

**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

**Bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2015**



Soci	Quote di capitale sottoscritte 1 azione = 1 €	% di Partecipazione
Intesa Sanpaolo S.p.A.	198.531.609	42,4461%
Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A.- SATAP	62.373.411	13,3354%
Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.	30.000.000	6,4140%
Unieco Società Cooperativa	27.000.000	5,7726%
Società Per Azioni Autostrade Centro Padane	25.288.900	5,4068%
Mattioda Pierino & Figli Autostrade S.r.l.	25.000.000	5,3450%
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	22.925.653	4,9015%
Parcam S.r.l.	13.179.057	2,8177%
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	13.000.000	2,7794%
Camera di Commercio IAA Brescia	12.897.541	2,7575%
Tecno Holding S.p.A.	10.000.000	2,1380%
Provincia di Bergamo	5.330.000	1,1396%
Provincia di Brescia	4.147.000	0,8866%
Camera di Commercio IAA Bergamo	3.341.000	0,7143%
C.m.b. Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi	3.000.000	0,6414%
Città Metropolitana di Milano	2.847.000	0,6087%
Unione di Banche italiane S.C.p.A.(UBI BANCA)	2.479.408	0,5301%
Cassa Rurale - BCC di Treviglio	1.928.022	0,4122%
Associazione Industriale Bresciana	1.716.000	0,3669%
Comune di Brescia	950.000	0,2031%
Camera di Commercio IAA Cremona	514.389	0,1100%
Comune di Treviglio	410.420	0,0877%
Banco di Brescia S.p.A.	351.943	0,0752%
Banco Popolare - Società Cooperativa	368.244	0,0787%
Confindustria BG - Unione degli Industriali della Provincia	63.080	0,0135%
Assolombarda	41.600	0,0089%
Comune di Caravaggio	28.502	0,0061%
Comune di Travagliato	13.833	0,0030%
Camera di Commercio IAA Milano	14	0,0000%
<b>Totale</b>	<b>467.726.626</b>	<b>100,0000%</b>



---

**AUTOSTRADE LOMBARDE**  
**Società per Azioni**

Sede: via Somalia, 2/4 – 25126 BRESCIA

Cap. Soc. Euro 467.726.626 i.v.

REA n. 408289

Iscrizione al Registro Imprese Brescia

Codice fiscale. e Partita IVA 02677720167

---

**CONSIGLIO DI**  
**AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*

Francesco Bettoni

*Amministratori*

Riccardo Marchioro

Giulio Burchi

Gianpiero Mattioda

Fabio Santicioli

Claudio Vezzosi

Stefano Della Gatta

Chiari Bruno

Stefano Imovilli

Andrea Mascetti

Maurizio Pagani

Michele Pizzarotti

Alberto Rubegni

---

*Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2014 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2016.*

---

**DIRETTORE GENERALE**

Duilio Allegrini

---

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*

Paolo Fumagalli

*Sindaci Effettivi*

Arcangelo Agogliati

Marco Antonio Dell'Acqua

Giovanni Greco

Riccardo Ranalli

*Sindaci Supplenti*

Leonardo Cossu

Daniela Vanin

---

*Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 18 aprile 2014 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2016.*

---

**SOCIETA' DI REVISIONE**

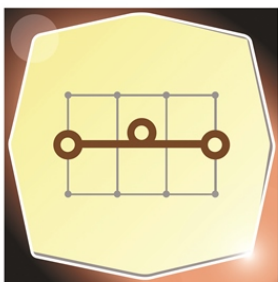
Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

*L'incarico alla Società di Revisione Legale è stato conferito con delibera assembleare del 12 giugno 2013 e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2015.*

---





**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

**Bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2015**

**Relazione sulla gestione**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2015

### PREMESSA

Signori Azionisti,  
presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio consolidato dell'esercizio 2015, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile. Il risultato dell'esercizio evidenzia una perdita attribuibile al Gruppo di 51,7 milioni di euro. Di seguito vengono fornite le principali informazioni sull'andamento del Vostro Gruppo.

Il Gruppo Autostrade Lombarde è attivo nella promozione, progettazione, costruzione e gestione di autostrade o strade assentite in concessione nonché nell'assunzione di partecipazioni in altre società o Enti aventi scopo analogo. La Capogruppo è stata costituita in data 2 febbraio 1999 con denominazione sociale Raccordo Autostradale Brescia Bergamo Milano S.p.A.

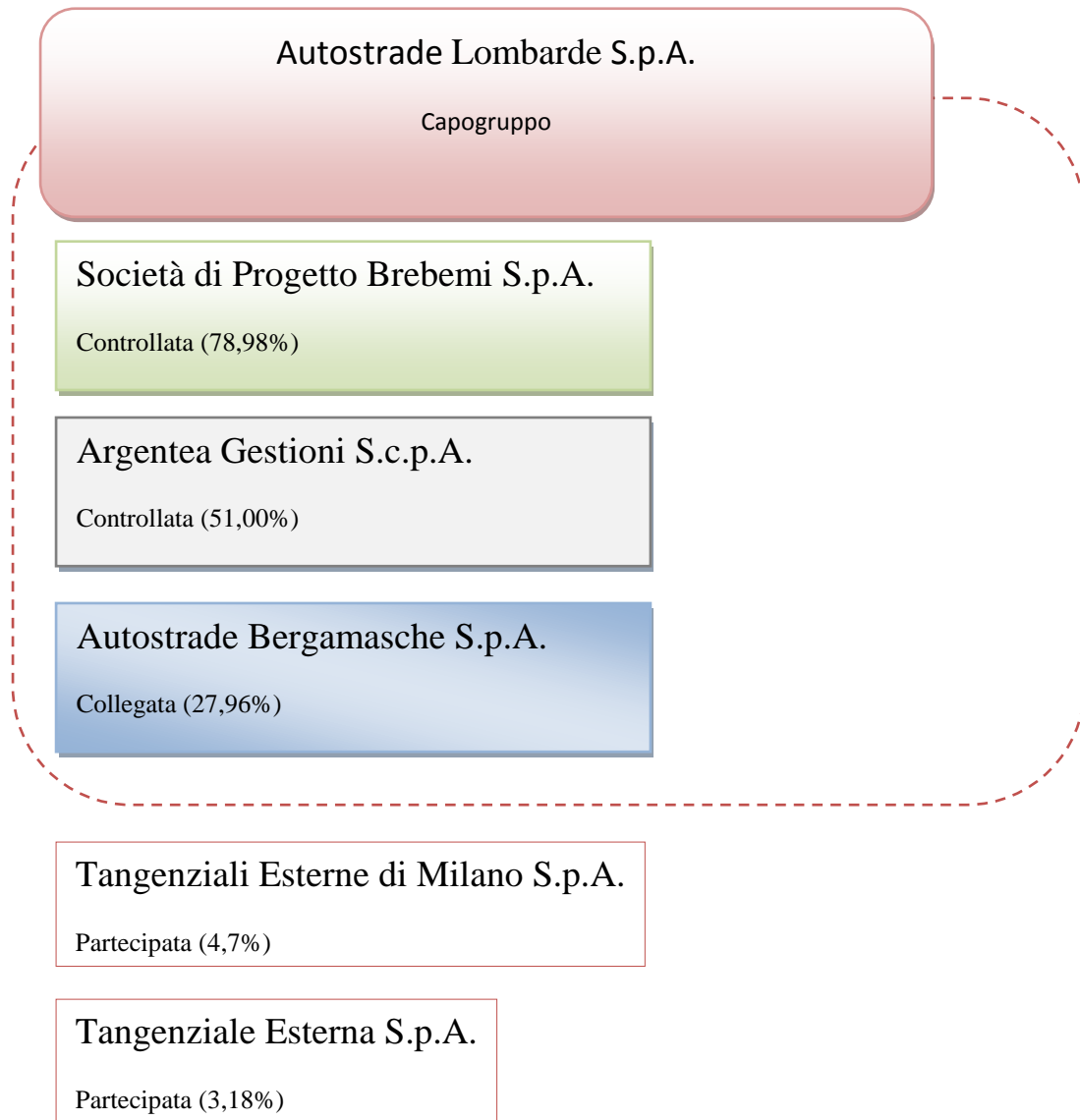
Il Gruppo è costituito dalla Capogruppo Autostrade Lombarde S.p.A. e dalle controllate, soggette a direzione e coordinamento, Società di Progetto Brebemi S.p.A. e Argentea Gestioni S.c.p.a.

Autostrade Lombarde S.p.A. detiene partecipazioni in Autostrade Bergamasche S.p.A. per 27,96%, (impresa collegata), in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. per il 4,7% e in Tangenziale Esterna S.p.A. per il 3,18%.

Si segnala, ai sensi dell'articolo 27 D.Lgs. 127/1991, che la Capogruppo non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato (relativamente alle controllate Società di Progetto Brebemi S.p.A. e Argentea Gestioni S.c.p.a.) per l'esercizio chiusosi al 31 dicembre 2015, in quanto può usufruire della clausola di esclusione per la mancanza del raggiungimento dei limiti di cui all'art. 27 citato lett. b) e c). Tuttavia, ai fini di fornire una più completa informativa, a partire dall'esercizio 2009, la Capogruppo ha optato per la predisposizione del bilancio consolidato di gruppo.



**STRUTTURA DEL GRUPPO**



**DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO**

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

Le principali componenti del conto economico relativo all'esercizio 2015 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale *	40.723.900	11.705.273	29.018.627
Altri ricavi	8.849.801	3.517.566	5.332.235
Costi operativi *	(30.848.491)	(17.428.815)	(13.419.676)
Costo del personale capitalizzato	0	558.842	(558.842)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>18.725.209</b>	<b>(1.647.134)</b>	<b>20.372.343</b>
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(15.711.913)	(7.387.133)	(8.324.780)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>3.013.296</b>	<b>(9.034.267)</b>	<b>12.047.563</b>
Proventi finanziari	432.322	822.233	(389.911)
Oneri finanziari	(93.534.333)	(95.873.177)	2.338.844
Oneri finanziari capitalizzati	2.507.257	54.532.480	(52.025.223)
Svalutazione di partecipazioni	(52.425)	(59.112)	6.687
Saldo delle componenti straordinarie	(128.552)	(75.639)	(52.913)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(87.762.435)</b>	<b>(49.687.482)</b>	<b>(38.074.953)</b>
Imposte sul reddito	21.552.942	15.192.543	6.360.399
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(66.209.492)</b>	<b>(34.494.939)</b>	<b>(31.714.553)</b>
Utile/(Perdita) di terzi	(14.469.509)	(8.461.562)	(6.007.947)
<b>Utile/(Perdita) del gruppo</b>	<b>(51.739.983)</b>	<b>(26.033.377)</b>	<b>(25.706.606)</b>

(\*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 2.003 mila nel 2015)

I "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 40,7 milioni di euro, si riferiscono al periodo successivo all'entrata in esercizio del collegamento autostradale A35 Brebemi (23 luglio 2014) e sono così composti:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variazione</b>
Proventi	42.645.922	12.249.466	30.396.456
Altri ricavi da pedaggio	81.179	40.447	40.732
Sovracanone da devolvere all'ANAS	(2.003.201)	(584.639)	(1.418.562)
<b>Totale</b>	<b>40.723.900</b>	<b>11.705.274</b>	<b>29.018.626</b>

I costi operativi, pari ad Euro 30,8 milioni, comprendono Euro 21,7 milioni di costi per servizi, Euro 1,7 milioni per godimento beni di terzi ed altri oneri, Euro 6,6 milioni relativi a costi per il personale ed Euro 0,8 per materie prime.

L'incremento dei costi operativi rispetto al 2014 è principalmente attribuibile ai costi legati alla gestione e manutenzione dei beni gratuitamente reversibili sostenuti a partire dall'entrata in esercizio dell'autostrada.

La voce "Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi" pari a 15,7 milioni si riferisce esclusivamente all'ammortamento delle immobilizzazioni. Al 31 dicembre 2015 la quota di ammortamento relativa ai beni gratuitamente reversibili ammonta ad Euro 15 milioni. Si rimanda alla nota integrativa per maggiori dettagli circa il criterio di ammortamento che è stato adottato.

Gli "oneri finanziari" comprendono gli interessi passivi e le commissioni maturati sugli utilizzi del finanziamento project, gli oneri sui contratti di Interest Rate Swap nonché gli interessi passivi maturati sul finanziamento Soci in essere con la Controllante. Si rileva che durante il periodo di costruzione gli oneri finanziari sono stati portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni

in corso, a partire dalla data di entrata in esercizio dell'infrastruttura gli oneri finanziari sono capitalizzati solo sulla parte residua di lotti non ancora ultimati.

Le "imposte sul reddito" pari ad Euro 21,6 milioni comprendono Euro 0,4 milioni di oneri per imposte correnti ed Euro 21,9 milioni di imposte differite attive calcolate sulla perdita fiscale e sul beneficio ACE.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	24.596	(24.596)
Immobilizzazioni immateriali	107.906	132.893	(24.987)
Immobilizzazioni materiali	4.711.113	4.748.148	(37.035)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.795.754.494	1.747.651.050	48.103.444
Immobilizzazioni finanziarie	35.911.749	35.604.063	307.686
Capitale di esercizio	30.177.560	36.494.692	(6.317.132)
<b>Capitale investito</b>	<b>1.866.662.823</b>	<b>1.824.630.846</b>	<b>42.031.977</b>
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	2.418.754	2.222.490	196.264
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri</b>	<b>1.864.244.068</b>	<b>1.822.408.356</b>	<b>41.835.712</b>
Patrimonio netto e risultato	411.490.057	477.699.549	(66.209.492)
Indebitamento finanziario netto corrente	1.452.754.011	1.344.708.807	108.045.204
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>1.864.244.068</b>	<b>1.822.408.356</b>	<b>41.835.712</b>

Tra le "immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono contabilizzati i costi per la progettazione, le autorizzazioni e la costruzione del tratto autostradale per un totale di Euro 1.796 milioni (a fronte dell'importo di Euro 1.748 milioni al 31 Dicembre 2014) al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad Euro 20,4 milioni. Come meglio dettagliato nella sezione della Nota Integrativa relativa alle immobilizzazioni, l'incremento del periodo è prevalentemente attribuibile all'avanzamento dei lavori ed alle altre attività esecutive (espropri e risoluzione interferenze) relative alla costruzione dell'autostrada.

I fondi rischi e oneri comprendono, oltre al trattamento di fine rapporto, Euro 1,6 milioni, stanziati nel corso dell'esercizio precedente, a fronte delle richieste per il riconoscimento di oneri extra-contrattuali pervenute da un fornitore.

L'"indebitamento finanziario netto" al 31 dicembre 2015 viene di seguito dettagliato:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Liquidità</b>	<b>10.483.457</b>	<b>4.433.570</b>	<b>6.049.887</b>
Crediti finanziari (*)	17.915.522	11.520.745	6.394.777
Debiti v/soci per finanz.ti correnti	(22.075.982)	(19.998.302)	(2.077.680)
Debiti bancari correnti	(5.982.262)	(5.989.745)	7.483
Altri debiti finanziari correnti (**)	(585.913)	(169.760)	(416.153)
<b>Disponibilità finanziaria corrente netta</b>	<b>(245.177)</b>	<b>(10.203.492)</b>	<b>9.958.315</b>
Debiti v/soci per finanz.ti non correnti	(11.316.010)	0	(11.316.010)
Debiti bancari non correnti	(1.382.457.766)	(1.334.064.758)	(48.393.008)
Altri debiti non correnti	(58.735.058)	(440.557)	(58.294.501)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(1.452.508.834)</b>	<b>(1.334.505.315)</b>	<b>(118.003.519)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.452.754.011)</b>	<b>(1.344.708.807)</b>	<b>(108.045.204)</b>

(\*) Tale voce include i crediti finanziari (pari ad Euro 17.916 mila) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data di rendicontazione.

(\*\*) Tale voce include i debiti finanziari (pari ad Euro 453 mila) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data di rendicontazione.

I debiti verso soci per finanziamenti correnti fanno riferimento ai finanziamenti a breve termine erogati dai soci Tecno Holding S.p.A. e SATAP S.p.A. nel corso del 2013 e dal socio Intesa Sanpaolo S.p.A. erogato nel corso del 2014 e del 2015.

I debiti verso soci per finanziamenti non correnti fanno riferimento al Prestito Soci di Euro 11.285.304 sottoscritto lo scorso 26 giugno tra Autostrade Lombarde S.p.A. e il Socio SATAP S.p.A., il quale, dando seguito a quanto disciplinato nell'Accordo di Manleva sottoscritto lo scorso maggio 2013, ha messo a disposizione della Società la suddetta somma, che ha consentito alla stessa di poter far fronte agli impegni assunti con la sottoscrizione dell'Accordo di Capitalizzazione nei confronti della controllata Brebemi.

## **GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI**

### **SOCIETÀ DI PROGETTO BREBEMI S.P.A.**

La Società è concessionaria per la progettazione, realizzazione e gestione del collegamento autostradale tra le città di Brescia e Milano per una lunghezza complessiva di 62,1 chilometri. Tale società è controllata da Autostrade Lombarde S.p.A. con una percentuale pari al 78,98% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio 2015 si è conseguito l'importante e decisivo risultato di ottenere l'approvazione da parte del CIPE del riequilibrio del Piano Economico e Finanziario della concessione. Nei primi mesi del 2016 è inoltre intervenuta l'efficacia della predetta Delibera CIPE n.60/2015 con la registrazione da parte della Corte dei Conti.

Nel corso del 2016 l'iter del riequilibrio proseguirà con la sottoscrizione del terzo atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione.

Il risultato dell'esercizio evidenzia una perdita di 68,9 milioni di euro che è in linea con le nuove previsioni del Piano Economico e Finanziario e che sconta la fase di avvio del progetto in attesa che venga realizzata l'Interconnessione A35-A4, quale variante al progetto definitivo approvato dal CIPE, per garantire il collegamento a est con la rete autostradale in esercizio, a seguito della mancata realizzazione del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione.

La perdita di esercizio, tenuto conto delle riserve preesistenti, comporta una riduzione del capitale sociale in misura superiore al terzo del medesimo, introducendo quindi la fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile.

### **Informazioni sugli investimenti**

Si ricorda che con Ordinanza 1/2014 del 22 luglio 2014 il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 23 luglio 2014, delle seguenti opere e viabilità:

- Asse Autostradale A35 Brescia-Milano (a seguito del Verbale del 18 luglio 2014 della Commissione di Collaudo 1 che ha verificato l'esistenza delle condizioni per l'apertura);
- Lotto 0N - Strada extraurbana "Variante di Liscate" (a seguito del Verbale del 11 luglio 2014 rilasciato dalla Commissione di Collaudo 2 che ha verificato l'esistenza delle condizioni per l'apertura);
- Lotto 0A - Raccordo con la Strada Provinciale 11-Tangenziale Sud di Brescia (a seguito del Verbale del 17 luglio 2014 rilasciato dalla Commissione di Collaudo 3 che ha verificato l'esistenza delle condizioni per l'apertura).

Con Ordinanza 8/2015 del 4 maggio 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 6 maggio 2015, dello svincolo di Travagliato Ovest in configurazione provvisoria per consentire l'inversione di marcia.

Con Ordinanza 9/2015 del 15 maggio 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 16 maggio 2015 in concomitanza con l'entrata in esercizio della A58 Tangenziale Est Esterna di Milano, delle rampe di collegamento della stazione di Liscate con la A58 in direzione Sud.

Con Ordinanza 39/2015 del 15 dicembre 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 16 dicembre 2015 delle rampe di collegamento con la Tangenziale Sud di Brescia di competenza della Società.

