativa fornita nel precedente bilancio di esercizio, si rappresenta che relativamente al contenzioso avente ad oggetto il rimborso delle somme indebitamente versate ai fini IRES e ILOR per gli anni 1998 - 2001, la Società ha provveduto a proporre ricorso in Cassazione, avverso le sentenze negative di secondo grado.

Ulteriori informazioni

La Società non possiede, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie, azioni o quote di società controllanti.

La Società non ha svolto, nel corso dell'esercizio 2014, specifica attività di ricerca e di sviluppo.

La Società non ha sedi secondarie.

Con riferimento all'informativa ex art. 2428, comma 3, numero 6-bis C.C., relativa all'uso di strumenti finanziari ed ai rischi cui è esposta la Società in relazione a tali strumenti, nonché alle politiche di gestione degli stessi rischi, si evidenzia che:

- la Società non detiene strumenti finanziari rilevanti nell'ambito della situazione patrimoniale e finanziaria in essere, ad eccezione dei crediti finanziari in essere nei confronti della Controllante Autostrade per l'Italia S.p.A, per Euro migliaia 9.119 relativi al conto corrente di corrispondenza e debiti finanziari per Euro migliaia 50.000 relativi alla prima tranches del contratto di finanziamento stipulato in data 10 marzo 2011, di complessivi Euro migliaia 110.000;
- la Società non risulta esposta in maniera apprezzabile a rischi finanziari, intendendo con quest'ultimo termine i rischi :
    - di variazione di valore degli strumenti finanziari, in quanto la Società non possiede strumenti derivati, quote di investimento in fondi, etc.;
    - di credito, in quanto i rapporti con le controparti risultano consolidati ed i soggetti non presentano rischi di default;
    - di liquidità, per la frequenza degli incassi in contanti derivanti dall'attività;
    - di cambio, per l'assenza di partite a credito e a debito in valuta;
    - in riferimento ai rischi di variazione dei flussi finanziari, si evidenzia che i debiti finanziari nei confronti della controllante Autostrade per l'Italia S.p.A. sono regolati a tasso variabile e pertanto gli stessi potrebbero comportare maggiori oneri finanziari nei futuri esercizi qualora il mercato finanziario di riferimento dovesse evidenziare un incremento dei tassi d'interesse a breve termine.
    - In relazione al personale si rileva che nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni che abbiano cagionato morti sul lavoro.

Per far fronte a rischi informatici la società ha sottoscritto una polizza assicurativa.
Non si danno condizioni di ulteriori rischi che possano interessare la società relativamente a clienti, fornitori o altri soggetti di rilievo per la stessa.

In relazione a quanto illustrato, al momento non risultano in essere obiettivi e/o politiche in materia di gestione dei rischi finanziari.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 3 febbraio 2015 il concedente Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in vista della predisposizione del bilancio 2014, ha inoltrato alla Società richiesta di provvedere, secondo le previsioni convenzionali, all'accantonamento del beneficio finanziario derivante da ritardati investimenti eventualmente maturato al 31.12.2014. In adempimento a quanto previsto dalla Convenzione Unica, la Società ha stimato che non risulta necessario effettuare alcun accantonamento.

Nella medesima lettera il Concedente ha richiesto, come per gli anni pregressi, la predisposizione di una tabella riepilogativa di spesa per investimenti in beni devolvibili da inserire nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014. La Società ha provveduto ad inserire tale tabella nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Investimenti".

Oltre quanto esposto non sono intercorsi ulteriori fatti salienti successivamente al 31 dicembre 2014.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società proseguirà anche nei prossimi anni la realizzazione del piano di investimenti previsto nella Convenzione sottoscritta con la Concedente.

Nel corso dell'anno 2015 verranno proseguiti i lavori di ricostruzione della stazione di Capodimonte come previsto nel Piano Finanziario ed approvati dalla Concedente e le opere di ricostruzione ed ampliamento della stazione di Zona Ospedaliera. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2015 continuerà l'esecuzione dei lavori per l'adeguamento sismico e strutturale del viadotto Arena Sant'Antonio e del viadotto Capodichino, gli interventi per la sostituzione degli impianti di illuminazione e ventilazione delle gallerie di svincolo Arenella, Monte Sant'Angelo e Solfatara, i lavori di sostituzione delle barriere di sicurezza ed inserimento barriere antifoniche tra km. 0+000 e km. 4+500.
Avranno inoltre inizio i lavori di adeguamento del sistema di smaltimento delle acque meteoriche nel tratto compreso tra km. 0+000 e km. 4+500.

Si procederà, nell'ottica dell'efficientamento dell'utilizzo delle risorse aziendali, nella politica di internalizzazione di alcune attività affidate attualmente all'esterno.

I programmi di manutenzione prevedono, per l'anno 2015, la realizzazione dei consueti lavori di natura ricorrente ed, inoltre, la prosecuzione di interventi volti a mantenere ed accrescere l'efficienza e la sicurezza della struttura.

Per quanto riguarda la gestione economica in considerazione di un quadro economico poco favorevole e di sostanziale invarianza tariffaria si prefigura un andamento gestionale in linea con l'esercizio 2014.

Nell'anno 2015 gli esborsi per gli investimenti determineranno un maggiore fabbisogno di risorse finanziarie, che troveranno integrale copertura dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica corrente.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

a conclusione della presente esposizione Vi invitiamo:

- ad approvare la Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione e relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014;
- ad approvare il bilancio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) della Società al 31 dicembre 2014 da cui risulta un utile di euro 8.763.629,98;
- a destinare euro 438.181,50 alla riserva legale;
- a destinare quota parte dell'utile di esercizio all'erogazione di un dividendo per complessivi euro 5.236.312,50; pari a 25 centesimi per ciascuna delle 20.945.250 azioni;
- a destinare l'utile residuo di esercizio, pari ad euro 3.089.135,98, alla riserva straordinaria.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(On. Paolo Cirino Pomicino)

Bilancio per l’esercizio chiuso al
31 dicembre 2014

PROSPETTI

DI

STATO PATRIMONIALE

E

CONTO ECONOMICO

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013 (Euro)

Conto Economico 2014 e 2013 (Euro)

Stato Patrimoniale (Unità)

ATTIVO	31/12/2014				31/12/2013			
B) IMMOBILIZZAZIONI								
I - **Immobilizzazioni immateriali**								
3) Diritti di brev. Industr. e diritti di utilizz. delleopere dell'ingegno			8.902				20.604	
4) Conces, licenze, marchi e diritti simili			54.120.044				56.475.931	
7) Altre			340.695				417.134	
				54.469.641				56.913.669
II - **Immobilizzazioni materiali**								
1) Terreni e fabbricati			55.889				66.742	
3) Attrezzature industriali e commerciali			543.959				527.528	
4) Altri beni								
a) beni gratuitamente devolvibili		145.470.339				150.758.776		
b) altri beni		323.285				396.774		
			145.793.624				151.155.550	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti								
a) autostrade in costruzione		41.196.324				31.700.711		
b) acconti		131.613				11.670		
			41.327.937				31.712.381	
				187.721.409				183.462.201
III - **Immobilizzazioni finanziarie**								
1) Partecipazioni in:								
d) altre imprese			2.066				2.066	
2) Crediti								
d) verso altri	697.593		875.527		728.442		830.442	
				877.593				832.508
Totale immobilizzazioni				**243.068.643**				**241.208.378**
C) ATTIVO CIRCOLANTE								
I - **Rimanenze**								
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			126.347				161.322	
				126.347				161.322
II - **Crediti**	(**)				(**)			
1) Verso clienti			3.613.991				4.660.041	
4) Verso controllanti			21.992.842				18.333.157	
4-bis) Crediti tributari			625.582				894.372	
4-ter) Imposte anticipate	6.394.495		6.394.495		6.469.989		6.469.989	
5) Verso altri								
a) verso altre consociate		977.864				1.076.189		
b) verso altri debitori		631.083				547.356		
			1.608.947				1.623.545	
				34.235.857				31.981.104
IV - **Disponibilità liquide**								
1) Depositi bancari e postali			1.174.281				737.432	
3) Denaro e valori in cassa			1.639.531				887.295	
				2.813.812				1.624.727
Totale attivo circolante				**37.176.016**				**33.767.153**
D) RATEI E RISCONTI								
- Risconti attivi			297.639				254.159	
				297.639				254.159
Totale ratei e risconti				**297.639**				**254.159**
TOTALE ATTIVO				**280.542.298**				**275.229.690**

** Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

(segue)

Stato Patrimoniale (Unità)

PASSIVO	31/12/2014				31/12/2013			
A) PATRIMONIO NETTO								
I Capitale				108.077.490				108.077.490
III Riserve di rivalutazione								
- *Legge 19 marzo 1983 n°72*		215.086				215.086		
- *Legge 30 dicembre 1991 n°413*		1.780.070				1.780.070		
			1.995.156				1.995.156	
				1.995.156				1.995.156
IV Riserva legale				4.611.614				4.130.604
VII Altre riserve								
- Riserva straordinaria		19.375.060				15.053.282		
- Riserva vincolata differenze di manutenzioni		29.200.000				29.200.000		
- Riserva vincolata ritardati Investimentii		600.000				600.000		
			49.175.060				44.853.282	
				49.175.060				44.853.282
IX **Utile dell'esercizio**								
- Utile dell'esercizio			8.763.630				9.620.195	
				8.763.630				9.620.195
Totale Patrimonio Netto				**172.622.950**				**168.676.727**
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI								
3) altri								
- altri		4.760.727				5.724.958		
- spese ripristino e sostituzione beni gratuit. dev.		23.591.662				23.591.662		
			28.352.389				29.316.620	
Totale fondi per rischi ed oneri				**28.352.389**				**29.316.620**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				**5.685.971**				**6.095.360**
D) DEBITI	(**)				(**)			
3) Debiti verso soci per finanziamenti	43.371.795		50.000.000		50.000.000		50.000.000	
4) Debiti verso banche			160				22.753	
7) Debiti verso fornitori	338.716		8.564.964		335.663		7.316.539	
11) Debiti verso controllanti			541.696				540.915	
12) Debiti tributari								
- saldo imposte sul reddito dell'esercizio		86.942						
- altre imposte		430.494				677.364		
			517.436				677.364	
13) Debiti verso ist previdenza e sicur.sociale			993.775				1.079.787	
14) Altri debiti								
a) verso altre consociate		6.203.245				3.701.022		
b) verso altri creditori	1.964.999	6.480.319			2.639.387	7.177.872		
			12.683.564				10.878.894	
Totale debiti	**45.675.510**			**73.301.595**	**52.975.050**			**70.516.252**
E) RATEI E RISCONTI								
- Ratei passivi		579.393				610.816		
- Risconti passivi		0				13.915		
			579.393				624.731	
Totale ratei e risconti				**579.393**				**624.731**
TOTALE PASSIVO				**280.542.298**				**275.229.690**

