

	Saldo 31/12/2009	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo 31/12/2010
Fondi rischi legali			100.000	100.000
Fondi rischi giuslavoristici	339.400	-336.388	175.500	178.512
Totale	339.400	-336.388	275.500	278.512

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo trattamento di fine rapporto ha avuto la seguente movimentazione:

	Saldo 31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2010
TFR in azienda	141.913	214.221	42.471	313.663
TFR destinato ai fondi complementari		122.384	60.531	61.852
Totale	141.913	336.605	103.002	375.516

Debiti

Nel bilancio appena chiuso non si evidenziano debiti di durata superiore a 5 anni.

Si riporta di seguito la ripartizione dei debiti per area geografica:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009
Italia	5.347.396	3.331.519
Altri Paesi UE	47.247	35.956
Resto d'Europa e non Europa		25.319
Totale	5.394.643	3.392.794

Debiti verso fornitori

La composizione della voce *Debiti verso Fornitori* è la seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009
Fornitori diversi	1.232.511	1.072.176
Fatture da ricevere	1.872.082	1.521.609
Totale	3.104.593	2.593.785

La voce *Fatture da ricevere* è composta da beni e servizi per i quali alla data del 31 dicembre 2010 non era ancora pervenuta la relativa fattura. Si tratta sostanzialmente di consulenze tecniche relative alla progettazione delle opere dell'Expo, consulenze legali e giuslavoristiche, consulenze amministrative,

emolumenti degli organi sociali, costi di gestione delle sedi sociali, materiale di consumo, buoni pasto, elaborazione dei cedolini paga.

Debiti tributari

Questa voce ammonta complessivamente ad 383 mila euro ed è costituita dalle ritenute fiscali operate nei confronti dei dipendenti per 378 mila euro e dalle ritenute a titolo di acconto sui compensi a professionisti per 5 mila euro.

La composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009
Erario c/ritenute IRPEF	377.557	114.551
IRPEF su rivalut.ne Tfr A.C.	164	
Erario c/ritenute d'acconto	5.158	13.306
Totale	382.878	127.857

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce ammonta a 296 mila euro (316 mila euro nell'esercizio precedente) e comprende prevalentemente i contributi obbligatori sulle retribuzioni dei dipendenti

Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 1.611 mila euro e sono correlati ai rapporti di lavoro dipendente o autonomo, per spettanze da versare ai dipendenti o ai lavoratori autonomi. Essi sono aumentati di 1.255 mila euro rispetto all'esercizio precedente, in considerazione dell'aumento dei dipendenti e dei collaboratori, delle spettanze legate ai risultati e del fatto che nel bilancio del 2009 le spettanze legate ai risultati. Inoltre nel bilancio 2009 le spettanze legate ai risultati, pari a 460 mila euro, erano classificate nei debiti verso fornitori.

La composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009
Dipendenti per mensilità e spettanze legate ai risultati da liquidare	1.342.713	161.201
Dipendenti per ferie da liquidare	249.978	166.145
Dipendenti per trattente varie	4.139	
Saldi su c/credito aziendali da regolare		3.928
Saldi su altre c/credito aziendali da regolare		1.110
Dipendenti per note spese viaggio	7.117	10.376
Depositi cauzionali ricevuti	6.800	12.000
Totale	1.610.746	354.760

Ratei e risconti

La composizione è la seguente :

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009
Ratei passivi		
Contributo per la giornata mondiale dell'alimentazione		20.000
Affitti passivi		175.560
Studi e progetti di architetti		21.429
Saldo Inail 2009		1.944
Altri ratei per causali diverse		4.317
Totale ratei		223.250
Risconti passivi		
Risconti su contributi in conto opere per l'Expo	7.398.000	6.260.000
Totale risconti	7.398.000	6.260.000

I risconti passivi si riferiscono per 1.100 mila euro al contributo a fondo perduto di versato dalla Regione Lombardia per la progettazione delle opere connesse all'Expo, per 5.160 mila euro al contributo versato dal Ministero delle Infrastrutture e Trasporti per la realizzazione delle opere stesse, entrambi versati nel 2009, e per 1.138 mila euro alla quota-parte di contributo di contributi erogato in data 4 agosto 2010 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per complessivi 7.538 mila euro, come già descritto nel commento sul patrimonio netto, in particolare nella nota (1) del "Dettaglio relativo alle fonti di finanziamento erogate da ciascun Azionista alla società con indicazione della loro destinazione e della loro conseguente contabilizzazione".