Con quest'ultimo atto tutte le viabilità di competenza della Società di Progetto Brebemi S.p.A. sono entrate in esercizio.

Nel corso del 2015 è proseguita l'attività di realizzazione ed ultimazione delle opere oggetto di concessione il cui avanzamento fisico complessivo al 31 Dicembre 2015 è pari al 98,82% (99,64% per il corpo autostradale) come di seguito specificato:

<b>Complessivo lavori</b>	<b>Avanzamento % al 31/12/2015</b>	<b>Avanzamento % al 31/12/2014</b>
Viadotti fluviali e di linea	99,9%	98,7%
Sottovia e passaggi idraulici	98,8%	95,2%
Aree di servizio, trincee, rilevati	99,5%	96,9%
Altre opere	97,6%	95,1%
<b>Totale</b>	<b>98,8%</b>	<b>93,6%</b>

<b>Lavori diretti corpo autostradale</b>	<b>Avanzamento % al 31/12/2015</b>	<b>Avanzamento % al 31/12/2014</b>
Viadotti fluviali e di linea	100,0%	100,0%
Sottovia e passaggi idraulici	99,4%	99,2%
Aree di servizio, trincee, rilevati	100,0%	100,0%
Altre opere	99,5%	97,9%
<b>Totale</b>	<b>99,6%</b>	<b>99,3%</b>

<b>Lavori affidati opere connesse</b>	<b>Avanzamento % al 31/12/2015</b>	<b>Avanzamento % al 31/12/2014</b>
Viadotti	99,1%	91,0%
Sottovia e passaggi idraulici	98,7%	74,3%
Trincee, rilevati	98,4%	92,1%
Altre opere	98,5%	90,9%
<b>Totale</b>	<b>97,9%</b>	<b>89,7%</b>

Come evidenziato nella relazione al bilancio d'esercizio 2014, nel corso dell'esercizio precedente sono stati ultimati i lavori funzionali relativi alle seguenti viabilità connesse ed opere compensative:

- Lotto 0F (Viabilità Urago d'Oglio): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 06.05.2014.
- Lotto 0E (Variante alla SP17): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 06.05.2014.
- Lotto 0I (Collegamento Casello di Treviglio Ovest-Casirate d'Adda alla Ex -SS11): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 04.07.2014.
- Lotto 0M (Riqualificazione SP14 Rivoltana): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 07.08.2014.
- Lotto 0L (Riqualificazione SP103 Cassanese): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 06.08.2014.

Nel 2015 sono stati altresì ultimati i lavori funzionali relativi alle seguenti viabilità connesse ed opere compensative:

- Lotto 0G (Variante di Camisano): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 02.04.2015.
- Lotto 0H (Variante di Bariano): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 02.04.2015.
- Lotto 0D (riqualificazione ex SS11 e Mandolossa): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 07.08.2015

Al 31 dicembre 2015 risultano ancora in fase di realizzazione le seguenti viabilità connesse e compensative:

- Lotto 0B (riqualificazione Tangenziale Sud di Brescia): avanzamento al 76,9%. Proseguono i lavori condizionati dal rinvenimento di materiale non idoneo nei pressi della azienda Almag S.p.A. La fine dei lavori è prevista per luglio 2016.

- Lotto 0C (riqualificazione Ex SS 510): avanzamento al 90,5%. Sono in corso i lavori iniziati in ritardo a causa della variante richiesta dalla Provincia di Brescia per il mantenimento delle due corsie per senso di marcia durante l'intervento. La fine lavori è avvenuta a febbraio 2016.

Con riferimento all'attività di risoluzione delle interferenze si evidenzia che al 31 dicembre 2015 risultano risolte interferenze per il 95,5% del totale, in corso di risoluzione per l'1,8% del totale e da avviare per il 2,7% del totale.

#### **Espropri ed acquisizioni aree e fabbricati**

Al 31 dicembre 2015 risultano effettuate occupazioni di terreni per circa 15,6 milioni di m2 (Espropri 7,3 milioni di m2, Asservimenti 4,0 milioni di m2, Occupazioni temporanee 4,3 milioni di m2), che hanno consentito di mettere a disposizione tutte le aree necessarie all'esecuzione dei lavori (il 100% circa del tracciato autostradale, l'interconnessione con l'arco TEM, lo svincolo con la SP 19 e la viabilità compensativa e di connessione). Tali occupazioni hanno interessato complessivamente 1.871 ditte proprietarie.

Restano ancora da occupare i sedimi dell'area interposta.

Per quanto riguarda i fabbricati, su un totale di circa 48 fabbricati da demolire sono stati conclusi accordi di cessione bonaria relativamente a 43 fabbricati (per un valore di Euro 37,7 milioni) e di questi ne sono stati autorizzati e versate indennità per circa Euro 37,2 milioni, mentre sono stati acquisiti mediante procedura espropriativa 5 fabbricati.

Si segnala altresì che in data 8 luglio è stato sottoscritto un accordo tra la Società, il Contraente Generale, Consorzio BBM ed i rispettivi soci Impresa Pizzarotti e CCC Consorzio Cooperative Costruzioni, con la finalità di disciplinare le modalità e tempistiche di liquidazione dei maggiori oneri espropriativi oggetto della procedura di riequilibrio del Piano Economico e Finanziario e stimati in Euro 117,4 milioni. Tale accordo ha consentito la prosecuzione delle attività espropriative in pendenza dell'approvazione da parte degli organismi competente del nuovo piano economico e finanziario il cui perfezionamento è previsto nel 2016.

**Esercizio autostradale**

Si riporta di seguito l'andamento del traffico per l'esercizio 2015.

A35 Transiti effettivi	2015			2014			VARIAZIONE		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 - 31/3	1.119.523	328.760	1.448.283	-	-	-	1.119.523	328.760	1.448.283
Q2: 1/4 - 30/6	1.588.185	464.910	2.053.095	-	-	-	1.588.185	464.910	2.053.095
Q3: 1/7 - 30/9	1.797.078	561.724	2.358.802	668.348	180.784	849.132	1.128.730	380.940	1.509.670
Q4: 1/10 - 31/12	2.018.766	652.912	2.671.678	1.125.879	316.034	1.441.913	892.887	336.878	1.229.765
1/1 - 31/12	6.523.552	2.008.306	8.531.858	1.794.227	496.818	2.291.045	4.729.325	1.511.488	6.240.813

A35 Veicoli/Km paganti	2015			2014			VARIAZIONE		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 - 31/3	39.503.921	11.944.516	51.448.437	-	-	-	39.503.921	11.944.516	51.448.437
Q2: 1/4 - 30/6	51.913.919	15.331.751	67.245.670	-	-	-	51.913.919	15.331.751	67.245.670
Q3: 1/7 - 30/9	55.546.699	17.008.731	72.555.430	22.690.440	6.447.011	29.137.451	32.856.259	10.561.720	43.417.979
Q4: 1/10 - 31/12	61.043.216	19.500.995	80.544.211	39.595.649	11.449.708	51.045.357	21.447.567	8.051.287	29.498.854
1/1 - 31/12	208.007.755	63.785.993	271.793.748	62.286.089	17.896.719	80.182.808	145.721.666	45.889.274	191.610.940

Di seguito si riporta la suddivisione, per l'esercizio 2015, tra le diverse modalità di esazione dei pedaggi:

Modalità di pagamento	Anno 2015
Telepass	77,3%
Contanti	14,3%
Carte bancarie	7,7%
Viacard a scalare	0,6%
Altro	0,1%
Viacard di c/c	0,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Negli allegati 5 e 6 alla presente nota è descritto l'andamento del traffico mensile pagante suddiviso per classi di veicoli.

In data 16 maggio 2015 è entrato in esercizio l'intero tratto autostradale della A58 TEEM (Tangenziale Est Esterna Milano) che ha portato all'interconnessione, sul lato milanese, la rete autostradale nazionale dell'autostrada Brebemi.

A seguito dell'entrata in esercizio di A58 TEEM l'andamento del traffico ha riscontrato, rispetto ai corrispondenti mesi dell'anno precedente, un significativo e continuo incremento evidenziando un aumento di oltre il 60% dei Veicoli/Km pedaggiati.

**Rapporti con l'ente concedente**

Il Piano Economico Finanziario attualmente in vigore, in attesa del perfezionamento e dell'efficacia del nuovo Piano Economico e Finanziario approvato dal CIPE con delibera del 6 Agosto 2015, si basa su una durata della gestione pari a 19 anni e 6 mesi, a partire dall'entrata in esercizio del collegamento autostradale. Prevede inoltre l'incasso da parte della Società concessionaria dell'indennizzo finale a fine concessione pari a Euro 1.205 milioni, corrispondente al valore delle opere non ammortizzate.

Come riportato nelle precedenti relazioni, il 20 dicembre 2013 è stata presentata al Concedente una formale istanza per la revisione del piano economico e finanziario ai sensi dell'articolo 11.8 della Convenzione Unica di Concessione. L'istanza di revisione era basata sulla sussistenza di alcuni presupposti e ragioni che avevano determinato una alterazione dell'equilibrio del vigente Piano Economico e Finanziario di Concessione sottoscritto il 22 dicembre 2010. Tale alterazione era stata determinata: (i) dalla contrazione delle stime di traffico che, a seguito del permanere della crisi economica, ha interessato l'intero sistema autostradale italiano, (ii) dai maggiori oneri

finanziari sostenuti in relazione di finanziamento determinati anch'essi dalla crisi dei mercati finanziari nonché (iii) da maggiori oneri di costruzione, esproprio e gestione.

Il 30 maggio 2014 il Concedente, in esito all'istruttoria effettuata, ha espresso parere positivo circa l'ammissibilità dei maggiori oneri rappresentati ed ha indicato gli elementi di riequilibrio del piano economico e finanziario.

In data 17 giugno 2014 la Società ha provveduto a trasmettere alla Concedente una proposta di piano di riequilibrio redatta sulla base delle indicazioni ricevute e che prevede, quali idonee misure atte a ripristinare le nuove condizioni di equilibrio del Piano Economico e Finanziario di concessione:

- il riconoscimento di misure di compensazione fiscale come previste dall'art. 18, comma 1, della Legge n. 183/2011 per il periodo da giugno 2015 a dicembre 2032, a parziale compensazione del contributo a fondo perduto non disponibile, necessario a ripristinare l'equilibrio del Piano Economico e Finanziario;
- il riconoscimento di un contributo pubblico pari a 80 milioni di Euro, in ipotesi di irrilevanza ai fini IVA dello stesso, necessario per garantire le condizioni di equilibrio del Piano Economico e Finanziario e da erogarsi nel corso del 2015 e del 2016;
- l'incremento della durata della gestione per ulteriori 10,5 anni, per una durata totale dell'intera concessione di 30 anni dall'entrata in esercizio dell'intero collegamento autostradale, e conseguente azzeramento del valore di subentro, previsto nel Piano Economico e Finanziario 2010 pari a 1.205 milioni di Euro.

Con nota del 23 giugno 2014, il Concedente ha presentato al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti l'istanza di revisione del Piano Economico Finanziario dell'autostrada Brebemi e di contestuale assegnazione da parte del CIPE delle Misure di Defiscalizzazione di cui all'art. 18 della Legge 183/2011.

Successivamente, con nota del 25.11.2014 il Concedente ha comunicato che il Dipartimento di Programmazione Economica della Presidenza del Consiglio in data 10.11.2014 ha evidenziato quanto segue:

- nella seduta NARS del 23.07.2014 è emersa l'impossibilità di procedere con l'esame della proposta di modifica delle Linee Guida di cui alla Delibera CIPE 1/2013 volta a consentire l'applicazione delle Misure di defiscalizzazione anche alle opere entrate in esercizio e in avviamento (primi 12 mesi), in quanto il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha rappresentato che tale proposta determinerebbe un mancato gettito per lo Stato;
- il NARS, ha preso atto che il mancato accoglimento della suddetta proposta di modifica delle Linee Guida esclude l'autostrada Brebemi dall'ambito di applicazione della defiscalizzazione e ha ritenuto di non poter procedere all'esame della proposta di riequilibrio *"per come attualmente formulata"*.

Nel frattempo la Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. Legge di stabilità 2015), pubblicata in G.U. n. 300 del 29 dicembre 2014 – Suppl. Ordinario n. 99, all'art. 1, comma 299, ha previsto espressamente che *"è istituito nello stato di previsione del Ministero delle infrastrutture e dei trasporti un fondo con una dotazione di 20 milioni di euro annui per il periodo dal 2017 al 2031, finalizzato prioritariamente alla realizzazione di opere di interconnessione di tratte autostradali per le quali è necessario un concorso finanziario per assicurare l'equilibrio del Piano economico e finanziario. Alla ripartizione delle risorse si provvede con delibera del CIPE su proposta del Ministero delle infrastrutture e dei trasporti. Il contributo è utilizzato esclusivamente in erogazione diretta"*.

Inoltre la Regione Lombardia, con decreto del 30 dicembre 2014, n. 12781, ha individuato nell'allegato A del medesimo decreto, quale capitolo di spesa di natura obbligatoria, 20 milioni di euro annui per il triennio 2015-2017 per la *"realizzazione, completamento e miglioramento dell'accessibilità di sistemi stradali e autostradali attuati con procedure di partenariato pubblico – privato"*.

Nelle more dell'iter di approvazione del Piano Economico Finanziario revisionato di cui sopra il Concedente, con nota del 12.01.2015, alla luce delle sopravvenute disposizioni normative ha



invitato il Concessionario a formulare e a trasmettere una nuova proposta di revisione del Piano Economico e Finanziario, alternativa a quella già formulata, basata sui seguenti presupposti:

- realizzazione entro il mese di gennaio 2017 dell'interconnessione della Brebemi con la A4, quale modifica al progetto definitivo approvato dal CIPE, per garantire il collegamento a est con la rete autostradale in esercizio, a seguito della mancata realizzazione da parte di terzi del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione;
- erogazione dei contributi di cui alle previsioni normative nazionali e regionali sopra citate;
- utilizzo di uno scenario di traffico, in linea con le rilevazioni attuali e con la previsione del raggiungimento dei livelli di traffico a regime a seguito dell'attivazione dell'interconnessione di cui al precedente punto.

Con la medesima nota è stato inoltre richiesto al Concessionario di trasmettere il progetto definitivo e lo Studio di Impatto Ambientale della suddetta Interconnessione.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, Brebemi ha elaborato un aggiornamento dell'ipotesi di revisione del Piano Economico Finanziario che tenga conto di quanto indicato da CAL S.p.A. con nota del 12 gennaio 2015, nonché l'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione.

Tale proposta, che tiene fermo l'incremento della durata della gestione a 30 anni e garantisce la sostenibilità finanziaria dell'iniziativa, è stata presentata al Concedente in data 18.02.2015 ed è stata da quest'ultima inviata al Mit ed alle Amministrazioni competenti in data 17.03.2015.

A seguito delle interlocuzioni tra la Concedente Cal ed il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in fase istruttoria la proposta di riequilibrio è stata successivamente aggiornata in conseguenza:

- della minore disponibilità di contributo pubblico di cui alla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. Legge di Stabilità 2015) e
- della necessità di ridurre il periodo di proroga richiesto per riequilibrare il Piano Economico-Finanziario della concessione attraverso il ripristino del pagamento a fine concessione del valore di subentro previsto nella Convenzione Unica.

Con Delibera n. 60 del 6 agosto 2015, adottata previo parere del NARS, il CIPE, su proposta del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti ha approvato il Piano Economico e Finanziario revisionato la relativa Relazione Esplicativa prevedendo quali misure volte a ripristinare le condizioni di equilibrio economico-finanziario della concessione:

- il riconoscimento dell'estensione della durata della concessione per ulteriori 6 anni con scadenza al 22 gennaio 2040 anziché a dicembre 2033;
- il riconoscimento di un contributo pubblico in conto impianti pari a complessivi 320 milioni di Euro necessario per garantire le condizioni di equilibrio del PEF e da erogarsi tra il 2016 ed il 2029.

Il contributo trova copertura:

- per l'importo complessivo di Euro 260 milioni e da erogarsi in annualità da 20 milioni di euro dal 2017 al 2031, all'art. 1 comma 299 della Legge 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità 2015);
- per l'importo complessivo di Euro 60 milioni e da erogarsi nel triennio 2015-2017, nel decreto del 30 dicembre 2014 n. 12781 della Regione Lombardia.

Nel corso del 2016 è prevista la sottoscrizione con la concedente Cal S.p.A del terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica di Concessione al fine di recepire i contenuti della delibera CIPE e la cui efficacia sarà subordinata alla registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale di approvazione.

Presupposto per l'equilibrio del Piano Economico Finanziario è la realizzazione dell'interconnessione A35-A4, quale modifica del progetto definitivo approvato dal CIPE al fine di garantire il collegamento a est con la rete autostrade in esercizio, a seguito dell'attuale mancata realizzazione del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione.

La Società ha predisposto, in conformità alla richiesta formulata dal Concedente, la variante al progetto definitivo del Collegamento Autostradale relativa all'interconnessione tra la A35 e la A4.

Tale variante è stata approvata dal Concedente CAL S.p.A., in data 4 giugno 2015, ai fini del successivo iter approvativo ai sensi e per gli effetti di cui all'art 167 c.5 del D.Lgs 163/2006.

Il 9 ottobre 2015 si è svolta la Conferenza dei Servizi sul progetto definitivo, convocata da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, che ha approvato il progetto.

L'istruttoria del progetto definitivo dell'Interconnessione A35/A4 è stata già trasmessa dalla Concedente al Ministero delle Infrastrutture al Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica.

Si è attualmente in attesa dell'imminente approvazione del progetto dell'Interconnessione A35-A4 da parte del CIPE.

### **Tariffe da pedaggio**

In data 31 dicembre 2015 è stato emesso il Decreto Interministeriale che ha definito gli incrementi tariffari decorrenti dal 1° gennaio 2016.

La Società, con comunicazione del 18 settembre 2015, ha richiesto a CAL l'adeguamento tariffario per l'anno 2015 nella misura del 3,99%, come previsto nel Piano Economico Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo n. 2 del Contratto di Concessione, derivante dalla seguente formula revisionale:

$$\Delta T = \Delta P - X + K = 1,0\% - (-2,99\%) + 0,000\% = 3,99\%$$

$\Delta T$  : è la variazione percentuale annuale della tariffa

$\Delta P$  : è il tasso di inflazione programmato

X= fattore percentuale di adeguamento annuale della tariffa determinato all'inizio di ogni periodo regolatorio e costante all'interno di esso.

K= la variazione percentuale annuale della tariffa determinata ogni anno in modo da consentire la remunerazione degli investimenti realizzati l'anno precedente quello di applicazione.

A fronte della predetta richiesta di aumento il Ministero delle Infrastrutture, di concerto con il Ministero dell'Economia ha sospeso in via provvisoria l'aumento in attesa dell'approvazione dell'aggiornamento del Piano Economico e Finanziario. L'incremento tariffario per l'anno 2016 sarà determinato, in via definitiva, con il Decreto Interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo di aggiornamento del PEF.

### **Agevolazioni tariffarie per l'utenza**

Con la finalità di promuovere la conoscenza ed utilizzo dell'infrastruttura è proseguita l'iniziativa volta a proporre uno sconto commerciale sui costi delle tratte autostradali estendendo e rimodulando in chiave promozionale, i benefici riservati ai pendolari dalla Convenzione sottoscritta tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, l'Aiscat e le concessionarie autostradali, anche a tutte le tipologie di utenti dotati di Telepass.

L'operazione promozionale è stata concepita in collaborazione con la Tangenziale Esterna SpA e prevede che i pedaggi potranno essere scontati del 15% non solo per i pendolari, ma anche per tutti gli automobilisti e gli autotrasportatori secondo criteri ben definiti.