CONTI D'ORDINE								
Impegni di acquisto				30.250.154				18.552.502
Altri conti d'ordine				23.888.151				20.969.698
TOTALE				54.138.305				39.522.200

** Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

Conto Economico (Unità)

	2014			2013		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE						
1) ricavi delle vendite e prestazioni						
a) ricavi netti da pedaggio		64.477.951			62.403.411	
b) altri ricavi delle vendite e prestazioni		4.209.178			4.339.178	
			68.687.129			66.742.589
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			187.938			180.582
5) Altri ricavi e proventi			2.040.769			1.613.035
Totale valore della produzione			**70.915.836**			**68.536.206**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE						
6) Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci			1.282.381			1.484.904
7) Per servizi			10.297.254			10.657.769
8) Per godimento di beni di terzi			702.702			665.623
9) Per il personale						
a) Salari e stipendi		17.024.870			17.189.584	
b) Oneri sociali		5.036.106			5.185.773	
c) Trattamento di fine rapporto		1.283.301			213.327	
e) Altri costi		565.274			1.509.621	
			23.909.551			24.098.305
10) Ammortamenti e svalutazioni						
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali		2.495.958			2.488.185	
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali						
beni non reversibili						
- terreni e fabbricati	10.853			8.651		
- attrezzature industriali e commerciali	233.166			251.106		
- altri beni	132.117			143.864		
beni reversibili						
- finanziario	5.288.437			5.221.793		
		5.664.573			5.625.414	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante		120.262			194.589	
			8.280.793			8.308.188
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			34.974			-252
12) Accantonamenti per rischi						
- Altri accantonamenti		57.000			1.343.968	
- Spese ripristino e sostit beni gratuitamente Devolvibili						
			57.000			1.343.968
13) Altri accantonamenti						
14) Oneri diversi di gestione						
- Minusvalenze da alien. realizzi beni strum.li		0			3.944	
- Canoni di concessione		6.619.295			6.648.846	
- Altri oneri		666.087			1.064.350	
			7.285.382			7.717.140
Totale costi della produzione			**51.850.037**			**54.275.645**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)			**19.065.799**			**14.260.561**

(segue)

	2014			2013		
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI						
16) Altri proventi finanziari						
c) Proventi da imprese controllanti		24.139			1.880	
d) Proventi diversi dai precedenti		36.887			610.897	
			61.026			612.777
17) Interessi ed altri oneri finanziari						
- Interessi ed altri oneri finanziari v/s imprese controllanti	2.935.752			2.857.044		
- Interessi ed altri oneri verso banche	283.106			293.303		
- Interessi ed altri oneri finanziari	86			106		
		3.218.944			3.150.453	
			-3.218.944			-3.150.453
Totale proventi ed oneri finanziari			**-3.157.918**			**-2.537.676**
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
20) Proventi straordinari						
- Altri proventi straordinari		192.256			1.352.846	
- Imposte relative ad esercizi precedenti		113.260			2.561.596	
			305.516			3.914.442
21) Oneri straordinari						
- Incentivi all'esodo		818.552			767.000	
- Imposte relative ad esercizi precedenti		0			1.054	
- Altri oneri straordinari		758.303			346.999	
			-1.576.855			-1.115.053
Totale proventi ed oneri straordinari			**-1.271.339**			**2.799.389**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			**14.636.542**			**14.522.274**
22) Imposte sul reddito di esercizio:						
- Imposte correnti		-5.797.418			-5.651.931	
- Imposte differite e anticipate		-75.494			749.852	
			-5.872.912			-4.902.079
23) UTILE DELL'ESERCIZIO			**8.763.630**			**9.620.195**

NOTA INTEGRATIVA

ASPETTI DI CARATTERE GENERALE

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato redatto in base alla normativa del Codice Civile in materia di bilancio (art. 2423 e seguenti c.c.), interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

La Tangenziale di Napoli S.p.A. (nel seguito anche Società) gestisce in regime di concessione l'omonima autostrada urbana, da essa stessa realizzata tra la fine degli anni sessanta e l'inizio degli anni settanta. La scadenza della concessione è stata fissata al 31 dicembre 2037, in base alla Convenzione Unica stipulata con la Concedente ANAS il 28 luglio 2010. La Convenzione Unica è stata approvata ex lege ai sensi dell'articolo 8-duodecies della Legge 101/2008 e s.m. ed è efficace, ai sensi dell'articolo 47, comma 3, del D.L. 78/2010, a seguito della sottoscrizione avvenuta in data 24 novembre 2010 tra ANAS e Tangenziale di Napoli dell'atto di recepimento delle prescrizioni del Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica (CIPE), rese col parere favorevole in data 13 maggio 2010.

Rientrano nell'oggetto sociale della Società anche la promozione, la progettazione, la costruzione e/o l'esercizio di altre autostrade e/o tratte autostradali contigue complementari o comunque connesse a quelle già concesse, da ottenersi in concessione a norma di legge.

L'intero pacchetto azionario della Società è detenuto da Autostrade per l'Italia S.p.A., che esercita l'attività di direzione e coordinamento nei confronti della Società, e che gestisce la maggioranza dell'intera rete autostradale italiana a pedaggio, a sua volta controllata da Atlantia S.p.A., le cui azioni sono quotate al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

La Società non detiene partecipazioni di controllo o collegamento in altre imprese.

Per quanto riguarda la natura dell'attività della Società, i fatti di rilievo intercorsi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, nonché dopo la chiusura dello stesso, i rapporti con le imprese controllanti e le imprese sottoposte al controllo di queste ultime e l'evoluzione prevedibile della gestione si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione, predisposta a corredo del presente bilancio d'esercizio a norma dell'art. 2428 del Codice Civile.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, espresso in Euro, è stato redatto in base alle statuizioni del Codice Civile.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2424 del Codice Civile, dal conto economico, redatto secondo lo schema di cui all'articolo 2425 del Codice Civile, e dalla presente nota integrativa, predisposta secondo il disposto dell'art. 2427 del Codice Civile.
I valori esposti nei suddetti prospetti contabili presentano a fini comparativi, come richiesto dalla legge, i corrispondenti valori del bilancio dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2013Al fine di completare il quadro informativo relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria della Società nella presente nota integrativa è esposto il prospetto delle variazioni intervenute nelle singole voci del patrimonio netto, mentre nella Relazione sulla gestione che accompagna il presente bilancio, cui si rinvia, è riportato il rendiconto finanziario.
Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma, del Codice Civile.
Non vi sono patrimoni destinati ad uno specifico affare, né finanziamenti destinati.

I valori delle poste riportate nel bilancio corrispondono alle scritture contabili tenute a norma di legge.
Il presente bilancio è stato assoggettato a revisione legale, ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, dalla Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione dell'incarico conferitole ai sensi dell'art. 2409-bis del Codice Civile.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono quelli previsti dal Codice Civile, ovvero della competenza, della prudenza, della prospettiva di funzionamento dell'impresa, della continuità dei criteri di valutazione, nonché della prevalenza degli aspetti sostanziali delle operazioni rispetto a quelli formali, integrati e interpretati dai principi contabili emanati dall'OIC.
I criteri di valutazione adottati dalla Società per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2014 sono corrispondenti a quelli applicati per la predisposizione del bilancio dell'esercizio precedente, e vengono di seguito illustrati.

Immobilizzazioni immateriali

La voce *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili,* comprende l'onere sostenuto dalla Società nei confronti del Concedente in relazione al rinnovo della Convenzione intercorso nel 1999, a fronte di contributi maturati al 31 dicembre 1998 e non riscossi. Con il rinnovo della Convenzione è stata accordata la proroga della concessione stessa; l'ammortamento del conseguente onere iscritto in tale voce delle immobilizzazioni materiali viene pertanto effettuato in relazione alla scadenza del 31 dicembre 2037, con un criterio a quote costanti. Anche la Convenzione Unica vigente prevede tale metodologia di ammortamento.

Le *Altre immobilizzazioni immateriali* sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, determinato in conformità all'art. 2426 n. 1 c.c., e sono sistematicamente ammortizzate in tre esercizi ovvero sulla loro presunta vita utile.

Le immobilizzazioni immateriali sono svalutate nel caso di accertamento di perdite durevoli di valore delle stesse.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivi degli oneri accessori attribuibili, determinato in conformità all'art. 2426 n. 1 c.c., e comprendono le rivalutazioni monetarie effettuate in applicazione di specifiche disposizioni legislative.

Con particolare riferimento alle voci *Beni gratuitamente devolvibili* ed *Immobilizzazioni materiali in corso*, sono compresi nel costo anche gli oneri finanziari e i costi generali patrimonializzabili in corso d'opera, nonché gli adeguamenti strutturali dell'autostrada, in accordo con quanto previsto dalla normativa civilistica e in aderenza al documento n. 16 dell'OIC.

Il costo, come sopra determinato, delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Le immobilizzazioni materiali reversibili, da devolvere all'ente concedente alla scadenza della concessione, vengono ammortizzate nel periodo di durata della loro vita utile che si estende fino alla scadenza del periodo di concessione (31 dicembre 2037), in modo da ripartire il costo delle opere destinate alla gratuita devoluzione; in particolare per i beni gratuitamente devolvibili entrati in esercizio a partire dal 1° gennaio 1999, le quote di ammortamento sono determinate con il criterio delle quote differenziate crescenti, in accordo con il piano finanziario allegato alla Convenzione stipulata con l'ANAS,

in quanto coerente con la modalità con cui i benefici economici e finanziari legati a tali immobilizzazioni affluiranno alla Società.

Le spese da sostenere in futuro per il ripristino dei beni reversibili, cioè per ripristinare gli stessi nelle condizioni previste dalla Convenzione per la restituzione all'Ente Concedente, vengono accantonate in apposito "Fondo spese ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili". Nella determinazione dello stesso si tiene conto dell'usura dei beni già manifestatasi alla data di chiusura dell'esercizio, nonché delle manutenzioni già programmate per i successivi esercizi.