Non sussistono, al 31 dicembre 2010, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

I Conti d'ordine ammontano a 264 mila euro e si riferiscono a fidejussioni ricevute da terzi.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**Valore della produzione**

Il Valore della produzione ammonta a 6.871 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	340.696	90.000	250.696
Altri ricavi e proventi	129.891	1.248	128.643
Altri ricavi e proventi da contributi in c/esercizio	6.400.000		6.400.000
Totale	6.870.587	91.248	6.779.339

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* ammonta a 341 mila euro e si riferiscono a sponsorizzazioni ricevute per finanziare eventi co-organizzati dalla società e correlati al tema dell'EXPO Milano 2015 per 340 mila euro e a ricavi da prestazioni per mille euro.

I ricavi sono stati conseguiti interamente da clienti italiani.

Altri ricavi e proventi

La voce *Altri ricavi e proventi* ammonta a 130 mila euro e si riferisce principalmente a stanziamenti per fatture da ricevere e fondi effettuati nell'esercizio 2009, rivelatesi esuberanti nel 2010.

Altri ricavi e proventi da contributi in conto esercizio

La voce *Altri ricavi e proventi da contributi in conto esercizio* ammonta a 6.400 mila euro e si riferisce alla quota parte dei 7.538 mila euro di contributi ricevuti in data 4 agosto 2010 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, come già descritto sopra, nella commento sul patrimonio netto, in particolare nella nota (1) del "Dettaglio relativo alle fonti di finanziamento erogate da ciascun Azionista alla società con indicazione della loro destinazione e della loro conseguente contabilizzazione".

Costi della produzione**Costi per acquisti**

I Costi per acquisti ammontano a 147 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009	Variazioni
Materiale di consumo e cancelleria	74.129	134.531	-60.402
Materiale di consumo		7.515	-7.515
Materiale pubblicitario	63.937	54.958	8.979
Carburanti autovetture	6.206	3.669	2.537
Attrezzatura varia e minuta	2.291	1.369	922
Totale	146.563	202.042	-55.479

Costi per servizi

I Costi per servizi ammontano a 6.834 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009	Variazioni
Compensi co.co.pro	1.638.051	515.123	1.122.928
Promozione e Comunicazione	1.432.862	985.790	447.072
Studi e servizi da terzi	969.323	916.896	52.427
Compensi organi sociali	684.647	476.166	208.481
Progetti con istituzioni e contributi a studi e iniziative di terzi	513.583		513.583
Spese viaggi	484.885	201.671	283.214
Altri servizi	452.233	301.976	150.257
Costi inerenti le sedi	429.037	160.584	268.453
Manutenzioni	155.264	7.086	148.178
Assicurazioni	74.156	9.088	65.068
Totale	6.834.040	3.574.380	3.259.660

La voce Compensi co.co.pro, pari a 1.628 mila euro, si riferisce ad un organico medio nell'anno di 16 collaboratori, rispetto ai 8 dell'esercizio precedente. In tali dati non sono comprese i collaboratori coinvolti direttamente nella progettazione delle opere infrastrutturali del sito espositivo, il cui costo è capitalizzato nelle Immobilizzazioni. L'aumento dell'onere rispetto all'anno precedente è, conseguenza diretta dell'incremento dell'organico dei collaboratori e dell'inserimento di figure più senior rispetto al 2009. Per maggiori dettagli sulla composizione del personale dipendente e dei collaboratori, si rimanda alla tabella riportata più oltre e alla relazione sulla gestione.