La promozione che è stata introdotta a partire dal mese di gennaio 2015 ed in vigore sino al 31 dicembre 2015 è stata successivamente prorogata, in considerazione dei positivi riscontri da parte dell'utenza, fino al 31 dicembre 2016.

L'iniziativa riguarda esclusivamente i caselli dell'asse autostradale costituito da Brebemi A35 (63 chilometri) e da TEEM-A58 (33 chilometri).

Rispetto alla modulazione tariffaria introdotta per questa categoria di utenti dal Protocollo d'Intesa Ministero delle Infrastrutture-AISCAT, lo sconto riconosciuto da Brebemi SpA e TE SpA agli automobilisti in viaggio dalle abitazioni ai luoghi di lavoro risulta più vantaggioso e svincolato sia dal numero dei viaggi effettuati, sia dai limiti di percorrenza che caratterizzano il Protocollo d'Intesa AISCAT - MIT.

La promozione dedicata ai pendolari da Brebemi SpA e TE SpA consente, infatti, alla categoria di godere di una riduzione del 15% per ogni andata e ritorno casa-lavoro su una ben determinata

tratta di TEEM-A58 e Brebemi A35 lungo la quale si svolgono gli spostamenti comprese quelle con percorrenze superiori ai 50 chilometri.

La riduzione tariffaria dedicata ai pendolari è legata esclusivamente all'utilizzo dell'apparato Telepass Family.

Inoltre, sempre in via promozionale, le agevolazioni tariffarie risulteranno estese a ogni singolo viaggio di tutti gli automobilisti e gli autotrasportatori che, indipendentemente dalla classe del veicolo in loro possesso, percorrono l'intera tratta Brebemi A35 e TEEM-A58. La promozione chiamata "open" è vincolata solo dall'uso dell'apparato Telepass.

Complessivamente, nel corso del 2015, hanno aderito alle predette iniziative oltre 28.000 utenti Telepass che hanno fruito delle agevolazioni in relazione a c.a. 216.000 transiti sulla tratta Brebemi A35.

Nel corso dell'esercizio le Concessionarie Tangenziale Esterna e Brebemi hanno convenuto di attivare a partire dal mese di luglio 2015 una specifica "Promozione weekend" consistente nella commercializzazione, per finalità promozionali, di tessere magnetiche prepagate per viaggio singolo da utilizzarsi esclusivamente nei fine settimana e all'interno della rete A35-A58.

#### **Procedure di affidamento**

La Società ha avviato le procedure di affidamento per i servizi ristoro e carburante per le aree di servizio "Adda Nord" e "Adda Sud" (già provvisoriamente denominate "Caravaggio Nord" e "Caravaggio Sud"), con bando pubblicato sulla GUCE del 31 luglio 2012 e sulla GURI del 3 agosto 2012.

A seguito di dette procedure è stata comunicata l'aggiudicazione definitiva del Servizio Ristoro nell'area di servizio "Adda Sud" (già Caravaggio Sud) alla società Autogrill S.p.A.

Con bando pubblicato sulla GUCE dell'1 marzo 2013 e sulla GURI del 4 marzo 2013 sono state avviate le procedure per l'affidamento del Servizio Ristoro nell'area "Adda Nord", nonché del Servizio Carburante nelle aree "Adda Nord" e "Adda Sud" (n. 3 gare cd. bis). Per tali procedure non sono pervenute offerte.

A seguito della condivisione della documentazione con CAL S.p.A., Brebemi ha avviato una nuova procedura (n. 3 gare c.d. ter) per l'affidamento in concessione dei servizi anzidetti, procedendo alla pubblicazione dei relativi bandi sulla GUCE del 2 novembre 2013 e sulla GURI del 6 novembre 2013. Anche per quest'ultime procedure non sono state presentate offerte valide.

La Società ha pertanto avviato procedure a trattativa privata per l'affidamento dei servizi di ristoro e carburante e con lettere del 16 maggio 2014 ha invitato i principali operatori economici presenti sul mercato della ristorazione autostradale e della distribuzione di prodotti carbo-lubrificanti, a manifestare il proprio interesse all'affidamento del Servizio Ristoro nell'area di servizio "Adda Nord" e del Servizio Carburante nelle aree di servizio "Adda Nord" e "Adda Sud".

Sono stati conseguentemente avviati una serie di incontri e negoziazioni a trattativa privata in esito ai quali:

- un operatore leader nei servizi di ristorazione ferroviaria e autostradale, ha formalizzato la propria offerta per l'esecuzione del Servizio Ristoro nell'area di servizio "Adda Nord". Tale offerta è subordinata, tra l'altro, all'individuazione del gestore del Servizio Carburante;
- due operatori leader nei servizi carburante hanno formalizzato la propria offerta vincolante per l'affidamento del servizio oil rispettivamente nell'area di servizio Adda Nord e Adda Sud vincolando la propria offerta al perfezionamento dell'iter autorizzatorio dell'Interconnessione fra la A35 e A4 entro il 30 settembre 2016.

### Gestione finanziaria

Come evidenziato nella precedente relazione in data 25 marzo 2013 la controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha sottoscritto il finanziamento a lungo termine su base project finance per complessivi Euro 1.818.500.000 con un pool di finanziatori composto da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., Banca europea per gli investimenti, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.A., Mps Capital Services S.p.A., Credito Bergamasco S.p.A.. L'operazione vede anche la presenza, in qualità di garante, di Sace S.p.A.

Nell'ambito di tale operazione Autostrade Lombarde, in qualità di Socio Principale è stata chiamata alla sottoscrizione di una serie di documenti finanziari necessari al perfezionamento dell'intera operazione. Nello specifico:

- Accordo di capitalizzazione, ai sensi del quale alcuni soci di Brebemi, tra cui Autostrade Lombarde, si impegnano nei confronti della Società e delle parti finanziarie ad effettuare apporti di equity sino all'ammontare massimo di Euro 607.382.456, suddivisi tra apporti ordinari pari ad Euro 520.268.456, apporti per costi aggiuntivi pari ad Euro 17.114.000 e apporti per riserva capitale pari ad Euro 70.000.000. L'impegno complessivo di pertinenza di Autostrade Lombarde è pari ad Euro 464.570.697 di cui:
  - Euro 262.290.557 apportati tramite sottoscrizione di capitale sociale;
  - Euro 188.235.742 apportati tramite finanziamento soci subordinato;
  - Euro 14.044.398 apportati tramite garanzia bancaria autonoma a prima richiesta emessa da Intesa Sanpaolo S.p.A.
- Atto di Pegno su azioni, ai sensi del quale è stato costituito Pegno sulle azioni Brebemi in favore delle parti finanziarie.
- Accordo di cessione crediti, ai sensi del quale i Soci Principali, tra cui Autostrade Lombarde, cedono a favore delle parti finanziarie garantite, tutti i crediti nei confronti di Brebemi derivanti dall'accordo di capitalizzazione e dai finanziamenti soci.

Nel corso del 2015 le erogazioni sono ammontate a complessivi Euro 110.843.008. In data 10 febbraio 2016 è stata effettuata una nuova richiesta di utilizzo per complessivi Euro 8.158.047 la cui erogazione avrà luogo in data 29 febbraio 2016.

Al 31 dicembre 2015 le linee di credito per cassa risultano complessivamente utilizzate per l'importo di Euro 1.382.457.766 a fronte di un importo disponibile complessivo pari ad Euro 1.610.000.000. Tale disponibilità, coerentemente con la struttura finanziaria dell'operazione di project financing, risulta essere adeguata per far fronte agli impegni finanziari previsti per il 2016. Si rileva che in data 3 luglio 2015 è stato prorogato il periodo di disponibilità della Linea Iva dal 31.12.2015 al 30.06.2016 e che il 25 novembre 2015 è stata accolta la richiesta, avanzata dalla Società, di ridurre la Linea Iva da Euro 200 Milioni ad Euro 40 Milioni in considerazione dei minori fabbisogni.

Si segnala che il 30 giugno 2016 scade il periodo di disponibilità delle linee di credito. La Società sta negoziando con i finanziatori una proroga dello stesso in modo tale da consentire un utilizzo delle linee di credito anche nel corso del 2016 e del 2017 per far fronte ai fabbisogni per la realizzazione dell'interconnessione A35/A4.

Si segnala altresì che nel maggio 2015, la Società, ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione Soci Principali e dell'Accordo di Capitalizzazione Soci Bancari sottoscritti entrambi lo scorso 25 marzo 2013, ha richiesto ai propri Soci di effettuare Apporti Riserva Capitale, che sommati agli importi in precedenza erogati, ammontano ad Euro 70.000.000 pari all' Impegno massimo previsto nel suddetto Accordo.

Tali versamenti sono stati effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato il quale prevede un rendimento dell'1% fino al 31 dicembre 2017 e successivamente pari al 12,01%.

La quota di spettanza di Autostrade Lombarde, come meglio precisato nell'apposita sezione della relazione sulla gestione, è stata pari ad Euro 11.285.304 a fronte di un impegno massimo di Euro 11.353.588. Il suddetto importo, coerentemente con l'Impegno di Manleva sottoscritto in sede di closing del finanziamento project, è stato messo a disposizione dal socio Satap S.p.A. attraverso un apposito finanziamento soci.

**ARGENTEA GESTIONI S.C.P.A.**

La Società è stata costituita in data 8 marzo 2013 con atto del Notaio Paolo Cherubini Rep. N. 28057 ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2615 ter del Codice Civile e successive modificazioni e integrazioni ed ha per oggetto la realizzazione, con qualsiasi mezzo, delle attività alla stessa affidate, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs 163/06, da Società di Progetto Brebemi S.p.A., Concessionaria, quest'ultima, in forza di apposita convenzione sottoscritta con CAL S.p.A. del tratto autostradale Brescia-Bergamo-Milano. La società al 31 dicembre 2015 è controllata con una percentuale del 51%.

La Società ha scopo consortile operando per conto e nell'interesse delle imprese socio-consorziate, senza quindi perseguire scopi di lucro. In conformità a tale scopo il bilancio chiude in pareggio. Le imprese socio-consorziate, pertanto, come previsto dall'articolo 25 dello Statuto, si obbligano a corrispondere alla Società Consortile, ciascuna in proporzione alla propria quota di partecipazione sociale, i contributi inerenti al ripianamento dei costi sostenuti dalla Società stessa per conto e nell'interesse esclusivi delle imprese socio-consorziate medesime, secondo le modalità, le condizioni e i termini fissati dal Consiglio di Amministrazione e comunque nel rispetto di quanto previsto all'articolo 26 dello Statuto.

In data 25 marzo 2013 la Società, in qualità di Affidatario, e Società di Progetto Brebemi S.p.A., in qualità di Committente, hanno sottoscritto il contratto O&M della durata di 19,5 anni avente per oggetto le attività di manutenzione e di gestione del tratto autostradale ed in particolare: manutenzione ordinaria e straordinaria, realizzazione di opere civili e/o impiantistiche, servizi di esazione, gestione pedaggio, viabilità/sicurezza, progettazione delle strutture, servizi di ispezione alle strutture. Il corrispettivo complessivo, ad eccezione della manutenzione straordinaria, è determinato in Euro 360.419.123 ripartito in corrispettivi annui per tutta la durata (giugno 2014 – dicembre 2033). Si segnala che il sopracitato contratto O&M stabilisce che una quota parte dei corrispettivi maturati nelle annualità 2015-2018 venga liquidata in forma differita a partire dall'annualità 2019 e fino al 2024.

Il relativo fabbisogno finanziario, pari a Euro 4 milioni per l'esercizio 2016, potrà essere coperto attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario oppure, laddove non fosse possibile, attraverso apposita anticipazione da richiedersi ai soci consorziati ai sensi dell'articolo 25.1 dello statuto.

In data 12 giugno 2013 è stato sottoscritto un contratto per l'affidamento ad Autostrade Lombarde da parte di Argentea delle attività legali, amministrative, finanziarie, degli acquisti e degli affari generali. Il corrispettivo stabilito per l'espletamento di tali attività è stato fissato pari al 3% dei corrispettivi annui del contratto di global service con Brebemi a partire dall'entrata in esercizio del collegamento autostradale (luglio 2014).

Il 21 luglio 2014 è stato sottoscritto dalla Società con Aurea S.c.a.r.l., società consortile affidataria della gestione e manutenzione del Collegamento Autostradale A58 (Tangenziale Est Esterna di Milano), un contratto per il sub affidamento dei servizi di viabilità e assistenza al traffico, raccolta e gestione informazioni e controllo del traffico nonché parte dei piccoli interventi manutentivi e gestionali relativamente all'Arco Teem. I servizi prestati hanno avuto una durata di 10 mesi per il solo periodo di entrata in esercizio dell'Arco Teem sino all'entrata in esercizio dell'intero Collegamento Autostradale A58 che è intervenuto il 16 maggio 2015.

In data 1 settembre 2015 è stato sottoscritto con la controllante Autostrade Lombarde l'Atto Aggiuntivo al Contratto di Service del 12 giugno 2013 avente per oggetto la messa a disposizione ad Argentea di una figura con mansione di direttore dei lavori e consulente per le attività strumentali alla manutenzione impianti e di una figura di consulente per le tematiche relative alla sicurezza ambientale.

Il 15 maggio 2015, a seguito di confronto competitivo, è stato sottoscritto un nuovo contratto con Aurea S.c.a.r.l avente ad oggetto l'espletamento dei medesimi servizi di viabilità e assistenza al traffico sull'intero Collegamento Autostradale A58. I servizi vengono prestati a partire dalla data di apertura al traffico del Collegamento Autostradale A58 (16 maggio 2015) fino al 31 dicembre 2017 a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 3.536.663.

**AUTOSTRADE BERGAMASCHE S.P.A.**

La società, partecipata con una percentuale pari al 27,96% del capitale sociale, è soggetto promotore, ai sensi della legge regionale n. 9 del 4 maggio 2001, per la Concessione di progettazione, realizzazione e gestione della tratta autostradale di Interconnessione del Sistema viabilistico Pedemontano con il raccordo autostradale diretto Brescia – Milano. Il bilancio al 31 dicembre 2015 della collegata presenta un patrimonio netto pari ad Euro 1.095.373 comprensivo di una perdita dell'esercizio pari ad Euro 242.603.

Si ricordano di seguito le principali tappe del progetto ed i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2015:

In esito alla Conferenza di Servizi del gennaio e febbraio 2012, il progetto, approvato a larga maggioranza, confermava già l'orientamento a garantire il collegamento non solo tra i due assi della Pedemontana e della Brebemi, ma anche e, soprattutto, con il sistema viabilistico di Bergamo (tangenziale Sud, A4).

Il contesto economico finanziario di quel momento, tuttavia, non ha consentito di dare avvio all'iter procedurale (la gara) in quanto, per equilibrare un Piano Economico Finanziario gravato da maggiori costi di costruzione e maggiori oneri finanziari, si era dovuto prevedere il ricorso ad un prestito regionale di poco meno di 50 milioni di euro.

Benché la Regione abbia continuato a confermare la volontà di realizzare l'opera, il bilancio regionale non ha potuto prevedere un esborso di tale entità, se pure soggetto a restituzione.

Nel corso del 2015 la società partecipata, coerentemente con le indicazioni del Concedente, ha provveduto a rivedere il progetto riducendo di oltre un terzo del valore dell'investimento e focalizzandolo sul collegamento tra Brebemi ed il sistema viabilistico di Bergamo (tangenziale Sud, A4). Inoltre le condizioni più favorevoli dei mercati finanziari hanno successivamente consentito di elaborare un Piano Economico Finanziario che garantisce la fattibilità dell'opera prevedendo un ricorso al prestito regionale ridotto di oltre due terzi.

I risultati raggiunti consentirebbero di raggiungere l'equilibrio del PEF e di abbassare in modo significativo il ricorso al prestito regionale rispetto a quello previsto nel 2012-2013 e che è stato causa del ritardo dell'emissione del bando di gara.

Per tale ragione la partecipata ritiene che possa essere nella condizione di poter presentare alla Regione Lombardia formale richiesta di riavvio dell'iter amministrativo per la gara di affidamento della progettazione, realizzazione e gestione dell'opera.

Per tale motivo l'Assemblea dei Soci del 17 novembre 2015 ha deliberato un'operazione di aumento di capitale per complessivi Euro 897.511, finalizzato al reperimento delle risorse necessarie alla predisposizione degli atti amministrativi pre-gara (integrazioni del progetto, eventuale conferenza dei servizi,) ed alla vera e propria partecipazione alla gara stessa, attraverso un aumento di capitale sociale.

La medesima Assemblea dei Soci ha altresì deliberato di ripianare le complessive perdite al 30 settembre 2015 mediante riduzione del capitale sociale, portando lo stesso da Euro 1.911.613 a Euro 1.102.489. Il capitale sociale è stato successivamente incrementato ad Euro 2.000.000 attraverso la predetta operazione di aumento di capitale i cui termini per l'esercizio del diritto di opzione da parte dei soci scadono il 10 marzo 2016.

**TANGENZIALE ESTERNA S.P.A.**

La partecipazione complessivamente detenuta da Autostrade Lombarde al 31.12.2015 è pari al 3,183% del capitale sociale.

Il progetto di Tangenziale Esterna S.p.A. si compone di una tratta autostradale di circa 32 chilometri, da Melegnano (autostrada A1 Milano - Bologna) ad Agrate Brianza (autostrada A4 Milano - Venezia), e di importanti interventi sulla viabilità ordinaria di competenza provinciale e comunale, per 38 Km di opere stradali "connesse" di nuova realizzazione e 15 Km di viabilità esistente che verranno riqualificati. Nella realizzazione è stata data priorità alla tratta autostradale strettamente funzionale a Brebemi.

Il costo complessivo relativo alla realizzazione delle opere oggetto della Convenzione ammonta a circa 1.660 milioni di Euro.

Al riguardo si evidenzia che a seguito dell'emanazione del Decreto Legge del 21 giugno 2013 n. 69 è stato stanziato un contributo pubblico di Euro 330 milioni in conto investimento da erogarsi dal secondo semestre 2013 e per gli anni 2014, 2015, e 2016. Tale contributo è stato definito al fine di assicurare il mantenimento dell'equilibrio economico-finanziario della concessione ed è stato recepito all'interno di un nuovo piano economico e finanziario condiviso con il concedente CAL S.p.A.. L'erogazione del contributo è divenuta certa con la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale n. 45 del 24 febbraio 2014.

In data 11 novembre 2013 è stato sottoscritto tra Tangenziale Esterna S.p.A. e il Concedente CAL l'Atto Aggiuntivo n. 2 alla Convenzione avente come allegati il nuovo Cronoprogramma, la Relazione Accompagnatoria al Piano Economico Finanziario e il Piano Economico Finanziario Regolatorio. Il 10 febbraio 2014 è stato emanato il decreto interministeriale di approvazione da parte del Ministero delle Infrastrutture e da parte del Ministero delle Finanze registrato dalla Corte dei Conti in data 17 marzo 2014.

In data 20 dicembre 2013 è stato sottoscritto il finanziamento su base project financing a lungo termine per un importo di Euro 1.200 milioni tra Tangenziale Esterna di Milano S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.a., Banca popolare di Milano S.c.a.r.l., Credito Bergamasco S.p.A., Banca popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa e Banco Santander S.A..

A fronte dell'operazione di finanziamento sopra richiamata, in data 20 dicembre 2013, la Società e gli altri soci di Tangenziale Esterna S.p.A., hanno sottoscritto un Contratto di Capitalizzazione ai sensi del quale si impegnano ad effettuare delle contribuzioni in favore di Tangenziale Esterna S.p.A., a titolo di versamento di capitale sociale e prestiti soci subordinati fino ad un ammontare massimo di Euro 640 milioni (importo comprensivo del capitale sociale già sottoscritto per Euro 465 milioni).