Gli ammortamenti dei beni non reversibili sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base della vita utile stimata dei cespiti, definita come residua possibilità di utilizzazione, nel rispetto del loro deperimento economico – tecnico, secondo quanto riportato nella tabella che segue.

Tabella Coefficienti di Ammortamento Immobiliz.ni Materiali	
Categoria Economico-Tecnica	**Aliquota Ammortamento**
Terreni e fabbricati	
- Costruzioni leggere	10%
Attrzzature industriali e commerciali	
- Automezzi	25%
- Attrezzature varie	12%
- Officine meccaniche	10%
Altri beni	
- Macchine di ufficio	12%
- Macchine elettroniche	20%
- Mobili e arredi	12%

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie sono valutate al costo, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore, mentre le eventuali partecipazioni iscritte nell'attivo circolante sono valutate al costo di acquisto ovvero al presumibile valore di realizzo, se minore.

Rimanenze

La valutazione è effettuata al costo di acquisto, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato. Nel caso in cui tale valore risultasse superiore a quello desumibile dall'andamento del mercato, si provvede al conseguente allineamento a quest'ultimo.

Crediti

I crediti sono classificati, in relazione alle loro caratteristiche, tra le *Immobilizzazioni finanziarie* o nell'*Attivo circolante*, e sono iscritti al valore nominale, eventualmente rettificato per tenere conto del presumibile minor valore di realizzo. In particolare la società effettua stanziamenti al fondo svalutazione crediti per tener conto dei rischi e delle perdite sui crediti derivanti dal recupero di mancati pagamenti dei pedaggi autostradali (RMPP) e dei crediti commerciali.

I fondi svalutazione crediti sono stati determinati sia attraverso una valutazione analitica del rischio di inesigibilità, sia attraverso una valutazione del rischio generico, secondo prudenza e in base all'esperienza acquisita.

Tutti i crediti sono espressi in Euro.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale e sono rappresentate dalle giacenze di banca e cassa.

Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati in bilancio al fine di coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia, alla data del bilancio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del bilancio.

Nei fondi per rischi ed oneri è compreso il *Fondo spese di ripristino e sostituzione beni gratuitamente devolvibili,* che recepisce gli accantonamenti diretti a fronteggiare i costi per il ripristino o per la sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili soggetti ad usura, già manifestatasi alla data di chiusura del bilancio. Tali costi devono essere sostenuti per il mantenimento della funzionalità delle infrastrutture

autostradali, in considerazione dell'obbligazione della Società a restituire l'autostrada all'Ente Concedente al termine della Concessione e tenendo altresì conto dei conseguenti programmi d'intervento.
Inoltre, è compreso il Fondo per rischi costituito a fronte degli oneri presunti derivanti dal contenzioso con terzi, con il personale e dei rischi derivanti da accertamenti tributari.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è determinato in conformità a quanto previsto all'art. 2120 del Codice Civile ed è congruo rispetto ai diritti maturati alla fine dell'esercizio a favore del personale dipendente, al netto delle anticipazioni corrisposte e dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

A seguito dell'approvazione della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 "Legge Finanziaria 2007" e successivi decreti e regolamenti, le quote di TFR maturate a decorrere dal 1° gennaio 2007, nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS, e dal 30 giugno 2007 o data di adesione antecedente, nel caso di opzione per la previdenza complementare, sono iscritti nel passivo per l'ammontare maturato alla data di chiusura dell'esercizio e quindi versate al Fondo di Tesoreria od alla previdenza complementare secondo le scadenze di legge.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale, corrispondente al loro presumibile valore di estinzione.

Tutti i debiti della Società sono espressi in Euro.

Ratei e risconti

I *Ratei e risconti* (attivi e passivi) sono determinati secondo il criterio della competenza economica e temporale, al fine di ripartire quote di costi e/o ricavi comuni a due o più esercizi.

Ricavi e costi

I ricavi ed i costi sono iscritti in base al principio della competenza economica.
Si precisa che per effetto dell'affidamento in service del controllo dati del traffico e dell'accentramento presso la Controllante della gestione Telepass e Viacard, parte dei ricavi da pedaggio, con riferimento all'ultimo periodo dell'esercizio, sono determinati sulla base di ragionevoli stime.

Imposte

Le imposte sul reddito di esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Il debito relativo all'IRAP è esposto nel passivo dello stato patrimoniale nella voce "Debiti tributari", al netto degli acconti versati. L'eventuale sbilancio positivo è iscritto nell'attivo circolante nella voce "Crediti tributari".

Con riferimento alle imposte IRES, si evidenzia che a partire dall'esercizio 2009 la Società ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale predisposto dalla controllante indiretta Atlantia S.p.A.. Come noto, tale istituto di diritto tributario prevede essenzialmente che venga redatta una dichiarazione fiscale unica relativamente ai redditi imponibili riferibili a tutte le società aderenti, e che la sola capogruppo provveda ai relativi ed eventuali versamenti d'imposta.

Per quanto riguarda la rappresentazione di quanto sopra descritto nel bilancio della Società, le voci "crediti verso controllanti" e "debiti verso controllanti" includono le somme rispettivamente da ricevere o trasferire alla controllante indiretta in relazione alle imposte correnti IRES di competenza dell'esercizio, al netto delle ritenute d'acconto subite e degli eventuali crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite passive derivanti da componenti di reddito a tassazione differita sono iscritte qualora esistano ragionevoli probabilità che il relativo debito insorga e hanno come contropartita nel passivo il "Fondo per imposte, anche differite".

I futuri benefici d'imposta derivanti da perdite fiscali riportabili a nuovo o da componenti di reddito a deducibilità differita sono rilevati se il loro realizzo futuro è ragionevolmente certo e sono classificati nella voce "Imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Conti d'ordine

Con riferimento alle garanzie prestate ed agli impegni assunti, si specifica che:

- le garanzie sono valorizzate per l'importo residuo del debito o di altre obbligazioni garantite;
- gli impegni di acquisto o di vendita sono determinati in base al residuo obbligo di esecuzione sui contratti in corso;
- le riserve rivendicate dagli appaltatori sono iscritte in base alle richieste delle imprese; le riserve eventualmente riconosciute saranno imputate ad incremento del costo delle attività materiali e successivamente ammortizzati.

Di seguito vengono riportate le informazioni relative alle singole poste del bilancio al 31 dicembre 2014, con indicazione in parentesi dei corrispondenti valori al 31 dicembre 2013.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI **Euro migliaia 243.069** **(241.208)**

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI **Euro migliaia 54.470** **(56.914)**

Nel prospetto n. 1 della pagina seguente sono riportate la consistenza e le variazioni intervenute nel 2014 relativamente alle tipologie di beni immateriali comprese nella voce.

DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO Euro migliaia 9 (21)

Trattasi di costi sostenuti per l'acquisizione di software applicativi, ammortizzati in tre anni ed esposti al netto dei relativi ammortamenti cumulati.

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI Euro migliaia 54.121 (56.476)

Si tratta dell'onere sostenuto dalla Società in occasione del rinnovo della convenzione sottoscritta nel 1999, derivante alla rinuncia al credito vantato al 31 dicembre 1998 nei confronti del Concedente.
L'importo esposto in bilancio, pari a 54.121 migliaia di euro, è dato dal saldo tra i suddetti oneri, misurati alla data di rinnovo della Concessione (Euro migliaia 91.777), ed i relativi ammortamenti accumulati (Euro migliaia 37.657), determinati a quote costanti in relazione alla scadenza della concessione. La quota di ammortamento dell'esercizio 2014 è pari ad Euro migliaia 2.356.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI Euro migliaia 341 (417)

Nella voce sono compresi i costi sostenuti per la realizzazione di software per l'aggiornamento di pacchetti applicativi per la contabilità generale e del personale e per il datawarehouse per le statistiche di traffico e gestionali, per la realizzazione dell'archivio cartografico, per la costituzione della banca dati aziendale, tutti ammortizzabili in tre anni. Inoltre tale voce accoglie gli oneri accessori sostenuti a fronte del finanziamento ricevuto dalla Controllante (euro migliaia 550), al netto della relativa quota di ammortamento (pari a Euro migliaia 280).

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(PROSPETTO N.1)

(Migliaia di euro)	31/12/2013			Variazioni dell'esercizio							31/12/2014		
				Costo originario			Ammortamenti						
VOCI / SOTTOVOCI	COSTO	AMMORT.	SALDO	Acq.e capit.	Decr.	Riclass.	Incrementi	dism.	Riclass.	Var	COSTO	AMMORT.	SALDO
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. delle opere dell'ingegno	204	184	20	10			21				214	205	9
Conces, licenze, marchi e diritti simili	91.778	35.302	56.476				2.355				91.778	37.657	54.121
Immobilizzazioni in corso e acconti													
Altre:													
Software prodotto intern non tutelato	708	672	36	42		-2	36		1		749	707	42
Archivio tecnico opere diverse	318	281	37				9				318	290	28
Oneri accessori su finanziamenti	550	206	344				74				550	280	270
	1.576	1.159	417	42		-2	119		1		1.617	1.277	340
Totale	93.558	36.645	56.913	52		-2	2.495		1		93.609	39.139	54.470

Le immobilizzazioni immateriali non sono mai state oggetto di rivalutazioni o svalutazioni, non ricorrendone i presupposti.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI **Euro migliaia 187.721** **(183.462)**

Nel prospetto n. 2, viene indicata la consistenza e le variazioni delle voci di seguito dettagliate.

TERRENI E FABBRICATI Euro migliaia 56 (67)

Il decremento di tale voce è dovuto all'ammortamento dell'esercizio (Euro migliaia 11).

ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI Euro migliaia 544 (528)

Sono costituiti dai cespiti non reversibili come attrezzature e autoveicoli; il decremento netto dell'esercizio 2014 è dovuto sostanzialmente all'effetto degli investimenti intercorsi nel 2014 (Euro migliaia 249) al netto delle quote di ammortamento dell'esercizio (Euro migliaia 233).

BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI Euro migliaia 145.470 (150.759)

Questa voce comprende i costi sostenuti per la costruzione dell'autostrada assentita in concessione ed in uso, che sarà trasferita all'ANAS al termine della concessione stessa (fissato al 31 dicembre 2037), ed i successivi lavori di ammodernamento e potenziamento.
I cespiti sono evidenziati al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario.
In passato, in esecuzione di specifiche leggi, i beni inclusi in tale categoria sono stati oggetto di rivalutazioni monetarie.
Nella tabella seguente viene riepilogata la composizione del residuo da ammortizzare, confrontato con quello del precedente esercizio.