La voce Promozione e comunicazione, pari a 1.432 mila euro, si riferisce alle attività finalizzate al lancio ed all'affermazione del brand EXPO Milano 2015. Le principali opportunità in tale ambito sono state: la partecipazione alla Borsa Internazionale del Turismo (tenutasi a Milano dal 18 al 21 febbraio 2010); la Mostra itinerante del BIE "Expo x Expos", che promuove l'Expo nel mondo; l'allestimento dello spazio espositivo della società all'interno del Padiglione Italia nell'Expo di Shanghai 2010 e il sostegno finanziario alla Filarmonica della Scala per il concerto tenuto in ottobre a Shanghai, sempre nel quadro di quell'esposizione universale. Questa voce include anche il servizio, pari a 0,1 milioni di euro, svolto dalla società Promos a supporto della società per le attività relative alla presenza all'Expo di Shanghai 2010. L'incremento di costo rispetto all'esercizio precedente, è in funzione dell'aumento delle iniziative coperte.

La voce Studi e servizi da terzi, pari a 969 mila euro, si riferisce a:

- 240 mila euro, per studi tecnici sulla piattaforma tecnologica internazionale per la cooperazione e innovazione per la sicurezza alimentare, sugli spazi espositivi e sugli impatti economici degli investimenti per l'EXPO Milano 2015;
- 192 mila euro, per pareri legali sull'acquisizione del marchio, sulla contabilità speciale, sulle aree espositive, sulla sicurezza e salute sul lavoro e sui procedimenti di gare e progettazione;
- 153 mila euro, per l'assistenza di specialisti per la ricerca e la selezione di personale;
- 136 mila euro, per assistenza societaria e/o fiscale sulle aree espositive, sugli adempimenti alla legge 231, sull'attività di audit interna, sulle imposte dirette e indirette e sulla contabilizzazione del costo del lavoro;
- 129 mila euro, in ambito amministrativo per le ricerche e l'assistenza metodologica circa il Piano industriale pluriennale della società e quelle per la redazione del Dossier di Registrazione presentato al BIE;
- 79 mila euro per studi commerciali e benchmarking;
- 40 mila euro per organizzazione.

La voce Compensi organi sociali, pari a 685 mila euro, si riferisce a:

- 414 mila euro per il compenso dell' Amministratore Delegato;
- 192 mila euro per i compensi del Consiglio di Amministrazione e del Segretario;
- 73 mila euro per i compensi del Collegio Sindacale;
- 6 mila euro per i compensi dell'Organo di Vigilanza nominato l' 8 ottobre 2010.

La voce Progetti con istituzioni e contributi a studi per iniziative di terzi, pari a 514 mila euro, si riferisce alle attività avviate nel 2010 con istituzioni locali ed altri soggetti terzi, in stretta attinenza al tema della nostra esposizione universale, fra le quali a: il progetto "Atlante Qualigeo", con la Fondazione Qualivita del Monte dei Paschi di Siena, per la produzione del primo atlante europeo dei prodotti agroalimentari certificati; l'iniziativa "Teel the food tell the life", con la Triennale di Milano, per sviluppare il tema dell'Expo 2015 in chiave culturale e artistica; il sostegno all'Università delle Scienze gastronomiche di Pollenzo, per progetti di ricerca sviluppati da propri studenti sul tema dell'Expo 2015; i progetti sulle Biodiversità, banditi dal Comune di Milano, ai fini dello sviluppo sostenibile del Pianeta.

La voce Spese viaggi, pari a 485 mila euro, si riferisce ai costi di trasferta dei dipendenti e collaboratori inclusi quelli sostenuti allo scopo di garantire la propria presenza presso lo spazio espositivo nell'Expo di Shanghai. L'incremento di costo rispetto all'esercizio precedente, è in funzione dell'aumento delle iniziative coperte.

La voce Altri servizi, pari a 452 mila euro, si riferisce a attività accessorie a quella principale della società, come ad esempio: i costi del Comitato Scientifico (che, come è noto, è composto da personalità italiane e straniere che assistono la società sui contenuti scientifici dell'esposizione universale), i compensi dei Revisori Contabili, i servizi di assistenza tecnica in remoto (help desk telefonico) per le attrezzature d'ufficio, il servizio di elaborazione paghe e contributi del personale e i canoni dei servizi internet.