I suddetti obblighi di contribuzione hanno comportato, da parte di Autostrade Lombarde un impegno aggiuntivo rispetto al capitale già sottoscritto di Euro 12,4 milioni come di seguito descritto.

- Euro 7.947.318 tramite un contratto di finanziamento soci subordinato remunerato al tasso di interesse del 12,06%. Gli importi riferiti a capitale e interessi del finanziamento soci subordinato potranno essere rimborsati da Tangenziale Esterna S.p.A. esclusivamente attraverso le distribuzioni consentite dal finanziamento project e dal Contratto di Capitalizzazione.
- Euro 4.300.541 tramite garanzia bancaria autonoma emessa da UBI Banca Scpa.
- Euro 159.391 tramite garanzia bancaria autonoma emessa da UBI Banca Scpa.

Si ricorda infine che in data 8 giugno 2013 Autostrade Lombarde ha sottoscritto un Atto di Pegno con il quale ha costituito in pegno in favore delle banche finanziatrici del finanziamento ponte il 100% delle azioni possedute in Tangenziale Esterna S.p.A.

In data 8 maggio 2014 è stata effettuata la prima erogazione del finanziamento project per un importo complessivo di Euro 460.028.724 (di cui Euro 66.901.355 linea IVA). Con tale incasso si potuto rimborsare il debito relativo al finanziamento "bridge" di Euro 120.000.000 oltre gli interessi passivi su questo maturati.

Nel corso del 2015, la Società ha proseguito nell'attività realizzativa dell'opera, attraverso il contraente generale Consorzio Costruttori TEEM il quale opera in virtù del contratto sottoscritto nel giugno 2012.

In data 22 luglio 2014, contestualmente alla apertura della Autostrada A35 Brebemi è stato aperto al traffico il cosiddetto "Arco TEEM" di Tangenziale Esterna della lunghezza di circa Km. 7 con due caselli di uscita/entrata a Liscate e Pozzuolo Martesana.

In data 16 maggio 2015 è stata aperta al traffico l'intera tratta autostradale A58 TEEM.

I dati al 31 dicembre 2015 evidenziano una crescita dei ricavi quasi costante dall'apertura sino a fine anno, tuttavia, rispetto al traffico ipotetico atteso ed inserito nel Piano Economico e Finanziario posto a base del contratto di finanziamento si rileva uno scostamento di circa il 50%.

#### **TANGENZIALI ESTERNE DI MILANO S.P.A.**

Al 31 dicembre 2015 la percentuale detenuta da Autostrade Lombarde è pari al 4,7%. TEM S.p.A. a sua volta detiene il 47,66% del capitale di Tangenziale Esterna S.p.A., concessionaria per la progettazione, la costruzione e l'esercizio della Tangenziale Est Esterna di Milano la cui attività è stata descritta nel paragrafo che precede.



**GESTIONE FINANZIARIA E OPERAZIONI SUL CAPITALE**

Il 26 giugno 2015 la Società ha sottoscritto un Prestito Soci di Euro 11,2 milioni con il Socio Satap il quale, dando seguito a quanto disciplinato nell' Accordo di Manleva sottoscritto lo scorso maggio 2013, ha messo a disposizione della stessa le risorse che le hanno consentito di poter far fronte agli impegni assunti con la sottoscrizione dell'Accordo di Capitalizzazione nei confronti della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A.

L'Assemblea Straordinaria dei Soci del 18 luglio 2014 ha deliberato un'operazione di aumento di capitale sociale a titolo oneroso da 467.726.626 a 502.726.626 mediante l'emissione di 35 milioni di azioni da nominali Euro 1 ciascuna, offerte alla pari in opzione ai soci in proporzione alle azioni rispettivamente possedute.

L'operazione di aumento di capitale è stata successivamente prorogata nei termini con le Assemblee straordinarie dei soci del 12 settembre 2014, del 12 dicembre 2014 e del 16 marzo 2015. Alla scadenza del 15 luglio 2015 non sono pervenute sottoscrizioni.

**RICHIESTA DI CESSAZIONE PARTECIPAZIONI DETENUTE DA PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI**

A seguito dell'entrata in vigore della Legge n. 147/2013, i Soci Provincia di Bergamo, Comune di Brescia e Città Metropolitana di Milano, hanno formalmente comunicato alla Società, ai sensi dell'art. 1 comma 569 della predetta legge, la volontà di ottenere la liquidazione in denaro delle rispettive partecipazioni in base ai criteri stabiliti dall'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile.

In particolare la predetta norma prevedeva che *“Il termine di trentasei mesi fissato dal comma 29 dell'articolo 3 della legge 24 dicembre 2007, n. 244, è prorogato di dodici mesi dalla data di entrata in vigore della presente legge, decorsi i quali la partecipazione non alienata mediante procedura di evidenza pubblica cessa ad ogni effetto; entro dodici mesi successivi alla cessazione la società liquida in denaro il valore della quota del socio cessato in base ai criteri stabiliti all'articolo 2437-ter, secondo comma, del codice civile”*.

Si evidenzia che la richiesta dei suddetti Soci non è stata accolta in ragione dell'inapplicabilità al caso di specie, e comunque dell'illegittimità, del meccanismo di cessazione introdotto dalla L. 147/2013 così come peraltro evidenziato nel parere rilasciato dagli avvocati Mauro Pisapia e Stefano Nanni Costa.

In considerazione di ciò, si ritiene che la partecipazione detenuta dai suddetti soci debba ritenersi a oggi ancora sussistente, e quindi non cessata, e che non ricorrano, pertanto, in capo alla Società gli obblighi di determinazione del valore di tale partecipazione e di successiva liquidazione della stessa ex art. 1, comma 569, della L. 147/2013.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Autostrade Lombarde S.p.A. ha provveduto alla convocazione di un'assemblea dei soci al fine di deliberare in merito alle richieste dei suddetti azionisti soci pubblici proponendo: (i) di non approvare alcun provvedimento di cessazione delle partecipazioni societarie detenute dai soci Provincia di Bergamo, Comune di Brescia e Città Metropolitana di Milano, in quanto la disciplina di cui all'art. 1, comma 569, della L. 27 dicembre 2013 n. 147 non è applicabile alle partecipazioni detenute dagli enti pubblici nella Società e, (ii) di non dare corso ad alcuna liquidazione in denaro del valore delle quote di tali soci in base ai criteri stabiliti all'articolo 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile.

**ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA****Responsabilità amministrativa delle Società**

Per quanto attiene la responsabilità amministrativa del Gruppo, nel corso dell'esercizio si è provveduto al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società alle esigenze espresse dal D.Lgs. 231/01. In particolare, a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione di nuove fattispecie di reato e all'introduzione di nuove procedure a livello aziendale, si è provveduto ad aggiornare il Modello organizzativo, ad individuare le attività a rischio nell'ambito delle quali possono essere eventualmente commesse le nuove tipologie di reato, nonché ad aggiornare le procedure interne al fine di prevenire comportamenti inidonei. L'Organismo di Vigilanza ha provveduto ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo programmate e dalle quali non sono emersi rilievi.

**Personale**

Con riferimento alle informazioni attinenti al personale dipendente si riporta di seguito la composizione del personale per l'esercizio 2015 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio e l'organico medio:

<b>Composizione del personale</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variazioni 2015-2014</b>	<b>Media 2015</b>
Dirigenti	3	3	0	3
Quadri	10	11	(1)	11
Impiegati	49	42	7	46
Operai	47	30	17	39
<b>Totale</b>	<b>109</b>	<b>86</b>	<b>23</b>	<b>99</b>
Di cui a tempo determinato	26	15		

Di seguito viene esposta la movimentazione del personale intervenuta nel corso dell'esercizio:

<b>Movimentazione del personale</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>Assunzioni</b>	<b>Dimissioni Cessazioni</b>	<b>Trasforma- zioni</b>	<b>31.12.2015</b>
Dirigenti	3				3
Quadri	11		(1)		10
Impiegati	42	8	(1)		49
Operai	30	17			47
<b>Totale</b>	<b>86</b>	<b>25</b>	<b>(2)</b>		<b>109</b>

Il Gruppo ha provveduto inoltre all'aggiornamento del "Documento aziendale di Valutazione dei rischi" ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 2008 n. 81.

**Informazioni su Ambiente e Certificazioni aziendali**

Per quanto concerne le informazioni attinenti l'ambiente si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene del posto di lavoro. La Società ha, inoltre, adottato una serie di misure atte a limitare l'impatto ambientale; tra le principali si evidenziano:

- La predisposizione della mappatura acustica e degli agglomerati e del piano di azione e del piano di contenimento ed abbattimento del rumore;
- L'installazione di barriere fonoassorbenti;
- L'utilizzo di asfalti drenanti che concorrono alla riduzione dell'inquinamento acustico
- Il riciclaggio dei materiali di scarifica della pavimentazione e dei conglomerati bituminosi;

- L'aggiornamento dell'organizzazione nella gestione di rifiuti prodotti in occasioni di sinistri autostradali, mediante l'ausilio di ditte specializzate;

Inoltre, a seguito del periodico audit di sorveglianza da parte dell'ente terzo (Tuv Italia), la Società ha mantenuto gli schemi di certificazione già acquisiti che coprono gli aspetti relativi al sistema di qualità, alla gestione ambientale ed alla gestione della salute e sicurezza, rispettivamente secondo le norme UNI EN ISO 9001:2008, UNI EN ISO 14001:2004 e BS OHSAS 18001:2007.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2015.

### **Operazioni con parti correlate**

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono operazioni con "parti correlate" che non rispettino le normali condizioni di mercato.

Si rileva a tal riguardo che in data 29 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione di Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha approvato la Procedura ed istituito il Comitato Parti Correlate, il quale avrà il compito di analizzare, valutare ed autorizzare preventivamente le operazioni con le Parti Correlate e garantirne la coerenza con le transazioni di mercato.

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

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

### **Gestione dei rischi finanziari**

Il Gruppo ha identificato sia i rischi legati a specifici fattori di business che i rischi di natura finanziaria. Con riferimento alla gestione dei rischi finanziari, ha provveduto ad individuare e a definire gli obiettivi e le politiche di gestione degli stessi.

Il Gruppo, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta potenzialmente esposta ai seguenti rischi finanziari:

- "rischio di tasso di interesse" derivante principalmente dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi alle attività finanziarie erogate ed alle passività finanziarie assunte;
- "rischio di liquidità" derivante dalla mancanza di risorse finanziarie adeguate a far fronte alla attività operativa ed al rimborso delle passività assunte;
- "rischio di credito" rappresentato sia dal rischio di inadempimento di obbligazioni assunte dalla controparte sia dal rischio connesso ai normali rapporti commerciali.

Di seguito sono analizzati, nel dettaglio, i succitati rischi:

#### *Rischio di tasso di interesse*

Per quanto concerne i rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse, la strategia perseguita dal Gruppo è finalizzata al contenimento degli stessi principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse, individuando la combinazione ottimale tra tasso variabile e tasso fisso, ricorrendo anche alla stipula di specifici contratti di copertura.

Con riferimento all'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 dicembre 2015, si evidenzia che esso quasi interamente espresso dagli utilizzi effettuati a valere sul finanziamento project a fronte del quale sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse come meglio descritte in nota integrativa.

#### *Rischio di liquidità*

Il "rischio di liquidità" rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Nonostante i minori ricavi temporaneamente riscontrati all'entrata in esercizio dell'infrastruttura rispetto alle previsioni iniziali, il Gruppo ritiene che le misure adottate nel nuovo piano di riequilibrio sottoposto alla Concedente unitamente

alla generazione dei flussi di cassa ed alle fonti di finanziamento, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

*Rischio di credito*

Il Gruppo, nell'ottica di minimizzare il "rischio di credito" persegue una politica di prudente impiego di liquidità e non si evidenziano, al momento, posizioni critiche verso singole controparti. Per quanto concerne i crediti commerciali, il Gruppo ne effettua un costante monitoraggio e provvede a svalutare posizioni per le quali si individua una inesigibilità parziale o totale.

In riferimento alla specifica attività svolta dalla Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. sono inoltre identificati i seguenti rischi:

*Rischio normativo*

Il Gruppo offre un servizio pubblico ed opera in un settore regolamentato soggetto a provvedimenti normativi che possono incidere sulla determinazione dei livelli tariffari applicati all'utenza e sull'imposizione di obblighi ed oneri non previsti. Le tariffe sono soggette al controllo e all'applicazione da parte del Concedente e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e vengono aggiornate annualmente, come previsto nella Convenzione vigente. Il Gruppo effettua un costante monitoraggio delle possibili nuove norme legislative avvalendosi sia di professionalità interne che esterne.

*Rischio di prezzo*

Per l'investimento principale della Società si segnala che il contratto di appalto con il Contraente Generale esclude la revisione dei prezzi, a meno che questi non siano riconosciuti dal Concedente essendo il contratto medesimo strutturato secondo una logica di back to back degli impegni e diritti derivanti dal rapporto Concedente – Concessionario. Quanto sopra trova validità anche in relazione ai maggiori oneri di costruzione ed espropriativi contenuti nell'istanza di revisione del piano economico e finanziario meglio descritta nel paragrafo "Rapporti con l'Ente Concedente".

*Rischio di mercato*

Considerata la natura dell'attività svolta il principale rischio di mercato è riconducibile al "rischio di traffico" ovvero il rischio che le stime di traffico poste a base del piano economico e finanziario convenzionale possano risultare errate. Tale rischio trova copertura nell'ambito degli strumenti convenzionali che consentono al concessionario di ristabilire l'equilibrio economico e finanziario in sede di aggiornamento o revisione del Piano Economico e Finanziario. Come meglio descritto nel paragrafo "Rapporti con l'Ente Concedente" è in corso una procedura di revisione del piano economico e finanziario finalizzata anche a riequilibrare i minori flussi di traffico consuntivati rispetto alle stime iniziali.

**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

In data 16 febbraio 2016 Autostrade Lombarde S.p.A. ha ricevuto una comunicazione da parte del Socio Tecno Holding S.p.A., con la quale lo stesso ha richiesto il rimborso della rimanente parte del credito derivante dal finanziamento a titolo oneroso erogato in data 2 aprile e 30 luglio 2013 oltre ai relativi interessi, per un importo complessivo pari ad Euro 6.182.875. A seguito della richiesta pervenuta il Consiglio di Amministrazione provvederà ad adottare tutti i necessari provvedimenti per reperire le risorse finanziarie.

In data 16 gennaio 2016 C.m.b. Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi, socio di Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha erogato Euro 284.377 ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione Soci Principali a titolo di Prestito Soci Subordinato.

In data 29 gennaio 2016 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana la Delibera Cipe n. 60 del 6 agosto 2015 con la quale il Cipe ha espresso parere favorevole sulla revisione del Piano Economico e Finanziario di Brebemi.

In data 17 febbraio 2016 è stato stipulato l'Atto Transattivo tra Società di Progetto Brebemi S.p.A. e Metro Engineering S.r.l., il quale conviene il riconoscimento da parte di Brebemi di Euro 1.295.000 a Metro Engineering a titolo di corrispettivo definitivo degli extra oneri. Tali oneri trovano copertura nell'apposito fondo rischi già stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Si specifica che il presente accordo transattivo, sottoposto all'approvazione dei finanziatori, sarà definitivo, efficace e vincolante per Brebemi al verificarsi di specifiche condizioni, le quali, se non si dovessero verificare entro il 31 dicembre 2016, renderanno l'accordo transattivo automaticamente risolto.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel corso dell'esercizio si prevede la conclusione delle procedure amministrative finalizzate alla realizzazione dell'interconnessione con l'autostrada A4 nel quadrante Est in provincia di Brescia e l'avvio dei lavori per la sua realizzazione.

E' previsto il completamento delle viabilità compensative e connesse meglio descritte nella sezione "Informazioni sugli investimenti".

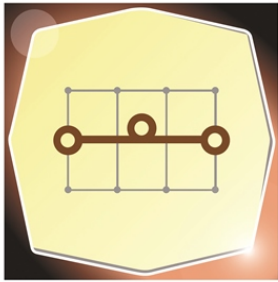
Quanto sopra, unitamente all'approvazione da parte degli enti competenti del piano economico e finanziario di riequilibrio, dovrebbe consentire al progetto di ristabilire le necessarie condizioni di equilibrio economico e finanziario.

Alla luce dei positivi sviluppi della procedura di riequilibrio del Piano Economico e Finanziario, Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha avviato un confronto con i finanziatori finalizzato a rinegoziare i termini e le condizioni del contratto di finanziamento per renderlo meno oneroso e coerente con le attuali condizioni di mercato.

Per quanto riguarda la controllata Argentea, nel corso del 2016, proseguirà le proprie attività operative derivanti dal contratto di Global Service sottoscritto con Società di Progetto Brebemi S.p.A. nonché l'esecuzione del contratto con Aurea S.c.a.r.l. descritto precedentemente.