	31/12/2014	**31/12/2013**	**Variazione**
Beni gratuitamente devolvibili – valore lordo	389.672	389.672	
Ammortamenti accumulati	- 244.202	- 238.913	- 5.289
	145.470	**150.759**	**-5.289**

ALTRI BENI Euro migliaia 323 (397)

Sono costituiti dai cespiti non reversibili necessari per il regolare funzionamento degli uffici quali macchine di ufficio elettroniche, mobili ed arredi e beni di modico valore.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI Euro migliaia 41.328 (31.712)

La voce si incrementa sostanzialmente per gli investimenti in corso per i lavori di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura autostradale. Il saldo al 31 dicembre 2014 comprende essenzialmente i costi sostenuti per i seguenti interventi in corso di realizzazione:

- opere relative al risanamento acustico della tratta;
- automazione delle stazioni di esazione;
- rampa di ingresso e nuova stazione di Zona Ospedaliera;
- barriere di sicurezza.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E RELATIVO FONDO DI AMMORTAMENTO
(PROSPETTO N.2)

(Migliaia di euro)	31/12/2013						VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						31/12/2014					
	IMMOBILIZZ LORDE		CONTR.	F.DO AMM.		SALDO	COSTO ORIGINARIO			AMM. IND.		AMMORT. FINANZ.	IMMOBILIZZ LORDE		CONTR.	FONDO AMMORT,		SALDO
VOCI/SOTTOVOCI	COSTO	RIVAL	BENI GRAT. DEVOLV	INDUS	FINANZ		e capitalizzazioni	Passaggi in esercizio	Dism	Incrementi	Dismissioni	Incrementi	COSTO	RIVAL	BENI GRAT. DEVOLV	INDUS	FINANZ	
Terreni e fabbricati	**449**			**382**		**67**				**11**			**449**			**393**		**56**
Attrez.industr.e comm.	**3.158**			**2.631**		**527**	**247**		**232**	**233**	**232**		**3.173**			**2.632**		**542**
Attrezzatura varia e minuta	310			282		28				6			310			288		22
Attrezzatura lavori autostradali	11			5		6	21			5			32			10		22
Officine meccaniche																		
Autoveicoli da trasporto	1.869			1.510		359	169		69	157	69		1.969			1.598		372
Autovetture, motov. e simili	968			834		134	57		163	65	163		862			736		126
Attrezzature industr. e comm.																		
Beni gratuit. Devolv.:	**327.228**	**66.562**	**-4.119**		**238.912**	**150.759**						**5.289**	**327.228**	**66.562**	**-4.119**		**244.201**	**145.470**
Terreni	51.377	11.442			42.667	20.152						754	51.377	11.442			43.421	19.398
Fabbricati industriali	8.931	3.898			6.123	6.706						232	8.931	3.898			6.355	6.474
Costruzioni leggere	3.937	185			2.156	1.966						72	3.937	185			2.228	1.894
Opere d'arte fisse	232.829	48.381	-4.119		174.789	102.302						3.607	232.829	48.381	-4.119		178.396	98.695
Altre opere d'arte	12.753	1.829			5.468	9.114						276	12.753	1.829			5.744	8.838
Impianti esazione ped.	17.401	827			7.709	10.519						348	17.401	827			8.057	10.171
Altri beni	**3.501**			**3.104**		**397**	**60**			**133**			**3.561**			**3.237**		**324**
Macchine elettroniche per ufficio	1.153			885		268	48			96			1.201			981		220
Mobili e arredo	2.348			2.219		129	12			37			2.360			2.256		104
Immob.in corso e acc.	**31.712**					**31.712**	**9.617**						**41.329**					**41.329**
Beni gratuit.dev.in corso	31.700					31.700	9.497						41.197					41.197
autostrade in costruzione																		
Acconti a fornitori	12					12	120						132					132
Totale	**366.048**	**66.562**	**-4.119**	**6.117**	**238.912**	**183.462**	**9.924**		**232**	**377**	**232**	**5.289**	**375.740**	**66.562**	**-4.119**	**6.262**	**244.201**	**187.721**

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE **Euro migliaia 878** **(832)**

Le immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2014 sono composte come di seguito indicato.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE Euro migliaia 2 (2)

La voce, costituita dalla quota di partecipazione al Consorzio Autostrade Italiane Energia, (pari al 2,30%) non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

CREDITI DIVERSI Euro migliaia 876 (830)

La voce è relativa ai depositi cauzionali versati per i contratti di fitto (Euro migliaia 35) ed il saldo dei crediti verso il personale dipendente per prestiti agevolati (Euro migliaia 841) la cui erogazione è iniziata nel corso del 2009. Tali prestiti sono recuperati mediante trattenute mensili in busta paga comprensive anche di quota di interessi, calcolati in base all'Euribor 1 mese più spread 0,6%.

ATTIVO CIRCOLANTE **Euro migliaia 37.176** **(33.767)**

RIMANENZE **Euro migliaia 126** **(161)**

Sono costituite dai materiali di scorta per l'esercizio e per la manutenzione autostradale, valutati al costo medio ponderato.

CREDITI **Euro migliaia 34.236** **(31.981)**

Nel prospetto seguente sono riportate la consistenza e le variazioni dei crediti.
I crediti non sono stati ripartiti per area geografica, trattandosi interamente di crediti in Euro verso soggetti nazionali.

CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

	31/12/14	31/12/13	VARIAZIONI
Verso Clienti	5.178	6.104	(926)
Fondo svalutazione Crediti	(142)	(142)	(0)
Fondo sval. Crediti RMPP	(1.422)	(1.302)	(120)
Verso Controllante diretta	20.321	17.095	3.226
Verso Atlantia S.p.A. per consolidato fiscale	1.672	1.238	434
Tributari	626	894	(268)
Imposte anticipate	6.394	6.470	(76)
Verso altri	1.609	1.624	(15)
Totale crediti	**34.236**	**31.981**	**2.255**

CREDITI VERSO CLIENTI Euro migliaia 3.614 (4.660)

Comprende i crediti vantati nei confronti delle società concessionarie delle aree di servizio e verso altri clienti per fatture emesse in corso di riscossione e da emettere.

Il valore dei crediti, iscritti al valore nominale, è esposto al netto del fondo svalutazione crediti, pari a complessivi Euro migliaia 1.564 (euro migliaia 1.444 al 31/12/2013). L'incremento di Euro migliaia 120, rispetto al precedente esercizio, è dovuto sostanzialmente ad un ulteriore accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti per Recupero Mancati Pagamenti Pedaggi (RMPP).

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio dei crediti verso clienti:

TABELLA CREDITI VERSO CLIENTI

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Utenti correntisti e assimilati da RMPP	1.804	1.683
Fondo svalutazione crediti per RMPP	-1.422	-1.302
Altri crediti verso clienti	3.374	4.421
Fondo svalutazione crediti vs clienti	-142	-142
Totale	**3.614**	**4.660**

CREDITI VERSO CONTROLLANTI Euro migliaia 20.321 (17.095)

I crediti inclusi in questa voce ricomprendono sia i crediti di natura finanziaria derivanti dal rapporto di conto corrente di corrispondenza in essere con Autostrade per l'Italia, il cui saldo al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 9.119, sia i crediti commerciali a fronte dei pedaggi assolti dagli utenti mediante l'utilizzo di Telepass, tessere a scalare ed altri mezzi di pagamento non contestuali, la cui gestione tecnica ed economica è regolata da apposita convenzione sottoscritta con Autostrade per l'Italia S.p.A..

L'incremento del valore complessivo dei crediti in oggetto è dovuto da un maggior saldo del conto corrente di corrispondenza rispetto al precedente esercizio.

CREDITI TRIBUTARI Euro migliaia 626 (894)

La voce comprende essenzialmente: un residuo credito di Euro migliaia 88 relativi a istanze di rimborso IRPEG-ILOR per l'anno 1996, il credito per istanze di rimborso IRES/IRPEG da IRAP per gli esercizi dal 2004 al 2007 per Euro migliaia 311, IVA da recuperare per Euro migliaia 26, il credito d'imposta per le aree svantaggiate (Visco sud) per Euro migliaia 26 al netto del debito per la regolazione di imposte IRAP per Euro migliaia 87.

IMPOSTE ANTICIPATE Euro migliaia 6.394 (6.470)

La voce è costituita da imposte anticipate IRES per Euro migliaia 5.333 ed IRAP per Euro migliaia 1.061, per la cui composizione e movimentazione si rinvia alla tabella inserita nel paragrafo della presente Nota Integrativa relativo ai commenti alle *Imposte sul reddito d'esercizio*.

CREDITI VERSO ALTRI Euro migliaia 1.609 (1.624)

La voce è così composta:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Crediti v/imprese consociate	798	1.076
Crediti v/Amministrazioni Pubbliche	472	166
Crediti v/dipendenti	160	206
Altri crediti	179	176
Totale	**1.609**	**1.624**

Il decremento rispetto al precedente esercizio è dato da minori crediti verso imprese consociate per Euro migliaia 278 e per minori crediti verso il personale dipendente per Euro migliaia 46, in parte compensato da maggiori crediti verso la Pubblica Amministrazione per Euro migliaia 306.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE **Euro migliaia 2.814** **(1.625)**

In dettaglio le disponibilità liquide sono così costituite:

DEPOSITI BANCARI E POSTALI Euro migliaia 1.174 (737)

Nella voce sono compresi il saldo dei c/c postali e bancari in essere alla chiusura dell'esercizio.

DENARO E VALORI IN CASSA Euro migliaia 1.640 (887)

L'importo è costituito dalle disponibilità liquide di cassa (Euro migliaia 14), da pedaggi in corso di conta (Euro migliaia 1.440), da fondi di moneta spicciola e di rotazione per le operazioni di esazione (Euro migliaia 183), da fondi spese ed altri (Euro migliaia 3).

RATEI E RISCONTI ATTIVI **Euro migliaia 298** **(254)**

L'importo di Euro migliaia 298 è relativo essenzialmente al risconto di costi sostenuti per premi assicurativi (Euro migliaia 263) e per oneri finanziari (Euro migliaia 35), liquidati anticipatamente.