La voce Costi inerenti le sedi, pari a 429 mila euro, si riferisce alle spese necessarie per il funzionamento delle tre sedi aziendali. Le voci più rappresentative risultano essere: le utenze, la pulizia e vigilanza degli uffici, le spese di riscaldamento, i servizi di reception, i servizi di presidio tecnologico ed il facchinaggio.

La voce Manutenzione, pari a 155 mila euro, si riferisce alle spese per la manutenzione periodica delle attrezzature utilizzate e degli uffici della società.

La voce Assicurazioni, pari a 74 mila euro, si riferisce ai premi per le assicurazioni per infortuni, per responsabilità civile, per tutela legale amministratori, sindaci, dirigenti e quadri, per copertura danni ai dipendenti in trasferta e per rischio furto e incendio.

Costi per godimento di beni di terzi

I Costi per godimento di beni di terzi ammontano a 397 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009	Variazioni
Affitto locali	241.120	216.560	24.560
Canoni di noleggio	127.150	30.705	96.445
Affitti sale eventi	15.170	1.700	13.470
Spese condominiali	13.354	7.018	6.336
Capitalizzazioni		-16.000	16.000
Totale	396.794	239.983	156.811

La voce Affitti Locali, pari a 241 mila euro, si riferisce all'indennità di occupazione per alcuni uffici della società. Si fa rilevare che la sede di Palazzo Reale e quella successiva di Via Rovello sono stata concessa a

titolo gratuito dal Comune di Milano. Per la sede di Milano Bovisa, che nel 2010 ha ospitato solo l'Ufficio di Piano, si è provveduto alla capitalizzazione del relativo costo (48 mila euro) nella voce Immobilizzazioni materiali in corso e acconti.

La voce Canoni di noleggio, pari a 127 mila euro, si riferisce ad attrezzature tecniche ed autoveicoli di rappresentanza.

Costi per il personale

I Costi per il personale, contabilizzati a conto economico, ammontano a 8.867 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009	Variazioni
Salari e stipendi	6.648.022	2.607.682	4.040.340
Oneri sociali personale	1.298.876	748.682	550.194
Altri costi	525.816	206.670	319.146
Accantonamento TFR	336.605	141.913	194.692
INAIL	57.704	9.598	48.106
TFR corrisposto nell'anno		374	-374
Totale	8.867.022	3.714.919	5.152.103

Nel complesso, la voce comprende gli stipendi pagati ed i relativi oneri sociali, nonché i costi afferenti ai fondi previsti dalla legge e dal contratto di lavoro dipendente addebitato a conto economico. Si riferisce ad un organico medio nell'anno di 75 dipendenti, rispetto ai 43 dell'esercizio precedente. In tali dati non sono comprese le persone coinvolte direttamente nella progettazione delle opere infrastrutturali del sito espositivo, il cui costo è capitalizzato nelle Immobilizzazioni. L'aumento dell'onere rispetto all'anno precedente è conseguenza diretta dell'incremento dell'organico dei lavoratori dipendenti. Per maggiori dettagli sulla composizione del personale, si rimanda alla tabella riportata più oltre e alla relazione sulla gestione.

Nell'ambito del costo del personale, la voce Altri costi, riportata nella tabella e pari a 541 mila euro, si riferisce ai contributi ai fondi assistenziali, pensionistici e di solidarietà (Pastore, Besuzzo, Est, Negri, IMPGI, QUAS, Fonte) e alle spese per i buoni pasto.

Di seguito, s'illustra la situazione degli organici dell'anno 2010 suddiviso fra dipendenti e collaboratori.