Brescia, 4 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Francesco Bettoni



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

**Bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2015**

**Stato patrimoniale  
Conto economico**

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

Importi in euro	31.12.2015	31.12.2014
<b>B Immobilizzazioni</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	39.155	76.507
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.807	40.925
7) Altre	19.945	15.461
<b>Totale</b>	<b>107.906</b>	<b>132.893</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	2.808.181	2.895.999
2) Impianti e macchinario	36.910	47.455
3) Attrezzature industriali e commerciali	788.082	976.375
4) Altri beni	1.077.940	828.319
6) Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)		
- Raccordi ed opere autostradali	50.221.351	23.689.913
- Anticipi	3.093.040	7.998.967
<b>Totale</b>	<b>53.314.391</b>	<b>31.688.880</b>
7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.742.440.104	1.715.962.170
<b>Totale</b>	<b>1.800.465.607</b>	<b>1.752.399.198</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in imprese:		
b) collegate	306.284	358.710
d) altre imprese	27.137.919	27.137.919
<b>Totale</b>	<b>27.444.203</b>	<b>27.496.629</b>
2) Crediti verso:		
d) verso altri		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.467.546	8.107.434
<b>Totale</b>	<b>8.467.546</b>	<b>8.107.434</b>
<b>Totale</b>	<b>35.911.749</b>	<b>35.604.063</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1.836.485.262</b>	<b>1.788.136.154</b>

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>C Attivo circolante</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	383.669	914.101
<b>Totale</b>	<b>383.669</b>	<b>914.101</b>
<b>II Crediti</b>		
1) Verso Clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	440.283	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3) Verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	7.625	7.625
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	12.247.150	66.011.862
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	51.571.144	29.631.350
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.613.675	5.834.686
- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.073	6.976
6) Verso società interconnesse	17.915.522	11.520.745
<b>Totale</b>	<b>92.800.472</b>	<b>113.013.244</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	9.814.202	3.791.576
3) Denaro e valori in cassa	669.255	641.994
<b>Totale</b>	<b>10.483.457</b>	<b>4.433.570</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>103.667.599</b>	<b>118.360.915</b>
<b>D Ratei e risconti</b>		
b) Risconti attivi	1.978.126	930.877
<b>Totale</b>	<b>1.978.126</b>	<b>930.877</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.942.130.987</b>	<b>1.907.427.946</b>



**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>A Patrimonio Netto del gruppo</b>			
I	Capitale sociale	467.726.626	467.726.626
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	3.080.103
IV	Riserva legale	1.083.204	792.462
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(47.488.509)	(21.164.390)
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	(51.739.983)	(26.033.377)
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>		<b>372.661.441</b>	<b>424.401.424</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>			
	Capitale e riserve di terzi	53.298.124	61.759.687
	Utile/(Perdita) dell'esercizio di terzi	(14.469.509)	(8.461.562)
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>		<b>38.828.615</b>	<b>53.298.125</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>411.490.057</b>	<b>477.699.549</b>
<b>B Fondi per rischi ed oneri</b>			
	2) Per imposte, anche differite	4.261	2.885
	3) Altri	1.600.000	1.600.000
<b>Totale</b>		<b>1.604.261</b>	<b>1.602.885</b>
<b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>814.493</b>	<b>619.605</b>
<b>D Debiti</b>			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	22.075.982	19.998.302
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	11.316.010	
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	5.982.262	5.989.745
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.382.457.766	1.334.064.758
5)	Debiti verso altri finanziatori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	132.858	127.539
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	58.735.058	440.557
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	25.931.273	51.978.997
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	490.553	290.160
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	437.427	237.068
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
14)	Altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	14.989.473	9.246.606
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.192.761	5.075.954
15)	Debiti verso Società interconnesse	453.054	42.221
<b>Totale</b>		<b>1.528.194.478</b>	<b>1.427.491.907</b>
<b>E Ratei e risconti</b>			
	a) Ratei passivi	27.698	14.000
<b>Totale</b>		<b>27.698</b>	<b>14.000</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.942.130.987</b>	<b>1.907.427.946</b>

**STATO PATRIMONIALE  
CONTI D'ORDINE**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Garanzie prestate</b>		
- Fideiussioni bancarie a favore di terzi	52.798.939	52.798.939
- Polizze fideiussorie a favore di terzi	258.452.147	227.239.796
<b>Totale</b>	<b>311.251.086</b>	<b>280.038.735</b>
<b>Impegni</b>		
- Altri impegni	285.668.619	287.328.193
<b>Totale</b>	<b>285.668.619</b>	<b>287.328.193</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>596.919.705</b>	<b>567.366.928</b>

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>A Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.727.101	12.289.913
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.507.257	55.091.322
5) Altri ricavi e proventi		
a) Ricavi e proventi	8.849.801	3.517.566
<b>Totale</b>	<b>54.084.159</b>	<b>70.898.801</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(833.776)	(1.432.828)
7) Per servizi	(21.681.030)	(11.314.869)
8) Per godimento di beni di terzi	(498.026)	(391.635)
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	(4.688.188)	(3.393.545)
b) Oneri sociali	(1.569.847)	(1.086.157)
c) Trattamento di fine rapporto	(309.279)	(218.573)
e) Altri costi	(27.247)	(24.022)
<b>Totale</b>	<b>(6.594.561)</b>	<b>(4.722.297)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(77.142)	(92.222)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(604.954)	(325.371)
- ammortamento finanziario	(15.029.818)	(5.369.540)
<b>Totale</b>	<b>(15.711.913)</b>	<b>(5.787.133)</b>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	107.068	914.101
13) Accantonamenti per rischi	0	(1.600.000)
14) Oneri diversi di gestione	(3.351.368)	(1.065.927)
<b>Totale</b>	<b>(48.563.607)</b>	<b>(25.400.588)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>5.520.553</b>	<b>45.498.213</b>

**C Proventi e oneri finanziari**

16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- Da altri	360.112	0
d) Proventi diversi dai precedenti:		
- Da Istituti di credito	2.182	63.870
- Da altri	70.028	758.363
Totale	<u>432.322</u>	<u>822.233</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
d) Verso Istituti di credito	(91.528.683)	(94.681.596)
e) Verso altri	(2.005.650)	(1.191.581)
Totale	<u>(93.534.333)</u>	<u>(95.873.177)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(93.102.010)</u></b>	<b><u>(95.050.944)</u></b>

**D Rettifiche di valore di attività finanziarie**

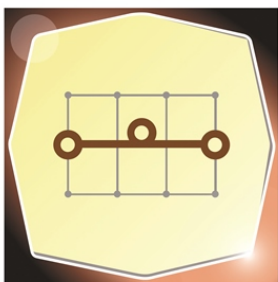
19) Svalutazioni:		
a) Di partecipazioni	(52.425)	(59.112)
<b>Totale</b>	<b><u>(52.425)</u></b>	<b><u>(59.112)</u></b>

**E Proventi e oneri straordinari**

20) Proventi:		
a) Proventi straordinari	106.062	15.179
b) Plusvalenze da alienazioni patrimoniali	143	82
21) Oneri:		
a) Oneri straordinari	(234.756)	(90.900)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b><u>(128.552)</u></b>	<b><u>(75.639)</u></b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b><u>(87.762.435)</u></b>	<b><u>(49.687.482)</u></b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(385.475)	(2.644.246)
b) Imposte differite/anticipate	21.938.418	17.836.789
Totale	<u>21.552.942</u>	<u>15.192.543</u>
<b>23) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b><u>(66.209.492)</u></b>	<b><u>(34.494.939)</u></b>
Utile/(perdita) dell'esercizio di terzi	(14.469.509)	(8.461.562)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b><u>(51.739.983)</u></b>	<b><u>(26.033.377)</u></b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali (a)</b>	<b>(1.335.620.933)</b>	<b>(1.007.012.862)</b>
<b>Attività operativa</b>		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(66.209.492)	(34.494.939)
Ammortamenti	15.711.913	5.787.133
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi e oneri	0	1.600.000
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	194.888	134.863
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(21.938.418)	(17.836.789)
Svalutazione di partecipazioni	52.425	59.112
Variazione del capitale circolante netto	22.272.982	38.329.537
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>(49.915.701)</b>	<b>(6.421.083)</b>
<b>Attività di investimento</b>		
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(52.155)	(92.554)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(63.701.181)	(325.680.372)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(360.111)	(8.107.434)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(64.113.447)</b>	<b>(333.880.360)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Incremento debiti verso soci e altri finanziatori	71.693.510	11.668.776
Aumento di Capitale Sociale e Riserve	0	0
(Incremento)/Decremento dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	24.596
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>71.693.510</b>	<b>11.693.372</b>
<b>Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)</b>	<b>(1.377.956.571)</b>	<b>(1.335.620.933)</b>



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

**Bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2015**

**Nota integrativa**

## BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA

Il presente bilancio (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa), è stato redatto in conformità a quanto stabilito dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991 n. 127, relativo ai conti annuali e consolidati in attuazione della VII Direttiva CEE e successive integrazioni e modificazioni interpretate ed integrate, ove necessario, dai Principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). Al fine di completare le informazioni sulla situazione finanziaria del Gruppo è stato redatto il rendiconto finanziario.

Il Bilancio consolidato esprime, secondo le modalità e gli schemi previsti dalla normativa vigente, il risultato e la situazione patrimoniale dell'esercizio 2015 del Gruppo Autostrade Lombarde S.p.A. in seguito al consolidamento integrale delle controllate Società di Progetto Brebemi S.p.A. ed Argentea Gestioni S.p.A. e dal consolidamento con il metodo del patrimonio netto della collegata Autostrade Bergamasche S.p.A.

Il bilancio consolidato 2015 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerati.

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

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

Nella Nota Integrativa viene riportato il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato di esercizio al 31 dicembre 2015 della capogruppo Autostrade Lombarde S.p.A. e il Patrimonio Netto ed il risultato di esercizio risultanti dal bilancio consolidato per lo stesso periodo.

Con riferimento alle informazioni previste dall'art. 2427 bis - Informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari, si rimanda all'apposita sezione della nota integrativa.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la presente nota integrativa evidenziano valori espressi in unità di Euro (salvo ove diversamente indicato).

I criteri di valutazione adottati, che non si discostano da quelli utilizzati nell'esercizio precedente, sono stati determinati nella prospettiva della continuità aziendale.

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

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 comprende oltre al bilancio della Capogruppo – Autostrade Lombarde S.p.A. il bilancio al 31 dicembre 2015 delle imprese nelle quali la Capogruppo detiene il controllo ai sensi dell'art 2359, 1° e 2° comma, Codice Civile. Di seguito viene fornito l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, non modificata rispetto allo scorso esercizio.

### Con il metodo del consolidamento integrale

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Quota posseduta
Autostrade Lombarde S.p.A.	Brescia (BS) – Via Somalia 2/4	Euro 467.726.626	Capogruppo
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Brescia (BS) – Via Somalia 2/4	Euro 332.117.693	78,98%
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Brescia (BS) – Via Somalia 2/4	Euro 120.000	51,00%

### Con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Quota posseduta
Autostrade Bergamasche S.p.A.	Bergamo (BG) – Via T. Tasso 8	Euro 1.102.489	27,96%

In riferimento alle società controllate e collegate i bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli d'Amministrazione delle singole società per l'approvazione da parte delle rispettive Assemblee, ovvero quelli approvati dalle Assemblee stesse, riclassificati e rettificati per uniformarsi ai principi contabili di riferimento ed ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato corrispondono a quelli adottati dalla Capogruppo per la redazione del bilancio di esercizio, rettificati tenendo conto delle norme del D. Lgs. 127/91.

### Società Controllate

Sono considerate società controllate le imprese in cui il Gruppo dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea dei soci.

I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato, secondo il metodo del consolidamento integrale, dal momento in cui la Capogruppo ha acquisito il controllo della partecipata sino al momento in cui tale controllo cessa.

Nel processo di consolidamento il valore della partecipazione nelle società controllate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto, espresso a valori correnti, alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale maggior costo della partecipazione è iscritta nell'attivo nella voce "Differenza da consolidamento" ed ammortizzata in base alla stimata vita utile della stessa.

Diversamente, qualora il costo della partecipazione fosse inferiore, la differenza, se attribuibile ad aspettative di perdite future identificabili e ragionevolmente quantificabili al momento dell'acquisizione, viene accreditata ad un fondo del passivo ed imputata a conto economico nel momento in cui le perdite previste sono sostenute; l'eventuale differenza residua, nei limiti del valore corrente delle attività immobilizzate acquisite, viene portata a riduzione delle relative attività e di conseguenza imputata a Conto Economico sulla base della loro vita utile residua. Nell'ipotesi in cui permanga un ulteriore ammontare, esso viene accreditato al patrimonio netto consolidato alla voce "Riserva di consolidamento".



Si evidenzia inoltre che nel caso della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A., trattandosi di una controllata costituita direttamente e così come previsto dal Principio Contabile OIC 17, la variazione del patrimonio netto rispetto al valore di carico nel bilancio d'esercizio della Capogruppo, conseguente ai risultati d'esercizio, è stata iscritta nella voce Utile/(Perdite) portati a nuovo.

Le partite di debito e credito e tutte le transazioni avvenute fra le società comprese nel perimetro di consolidamento vengono eliminate. In particolare, gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra le società del Gruppo e non ancora realizzati con terzi alla data del bilancio consolidato, vengono integralmente eliminati; tuttavia, i valori delle attività non vengono in nessun caso aumentati a seguito di eliminazione di perdite infra-gruppo, oltre il limite del loro valore netto di realizzo o valore d'uso.

I dividendi distribuiti fra le società comprese nel perimetro di consolidamento sono stornati dal Conto Economico consolidato. I relativi crediti d'imposta sono esposti in riduzione delle imposte dell'esercizio fino a concorrenza delle stesse.

Qualora fossero presenti soci di minoranza, la quota del patrimonio netto e del risultato netto dell'esercizio di loro spettanza sarebbe loro attribuita in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

### **Società Collegate**

Sono considerate società collegate le imprese in cui il Gruppo esercita un'influenza significativa, ma non di controllo.

Le partecipazioni in tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto, dal momento in cui il Gruppo acquisisce un'influenza significativa della partecipata e sino al momento in cui tale influenza significativa cessa.

Con il metodo del patrimonio netto, gli utili e le perdite delle società collegate vengono rilevate nel Bilancio Consolidato per la quota di competenza del Gruppo.

Nel caso in cui le perdite della partecipata di competenza del Gruppo eccedano il valore contabile della partecipazione, le stesse vengono rilevate sino a concorrenza del valore della partecipazione, a meno che il Gruppo non sia impegnato al loro ripianamento integrale.

Della differenza fra il costo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto acquisito espresso a valori correnti, se ne tiene conto nella valutazione della partecipazione con gli stessi criteri previsti per le società controllate; conseguentemente tale differenza è inclusa nel valore della partecipazione.

Gli utili e le perdite non ancora realizzati con terzi, conseguenti ad operazioni tra le società del Gruppo e le società collegate, vengono eliminati nei limiti della quota di partecipazione nelle collegate stesse; le perdite vengono eliminate, sempre che l'operazione infragruppo non evidenzi un'effettiva perdita di valore dell'attività trasferita.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile e non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto ed esposte al netto del relativo fondo di ammortamento.

I costi di impianto e di ampliamento, costituiti dalle spese di costituzione e di aumento di capitale, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Le licenze d'uso sono ammortizzate in tre anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali comprendono oneri di utilità pluriennale il cui ammortamento è stato effettuato in rapporto alla durata della loro vita utile, ove stimabile (durata contratti), o in tre anni.

Qualora il valore economico delle immobilizzazioni immateriali, iscritte all'attivo dello Stato Patrimoniale, risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, si procede alla loro svalutazione sino a concorrenza del loro valore economico. Qualora in esercizi successivi vengano meno le ragioni che ne hanno determinata la svalutazione, si procede al ripristino del costo originario.

**Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori imputabili all'immobilizzazione relativamente al periodo di costruzione, inclusi gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti specificatamente accesi.

Le quote di ammortamento sono state calcolate sulla base dell'utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti, utilizzando il criterio della residua possibilità di utilizzazione, rappresentato dalle seguenti aliquote:

- Terreni, non ammortizzati
- Fabbricati 4%
- Impianti e macchinari, 10%
- Autovetture 25%
- Attrezzature d'ufficio 15%
- Mobili ed arredi d'ufficio 12%
- Macchine d'ufficio elettroniche 20%

Le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono state ammortizzate con le aliquote sopra indicate ridotte della metà, in relazione al presunto minor utilizzo nel corso del primo esercizio.

Nella voce "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono compresi tutti i costi progettuali e di realizzazione dell'autostrada oggetto della concessione. Il valore di iscrizione comprende tutti gli oneri accessori imputabili all'immobilizzazione relativamente al periodo di costruzione, inclusi gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti specificatamente accesi.

Le eventuali "riserve su lavori" concordate nell'esercizio, cioè le maggiorazioni di prezzo riconosciute al Contraente Generale previa valutazione economico-tecnica, sono portate ad incremento del valore contabile delle opere autostradali soltanto nella misura in cui siano ritenute incrementative del valore delle stesse.

L'ammortamento delle "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi e corrisponde a quanto riportato nel Piano Economico Finanziario allegato alla vigente Convenzione. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società, tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico finanziario di Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 del codice civile nonché con il principio contabile nazionale OIC 16 il quale, al paragrafo 64, dopo aver descritto la metodologia di ammortamento a quote costanti, riporta: "In limitate e documentate circostanze, altri tipi di ammortamento possono essere meglio rappresentativi della ripartizione dell'utilità ritraibile dal bene lungo la sua vita utile".

Nel caso specifico le ragioni per le quali si è deciso di adottare un criterio di ammortamento a quote differenziate e crescenti possono essere nel seguito riassunte:

- il bene oggetto di ammortamento prevede, in base alle stime di traffico attese, un andamento crescente di passaggi di veicoli tali da giustificare, negli anni, un profilo di ammortamento crescente;

- il bene oggetto di ammortamento è un bene in concessione gratuitamente reversibile, l'ammortamento è autorizzato da specifiche disposizioni dell'Agenzia delle Entrate ai sensi dell'art. 104, comma 4 del T.U.I.R. approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917;
- trattasi di una metodologia adottata da tutti gli operatori di settore comparabili per dimensioni e chilometri di infrastrutture gestite.

**Immobilizzazioni finanziarie – Altre partecipazioni**

Le partecipazioni in società non consolidate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori considerati incrementativi del valore. Se, alla data di bilancio, il valore di una partecipazione risulta durevolmente inferiore al costo di acquisto come sopra definito, essa è iscritta a tale minor valore. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Capogruppo.

**Crediti**

I crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante in relazione alla loro natura, sono iscritti al valore nominale rettificato per tenere conto del loro presumibile valore di realizzo.

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

**Ratei e Risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

**Fondi per rischi e oneri**

Tale voce accoglie gli stanziamenti prudenziali atti a fronteggiare oneri e perdite probabili per i quali, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la miglior stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

**Trattamento di Fine Rapporto**

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti, in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione annuale eseguita applicando vigente normativa.

**Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale.

**Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza.

**Proventi e oneri finanziari**

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati secondo il principio della competenza economico-temporale.

**Imposte correnti e differite - anticipate**

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.

Le imposte differite e anticipate sono iscritte sulla base della vigente normativa tenuto conto sia dei criteri statuiti dal principio contabile O.I.C. 25 elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "Trattamento contabile delle imposte sul reddito".

Le imposte anticipate sono iscritte in bilancio solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, le imposte differite sono nel caso in cui se ne preveda il sostenimento.

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

**Conti d'ordine**

Le garanzie prestate e gli impegni assunti sono valorizzati secondo la natura del rischio contrattuale coperto.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### Immobilizzazioni immateriali

L'importo complessivo di tale voce, pari a Euro 107.906 (Euro 132.893 al 31.12.14), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 77.142 (Euro 92.222 al 31.12.14).

Per quanto riguarda il dettaglio delle movimentazioni intervenute nell'esercizio si rimanda al prospetto contenuto nell'Allegato n. 1. In particolare:

- La voce "Costi di impianto e di ampliamento" pari a Euro 39.155 è costituita dalla capitalizzazione delle spese di costituzione società e delle società controllate.
- La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", pari a Euro 48.807 è rappresentata dai costi sostenuti per software applicativi a titolo di licenza d'uso. L'incremento dell'esercizio di riferisce principalmente agli acquisti effettuati per l'organizzazione dei nuovi uffici della sede operativa di Argentea Gestioni S.c.p.a. siti in Fara Olivana con Sola (BG).
- La voce "Altre" pari a Euro 19.945 è rappresentata dal costo di acquisto di software acquisiti da terzi.

#### Immobilizzazioni materiali

L'importo complessivo di tale voce, pari a Euro 1.800.465.607 (Euro 1.752.399.198 al 31.12.14), comprende per Euro 1.795.754.495 (Euro 1.747.651.050 al 31.12.14) le immobilizzazioni in corso ed in esercizio relative ai beni gratuitamente devolvibili e risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 15.029.818 (Euro 5.369.540 al 31.12.14).

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell'esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni materiali si rimanda all'apposito prospetto riportato nell'Allegato n. 2. In particolare:

- La voce "Terreni e fabbricati" comprende: Euro 2.195.448, al netto del relativo fondo di ammortamento pari ad Euro 916.659, riferiti all'immobile adibito a sede del Gruppo ed Euro 1.529.392 per i costi fino ad oggi sostenuti a fronte dell'acquisto di un'area sita nel Comune di Castrezzato.
- La voce "Attrezzature industriali e commerciali" pari ad Euro 788.082 si riferisce ad attrezzature per la manutenzione e gestione dell'autostrada quali mezzi spargisale, lame sgombraneve, automezzi ed attrezzatura minuta varia.
- La voce "Altri beni", pari ad Euro 1.077.940 accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di apparecchiature tecniche, attrezzature d'ufficio, mobili, automezzi e macchine elettrocontabili. L'incremento dell'esercizio si riferisce principalmente alle apparecchiature tecniche acquistate per il servizio di esazione dell'autostrada quali casseforti e contatori di denaro.