Crediti e Ratei attivi, distinti per scadenza e per natura (Euro migliaia)

	31/12/2014				31/12/2013			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro l'esercizio successivo	dal 2 al 5 esercizio successivo	oltre il 5 esercizio successivo	TOTALE	entro l'esercizio successivo	dal 2 al 5 esercizio successivo	oltre il 5 esercizio successivo	TOTALE
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
Altri Crediti immobilizzati								
Altri crediti immob vs controllate								
Altri crediti immob vs collegate								
Altri crediti immob vs controllanti								
Verso altri	180	605	91	876	102	697	32	831
TOTALE CREDITI DELLE IMMOBILIZZ.FINANZ.	180	605	91	876	102	697	32	831
Crediti del circolante								
Crediti commerciali verso Controllante	20.320			20.320	17.094			17.094
Crediti commerciali verso Clienti	3.614			3.614	4.661			4.661
Crediti commerciali verso Consociate	720			720	1.076			1.076
Crediti tributari imposte sul reddito								
Crediti tributari da partec. Cons. fiscale	1.672			1.672	1.238			1.238
Altri crediti tributari	626			626	895			895
Imposte anticipate		6.394		6.394		6.470		6.470
Crediti vari verso altri	889			889	547			547
TOTALE CREDITI DEL CIRCOLANTE	27.841	6.394		35.111	25.511	6.470		32.812
TOTALE RATEI e RISCONTI ATTIVI								
Risconti attivi commerciali	298			298	254			254
	298			298	254			254
Totale	28.319	6.999	91	35.409	25.867	7.167	32	33.066

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO Euro migliaia 172.623 (168.677)

CAPITALE SOCIALE Euro migliaia 108.077 (108.077)

Il pacchetto azionario, costituito da n. 20.945.250 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 5,16, è detenuto interamente dalla società Autostrade per l'Italia S.p.A..

RISERVE DI RIVALUTAZIONE Euro migliaia 1.995 (1.995)

Trattasi del residuo ammontare della riserva iscritta in bilancio a seguito dell'applicazione della legge 72 del 19/3/1983 (Euro migliaia 215) e del saldo attivo della rivalutazione di cui alla legge 413 del 30/12/1991 (Euro migliaia 1.780).

RISERVA LEGALE Euro migliaia 4.612 (4.131)

L'incremento di Euro migliaia 481 intercorso nell'esercizio è stato determinato dalla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2013, conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 marzo 2014.

RISERVA STRAORDINARIA Euro migliaia 19.375 (15.053)

L'incremento intercorso nell'esercizio 2014, pari ad Euro migliaia 4.322, è rappresentato dall'accantonamento del residuo dell'utile dell'esercizio 2013, dopo la destinazione del 5% alla riserva legale e la distribuzione dei dividendi all'Azionista, conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 marzo 2014.

RISERVA VINCOLATA

DIFFERENZE DI MANUTENZIONI Euro migliaia 29.200 (29.200)

Tale riserva è stata costituita su richiesta del Concedente a fronte di minori manutenzioni svolte in precedenti esercizi rispetto a quanto indicato nel piano finanziario allegato alla convenzione pro-tempore vigente.

Per ulteriori informazioni sui rapporti con il Concedente e sulla loro evoluzione, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione che accompagna il presente bilancio.

RISERVA VINCOLATA RITARDATI INVESTIMENTI Euro migliaia 600 (600)

Tale riserva è stata costituita su richiesta del Concedente a fronte di minori investimenti svolti in precedenti esercizi rispetto a quanto indicato nel piano finanziario.

UTILE DELL'ESERCIZIO Euro migliaia 8.764 (9.620)

L'esercizio al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro migliaia 8.764 rispetto a quello di Euro migliaia 9.620 dell'esercizio precedente.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2427 del c.c., nel prospetto seguente sono esposte le variazioni del patrimonio netto intervenute nel corso degli ultimi due esercizi.

PATRIMONIO NETTO

VOCI	31/12/2012	Destinazione utili (perdite)	Dividendi	Risultato dell'esercizio	31/12/2013	Destinazione utili (perdite)	Dividendi	Risultato dell'esercizio	31/12/2014
Capitale Sociale	108.077				108.077				108.077
Riserva da sovrapprezzo azioni									
Riserve di rivalutazione	1.995				1.995				1.995
Riserva legale	3.588	543			4.131	481			4.612
Altre riserve									
Riserva straordinaria	8.935	6.118			15.053	4.322			19.375
Riserva straord. vinc. diff. manutenz.	29.200				29.200				29.200
Riserva straord. vinc. ritardati investimenti	600				600				600
Utili a nuovo		4.189	-4.189			4.817	-4.817		
Utile dell'esercizio	10.850	-10.850		9.620	9.620	-9.620		8.764	8.764
	163.245		**-4.189**	**9.620**	**168.677**		**-4.817**	**8.764**	**172.623**

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO ART. 2427 n°7-bis

				Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedent	
	Importo	Possibilità utilizzaz.	Quota disponibile	per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	108.077				
Riserva sovrapprezzo	0				
Riserva di capitale					
Riserva da rivalutazione :					
-Legge 72/1983	215	A-B			
-Legge 413/1991	1.780	A-B			
Riserve di utili :					
Riserva legale	4.612	B			
Riserva straordinaria	19.375	A-B-C	19.375		
Riserva vincolata per ritard. Manutenz.	29.200	A-B			
Riserva vincolo per ritard. Investimenti	600	A-B			
Utile dell'esercizio	8.764				
TOTALE	**172.623**		**19.375**	**0**	**0**
di cui : Quota non distribuibile					
Residua quota distriubile			**19.375**		

Legenda

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

FONDI PER RISCHI ED ONERI **Euro migliaia 28.352 (29.317)**

FONDO SPESE DI RIPRISTINO E SOSTITUZIONE
DEI BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI Euro migliaia 23.592 (23.592)

La consistenza del Fondo, costituito a partire dal 1988 a norma dell'art. 73 del D.P.R. 917/86, è rimasta invariata rispetto all'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2013 in quanto lo stesso risulta congruo in rapporto alle esigenze, descritte nella sezione dedicata ai principi contabili utilizzati.

ALTRI FONDI Euro migliaia 4.761 (5.725)

La voce comprende:

- Il fondo rischi per sanzioni e penali da Convenzione Unica, che comprende l'accantonamento di Euro migliaia 41 per inadempimenti e non conformità correlate al mancato rispetto di quanto previsto dalla Convenzione Unica, di cui all'allegato "N";
- altri fondi per contenziosi e vertenze (contenzioso riguardante il personale, contenzioso con terzi e con l'Amministrazione Finanziaria), la cui consistenza è ritenuta congrua a far fronte ai presumibili oneri derivanti dalle vertenze in corso. Per quanto riguarda i contenziosi in essere con l'Amministrazione Finanziaria, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione che accompagna il presente bilancio.

Di seguito è riportato il dettaglio dei fondi con la relativa movimentazione del 2014:

	31 dic 2013	**Incrementi**	**Utilizzi**	**31 dic 2014**
Fondo spese ripr./sost. beni gratuitamente devolvibili	23.592	5.037	-5.037	23.592
Fondo rischi per sanzioni e penali da Convenzione Unica	41			41
Altri fondi contenziosi e vertenze	5.684	57	-1.021	4.720
Totale	**29.317**	**5.094**	**-6.058**	**28.353**

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO
DI LAVORO SUBORDINATO **Euro migliaia 5.686** **(6.095)**

La variazione netta dell'esercizio (decremento di Euro migliaia 409) è il risultato dell'accantonamento dell'esercizio 2014 (per Euro migliaia 197), degli utilizzi conseguenti ad anticipazioni (per Euro migliaia 329) e liquidazioni (per Euro migliaia 268), e del pagamento dell'Imposta sostitutiva sul TFR (per Euro migliaia 9).

DEBITI **Euro migliaia 73.302** **(70.516)**

La voce comprende i debiti vari di natura finanziaria e commerciale. In particolare sono rappresentati da:

DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI Euro migliaia 50.000 (50.000)

Il debito si riferisce alla prima tranches del contratto di finanziamento stipulato con la controllante diretta Autostrade per l'Italia S.p.A. in data 10 marzo 2011, di complessivi Euro migliaia 110.000.
Lo stacco della prima tranches del finanziamento è avvenuta in data 21 marzo 2011 con un tasso "all-in" pari al 5,437%.
Riguardo le condizioni di tale finanziamento si rinvia al paragrafo "Rapporti con la Capogruppo, la società controllante e sue controllate", inserito nella Relazione sulla gestione che accompagna il presente bilancio.

DEBITI VERSO FORNITORI Euro migliaia 8.565 (7.316)

Il saldo presenta un decremento di Euro migliaia 1.249 rispetto al precedente esercizio. La voce comprende anche gli accertamenti effettuati a fronte delle prestazioni ultimate al 31 dicembre 2014 e non ancora fatturate evidenziando un maggiore indebitamento verso fornitori rispetto al precedente esercizio.

DEBITI VERSO CONTROLLANTI Euro migliaia 542 (541)

La voce rappresenta il debito verso la Controllante Autostrade per l'Italia per rapporti correnti ed accertamenti per prestazioni e forniture dell'esercizio 2014.

DEBITI TRIBUTARI Euro migliaia 517 (677)

Sono rappresentati dai debiti da versare all'Erario per ritenute IRPEF dipendenti e professionisti oltre alla regolazione dell'IRAP residua a debito della Società.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA
E DI SICUREZZA SOCIALE Euro migliaia 994 (1.080)

Sono rappresentati dai contributi dovuti dalla Società maturati al 31 dicembre 2014 e da versare nei mesi successivi. I pagamenti sono avvenuti secondo i termini di legge.

ALTRI DEBITI Euro migliaia 12.684 (10.879)

Il saldo della voce altri debiti è composto come segue.

	31/12/2014	**31/12/2013**
Debiti verso imprese consociate	6.203	3.701
Debiti per pedaggi in corso di regolazione	2.091	2.536
Debiti verso dipendenti	2.014	2.257
Debiti diversi	2.376	2.385
Totale	**12.684**	**10.879**

L'incremento di tale voce rispetto al precedente esercizio, è dovuta principalmente all'accertamento di maggiori costi, verso le imprese consociate, nel corso dell'anno 2014.