Organico complessivo (numero persone)	31 dicembre 2010	Medio 2010	31 dicembre 2009	Medio 2009 (*)
--	---------------------	---------------	---------------------	-------------------

Dirigenti	15	18	18	12
Quadri	25	27	21	12
Impiegati	30	30	30	19
Dipendenti	70	75	69	43

Collaboratori	37	36	30	15
---------------	----	----	----	----

Dipendenti e collaboratori	107	111	99	58
----------------------------	-----	-----	----	----

Parte dell'organico complessivo non coinvolta direttamente nella progettazione delle opere infrastrutturali (numero persone)				
--	--	--	--	--

Dipendenti	62	68	64	40
------------	----	----	----	----

Collaboratori	15	16	13	8
---------------	----	----	----	---

Dipendenti e collaboratori	77	84	77	48
----------------------------	----	----	----	----

Parte dell'organico complessivo coinvolta direttamente nella progettazione delle opere infrastrutturali (numero persone)				
--	--	--	--	--

Dipendenti	8	7	5	3
------------	---	---	---	---

Collaboratori	22	20	17	7
---------------	----	----	----	---

Dipendenti e collaboratori	30	27	22	10
----------------------------	----	----	----	----

(*) primo esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, corrispondente a 13 mesi di attività

Ammortamenti

Gli Ammortamenti, ammontano a 532 mila euro, rispetto a 274 mila euro dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la composizione, il confronto con l'esercizio precedente e maggiori dettagli si rimanda alle note relative alle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Accantonamenti

Si riferiscono agli accantonamenti al Fondo per fronteggiare rischi di probabile soccombenza, a fronte di alcuni contenziosi con ex dipendenti ed ex fornitori per 275 mila euro. Per il commento si rimanda alla nota sui fondi rischi dello stato patrimoniale.

Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione ammontano a 351 mila euro e si riferiscono, principalmente a sopravvenienze passive (250 mila euro), oneri tributari (10 mila euro comprendenti tributi locali, imposte di pubblicità e altri oneri minori) e abbonamenti vari (35 mila euro comprendenti stampa, pubblicazioni tecniche, trasporti pubblici ed altri minori).

Proventi e oneri finanziari**Altri proventi finanziari**

Gli Altri proventi finanziari, ammontano a 66 mila euro e si riferiscono, principalmente a interessi attivi.

Imposte sul reddito d'esercizio

Non sono state contabilizzate imposte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, poiché la società non presenta imponibile fiscale né ai fini IRES né ai fini IRAP. Considerando in ottica prudenziale le prospettive di imponibilità, la società non ha iscritto imposte anticipate in relazione alla perdita fiscale subito nel corrente esercizio.

Informazioni ai sensi dell'art. 2427, comma 1, nr 22-bis) e 22-ter) del Codice Civile

In Relazione sulla gestione sono state descritte le operazioni con imprese consociate e correlate, concluse alle condizioni che le controparti applicano normalmente nella conduzione dei loro affari. Non si segnalano ulteriori operazioni che debbano essere indicate ai sensi dell'art. 2427, comma 1, nr 22-bis.

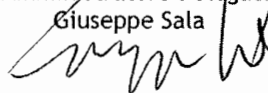
Non vi sono accordi non risultanti dallo *Stato Patrimoniale* che possano avere un impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

ALTRE INFORMAZIONI

Gli emolumenti spettanti ai membri del Consiglio d'Amministrazione ammontano complessivamente a 170 mila euro ed ai membri del Collegio Sindacale ammontano complessivamente a 73 mila euro.

Milano, 15 aprile 2011

Per il Consiglio d'Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Giuseppe Sala



EXPO 2015 S.p.A.