Nell'ambito della strutturazione dell'operazione di Finanziamento Project, in data 25 marzo 2013, la Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha costituito un privilegio speciale di primo grado, ai sensi dell'articolo 46 del TUB sui beni mobili non registrati esistenti nel patrimonio alla data di sottoscrizione, o che verranno acquistati successivamente in sostituzione dei precedenti, e sui crediti anche futuri che possano sorgere in conseguenza dell'alienazione dei tali beni. Non rientra nel privilegio speciale il fabbricato di proprietà.

**Immobilizzazioni gratuitamente devolvibili**

Questa voce è costituita dai costi sostenuti dalla Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. per la progettazione e costruzione dell'autostrada. Tale valore ricomprende tutti i costi preliminari, di progettazione ed accessori e, a partire dall'esercizio 2009, gli importi relativi a lavori, espropri ed interferenze derivanti dall'esecuzione delle attività previste dal contratto di affidamento al contraente generale.

Di seguito è riportato il dettaglio dei costi sostenuti e la movimentazione rispetto allo scorso esercizio:

<b>B II 6) Immobilizzazioni in corso e acconti (Immobilizzazioni gratuitamente reversibili)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Lavori	47.734.774	22.727.826
Acconti	3.093.040	7.998.967
Oneri finanziari	1.993.575	962.087
Interconnessione A35 - A4	493.002	0
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>53.314.391</b>	<b>31.688.880</b>

<b>B II 7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Lavori	964.594.990	964.594.990
Oneri finanziari	220.141.305	218.665.536
Risoluzione interferenze	112.202.360	106.553.306
Acquisizione aree o immobili espropri ed occupazioni temporanee	244.550.795	230.479.420
Somme a disposizione del Contraente Generale	100.127.902	83.439.383
Spese generali ed altre somme a disposizione	86.814.222	83.527.153
Altri costi capitalizzati	34.407.886	34.071.924
Fondo Ammortamento	(20.399.357)	(5.369.540)
<b>Beni gratuitamente reversibili</b>	<b>1.742.440.104</b>	<b>1.715.962.170</b>

Al 31 dicembre 2015 permangono nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" i costi, gli acconti e i relativi oneri finanziari per le opere di viabilità connesse e compensative ancora in corso di realizzazione. Il decremento di 21,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile all'ultimazione, nel corso del 2015, dei lavori relativi alla Variante di Camisano (Lotto 0G), alla Variante di Bariano (Lotto 0H) e alla Variante SS11 e Mandolossa (Lotto 0D).

La voce "Interconnessione A35-A4" fa riferimento ai costi relativi alla progettazione del Collegamento Autostradale di Connessione tra le Città di Brescia e Milano.

Per maggiori dettagli in relazione allo stato di avanzamento dei lavori, delle interferenze e delle attività espropriative si rimanda a quanto descritto nell'apposita sezione della relazione sulla gestione.

La voce "Fondo ammortamento" pari ad Euro 20.399.357 è alimentato mediante l'accantonamento di quote differenziate di ammortamento conformi a quanto riportato nel Piano Economico Finanziario di Convenzione come meglio precisato nella sezione relativa ai criteri di valutazione della presente nota.

Tra le spese generali e le altre somme a disposizione è ricompresa la voce di spesa "Convenzione con enti locali" che include i costi sostenuti ed erogati in relazione alle misure compensative e mitigative previste a carico della Società nel Quadro Economico di Spesa del progetto definitivo approvato con la Delibera Cipe n.42/09 e altresì ricompresi nel Piano Economico e Finanziario.

L'importo al 31 dicembre 2015 si riferisce ai contributi erogati a favore dei seguenti soggetti:

<b>Beneficiario</b>	<b>Descrizione convenzione</b>	<b>Importo convenzione</b>	<b>Importo erogato</b>
Accordo tra Provincia di Brescia – CAL S.p.A. – RFI S.p.A. – Società di Progetto Brebemi S.p.A. - Consorzio B.B.M.	Soluzione progettuale condivisa per il mantenimento della relazione est-ovest a fronte della dismissione della ex SS11	5.406.550	1.231.841
Consorzio di gestione del Parco Regionale del Serio	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.430.000	642.250
Parco Adda Nord	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.495.000	498.250
Parco Oglio Nord	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.495.000	537.750
Comune di Cassano d'Adda	Progettazione e realizzazione interventi di viabilità	1.821.000	1.505.309
Comune di Chiari	Progettazione e realizzazione del collegamento tra la ex SS11 e la SP17 (Tangenziale Nord di Chiari)	4.000.000	4.000.000
<b>Totale</b>		<b>15.647.550</b>	<b>8.415.399</b>

L'importo residuo ancora da erogare agli Enti Locali, pari a Euro 7.232.151, è esposto nei conti d'ordine della Società al 31 dicembre 2015.

Il valore complessivo dell'immobilizzazione in corso rappresentata nel presente bilancio consolidato non include gli oneri finanziari relativi al finanziamento soci subordinato infragruppo, capitalizzati dalla Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. per complessivi Euro 26.795.874.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### **Partecipazioni**

Tale voce risulta così suddivisa:

<b>Partecipazioni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Imprese collegate</b>					
Autostrade Bergamasche S.p.A.	358.710			(52.425)	306.284
<b>Totale</b>	<b>358.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(52.425)</b>	<b>306.284</b>
<b>Altre imprese</b>					
Tangenziale Esterna S.p.A.	14.798.316				14.798.316
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	12.321.003				12.321.003
Infracom S.p.A.	18.600				18.600
<b>Totale</b>	<b>27.137.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>27.137.919</b>
<b>Totale</b>	<b>27.496.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(52.425)</b>	<b>27.444.203</b>

La variazione, rispetto all'esercizio precedente, intervenuta nella voce partecipazioni è riconducibile alla svalutazione di Euro 52.425 si riferisce alla quota parte di perdita dell'esercizio della collegata Autostrade Bergamasche S.p.A. a seguito del consolidamento con il metodo del patrimonio netto.

Per quanto riguarda la partecipazione detenuta in Tangenziale Esterna S.p.A. emerge al 31 dicembre 2015 un differenziale negativo tra Patrimonio Netto di spettanza e valore di iscrizione della partecipazione. Con riferimento all'attuale fase di start-up della Società, al Piano Economico Finanziario che prevede una concessione a 50 anni e alla redditività attesa dalla stessa tale differenziale è da ritenersi recuperabile.

Si ricorda che le partecipazioni detenute da Autostrade lombarde S.p.A. (ad eccezione di Infracom S.p.A.) risultano strategiche in quanto il progetto imprenditoriale delle stesse è strettamente collegato alla realizzazione del progetto della controllata Brebemi.

### **Crediti**

I crediti verso altri pari ad Euro 8.467.546 fanno riferimento agli impegni assunti con il contratto di capitalizzazione sottoscritto nell'ambito della strutturazione dell'operazione di project financing della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. In particolare:

- per Euro 7.947.318 alle somme messe a disposizione alla partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. attraverso un finanziamento soci subordinato sottoscritto in data 7 aprile 2014;
- per Euro 160.116 al conto corrente vincolato aperto nel corso dell'esercizio a garanzia della linea di firma emessa da UBI Banca ed utilizzata per l'emissione di una garanzia pari ad Euro 159.391 in favore di Tangenziale Esterna S.p.A.



**ATTIVO CIRCOLANTE****Rimanenze**

La voce in oggetto, pari a Euro 383.669 si riferisce ai materiali utilizzati per la manutenzione e gestione dell'autostrada.

**Crediti**

I crediti verso clienti pari a Euro 440.283 si riferiscono principalmente al credito verso la Società Aurea S.c.a.r.l per le prestazioni del contratto di service stipulato con Argentea Gestioni S.c.p.a. nel corso del mese di luglio 2014 e rinnovato il 15 maggio 2015, ed avente per oggetto il “sub affidamento di servizi di viabilità ed assistenza al traffico, raccolta e gestione informazioni e controllo del traffico nonché parte dei piccoli interventi manutentivi e gestionali correnti lungo l'arco TEEM”. Si precisa che al 31 dicembre 2014 tali crediti erano classificati tra la voce “altri crediti”.

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

**Crediti tributari**

Tale voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Credito IVA	10.034.751	62.735.293
Credito IRES	21.457	20.889
Credito IRAP	2.190.942	3.255.680
<b>Totale</b>	<b>12.247.150</b>	<b>66.011.862</b>

Per quanto concerne il credito IVA esistente al 31 dicembre 2015 si segnala che è rappresentato dall'IVA maturata nel corso dell'esercizio. La variazione è riconducibile all'incasso del credito IVA relativo alla dichiarazione 2015 anno 2014 di Società di Progetto Brebemi S.p.A., per un importo complessivo di Euro 62.450.000, utilizzato per il parziale rimborso della linea di credito per cassa IVA come previsto dal contratto di finanziamento project.

**Imposte anticipate**

La voce è costituita da crediti per imposte anticipate pari ad Euro 51.571.144, di cui Euro 21.938.418 stanziati nel corso dell'esercizio ed attribuibili in via principale alla perdita fiscale dell'esercizio in corso e degli esercizi precedenti nonché al beneficio ACE. Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2015 è stato effettuato in considerazione dell'adeguamento dell'aliquota Ires al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017. La specifica delle differenze temporanee che ne hanno determinato l'iscrizione è fornita nel paragrafo “Imposte sul reddito dell'esercizio” della presente nota integrativa.

Si è provveduto all'iscrizione di tale beneficio fiscale in quanto sussiste una ragionevole certezza di ottenere, in futuro, imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportate. Sulla base dei flussi del Piano Economico e Finanziario di Concessione, approvato con Delibera CIPE n.60 del 6 agosto 2015 e registrata in data 29 gennaio 2016 sulla Gazzetta Ufficiale, il rientro delle imposte anticipate è previsto a partire dall'esercizio 2019. L'attività gestionale sarà in grado di assicurare la completa recuperabilità dell'asset iscritto.

**Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Entro l'esercizio</b>	<b>10.613.675</b>	<b>5.834.686</b>
Depositi cauzionali	53.260	66.800
Crediti verso contraente generale	484.874	1.511.554
Crediti verso consorziati terzi	7.863.299	2.145.439
Altri crediti entro i 12 mesi	2.212.242	2.110.893
<b>Oltre l'esercizio</b>	<b>5.073</b>	<b>6.976</b>
Altri crediti oltre i 12 mesi	5.073	6.976
<b>Totale</b>	<b>10.618.748</b>	<b>5.841.662</b>

La voce "Crediti verso contraente generale" si riferisce al riaddebito a Consorzio B.B.M. degli oneri per le attività di sfalcio dell'erba sostenuti dal Gruppo nell'esercizio.

La voce "Crediti verso consorziati terzi" si riferisce ai crediti verso i soci consorziati della controllata Argentea Gestioni S.c.p.a. per il ribaltamento dei costi di funzionamento dell'esercizio. L'aumento è da ascrivere ai maggiori costi sostenuti da Argentea Gestioni S.c.p.a. nel corso dell'esercizio 2015 rispetto all'esercizio 2014, caratterizzato quest'ultimo da parziale operatività.

La voce "altri crediti" comprende, per Euro 1.521.099, le somme versate al comune di Castrezzato nell'ambito dell'accordo quadro sottoscritto il 21 giugno 2010 e successivamente modificato il 10 novembre 2011. L'accordo è stato sottoscritto in ottemperanza alla prescrizione Cipe, rilasciata in sede di approvazione del progetto definitivo, di individuare una cava di prestito alternativa (denominata BS1-bis) rispetto a quella prevista dal progetto (denominata BS1) nel comune di Castrezzato. Le somme versate al Comune di Castrezzato hanno consentito l'immediata acquisizione da parte di quest'ultimo della disponibilità delle aree necessarie per la realizzazione della cava alternativa BS1-bis e l'avvio dell'attività estrattiva da parte del Contraente Generale. L'accordo prevede che tali somme verranno rimborsate dal Comune di Castrezzato successivamente alla conclusione dell'attività estrattiva da parte del Consorzio BBM che si è ultimata nel corso del 2014. E' in corso il recupero della somma nei confronti del Comune di Castrezzato.

La voce "altri crediti" comprende inoltre i crediti derivanti dai pagamenti effettuati dagli utenti con carte di credito/debito e incassati nel corso del mese di gennaio 2016, i crediti per anticipi a fornitori, nonché i crediti verso utenti per mancati pagamenti.

**Crediti verso Società interconnesse**

La voce, pari ad Euro 17.915.522, rappresenta i rapporti di credito derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle società interconnesse per conto di Brebemi e da attribuire al 31 dicembre 2015.

**Disponibilità liquide**

Al 31 dicembre tale raggruppamento risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Conti correnti ordinari	9.814.202	3.791.576
Cassa	669.255	641.994
<b>Totale</b>	<b>10.483.457</b>	<b>4.433.570</b>

Si segnala che nell'ambito della strutturazione dell'operazione di Finanziamento Project, in data 25 marzo 2013, la Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha sottoscritto un atto di pegno sui conti correnti a favore delle banche finanziatrici in riferimento ai saldi creditori di volta in volta in essere sui conti ed a tutte le somme aggiuntive future.

**RATEI E RISCOINTI**

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Risconti attivi - Entro 12 mesi</b>		
Assicurazioni	194.792	265.358
Commissioni su fidejussioni	672.979	606.213
Vari	52.563	59.306
Corrispettivo anticipato per acquisto scorte	353.241	0
<b>Risconti attivi - Oltre 12 mesi</b>		
Corrispettivo anticipato per acquisto scorte	704.551	0
<b>Totale</b>	<b>1.978.126</b>	<b>930.877</b>

La voce “corrispettivo anticipato per acquisto scorte”, entro e oltre 12 mesi, fa riferimento al corrispettivo per scorte iniziali, previsto dal contratto stipulato in data 5 agosto 2014 tra la Società e la A.T.I. per il periodo 2014-2018, con il quale la Società affida le attività di manutenzione ordinaria e programmata degli impianti elettrici, di esazione e pedaggio, meccanici e di linea.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 3.

Il raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio del bilancio della Capogruppo e gli analoghi dati del bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2015 è fornito nell'allegato n. 4.

#### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2015 risulta costituito da n. 467.726.626 di azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi Euro 467.726.626 (invariato rispetto al 31.12.2014).

### FONDI PER RISCHI E ONERI

Al 31 dicembre 2015 tale voce include quanto stanziato nel corso dell'esercizio precedente a fronte delle richieste per il riconoscimento di oneri extra-contrattuali pervenute dal fornitore Metro Engineering. In data 17 febbraio 2016 è stato stipulato l'Atto Transattivo tra Società di Progetto Brebemi S.p.A. e Metro Engineering S.r.l., il quale conviene il riconoscimento da parte di Brebemi di Euro 1.295.000 a Metro Engineering a titolo di corrispettivo definitivo degli extra oneri. Tali oneri trovano copertura nell'apposito fondo rischi già stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Si specifica che il presente accordo transattivo, sottoposto all'approvazione dei finanziatori, sarà definitivo, efficace e vincolante per Brebemi al verificarsi di specifiche condizioni, le quali, se non si dovessero verificare entro il 31 dicembre 2016, renderanno l'accordo transattivo automaticamente risolto.

### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2015 tale voce ammonta a Euro 814.493 (Euro 619.605 al 31.12.14).

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>619.605</b>
Accantonamento dell'esercizio	268.048
Riadeguamento TFR anno precedente	3.442
Nuovi assunti	5.331
Utilizzo per personale dimissioni nell'esercizio	(80.627)
Ritenuta 11% su rivalutazione TFR	(1.306)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>814.493</b>

### DEBITI

Ai sensi dell'articolo 2426, n. 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura dell'attività svolta dalla Società, i debiti sono ascrivibili integralmente ad operazioni effettuate in ambito nazionale.

#### Debiti verso soci per finanziamenti

La voce al 31 dicembre 2015 risulta così articolata:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Tecno Holding S.p.A.	6.182.875	6.729.370
SATAP S.p.A.	16.132.551	4.514.910
Intesa Sanpaolo S.p.A.	11.076.565	8.754.022
<b>Totale</b>	<b>33.391.991</b>	<b>19.998.302</b>

L'importo si riferisce:

- per Euro 6.182.875 ad un finanziamento soci a breve termine erogato da Tecno Holding S.p.A. per totali Euro 6.145.726 e comprensivo degli interessi passivi maturati e non liquidati al 31 dicembre 2015;
- per Euro 16.132.552 ai finanziamenti erogati da SATAP S.p.A. così come segue:
  - finanziamento soci a breve termine per totali Euro 4.250.000 oltre ad interessi passivi maturati al tasso del 7% annuo e non liquidati al 31 dicembre 2015;
  - finanziamento soci oltre i 12 mesi per totali Euro 11.316.010 oltre ad interessi passivi maturati al tasso dell'1% annuo e non liquidati al 31 dicembre 2015;
- per Euro 11.076.565 ad un finanziamento soci a breve termine erogato da Intesa Sanpaolo S.p.A. nel corso dell'esercizio 2014 e 2015 per totali Euro 9.997.388 e comprensivo degli interessi passivi maturati al tasso del 7% annuo e non liquidati al 31 dicembre 2015.

#### Debiti verso banche

L'importo di Euro 5.982.262 (Euro 5.989.745 al 31.12.14) si riferisce all'utilizzo dell'apertura di credito in conto corrente concessa da Banco di Brescia S.p.A. nel corso del 2013 per l'ammontare massimo di Euro 6.000.000, con scadenza entro l'esercizio successivo.

Al 31 dicembre 2015 i debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo sono integralmente rappresentati dall'importo utilizzato relativo al finanziamento project. Si riporta di seguito il riepilogo delle linee di credito e del loro utilizzo:

Linee di credito	Importo	Utilizzo al 31.12.2015	Data di scadenza finale	Data primo rimborso
A1 - Amortising banche provvista Bei	398.290.813	398.290.813	30/06/2033	31/12/2016
A2 - Amortising Banche provvista CDP	40.200.000		30/06/2033	31/12/2016
A3 - Amortising Bei	70.709.187	63.658.945	30/06/2033	31/12/2016
B - Amortising CDP	250.800.000	225.793.337	30/06/2033	31/12/2016
C1 - Bullet Banche provvista Bei	196.173.087	196.173.087	30/06/2036	30/06/2036
C2 - Bullet Banche provvista CDP	19.800.000		30/06/2036	30/06/2036
C3 - Bullet Bei	34.826.913	31.354.405	30/06/2036	30/06/2036
D - Bullet CDP	509.200.000	458.428.895	30/06/2036	30/06/2036
Linea IVA	40.000.000	8.758.284	31/12/2017	Alla data di rimborso del credito IVA
Linea Stand by	50.000.000		30/06/2033	31/12/2016
<b>Linee di credito per cassa</b>	<b>1.610.000.000</b>	<b>1.382.457.766</b>		

<b>Linee di credito</b>	<b>Debito residuo al 31.12.14</b>	<b>Erogazioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Debito residuo al 31.12.15</b>
A1 - Amortising banche provvista Bei	398.290.813			398.290.813
A2 - Amortising Banche provvista CDP				0
A3 - Amortising Bei	56.397.108	7.261.837		63.658.945
B - Amortising CDP	200.036.163	25.757.174		225.793.337
C1 - Bullet Banche provvista Bei	196.173.087			196.173.087
C2 - Bullet Banche provvista CDP				0
C3 - Bullet Bei	27.777.679	3.576.726		31.354.405
D - Bullet CDP	406.134.028	52.294.867		458.428.895
Linea IVA	49.255.880	21.952.404	(62.450.000)	8.758.284
Linea Stand by				0
<b>Linee di credito per cassa</b>	<b>1.334.064.758</b>	<b>110.843.008</b>	<b>(62.450.000)</b>	<b>1.382.457.766</b>

I contratti di finanziamento di cui sopra prevedono il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura (Adscr storico, Adscr Prospettico, Llc e Rapporto tra valore di subentro e finanziamento bullet), Tali parametri, in via ordinaria, saranno soggetti a verifica e controllo a partire dalla fine del periodo di disponibilità ovvero a partire dal 31 dicembre 2016.