RATEI E RISCONTI PASSIVI Euro migliaia 579 (625)

Ratei passivi

Il saldo è pari ad Euro migliaia 579 (Euro migliaia 625 al 31 dicembre 2013) ed è relativo alla iscrizione di costi di competenza dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 relativi al personale dipendente (elementi differiti della retribuzione e quattordicesima mensilità).

Debiti e Ratei passivi distinti per scadenza e per natura (Euro migliaia)

Debiti e ratei passivi
distinti per scadenza e natura
(Migliaia di euro)

	31/12/2014				31/12/2013			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro l'esercizio successivo	dal 2 al 5 esercizio successivo	oltre il 5 esercizio successivo	TOTALE	entro l'esercizio successivo	dal 2 al 5 esercizio successivo	oltre il 5 esercizio successivo	TOTALE
Debiti finanziari a medio-lungo termine								
Debiti verso soci per finanziamenti	6.628	30.239	13.133	50.000		28.706	21.294	50.000
	6.628	30.239	13.133	50.000		28.706	21.294	50.000
Debiti del circolante								
Debiti finanziari diversi								
Debiti verso banche					23			23
					23			23
Debiti commerciali								
Debiti verso fornitori	8.226			8.226	6.982			6.982
Debiti per ritenute a garanzia		339		339		336		336
Debiti commerciali verso consociate	6.203			6.203	3.701			3.701
Debiti commerciali verso controllanti	542			542	541			541
Debiti commerciali verso altri								
	14.971	339		15.310	11.224	336		11.560
Altri debiti verso controllanti								
Debiti diversi verso terzi	4.515	1.965		6.480	4.537	2.639		7.176
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	994			994	1.080			1.080
Debiti tributari : saldo imposte sul reddito dell'esercizio	87			87				
Debiti tributari da partecipaz. Consolidato fiscale								
Altri debiti tributari	431			431	677			677
	6.027	1.965		7.992	5.617	2.639		8.933
Totale debiti	27.626	32.543	13.133	73.302	16.864	31.681	21.294	70.516
Ratei passivi								
Ratei passivi finanziari	579			579	611			611
	579			579	611			611
	28.205	32.543	13.133	73.881	17.475	31.681	21.294	71.127

CONTI D'ORDINE **Euro migliaia 54.138** **(39.522)**

Al fine di integrare opportunamente le informazioni desumibili dal bilancio d'esercizio, di seguito viene riportata la natura e la composizione dei conti impegni, rischi e beni di terzi.

IMPEGNI DI ACQUISTO **Euro migliaia 30.250** **(18.552)**

Trattasi degli impegni contrattuali della Società per lavori e forniture commissionate ad appaltatori e fornitori. L'incremento rispetto al precedente esercizio (Euro migliaia 11.698) è dovuto sostanzialmente ai lavori da effettuare per l'adeguamento sismico del viadotto di Capodichino, all'adeguamento sismico del viadotto Arena S.Antonio ed alla sostituzione degli impianti di illuminazione delle gallerie Arenella Monte Sant'Angelo e Solfatara.

ALTRI CONTI D'ORDINE **Euro migliaia 23.888** **(20.970)**

La voce è costituita principalmente dalle riserve iscritte dalle imprese sulla contabilità finale dei lavori (Euro migliaia 13.495) di investimento e potenziamento commissionato dalla Società. Sulla base dei confronti e delle verifiche in corso con le imprese interessate e alla luce delle risultanze del recente passato, si ritiene che la Società potrebbe sostenere parte di tali oneri, con percentuali di riconoscimento variabili a favore dell'appaltatore a seconda delle tipologie di lavorazioni effettuate. Gli impegni eventualmente riconosciuti saranno imputati ad incremento del costo delle attività materiali e successivamente ammortizzati.

Sono comprese inoltre le fidejussioni a garanzia dei lavori (Euro migliaia 10.393).

Descrizione	2014		2013	
Impegni di acquisto		30.250		18.552
Altri:				
- altre fattispecie:				
riserve da appaltatori	13.495		14.461	
Vari	10.393	23.888	6.509	20.970
TOTALE CONTI D'ORDINE		**54.138**		**39.522**

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE Euro migliaia 70.916 (68.536)

La voce comprende i ricavi della Società costituiti da introiti della gestione autostradale e da altri proventi, quali rimborsi e risarcimenti da terzi ed altre partite di modesta entità.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI Euro migliaia 68.687 (66.743)

Sono rappresentati da:

Ricavi da pedaggio *Euro migliaia 64.478* *(62.403)*

Sono costituiti da pedaggi autostradali e registrano un incremento di Euro migliaia 2.075 rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è dato dall'effetto combinato dell'adeguamento tariffario riconosciuto con decorrenza 1° gennaio 2014 (cui corrisponderebbe a parità di traffico, un incremento dei ricavi da pedaggio per circa Euro migliaia 3.435), e dal decremento del traffico verificatosi nel 2014, che ha fatto registrare un calo del 1,68% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (con un effetto negativo sui ricavi da pedaggio stimabile in circa Euro migliaia 979) oltre che dal decremento (Euro migliaia 381) imputabile all'aumento dell'IVA dal 21% al 22% con decorrenza 1° ottobre 2013, il quale non avendo comportato un incremento delle principali classi di pedaggio è stato, di fatto, sostanzialmente assorbito dalla Società.

Altri ricavi della gestione autostradale *Euro migliaia 4.209* *(4.339)*

Sono compresi i corrispettivi da aree di servizio per Euro migliaia 3.364, i proventi derivanti dagli impianti di presegnalazione delle aree di servizio e dalla gestione della pubblicità per Euro migliaia 114 e gli introiti derivanti dalla concessione in uso di siti per i gestori di telefonia mobile e canoni per concessione suoli per Euro migliaia 731. Il decremento pari ad Euro migliaia 130 è dovuto essenzialmente a minori introiti da aree di servizio, a seguito della riduzione dei volumi di traffico precedentemente indicata.

INCREMENTO IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI Euro migliaia 188 (181)

La voce comprende i costi di esercizio capitalizzati per il personale tecnico interno preposto a seguire lo sviluppo e l'esecuzione dei lavori di potenziamento e ammodernamento dell'infrastruttura.

ALTRI RICAVI E PROVENTI Euro migliaia 2.041 (1.613)

Sono costituiti essenzialmente da rilascio di Fondi per rischi ed oneri (Euro migliaia 621), da risarcimenti dei danni provocati dagli utenti (Euro migliaia 73), dal rimborso dei costi del personale distaccato presso le altre Società del Gruppo (Euro migliaia 59) e da proventi e rimborsi vari (Euro migliaia 1.288). L'incremento di tale voce è da ricondursi principalmente al suddetto rilascio dei Fondi per rischi ed oneri, in parte compensato da minori rimborsi da terzi.

COSTI DELLA PRODUZIONE **Euro migliaia 51.850** **(54.276)**

Nella voce sono inclusi i costi operativi sostenuti dalla Società nell'esercizio, costituiti da consumi di materie prime, da prestazioni di terzi, da oneri per il godimento di beni di terzi, da spese per il personale dipendente, da ammortamenti ed accantonamenti al fondo ripristino e sostituzione beni gratuitamente devolvibili (al netto degli utilizzi) e da oneri diversi di gestione.

Gli importi dei consumi di materie prime e delle prestazioni di servizi sono considerati al lordo delle spese sostenute per la manutenzione dei beni devolvibili, per le quali è utilizzato il fondo ripristino sopra citato.

PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO Euro migliaia 1.282 (1.485)

La voce di bilancio è costituita principalmente dai costi per l'acquisizione dei beni destinati alla manutenzione ed all'esercizio autostradale.

	2014	**2013**	**Variaz.**
Materiali elettrici ed elettronici	611	893	-282
Carbolubrificanti - prodotti chimici	186	189	-3
Vestiario	63	39	24
Giornali, libri e pubblicazioni	6	4	2
Diversi	416	360	56
Totale	***1.282***	***1.485***	***-203***

PER SERVIZI Euro migliaia 10.297 (10.658)

Sono inclusi in questa voce i costi relativi a prestazioni di appalto, di trasporto, di assicurazione, professionali, compensi per gli organi sociali, ed altri. Nel prospetto seguente sono riportate le principali voci di spesa, confrontate con quelle del precedente esercizio. Si evidenzia che il decremento di Euro migliaia 361 è dovuto sostanzialmente a minori di costi di manutenzione sostenuti nell'esercizio 2014, sebbene in linea con quanto previsto nella Convenzione Unica ed a minori costi sostenuti per consumi energetici (Euro migliaia 200).

	2014	2013	Variaz.
Manifatturiere, edili e simili	3.379	3.143	236
Prestazioni professionali varie	1.228	1.709	-481
Compensi Amministratori	353	355	-2
Compensi Sindaci	72	72	0
Utenze (elettricità, gas, acqua)	1.170	1.349	-179
Consumi telefonici	63	37	26
Pubblicità e informazione	14	19	-5
Pulizie e disinfestazioni	588	809	-221
Vigilanza e guardiania	77	72	5
Costo per personale distaccato	508	542	-34
Service controllo finanziario traffico	1.297	1.341	-44
Diversi	1.548	1.210	338
Totale	***10.297***	***10.658***	**-361**

PER GODIMENTO BENI DI TERZI Euro migliaia 703 (666)

Le spese comprese nella voce sono relative all'utilizzo di beni di terzi mediante contratti di locazione, concessioni di programmi in licenza, locazione di macchine per ufficio.

Tale voce include in particolare il costo del canone di locazione degli uffici del Centro Direzionale di Napoli pari ad Euro migliaia 250, riconosciuto alla consociata Autostrade Meridionali S.p.A..

PER IL PERSONALE Euro migliaia 23.910 (24.098)

Nelle tabelle seguenti sono riportati il costo complessivo, raffrontato con i valori del 2013, nonché l'organico in forza alla Società, sia alla data di chiusura dell'esercizio, sia medio:

	2014	*2013*	*Variazione*
Retribuzioni	17.025	17.190	-165
Oneri sociali	5.036	5.186	-150
Trattamento di fine rapporto	197	213	-16
Altri costi	1.652	1.509	142
TOTALE	**23.910**	**24.098**	**-188**

Il minor costo sostenuto nel 2014 rispetto al precedente esercizio (Euro migliaia 188), è dovuto essenzialmente alla riduzione dell'organico medio pari a 7,6 unità (-1,97%) rispetto all'esercizio 2013, parzialmente compensato dall'incremento del costo medio pro-capite pari ad Euro migliaia 63,21 rispetto ad Euro migliaia 62,47 del 2013, con un incremento del 1,18%.