Sede: via Rovello 2, 20121 MILANO (MI)

Capitale Sociale: € 10.120.000,00 interamente versati

Registro delle Imprese: Milano

Codice Fiscale e Partita IVA: 06398130960

Rendiconto Finanziario**Allegato alla Nota integrativa al Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010**

importi in euro

		31/12/2010	31/12/2009
Utile/Perdita		-10.466.288	-8.373.533
Quota ammortamento		531.992	274.073
Aumento / (diminuzione) fondo TFR		233.603	141.913
Aumento / (diminuzione) fondo rischi e oneri e svalutazione crediti		-60.888	412.653
Flusso monetario del risultato corrente	A	-9.761.581	-7.544.894
(Aumento) / diminuzione dei crediti (al lordo dei fondo svalutazione)		-576.282	-762.106
(Aumento) / diminuzione dei ratei e risconti attivi		102.844	-124.093
Aumento / (diminuzione) dei debiti vs fornitori		510.808	2.593.785
Aumento / (diminuzione) dei debiti tributari		255.021	127.857
Aumento / (diminuzione) dei debiti vs istituti di previdenza		-19.967	316.392
Aumento / (diminuzione) degli altri debiti		1.255.986	354.761
Aumento / (diminuzione) dei ratei e risconti passivi		914.750	6.483.250
Flusso monetario del capitale circolante	B	2.443.160	8.989.846
Flusso monetario dell'attività di esercizio	C=A+B	-7.318.421	1.444.952
Investimenti in immobilizzazioni materiali		-3.042.755	-605.630
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		-940.904	-1.704.814
Flusso monetario dell'attività di investimento	D	-3.983.659	-2.310.444
Valore netto contabile cespiti venduti o spesi a conto economico		19.550	
Flusso monetario dell'attività di disinvestimento	E	19.550	
Flusso monetario netto dell'attività di investimento	F=(D+E)	-3.964.109	-2.310.444
Accensione / (rimborso) finanziamenti passivi			
(Erogazione) / rimborso finanziamenti attivi			
Apporto di capitale sociale			10.120.000
Apporto di riserve di capitale		10.799.997	6.000.000
Flusso monetario dell'attività di capitale	G	10.799.997	16.120.000
Flusso monetario netto del periodo	H=(C+F+G)	-482.533	15.254.508
Disponibilità finanziarie all'inizio del periodo	I	15.254.508	
Disponibilità finanziarie alla fine del periodo	L=(H+I)	14.771.975	15.254.508

Milano, 15 aprile 2011

Per il Consiglio d'Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Giuseppe Sala

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE**

PAGINA BIANCA

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

All'Assemblea dei Soci di EXPO S.p.A.

Signori Soci,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2010 abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza in conformità alle disposizioni di legge ed alle "Norme di comportamento del collegio sindacale" emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Con riguardo all'attività di vigilanza svolta nell'esercizio 2010, segnaliamo quanto segue.

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento, e per quali, sulla base delle informazioni a nostra disposizione, possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni e le operazioni deliberate sono conformi alla legge e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. In particolare, il Collegio ha partecipato a n. 3 adunanze dei Soci, a n. 22 riunioni del Consiglio di Amministrazione, nonché si è riunito complessivamente per n. 13 incontri.
- Abbiamo ottenuto dall'Amministratore Delegato e dal management, con continuità, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni e/o caratteristiche, effettuate dalla Società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Non abbiamo avuto notizia di operazioni atipiche e/o inusuali.

- Abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile in numerosi e periodici incontri, dai quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette e incontri con il management della Società. In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, abbiamo vigilato, anche mediante la partecipazione alle adunanze consiliari, sulla conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte di gestione assunte dagli Amministratori e abbiamo verificato che le relative delibere fossero adeguatamente supportate da processi di informazione adeguati.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, mediante raccolta di informazioni dal management della Società. Al riguardo, segnaliamo che la struttura organizzativa è apparsa rispondente alla complessità dell'attività sociale verificatasi nell'esercizio 2010 e fino ad oggi, ma rileviamo che, in prospettiva futura, la stessa dovrà essere verosimilmente rafforzata al crescere delle dimensioni operative e delle complessità gestionali che la Società dovrà affrontare dal momento di partenza dei bandi sulle gare d'appalto.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, anche con periodici incontri con la Direzione Internal Audit della Società e con l'Organismo di Vigilanza, dal momento della sua costituzione avvenuta in data 8.10.2010, al fine del necessario scambio di informazioni. Al riguardo, segnaliamo che, con riferimento al Decreto Legislativo n. 231/2001 e successive modifiche, la Società ha definito l'impostazione del "modello organizzativo e gestionale" a ciò finalizzato, approvandolo in Consiglio di Amministrazione in data 17.12.2010. In merito al sistema di controllo interno, riteniamo che, nel contesto operativo della Società per l'esercizio 2010, esso non presentasse criticità, ma che il medesimo sistema di controllo interno, per sua natura avente carattere dinamico ed evolutivo, dovrà essere rafforzato con una serie di procedure operative specifiche, volte ad

implementarlo in coerenza con i punti di attenzione evidenziati dalle analisi interne ed esterne svolte.

- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile della funzione amministrativa della Società, l'esame della documentazione aziendale e lo scambio di informazioni con la società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo rilasciato un parere in ordine all'emolumento dell'Amministratore Delegato riferito all'esercizio 2010, come richiesto dall'art. 2389 c.c.
- Confermiamo infine che, nel corso dell'attività complessiva di vigilanza svolta, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

* * * * *

Con riguardo all'esame del progetto di bilancio chiuso al 31.12.2010, che è stato messo formalmente a nostra disposizione al momento della sua approvazione in data 15.4.2011, riferiamo quanto segue.

- Abbiamo rinunciato ai termini previsti dall'art. 2429 c.c. per l'esame del progetto di bilancio e la redazione della presente relazione.
- Al riguardo, ricordiamo che i compiti di revisione e controllo contabile, ai sensi dell'art. 13 dell'Atto Costitutivo, sono stati attribuiti alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. alla cui relazione, che è allegata al fascicolo di bilancio, si rimanda. In particolare, la relazione redatta dalla Società di Revisione, recante data odierna, si esprime positivamente sul bilancio, con un richiamo di informativa sulla dipendenza della Società dai trasferimenti dei fondi dai Soci e sulla disponibilità delle aree.
- Pertanto, non essendo a noi demandato l'incarico di controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio nonché sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la formazione e la struttura. A tale riguardo, segnaliamo che il bilancio, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato predisposto ai sensi delle pertinenti disposizioni di legge e che non

abbiamo nulla da eccepire con riguardo ai criteri di valutazione delle voci di bilancio.

- Abbiamo verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione. In particolare, osserviamo che la relazione illustra: i) l’andamento della gestione nell’esercizio, con il dettaglio dei principali accadimenti intercorsi; ii) i risultati economici e finanziari e la condizione patrimoniale, evidenziando le ragioni della perdita d’esercizio; iii) i principali rischi ed incertezze ai quali è esposta la Società; iv) i fatti di rilievo successivi alla chiusura dell’esercizio e l’evoluzione prevedibile della gestione nel corso del 2011.
- Con riguardo a quanto sopra, segnaliamo che la Società, nell’attuale fase della sua attività e verosimilmente anche per gli esercizi di avvicinamento all’evento, non ha (e non avrà) autonomia finanziaria, di talché essa può (e potrà) sostenere le spese di funzionamento ed i costi per la realizzazione delle opere solamente con il contributo continuativo e determinante delle risorse finanziarie conferite dai Soci. Pertanto, il bilancio dell’esercizio 2010 è stato redatto dagli Amministratori sul presupposto della “continuità aziendale”, assumendo che l’impegno di sostegno finanziario della Società, espresso dai Soci in forme diverse e con comportamenti concludenti, sia mantenuto e tempestivamente soddisfatto nel tempo, in prospettiva di breve e di medio termine.
- Abbiamo riscontrato le operazioni con “parti correlate”, illustrate con adeguata informativa nella relazione sulla gestione, in merito alle quali non abbiamo osservazioni da svolgere.
- Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge inerenti ai criteri di valutazione, ai sensi dell’art. 2423, comma quattro, c.c.
- Ai sensi dell’art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all’iscrizione nell’attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 845 migliaia, e di costi di ricerca, sviluppo e pubblicità per € 92 migliaia. Tali costi capitalizzati sono sottoposti, in coerenza con le norme di legge, ad ammortamento su un periodo di cinque anni.