#### **Debiti verso altri finanziatori**

Il debiti verso altri finanziatori pari ad Euro ad Euro 58.867.917 (Euro 568.096 al 31.12.14) si riferiscono:

- per Euro 58.565.012 alle somme erogate dai Soci della Controllata Società di Progetto S.p.A. ai sensi dell'accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 25 marzo 2013. Tali versamenti sono stati effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato;
- per Euro 302.905 (di cui Euro 132.858 esigibili entro l'esercizio successivo) al debito residuo sui contratti di leasing finanziario stipulati nel corso dell'esercizio per l'acquisto di automezzi e attrezzature per l'esercizio e la manutenzione dell'autostrada.

#### **Debiti verso fornitori**

Questa voce ammonta a Euro 25.931.273 (Euro 51.978.997 al 31.12.14), riguarda esclusivamente debiti verso fornitori nazionali entro 12 mesi. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile alla riduzione dei costi di costruzione dell'autostrada ormai prossimi alla conclusione.

#### **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a Euro 490.553 (Euro 290.160 al 31.12.14). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile al debito verso l'erario per Iva della Società Argentea Gestioni S.c.p.a. Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Debito per ritenute	269.313	225.818
Debito per imposte	221.241	64.342
<b>Totale</b>	<b>490.553</b>	<b>290.160</b>

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

Tale voce, di importo pari a Euro 437.427 (Euro 237.068 al 31.12.14) è relativa ai debiti esistenti nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

**Altri debiti**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Entro l'esercizio</b>	<b>14.989.473</b>	<b>9.246.606</b>
Debiti verso amministratori e sindaci	176.120	253.554
Debiti verso dipendenti	622.900	634.059
Debiti per canoni di concessione e sovracanone	1.166.839	337.197
Debiti ritenute a fornitori	3.598.899	2.404.549
Debiti verso assicurazioni	0	3.003.975
Altri debiti	220.981	138.626
Debiti verso consorziati terzi	9.203.735	2.474.646
<b>Oltre l'esercizio</b>	<b>5.192.761</b>	<b>5.075.954</b>
Debiti ritenute a fornitori	5.192.761	5.075.954
<b>Totale</b>	<b>20.182.234</b>	<b>14.322.560</b>

I debiti verso personale dipendente comprendono principalmente debiti per retribuzioni da liquidare, ferie maturate e non godute, quattordicesima mensilità e altri incentivi.

I debiti verso consorziati terzi fanno riferimento

I debiti per ritenute a fornitori, entro i 12 mesi, si riferiscono alle fatture da ricevere relative a trattenute a garanzia del 5% effettuate su base contrattuale. Tali trattenute possono essere svincolate al termine del contratto o prima, su presentazione di fideiussione.

I debiti per ritenute a fornitori, oltre i 12 mesi, si riferiscono alle fatture da ricevere relative a trattenute di legge dello 0,5% effettuate a garanzia degli obblighi in materia di salute e sicurezza dei lavoratori. Tali trattenute sono essere svincolate al termine del contratto.

**Debiti verso Società interconnesse**

Tale voce, pari ad Euro 453.054 (Euro 42.221 al 31.12.14), rappresenta i rapporti di debito con le società interconnesse derivanti dalle somme incassate per pedaggi per conto delle medesime e da attribuire alla chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile all'incremento del traffico autostradale avvenuto nel corso del 2015.

Ai sensi dell'art. 2426 comma 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura, dell'attività svolta dalla Società, i debiti sono ascrivibili ad operazioni effettuate in ambito nazionale.

**RATEI E RISCOINTI**

Tale voce pari ad Euro 27.698 (Euro 14.000 al 31.12.14) comprende imposte maturate e non liquidate nel corso dell'esercizio.

## CONTI D'ORDINE

### Garanzie prestate

Le "Fideiussioni Bancarie a favore di terzi" ammontano ad Euro 52.798.939 (invariate rispetto al 31.12.14). L'importo è relativo:

- per Euro 48.339.007 alla garanzia di costruzione emessa il 13 giugno 2013 da Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.a., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., in favore del Concedente in relazione all'esatto adempimento degli obblighi assunti con la Convenzione a partire dalla sua sottoscrizione e con esclusione degli obblighi relativi alla fase di gestione. Tale garanzia ha sostituito la garanzia originaria emessa da Intesa Sanpaolo il 30 dicembre 2008 e iscritta tra i conti d'ordine al 31 dicembre 2012 per Euro 51.864.123;
- per Euro 4.459.932 alle garanzie emesse da UBI Banca in favore della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. in relazione agli impegni di capitalizzazione assunti in qualità di socio nell'ambito della strutturazione della propria operazione di project financing.

Le "Polizze fideiussorie a favore di terzi" ammontano ad Euro 258.452.147 e si riferiscono principalmente:

- per Euro 256.632.021 a fideiussioni rilasciate a garanzia dei crediti IVA richiesti a rimborso a partire dal 2011 fino al 2014.
- per Euro 1.818.250 alla fideiussione emessa da Reale Mutua Assicurazioni e rilasciata in favore del Concedente a garanzia di tutti gli obblighi inerenti alla fase di gestione (ivi inclusa la corretta manutenzione) dell'autostrada. L'importo è determinato secondo quanto stabilito al punto 8 della Relazione Accompagnatoria al Piano Economico e Finanziario allegato alla Convenzione che prevede "durante la fase di gestione del Collegamento Autostradale, il rilascio di una garanzia fideiussoria per un importo pari al 10% del costo annuo operativo di esercizio da prestarsi dalla data di inizio dell'esercizio del servizio".

### Impegni

Il Gruppo ha costituito in pegno, nell'ambito della strutturazione delle rispettive operazioni finanziarie:

- le n. 262.290.557 azioni della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. per un importo pari ad Euro 262.290.557 a favore dei creditori garantiti (Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.a., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Credito Bergamasco S.p.A., Banca europea per gli investimenti, SACE S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.);
- le n. 14.798.316 azioni della partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. per un importo pari ad Euro 14.798.316 a favore dei creditori garantiti (pool di banche finanziatrici composto da Banca IMI S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.a.).

Il residuo importo si riferisce:

- per Euro 7.232.151 a quanto ancora da erogare a fronte delle convenzioni sottoscritte con Enti Locali così come evidenziato nel paragrafo delle immobilizzazioni materiali.
- per Euro 1.347.595 all'impegno, in misura proporzionale alla partecipazione detenuta in Tangenziale Esterna SpA ed in via non solidale con gli altri soci di Tangenziale Esterna SpA, rilasciato a favore dei Soci TE componenti il Consorzio Costruttori TEEM in relazione alla garanzia di costruzione degli stessi rilasciata a favore del Concedente.



## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari ad Euro 42.727.101 e sono così composti:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Ricavi netti da pedaggio	40.642.721	11.664.827
Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.003.201	584.639
Altri ricavi da pedaggio	81.179	40.447
<b>Totale</b>	<b>42.727.101</b>	<b>12.289.913</b>

A partire dall'esercizio in corso gli importi relativi ai corrispettivi derivanti dai contratti di service con le partecipate sono stati classificati nella voce "Altri ricavi e proventi" come di seguito specificato.

L'incremento dei ricavi rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile alla parziale operatività dell'autostrada nell'esercizio 2014 e all'incremento del traffico autostradale avvenuto nel corso del 2015.

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari ad Euro 2.507.257 si riferiscono esclusivamente agli oneri finanziari incrementativi delle immobilizzazioni in corso e sostenuti a fronte dei finanziamenti direttamente destinati alla realizzazione del progetto autostradale della Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A.

#### Altri ricavi e proventi

La voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Contratto di service verso Autostrade Bergamasche S.p.A.	25.000	25.000
Contratto di service verso Tangenziale Esterna S.p.A.	145.870	145.000
Contratto di service verso Aurea S.c.p.a.	545.997	0
Convenzione Gestionale Tangenziale Esterna S.p.A.	226.105	113.286
Recupero oneri procedura Trasporti eccezionali e RMPP	140.368	46.760
Recupero oneri di esazione	343.174	56.537
Ribaltamento costi Argentea Gestioni S.c.p.a. verso altri soci	6.707.258	2.960.203
Rimborsi assicurativi	108.020	0
Altri diversi	608.009	170.780
<b>Totale</b>	<b>8.849.801</b>	<b>3.517.566</b>

**COSTI DELLA PRODUZIONE****Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

Tale voce è così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Materiale manutenzione impianti	0	637.500
Materiale manutenzione autostrada	163.070	232.182
Segnaletica e accessori	134.524	153.603
Materiale esercizio autostrada	27.586	58.855
Sale	169.318	115.230
Spese carburante	265.580	143.352
Vestiario e D.P.I.	7.601	29.392
Altri	66.098	62.714
<b>Totale</b>	<b>833.776</b>	<b>1.432.828</b>

**Costi per servizi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Costi per servizi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili (A)</b>	<b>15.676.799</b>	<b>6.418.313</b>
Manutenzione e gestione contratto O&M	7.134.495	3.086.428
Manutenzioni	3.443.426	1.282.641
Servizi di ingegneria	468.043	129.120
Servizio di esazione	2.382.516	1.088.951
Servizio invernale	480.934	160.107
Pulizia e smaltimento rifiuti	261.326	162.430
Trasporto dei valori e conta del denaro	71.921	28.954
Assicurazioni	398.484	184.480
Utenze	709.320	295.202
Utenze	295.202	0
<b>Altri costi per servizi (B)</b>	<b>6.004.231</b>	<b>4.896.556</b>
Compensi amministratori e sindaci	1.035.035	945.790
Compensi Organismo di Vigilanza	19.600	21.400
Comunicazione, pubblicità, eventi	615.105	369.599
Utenze	100.598	91.376
Viaggi, trasferte, rappresentanza	75.631	119.107
Servizi IT	261.332	175.807
Altre spese di gestione	318.552	334.786
Altri costi del personale	218.872	183.721
Convenzione Gestionale Tangenziale Esterna S.p.A.	6.283	0
Consulenze	1.913.153	1.687.049
Spese bancarie e commissioni fidejussioni	1.186.287	967.921
Assicurazioni	253.783	0
<b>Totale (A) + (B)</b>	<b>21.681.030</b>	<b>11.314.869</b>

I costi per servizi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili comprendono per Euro 7.134.495 i corrispettivi derivanti dal contratto O&M per la sola quota di competenza dei soci

consorziate di Argentea Gestioni S.c.p.a. diversi da Autostrade Lombarde Spa. Il contratto, sottoscritto in data 25 marzo 2013 tra Società di Progetto Brebemi S.p.A., in qualità di Committente, e Argentea Gestioni S.c.p.a., in qualità di Affidatario, ha per oggetto le attività di manutenzione e di gestione del tratto autostradale ed in particolare: manutenzione ordinaria e straordinaria, realizzazione di opere civili e/o impiantistiche, servizi di esazione, gestione pedaggio, viabilità/sicurezza, progettazione delle strutture, servizi di ispezione alle strutture.

L'incremento nella voce "Comunicazione, pubblicità, eventi" è da attribuire alle attività promozionali e di comunicazione effettuate nel corso dell'esercizio.

L'incremento nella voce "Consulenze" è da attribuire alle consulenze tecniche, legali e finanziarie strettamente collegate alla costruzione dell'autostrada e alla strutturazione e gestione del finanziamento project che, fino al mese di luglio 2014, venivano portate ad incremento delle immobilizzazioni in corso relative ai beni gratuitamente reversibili in quanto considerati oneri accessori alla costruzione. A far data dall'entrata in esercizio dell'autostrada tali costi sono invece considerati costi dell'esercizio.

Nella voce "spese bancarie e commissioni per fidejussioni" sono presenti le commissioni relative alla fidejussione di costruzione, i costi per le fidejussioni in favore dell'agenzia delle entrate a seguito dei rimborsi IVA presentati e le commissioni carte di credito/debito.

### Costi per godimento di beni di terzi

Tale voce che ammonta a complessivi Euro 498.026 (Euro 391.635 al 31.12.14) è così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Locazioni/Leasing autovetture	300.007	200.655
Locazioni fotocopiatrici	20.568	26.158
Locazione immobili	160.213	159.717
Altre locazioni	17.238	5.105
<b>Totale</b>	<b>498.026</b>	<b>391.635</b>

Essa comprende i costi delle locazioni operative delle auto assegnate al personale dipendente nonché per l'utilizzo ad uso strumentale e i costi relativi all'affitto dell'immobile adiacente a quello di proprietà, sito in Via Somalia 6 e adibito a sede aziendale.

### Costi per il personale

La voce di spesa è così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2015
Salari e stipendi	4.688.188	3.393.545
Oneri sociali	1.569.847	1.086.157
Trattamento di fine rapporto	309.279	218.573
Altri costi	27.247	24.022
<b>Totale</b>	<b>6.594.561</b>	<b>4.722.297</b>

La voce, che ammonta ad Euro 6.594.561, comprende l'intera spesa per il personale dipendente, compresi i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti a norma di Legge e dei contratti collettivi.

L'incremento rispetto allo scorso esercizio si riferisce alle assunzioni effettuate dalla controllata Argentea Gestioni S.c.p.a. funzionali alla gestione e manutenzione dell'autostrada.

Si evidenzia di seguito la composizione relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

	31.12.2015	31.12.2014	Media 2015
Dirigenti	3	3	3
Quadri	10	11	11
Impiegati	49	42	46
Operai	47	30	39
<b>Totali</b>	<b>109</b>	<b>86</b>	<b>99</b>

**Ammortamenti e svalutazioni**

Per quanto concerne le aliquote ed i criteri di ammortamento adottati, si rinvia alla relativa sezione dedicata ai criteri di valutazione. Gli ammortamenti del periodo, per un valore totale di Euro 15.711.913 (Euro 5.787.133 al 31.12.14), sono composti dagli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 77.142 (Euro 92.222 al 31.12.14), delle immobilizzazioni materiali per Euro 604.954 (Euro 325.371 al 31.12.14) e dall'ammortamento relativo ai beni gratuitamente devolvibili per Euro 15.029.818 (Euro 5.369.540 al 31.12.14).

**Oneri diversi di gestione**

Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Canoni (A)</b>	<b>2.921.555</b>	<b>847.868</b>
Canone di concessione ex. art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	915.799	263.228
Canoni da sub-concessioni	2.555	0
Canone ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09	2.003.201	584.640
<b>Altri oneri (B)</b>	<b>429.814</b>	<b>218.059</b>
Imposte e tasse varie	143.398	88.128
Contributi associativi	102.173	109.894
Canoni convenzioni passive	114.757	0
Altri costi	61.287	11.026
Erogazioni, omaggi e offerte	8.200	9.011
<b>Totale (A+B)</b>	<b>3.351.368</b>	<b>1.065.927</b>

La voce "Canone di concessione ex. art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06" è calcolata in misura pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio al netto del recupero parziale dei costi per le attività di Project & Construction svolte dalla Concedente.

Il "Canone da sub-concessioni" è costituito dalla quota riconosciuta, all'Ente concedente (e definita convenzionalmente), dei proventi relativi ai canoni per convenzioni attive.

Il "Canone ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09" è calcolato sulla base dei chilometri percorsi (0,0060 euro/veicoli Km per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli Km per i veicoli pesanti).

**PROVENTI ED ONERI FINANZIARI****Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari sono così composti:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Interessi attivi rimborsi IVA	68.438	758.363
Interessi attivi da istituti di credito	2.182	63.864
Altri	361.702	6
<b>Totale</b>	<b>432.322</b>	<b>822.233</b>

**Interessi ed altri oneri finanziari**

La voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Verso istituti di credito</b>		
Commissioni di mancato utilizzo finanziamento	5.395.350	7.399.933
Commissioni di sottoscrizione finanziamento	0	0
Interessi passivi finanziamento	46.564.328	50.606.792
Differenziali Swap	39.569.005	36.243.659
Interessi passivi conti correnti	415.838	431.202
<b>Verso altri</b>		
Interessi passivi finanziamenti soci	1.567.747	1.171.988
Altri	22.065	19.603
<b>Totale</b>	<b>93.534.333</b>	<b>95.873.177</b>

L'importo di Euro 95.534.333 (Euro 95.873.177 al 31.12.14) iscritto al 31.12.2015 comprende gli interessi passivi, le commissioni di mancato utilizzo e i differenziali pagati nel corso dell'esercizio sui contratti derivati in essere, sostenuti dalla Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. Una parte degli oneri, pari a Euro 2.507.257, sono stati portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni in corso secondo quanto previsto dal Documento interpretativo n.1, paragrafo A) 4 emesso dall'OIC.

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****Svalutazione partecipazioni**

L'importo di Euro 52.425 (Euro 59.112 al 31.12.14) si riferisce alla collegata Autostrade Bergamasche S.p.A. a seguito della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto.

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

Tale voce comprende sopravvenienze attive per Euro 106.062 (Euro 15.179 al 31.12.14) prevalentemente riferite alla quota di competenza 2014 della Convenzione stipulata a marzo 2015 tra Brebemi e Tangenziale Esterna S.p.A. per Euro 79.009, e sopravvenienze passive per Euro 234.756 (Euro 90.900 al 31.12.14) relative principalmente alla quota di costo di competenza 2014 inerente la riclassifica del magazzino a cui per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo dei risconti attivi.

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Tale voce ammonta a Euro 21.552.942 (Euro 15.192.543 al 31.12.14). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti IRAP Euro 344.241 (Euro 2.635.034 al 31.12.14).
- Imposte correnti IRES Euro 41.234 (Euro 9.212 al 31.12.14).
- Imposte differite Euro 1.376 (Euro 2.885 al 31.12.14).
- Imposte anticipate Euro 21.939.793 (Euro 17.839.674 al 31.12.14) come di seguito specificate:

Descrizione	31.12.2015		31.12.2014	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Perdite fiscali anni precedenti	67.829.732	16.279.136	20.468.468	5.628.829
Perdite fiscali dell'esercizio	88.815.686	21.315.765	47.651.518	13.104.167
ACE	28.889.654	6.933.517	13.673.774	3.760.288
Altre differenze temporanee	1.782.000	493.020	1.768.758	548.808
Differenze temporanee da consolidamento	27.290.447	6.549.707	23.960.940	6.589.258
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>214.607.519</b>	<b>51.571.144</b>	<b>107.523.458</b>	<b>29.631.350</b>
Attività per imposte anticipate al 31.12.2014		29.631.350		
Attività per imposte anticipate al 31.12.2015		51.571.144		
<b>Imposte anticipate stanziare nell'esercizio in corso</b>		<b>21.939.794</b>		

Si è provveduto all'iscrizione di tale beneficio fiscale in quanto sussiste una ragionevole certezza di ottenere, in futuro, imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili. Sulla base dei flussi del Piano Economico e Finanziario di Concessione in corso di discussione, il rientro delle imposte anticipate è previsto a partire dall'esercizio 2023. L'attività gestionale sarà in grado, infatti, di assicurare la completa recuperabilità dell'asset iscritto. Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2015 è stato effettuato in considerazione dell'adeguamento dell'aliquota Ires al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017.

**INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI**

Con riferimento alle informazioni previste dall'art. 2427 bis – Informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari, alla data del 31 dicembre 2015 risultano in essere operazioni di copertura "Interest Rate Swap" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dai contratti di finanziamento project a lungo termine.

I contratti di copertura sono stati sottoscritti al fine di neutralizzare i rischi derivanti dalla variabilità dei tassi di interesse a cui risulta parametrato il finanziamento. Tali operazioni risultano inoltre coerenti con gli impegni previsti dalla strategia di Hedging e assunti con la sottoscrizione del contratto di Finanziamento Project.

Tutti i contratti prevedono la decorrenza delle coperture a partire dal 1° gennaio 2012 e scadenza finale al 30 giugno 2031, per le coperture relative all'esposizione sulla linea amortizing ed al 30 giugno 2033, per quelle relative all'esposizione sulla linea bullet.

Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2015 ed i relativi valori di Mark to Market.

<b>Coperture su finanziamento con rimborso amortizing</b>						
<b>Tipo</b>	<b>Controparte</b>	<b>Dal</b>	<b>Al</b>	<b>Tasso</b>	<b>Nozionale dal 31-12-15 al 30-06-16</b>	<b>Mark to Market</b>
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,48	41.234.967	(10.138.771)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,496	41.234.967	(10.206.860)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,491	41.234.967	(10.185.583)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,4725	41.234.967	(10.106.855)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,399	41.234.967	(9.794.071)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,375	41.234.967	(9.691.938)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/06/2016	31/12/2031	3,456	7.767.924	(5.413.868)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,48	41.234.967	(10.218.919)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,496	41.234.967	(10.287.470)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,491	41.234.967	(10.266.048)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,4725	41.234.967	(10.186.786)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,399	41.234.967	(9.871.878)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,375	41.234.967	(9.769.051)
IRS	Unicredit	30/06/2016	31/12/2031	3,456	7.767.924	(5.473.463)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,48	16.171.233	(3.970.237)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,496	16.171.233	(3.996.938)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,491	16.171.233	(3.988.594)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,4725	16.171.233	(3.957.720)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,399	16.171.233	(3.835.062)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,375	16.171.233	(3.795.011)
IRS	UBI Banca	30/06/2016	31/12/2031	3,456	3.046.369	(2.132.342)
<b>Totale</b>					<b>610.429.219</b>	<b>(157.287.465)</b>

<b>Coperture su finanziamento con rimborso bullet</b>						
<b>Tipo</b>	<b>Controparte</b>	<b>Dal</b>	<b>Al</b>	<b>Tasso</b>	<b>Nozionale dal 31-12-15 al 30-06-16</b>	<b>Mark to Market</b>
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.120.087)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,516	41.234.967	(12.228.632)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,5175	41.234.967	(12.237.433)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.120.087)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,425	41.234.967	(11.694.709)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,3825	41.234.967	(11.445.349)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.239.489)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,516	41.234.967	(12.348.979)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,5175	41.234.967	(12.357.857)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.239.489)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,425	41.234.967	(11.810.407)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,3825	41.234.967	(11.558.876)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	16.171.233	(4.789.674)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,516	16.171.233	(4.832.258)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,5175	16.171.233	(4.835.711)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	16.171.233	(4.789.674)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,425	16.171.233	(4.622.790)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,3825	16.171.233	(4.524.962)
<b>Totale</b>					<b>591.847.002</b>	<b>(172.796.464)</b>

#### COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI E AI SINDACI DELLA SOCIETÀ

L'ammontare cumulativo, al netto di contributi, risulta essere il seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Compensi ad Amministratori	822.952	679.793
Compensi ai Sindaci	212.083	213.426

#### CORRISPETTIVI RICONOSCIUTI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE LEGALE

Vengono di seguito dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio riconosciuti alla "Reconta Ernst & Young S.p.A." a fronte delle prestazioni fornite:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b>		
Revisione contabile del bilancio	4.000	4.000
Verifica regolare tenuta della contabilità	2.000	2.000
Revisione contabile del bilancio consolidato	1.000	1.000
Altri incarichi di revisione	27.000	40.000
<b>Società di Progetto Brebemi S.p.A.</b>		
Revisione contabile del bilancio	10.000	10.000
Verifica regolare tenuta della contabilità	2.000	2.000
<b>Totale</b>	<b>46.000</b>	<b>59.000</b>



Gli altri incarichi si riferiscono all'attività svolta in relazione alla predisposizione del reporting package semestrale redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed al rilascio delle relative attestazioni.

La revisione legale dei conti della controllata Argentea Gestioni S.c.p.a. è affidata al Collegio Sindacale.

## **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono operazioni con “parti correlate” che non rispettino le normali condizioni di mercato. Si rileva a tal riguardo che in data 29 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione di Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha approvato la Procedura ed istituito il Comitato Parti Correlate, il quale avrà il compito di analizzare, valutare ed autorizzare preventivamente le operazioni con le Parti Correlate e garantirne la coerenza con le transazioni di mercato.

## **ALLEGATI**

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

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni immateriali”.
2. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni materiali”.
3. Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi.
4. Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato di periodo di Autostrade Lombarde S.p.A. e i corrispondenti valori del Gruppo.
5. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante.
6. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante per classi di veicoli.

Brescia, 4 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Francesco Bettoni

## Autostrade Lombarde S.p.A.

*Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni immateriali"*

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio						Situazione Finale		
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Incrementi	Altre variazioni		Riclassificazioni	(Decrementi)	(Ammortamenti)	Costo Storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
					C.storico	(F.ammort.)						
Costi di impianto ed ampliamento	243.639	(167.132)	76.507	1.970					(39.323)	245.609	(206.455)	39.154
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	150.860	(109.935)	40.925	36.862					(28.980)	187.722	(138.915)	48.807
Altre	430.003	(414.542)	15.461	13.323					(8.839)	443.326	(423.381)	19.945
<b>Totali</b>	<b>824.502</b>	<b>(691.609)</b>	<b>132.893</b>	<b>52.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(77.142)</b>	<b>876.657</b>	<b>(768.751)</b>	<b>107.906</b>

<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b>											
<i>Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali"</i>											
Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione Finale		
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificazioni (Decrementi)	Storno del fondo	(Ammortamenti)	Costo Storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale	
<b>Terreni e fabbricati</b>											
Fabbricati	2.195.448	(828.841)	1.366.607				(87.818)	2.195.448	(916.659)	1.278.789	
Terreni	1.529.392	0	1.529.392					1.529.392	0	1.529.392	
Costruzioni leggere	18.488	(18.488)	0					18.488	(18.488)	0	
Totale	3.743.328	(847.329)	2.895.999	0	0	0	0	(87.818)	(935.147)	2.808.181	
<b>Impianti e macchinari</b>											
Impianti	52.728	(5.273)	47.455				(10.545)	52.728	(15.818)	36.910	
Totale	52.728	(5.273)	47.455	0	0	0	0	(10.545)	(15.818)	36.910	
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>											
Attrezzature manutenzione autostrada	729.686	(91.210)	638.476	70.200			(211.030)	799.886	(302.240)	497.646	
Attrezzatura varia	182.745	(10.965)	171.780					182.745	(10.965)	171.780	
Beni in leasing	189.850	(23.731)	166.119				(47.463)	189.850	(71.194)	118.657	
Totale	1.102.281	(125.906)	976.375	70.200	0	0	0	(258.493)	(384.399)	788.082	
<b>Altre</b>											
Altri impianti e macchinari	29.503	(27.698)	1.805				(1.255)	29.503	(28.953)	550	
Apparecchiature tecniche	308.622	(22.016)	286.606	22.873			(46.344)	331.495	(68.360)	263.135	
Attrezzature d'ufficio	168.712	(136.989)	31.723	7.192			(6.340)	175.904	(143.329)	32.575	
Mobili	232.344	(119.832)	112.512	23.269			(23.409)	255.613	(143.241)	112.372	
Macchine elettrocontabili	347.845	(240.542)	107.303	83.278		(1.560)	1.215	(36.104)	(275.431)	154.132	
Automezzi	18.033	(2.254)	15.779	187.410				(27.934)	(30.188)	175.254	
ADS Temporanee				170.041				(28.329)	(28.329)	141.713	
Autovetture				4.000				(500)	(500)	3.500	
Beni in leasing	311.531	(38.940)	272.591					(77.883)	(116.823)	194.708	
Totale	1.416.590	(588.271)	828.319	498.063	0	(1.560)	1.215	(248.098)	(835.154)	1.077.939	
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>											
Raccordi ed opere autostradali	23.689.913		23.689.913	26.531.438						50.221.351	
Anticipi	7.998.967		7.998.967			(4.905.927)				3.093.040	
Totale	31.688.880		31.688.880	26.531.438	0	(4.905.927)	0	0		53.314.391	
<b>Immobilizzazioni gratuitamente reversibili</b>											
Raccordi e opere autostradali	1.721.331.710	(5.369.540)	1.715.962.170	41.507.751				(15.029.818)	(20.399.358)	1.742.440.103	
Totale	1.721.331.710	(5.369.540)	1.715.962.170	41.507.751	0	0	0	(15.029.818)	(20.399.358)	1.742.440.103	
<b>Totali</b>	<b>1.727.646.637</b>	<b>(6.936.319)</b>	<b>1.752.399.198</b>	<b>68.607.453</b>	<b>0</b>	<b>(4.907.487)</b>	<b>1.215</b>	<b>(15.634.772)</b>	<b>(22.569.876)</b>	<b>1.800.465.607</b>	

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto del Gruppo e di Terzi*

Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE	UTILI/(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>IV</i>	<i>VII</i>	<i>VIII</i>	<i>IX</i>	
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>792.462</b>	<b>0</b>	<b>(21.164.390)</b>	<b>(26.033.377)</b>	<b>424.401.424</b>
Destinazione risultato 2014 della capogruppo			290.742		5.524.105	(5.814.847)	
Aumento di capitale della capogruppo							
Perdita della controllata di pertinenza della capogruppo					(27.965.323)	27.965.323	
Valutazione Autostrade Bergamasche al PN					(59.112)	59.112	
Eliminazione operazioni infragruppo					(3.870.709)	3.870.707	
Scritture di consolidamento					46.918	(46.918)	
Risultato consolidato 2015						(51.739.983)	(51.739.983)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.083.204</b>	<b>0</b>	<b>(47.488.509)</b>	<b>(51.739.983)</b>	<b>372.661.441</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>69.885.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.461</b>	<b>(8.135.710)</b>	<b>(8.461.562)</b>	<b>53.298.125</b>
Destinazione risultato 2014 consolidato					(1.016.618)	1.016.618	0
Perdita della controllata di pertinenza di terzi					(7.444.944)	7.444.944	0
Variazione area di consolidamento							0
Risultato consolidato 2015						(14.469.509)	(14.469.509)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>69.885.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.461</b>	<b>(16.597.273)</b>	<b>(14.469.509)</b>	<b>38.828.615</b>

## Autostrade Lombarde S.p.A.

*Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo di Autostrade Lombarde S.p.A. ei i corrispondenti valori del Gruppo*

Descrizione	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE	UTILI/(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>IV</i>	<i>VII</i>	<i>VIII</i>	<i>IX</i>	
<b>Patrimonio netto Autostrade Lombarde S.p.A.</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.083.204</b>	<b>0</b>	<b>15.177.823</b>	<b>2.666.145</b>	<b>489.733.901</b>
<b>Eliminazione partecipazioni</b>							0
Differenza tra valore di carico e valore proquota PN Brebemi					(48.601.517)	(54.438.472)	(103.039.989)
Valutazione al PN di Autostrade Bergamsche S.p.A.					(349.829)	(52.425)	(402.254)
<b>Eliminazione operazioni infragruppo</b>							0
Cessione cespiti					0	0	0
Oneri capitalizzati su finanziamento infragruppo					(13.761.906)	(30.211)	(13.792.118)
<b>Scritture di consolidamento</b>							
Ammortamento finanziario					43.865	114.169	158.035
Leasing finanziario					3.055	811	3.866
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.083.204</b>	<b>0</b>	<b>(47.488.509)</b>	<b>(51.739.983)</b>	<b>372.661.441</b>

## Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Allegato 5

### DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

#### TRAFFICO LEGGERO (km percorsi)

Mese	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	12.042.140	-
Febbraio	12.419.651	-
Marzo	15.042.130	-
Aprile	15.775.068	-
Maggio	17.411.296	-
Giugno	18.727.555	-
Luglio	21.109.884	3.011.888
Agosto	14.236.735	7.848.980
Settembre	20.200.080	11.829.572
Ottobre	21.573.867	13.526.431
Novembre	19.748.754	13.161.063
Dicembre	19.720.595	12.908.155
<b>TOTALE</b>	<b>208.007.755</b>	<b>62.286.089</b>

#### TRAFFICO PESANTE (km percorsi)

Mese	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	3.439.486	-
Febbraio	3.906.277	-
Marzo	4.598.753	-
Aprile	4.687.719	-
Maggio	4.970.547	-
Giugno	5.673.485	-
Luglio	6.628.037	890.752
Agosto	3.979.614	2.054.895
Settembre	6.401.080	3.501.364
Ottobre	6.890.350	4.055.052
Novembre	6.552.652	3.735.129
Dicembre	6.057.993	3.659.527
<b>TOTALE</b>	<b>63.785.993</b>	<b>17.896.719</b>

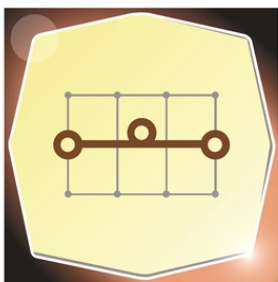
#### TRAFFICO TOTALE (km percorsi)

Mese	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	15.481.626	-
Febbraio	16.325.928	-
Marzo	19.640.883	-
Aprile	20.462.787	-
Maggio	22.381.843	-
Giugno	24.401.040	-
Luglio	27.737.921	3.902.640
Agosto	18.216.349	9.903.875
Settembre	26.601.160	15.330.936
Ottobre	28.464.217	17.581.483
Novembre	26.301.406	16.896.192
Dicembre	25.778.588	16.567.682
<b>TOTALE</b>	<b>271.793.748</b>	<b>80.182.808</b>

**DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE**

**Km percorsi per classi di veicoli**

Mese	A		B		3		4		5		Totale	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	12.042.140	-	1.776.776	-	286.426	-	168.762	-	1.207.522	-	15.481.626	-
Febbraio	12.419.651	-	2.010.250	-	334.057	-	209.131	-	1.352.839	-	16.325.928	-
Marzo	15.042.130	-	2.433.809	-	388.146	-	205.281	-	1.571.517	-	19.640.883	-
Aprile	15.775.068	-	2.476.183	-	391.549	-	214.089	-	1.605.898	-	20.462.787	-
Maggio	17.411.296	-	2.661.532	-	413.444	-	223.351	-	1.672.220	-	22.381.843	-
Giugno	18.727.555	-	2.967.880	-	462.908	-	242.949	-	1.999.748	-	24.401.040	-
Luglio	21.109.884	3.011.888	3.392.919	453.426	542.645	79.070	275.394	34.172	2.417.079	324.084	27.737.921	3.902.640
Agosto	14.236.735	7.848.980	2.009.167	1.032.542	306.106	179.320	168.610	90.335	1.495.731	752.698	18.216.349	9.903.875
Settembre	20.200.080	11.829.572	3.244.228	1.772.759	524.192	305.440	261.041	162.441	2.371.619	1.260.724	26.601.160	15.330.936
Ottobre	21.573.867	13.526.431	3.483.405	2.114.395	557.069	340.755	273.893	195.915	2.575.983	1.403.986	28.464.217	17.581.482
Novembre	19.748.754	13.161.063	3.267.058	1.980.542	526.415	301.426	266.658	186.357	2.492.521	1.266.806	26.301.406	16.896.194
Dicembre	19.720.595	12.908.155	3.057.352	1.924.333	498.225	309.125	239.318	173.917	2.263.098	1.252.153	25.778.588	16.567.683
<b>Totale</b>	<b>208.007.755</b>	<b>62.286.089</b>	<b>32.780.559</b>	<b>9.277.997</b>	<b>5.231.182</b>	<b>1.515.136</b>	<b>2.748.477</b>	<b>843.137</b>	<b>23.025.775</b>	<b>6.260.451</b>	<b>271.793.748</b>	<b>80.182.810</b>



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Relazione del  
Collegio Sindacale



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI SUL BILANCIO  
CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

All'assemblea dei soci  
della società  
AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che viene messo a Vostra disposizione, presenta una perdita di Euro 66.209.492, di cui di pertinenza del gruppo Euro 51.739.983 e di pertinenza di terzi Euro 14.469.509. Esso è stato redatto in conformità a quanto stabilito dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127.

La società di revisione legale RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. ha rilasciato in data 11 marzo 2016 la sua relazione dalla quale non risultano rilievi e richiami di informativa e così conclude: "A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Autostrade Lombarde al 31 dicembre 2015 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 del Gruppo".

Nella stessa relazione viene precisato che: "A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Autostrade Lombarde al 31 dicembre 2015".

A tali risultanze ed informazioni e così al bilancio consolidato, in conformità con quanto disposto dall'art. 41 n. 3 D.Lgs. 9.4.1991 n. 127, non si è esteso il controllo del Collegio Sindacale.

Per quanto di nostra eventuale competenza, rileviamo che:

- il bilancio consolidato è stato predisposto mediante l'utilizzo dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2015 delle società controllate e collegate, approvati dai rispettivi organi amministrativi.
- il consolidamento ha interessato la capogruppo AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A., la SOCIETA' DI PROGETTO BREBEMI S.P.A. ed ARGENTEA GESTIONI S.C.P.A.;
- è stato adottato il metodo di consolidamento integrale nel rispetto dell'art. 31 del decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127;
- la partecipazione nella società collegata AUTOSTRADE BERGAMASCHE S.P.A. è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Pertanto, e per quanto occorrer possa, a nostro giudizio il bilancio consolidato del GRUPPO AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta una struttura tecnicamente corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa.

Milano, 15 marzo 2016

Il collegio sindacale

Paolo Fumagalli

Presidente

Arcangelo Agogliati

Sindaco effettivo

Marco Dell'Acqua

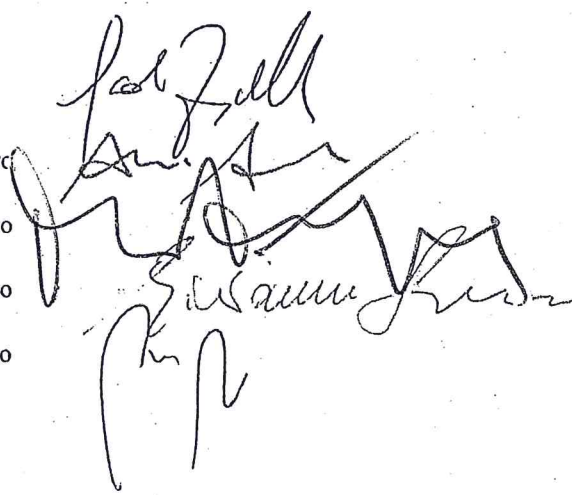
Sindaco effettivo

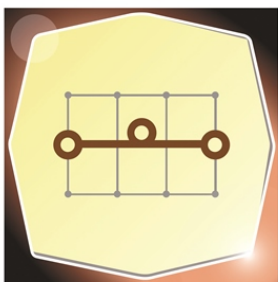
Giovanni Greco

Sindaco effettivo

Riccardo Ranalli

Sindaco effettivo





**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Relazione della  
Società di Revisione

## **Autostrade Lombarde S.p.A.**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

## **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL' ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N.39**

Agli Azionisti di Autostrade Lombarde S.p.A.

### **Relazione sul bilancio consolidato**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato di Autostrade Lombarde S.p.A. e sue controllate (Gruppo Autostrade Lombarde), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Autostrade Lombarde al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Autostrade Lombarde S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo Autostrade Lombarde al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Autostrade Lombarde al 31 dicembre 2015.

Brescia, 11 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Colpani  
(Socio)