ORGANICO ALLA DATA

Categoria	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	12	13	1
Impiegati	133	147	14
Addetti all'esazione	204	176	-28
Operai	33	35	2
Totale	**382***	**371***	**-11**
*di cui part time	11	12	1

ORGANICO MEDIO

Categoria	2013	2014	Variazioni
Dirigenti	--	--	--
Quadri	11,6	12,3	0,7
Impiegati	130,2	140,2	10
Addetti all'esazione	206,1	187,9	-18,2
Operai	32,3	31,8	-0,5
C.T.D.	5,6	6,0	0,4
Totale	**385,8**	**378,2**	**-7,6**

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI Euro migliaia 8.281 (8.308)

La voce di bilancio è composta dai seguenti saldi:

Ammortamento delle imm.ni immateriali *Euro migliaia 2.496* *(2.488)*

La voce è costituita essenzialmente dall'ammortamento dell'onere sostenuto a fronte della proroga della concessione (Euro migliaia 2.356). Il residuo importo è relativo agli ammortamenti delle acquisizioni di software, dell'archivio cartografico e degli oneri sostenuti per la costituzione di una banca dati aziendale.

Ammortamento delle imm.ni materiali *Euro migliaia 5.664* *(5.626)*

Le quote di ammortamento sono state calcolate nel rispetto dei criteri specificati nei principi contabili, applicando le aliquote previste per le diverse categorie, ridotte al 50% per i beni acquistati nel 2014, al fine di riflettere il minore utilizzo. L'importo determinato si ritiene congruo in relazione al grado di deperimento dei beni. In particolare:

- Beni Reversibili Euro migliaia 5.288 (5.222)
- Beni non Reversibili Euro migliaia 376 (404)

Svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante *Euro migliaia 120* *(195)*

Il saldo della voce è dato dalla svalutazione dei crediti da pedaggio per recupero mancati pagamenti da utenti.

VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI Euro migliaia 35 (0)

Rappresenta la differenza tra la valorizzazione delle scorte ad inizio e a fine esercizio.

ACCANTONAMENTI PER RISCHI Euro migliaia 57 (1.344)

La voce accoglie l'accantonamento eseguito a fronte di oneri presunti su vertenze in materia di contenzioso legale.

Oneri diversi di gestione Euro migliaia 7.285 (7.717)

In questa voce rientrano le tipologie di costo di seguito specificate.

Minusvalenze da alienazioni o realizzi Euro migliaia 0 (4)

Canoni di concessione *Euro migliaia 6.619* *(6.649)*

Nella voce sono compresi il canone per esercizio autostradale (Euro migliaia 1.428), pari al 2,4% dei ricavi da pedaggio, in applicazione della Decreto Legge n. 262/2006, convertito con modificazioni dalla Legge 286/2006 e successivamente ulteriormente modificato dalla Legge n. 296/2006 del 27 dicembre 2006 (Legge Finanziaria 2007), l'integrazione del canone ANAS (Euro migliaia 4.979) , il canone di subconcessione dovuto ai sensi dell'art. 15 della convenzione calcolato nella misura del 5% dei proventi riscossi a fronte delle sub-concessioni accordate (Euro migliaia 210) oltre al canone di concessione ponti radio (Euro migliaia 2). Tale voce si decrementa in relazione alla diminuzione del traffico registrata nel corso dell'esercizio 2014.

Altri oneri *Euro migliaia 666* *(1.064)*

Nella voce sono compresi costi per associazioni e contributi ad Enti per Euro migliaia 322, imposte indirette e tasse per Euro migliaia 110 e altre partite (penali e transazioni, studi e convegni, risarcimenti danni a terzi e varie) per Euro migliaia 234.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI **Euro migliaia (3.158) (2.538)**

La voce di bilancio è così composta:

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	Euro migliaia	61	(613)

Nella voce sono compresi gli interessi attivi maturati sul c/c intrattenuto con la Controllante (Euro migliaia 24) e sui c/c bancari e postali ed altri interessi attivi (Euro migliaia 37).

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	Euro migliaia	3.219	(3.150)
Verso imprese controllanti	Euro migliaia	2.936	(2.857)

Trattasi di interessi maturati per l'accensione di un finanziamento con la Controllante diretta Autostrade per l'Italia S.p.A. per un importo totale di 110 milioni di euro, al 31 dicembre 2014 utilizzato per 50 milioni di euro.

Verso banche	Euro migliaia	283	(293)

Trattasi di competenze addebitate dagli Istituti bancari sugli scoperti di conto corrente, su linee di credito a breve termine accordate e commissioni su fideiussioni verso il Concedente.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI **Euro migliaia 1.271 (2.799)**

PROVENTI	Euro migliaia	305	(3.914)

Nella voce sono comprese le sopravvenienze ed insussistenze generate nell'esercizio 2014.

Le sopravvenienze attive riguardano:

- le differenze su accertamenti anno precedente per Euro migliaia 192;
- il credito d'imposta IRES per la quota d'incidenza IRAP di esercizi precedenti per Euro migliaia 113.

ONERI Euro migliaia 1.577 (1.115)

La voce è composta principalmente da:

Incentivi all'esodo *Euro migliaia 819* *(767)*

Trattasi di incentivi al personale dipendente determinati nel corso dell'anno 2014.

Sopravvenienze ed insussistenze passive *Euro migliaia 758* *(348)*

Le sopravvenienze e le insussistenze passive sono relative ad oneri diversi definiti nel corso del 2014.

IMPOSTE SUL REDDITO Euro migliaia 5.873 (4.902)

L'importo rappresenta il saldo tra le imposte correnti e le imposte anticipate e differite determinate in base alle aliquote fiscali in vigore. In particolare per lo stanziamento delle imposte correnti sono state utilizzate le aliquote: IRES 27,50% ed IRAP 4,97%; mentre per la determinazione e la successiva variazione delle imposte anticipate e differite sono state utilizzate le aliquote: IRES 27,50% ed IRAP 4,05%.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

- Imposte correnti pari ad Euro migliaia 5.797 (IRES per Euro migliaia 3.749 ed IRAP per Euro migliaia 2.048): l'accantonamento dell'esercizio è stato calcolato applicando le aliquote in vigore sul reddito conseguito, comprensivo delle variazioni in aumento ed in diminuzione prevista dalla normativa fiscale;
- Imposte anticipate nette positive per Euro migliaia 75: il saldo è costituito da imposte anticipate dell'anno 2014 (Euro migliaia 549), a fronte di costi ed oneri fiscalmente deducibili in esercizi futuri, da una rettifica di imposte anticipate di esercizi precedenti (Euro migliaia 93) e dal rilascio del credito per imposte anticipate (Euro migliaia 531) a fronte dell'utilizzo nel 2014 (e conseguente deduzione fiscale) di fondi per accantonamenti che erano stati oggetto di ripresa a tassazione in esercizi precedenti, in assenza dei presupposti necessari per la loro deducibilità ai fini fiscali.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico. Come si evince nella tabella la differenza in riconciliazione è sostanzialmente dovuta all'accantonamento e all'utilizzo del Fondo Ripristino per quote non tassate negli esercizi precedenti.

TANGENZIALE DI NAPOLI SPA
PERIODO D'IMPOSTA 2014
STANZIAMENTO IMPOSTE AL 31/12/2014

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

IRES				
Descrizione	**Ammontare delle differenze**		**Effetto fiscale**	
			Importi	**Incidenza %**
Risultato prima delle imposte		**14.637**		
Onere fiscale teorico			***4.025***	**27,50%**
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:				
Ammortamenti extracontabili ex.art.109	0			
…				
Totale		**0**	**0**	**0,00%**
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:				
Accantonamenti al f.do ripristino e sostituzione beni gratuitamente devolvibili	1.099			
Accantonamenti per altre finalità	146			
Saldo altre differenze temporanee				
Totale		**1.245**	**342**	**2,34%**
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti				
Utilizzo fondi in precedenza non dedotti	(1.021)			
Altre differenze da esercizi precedenti				
Totale		**(1.021)**	**(281)**	**-1,92%**
Differenze permanenti				
Saldo altre differenze permamenti	(1.228)			
Totale		**(1.228)**	**(338)**	**-2,31%**
Imponibile fiscale IRES		**13.633**		
IRES corrente dell'esercizio			***3.749***	**25,61%**

IRAP				
Descrizione	**Ammontare delle differenze**		**Effetto fiscale**	
			Importi	**Incidenza %**
Differenza tra valore e costi della produzione		**19.066**		
Valori non rilevanti ai fini IRAP		24.087		
Totale		**43.153**		
Onere fiscale teorico			**2.145**	**4,97%**
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:				
	0			
Totale		**0**	**0**	**0,00%**
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:				
Altre differenze temporanee	5.037			
Totale		**5.037**	**250**	**0,00%**
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti				
Utilizzo fondi in precedenza non dedotti	(6.004)			
Altre differenze temporanee	0			
Totale		(6.004)	**(298)**	**-0,69%**
Differenze permanenti				
Saldo differenze permamenti	(967)			
Totale		**(967)**	**(48)**	**-0,11%**
Imponibile IRAP		**41.218**		
IRAP corrente dell'esercizio			***2.049***	**4,75%**

importi in Euro migliaia

Ai sensi del punto 14 dell'art. 2427 c.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata. Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti:

(Migliaia di euro)

IMPOSTE ANTICIPATE						
	Saldo al 31/12/2014			Saldo al 31/12/2013		
Descrizione	Importo	Aliquota	Imposta	Importo	Aliquota	Imposta
Accantonamento a fondi tassati :						
- Fondo ripristino imp. Ires	13.341	27,50%	3.669	12.242	27,50%	3.367
- Fondo ripristino imp. Irap	23.592	4,05%	955	23.592	4,17%	985
- Svalutazione crediti	1.191	27,50%	328	1.344	27,50%	370
- Fondo vertenze in corso tributarie/legali	383	27,50%	105	405	27,50%	111
- Fondo vertenze in corso tributarie/legali	383	4,05%	16	405	4,17%	17
- Fondo vertenze in corso legali	2.225	27,50%	612	3.113	27,50%	856
- Fondo vertenze in corso legali	2.225	4,05%	90	3.113	4,17%	130
- Fondo vertenze in corso :Personale	2.112	27,50%	581	2.165	27,50%	595
- Fondo oneri diversi	73	27,50%	20	73	27,50%	20
- Fondo contenz. contrattuale Ente Concedente	69	27,50%	19	69	27,50%	19
Saldo di bilancio	**45.594**		**6.394**	**46.521**		**6.470**

Movimentazione per imposte anticipate		
Saldo al 31/12/2013		***6.470***
Rilasci		
Accantonamento ai fondi tassati	*-624*	
		-624
Accantonamenti		
Accantonamento a fondi tassati	*548*	
		548
Importo addebitato a conto economico		***-76***
Saldo al 31/12/2014		***6.394***

UTILE DELL'ESERCIZIO Euro migliaia 8.764 (9.620)

Il risultato dell'esercizio 2014, al netto delle imposte, registra un utile di Euro migliaia 8.764, rispetto un utile di Euro migliaia 9.620 del 2013.

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 della Società e il risultato di esercizio 2014, e corrisponde alle scritture contabili.

COMPENSI ORGANI SOCIALI

Nel corso dell'esercizio sono stati assegnati compensi agli organi sociali per complessivi Euro migliaia 425, al lordo delle ritenute fiscali e dei contributi previdenziali. Di essi Euro migliaia 353 riferiscono ad emolumenti all'Organo amministrativo ed Euro migliaia 72 ad emolumenti spettanti ai componenti del Collegio Sindacale.

COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE

Il compenso spettante alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. ammonta ad Euro migliaia 11 per la revisione legale del bilancio d'esercizio 2014 e per le verifiche della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili 2014 e ad Euro migliaia 6 per la revisione legale del reporting package semestrale e annuale 2014.

RAPPORTI CON IL CONCEDENTE

Relativamente ai rapporti con il Concedente si rinvia a quanto esposto nel paragrafo "Rapporti con il Concedente e nuove disposizioni in materia di concessioni autostradali" nella relazione sulla gestione, che s'intende integralmente richiamare.

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si riporta di seguito ai sensi dell'art. 2497 bis, comma 4, C.C., un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Autostrade per l'Italia S.p.A. che ha esercitato nel corso del 2014 l'attività di Direzione e di Coordinamento nei confronti di Tangenziale di Napoli S.p.A.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLA SOCIETA' CHE ESERCITA ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO AI SENSI DELL'ART. 2497 BIS C.C.

AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A. DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2013	
	(Migliaia di euro)
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA	
Attività non correnti	19.685.369
Attività correnti	4.483.643
Totale Attività	**24.169.012**
Patrimonio netto	2.304.278
di cui capitale sociale	*622.027*
Passività non correnti	15.984.267
Passività correnti	5.880.467
Totale Patrimonio netto e Passività	**24.169.012**
CONTO ECONOMICO	
Ricavi operativi	3.565.855
Costi operativi	-2.112.734
Risultato operativo	**1.453.121**
Risultato dell'esercizio	**809.810**

Inoltre si evidenzia che nella Relazione sulla Gestione che accompagna il presente bilancio, sono illustrati i rapporti intercorsi nell'esercizio 2014 con Autostrade per l'Italia S.p.A., nonché con imprese da quest'ultima controllate.

Pertanto, anche ai sensi degli obblighi di cui all'art. 19, comma 5, L. 131/1999, s'invia a quanto ivi indicato.

Relazione del Collegio Sindacale della Tangenziale di Napoli SpA

al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014

Signori Soci,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio della Tangenziale di Napoli SpA , composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla relazione sulla gestione e dai prospetti complementari, che il Consiglio di Amministrazione, previa approvazione del 20 febbraio 2015, ha messo a vostra disposizione.

Come noto il controllo contabile sulla corretta tenuta delle scritture contabili e sulle sue risultanze, così come la concordanza delle stesse con i dati di bilancio, non compete al Collegio ma alla Società di revisione legale dei conti; mentre competono al Collegio le osservazioni sul bilancio, nonché le valutazioni sul rispetto delle norme di legge in merito alla governance *della società e alla sua corretta amministrazione.*

Il nostro esame è stato effettuato richiamandoci alle norme di legge contenute nel Codice Civile e ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Il bilancio, oggetto del ns. esame, può essere sintetizzato nelle seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE
(migliaia di euro)

ATTIVO	
Immobilizzazioni	*243.068*
Attivo circolante	*37.176*
Ratei e risconti	*298*
Totale attivo	***280.542***
PASSIVO	
Patrimonio netto	*172.623*
Fondi per rischi ed oneri	*28.352*
Trattamento fine lavoro	*5.686*
Debiti	*73.301*
Ratei e risconti	*580*
Totale passivo	***280.542***

CONTO ECONOMICO (migliaia di euro)	
Valore della produzione	*70.916*
Costi della produzione	*51.850*
Proventi ed oneri finanziari	*-3.158*
Proventi ed oneri straord.	*-1.271*
Risultato prima delle imposte	*14.636*
Imposte correnti e differite	*-5.872*
Utile dell'esercizio	*8.764*

ATTIVITA' DI VIGILANZA

I doveri di vigilanza e i poteri di ispezione e controllo sono stati osservati dai sindaci secondo criteri di obiettività e di autonomia di giudizio.

In particolare:

- *abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;*
- *abbiamo partecipato alle Assemblee dei soci, a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione. Diamo atto che le attività di tali organi societari si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;*
- *nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri previsti dalla legge;*
- *diamo atto anche di aver sistematicamente ottenuto dall'Amministratore Delegato durante le riunioni svolte dal Collegio Sindacale secondo le modalità stabilite dall'atto costitutivo, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in*

potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale o non coerenti con gli obiettivi perseguita dalla Tangenziale di Napoli SpA;

- *abbiamo tenuto incontri con la società di revisione Deloitte & Touche s.p.a incaricata del controllo contabile, e da tali incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;*
- *abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.*
- *abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali. A tal proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;*
- *non sono pervenute denunzie ex art. 2408 c.c. e per quanto a nostra conoscenza non sono stati rilevati fatti e comportamenti censurabili o in violazione di adempimenti civilistici, statutari, fiscali e previdenziali né sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo o la menzione nella presente relazione;*
- *abbiamo constatato che il sistema di controlli interni è affidato alla struttura di Internal Audit della capogruppo, che nel corso dell'esercizio ha svolto verifiche mirate in alcune aree di attività. Da tale lavoro non sono emerse criticità di particolare rilievo.*

ORGANISMO DI VIGILANZA

Il Collegio da atto che la Tangenziale di Napoli SpA è munita di un Organismo di Vigilanza (in ossequio al disposto del Decreto legislativo n.231/01) a cui è affidato il compito di vigilare sulla corretta applicazione del "Modello di Organizzazione, gestione e controllo" di cui la Società si è da tempo dotata e la cui ultima revisione è stata regolarmente approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ha periodicamente seguito l'operato dell'Organismo di Vigilanza così come richiesto dal DLgs 231/01 rivolgendo la propria attenzione all'attività dallo stesso svolta. Il Collegio dà pertanto atto, anche sulla base delle informazioni ottenute dall'organo di controllo contabile Deloitte & Touche s.p.a e dalla struttura di Internal Audit, che dall'attività del predetto Organismo non sono emersi fatti significativi tali da richiederne menzione nella presente relazione.

REDAZIONE DEL BILANCIO

Pur non essendo incaricati della revisione legale dei conti, demandata alla Società di revisione Deloitte & Touche s.p.a, abbiamo comunque vigilato sull'impostazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2014 e sulla sua generale conformità alla legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo inoltre verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da evidenziare.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori vi hanno ampiamente descritto l'attività svolta nel 2014 ed i fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e che detti Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

La Società di revisione Deloitte & Touche s.p.a ha emesso la propria relazione al bilancio d'esercizio senza rilievi o raccomandazioni.

La nota integrativa contiene esaurienti informazioni sui criteri di valutazione delle voci di bilancio e fornisce informazioni di buon dettaglio sulle poste dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, oltre che le comparazioni con il precedente esercizio.

La relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione contiene un'analisi esaustiva della situazione della Tangenziale di Napoli SpA, dell'andamento della gestione nel suo complesso e nei vari comparti di operatività, nonché dell'utile dell'esercizio che risulta di €. 8.763.630.

La relazione illustra altresì i fatti di rilievo successivi alla data di riferimento del bilancio al 31.12.2014 e descrive compiutamente l'evoluzione prevedibile della gestione dell'esercizio in corso, il tutto nel presupposto della continuità aziendale.

PARTI CORRELATE

Nel corso dell'esercizio la Tangenziale di Napoli, pur non ricorrendo al mercato del capitale di rischio, si è attenuta, essendo controllata da una Società quotata, alla procedura di gruppo "Operazioni con parti correlate" in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391 bis c.c.

Diamo atto al riguardo che la Relazione sulla gestione evidenzia la tipologia e il valore delle azioni compiute da Tangenziale di Napoli SpA con parti correlate nel corso dell'esercizio 2014, distinguendo le stesse in "rapporti commerciali" e "rapporti finanziari".

Al riguardo il Collegio fa presente che tutte le operazioni svolte con le proprie parti correlate sono state effettuate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e procedurale a normali condizioni di mercato e comunque, sempre sulla base di valutazioni di convenienza economica e nel rispetto della normativa vigente.

Signori Soci,

le considerazioni in precedenza esposte ci consentono di ritenere il progetto di bilancio, sottoposto dal Consiglio di Amministrazione con la relativa documentazione all'approvazione dell'Assemblea, sia idoneo a rappresentare la realtà aziendale della società al 31.12.2014 in modo veritiero e corretto secondo le norme di legge, per cui esprimiamo parere favorevole alla proposta di approvazione del progetto stesso e della relazione sulla gestione, nonché alla correlata proposta in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio che non è in contrasto con norme di legge regolamentari o previsioni di statuto.

Roma, 11 marzo 2015

Il Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Cavalluzzo

Dott. Francesco Follina

Dott. Mario Iannelli

Dott.ssa Romana Sciuto

Dott. Maurizio Tosi

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Riviera di Chiaia, 180
80122 Napoli
Italia
Tel: +39 081 2488111
Fax: +39 081 666688/7614173
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 165 del D. LGS 24.2.1998, N. 58

All'Azionista Unico della
TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A. (di seguito anche la "Società") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dei regolamenti compete agli Amministratori della TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mariano Bruno
Socio

Napoli, 10 marzo 2015

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited