

**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
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>



---

**AUTOSTRAD E 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 Santicoli

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**

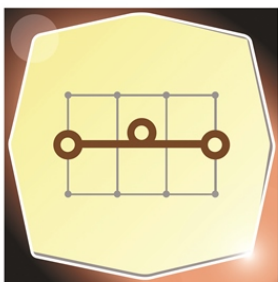
Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

*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 di esercizio  
al 31 dicembre 2015

Relazione sulla gestione

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio 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 di esercizio evidenzia un utile di Euro 2,6 milioni.

Di seguito vengono fornite le principali informazioni sull'andamento della Vostra Società.

### DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI

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

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>
Altri proventi finanziari			
- Da imprese controllate	1.938.894	7.586.946	(5.648.052)
- Da istituti di credito	817	3.513	(2.696)
- Da altri	360.112	0	360.112
Interessi e altri oneri finanziari	(1.823.719)	(1.603.200)	(220.519)
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>476.104</b>	<b>5.987.259</b>	<b>(5.511.155)</b>
<b>Altri proventi della gestione</b>	<b>8.572.886</b>	<b>3.755.240</b>	<b>4.817.646</b>
<b>Altri costi della gestione</b>	<b>(8.120.082)</b>	<b>(4.291.689)</b>	<b>(3.828.393)</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>(35.608)</b>	<b>(37.790)</b>	<b>2.182</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>893.300</b>	<b>5.413.020</b>	<b>(4.519.720)</b>
Imposte sul reddito	1.772.845	401.827	1.371.018
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>2.666.145</b>	<b>5.814.847</b>	<b>(3.148.702)</b>

I proventi finanziari da imprese controllate pari ad Euro 1.938.894 (Euro 7.586.946 al 31.12.14) accolgono gli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto il 13 giugno 2012 con la controllata Brebemi. La riduzione rispetto allo scorso esercizio è da attribuirsi alla rimodulazione del tasso d'interesse applicato concordato con la controllata a partire dal 1° luglio 2014.

I proventi finanziari da altri soggetti pari a Euro 360.112 accolgono gli interessi attivi maturati a fronte del contratto di finanziamento soci subordinato sottoscritto in data 7 aprile 2014 con la partecipata Tangenziale Esterna S.p.A.

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono per Euro 1.408.386 (Euro 1.171.988 al 31.12.14) gli interessi passivi maturati sui finanziamenti erogati da parte dei soci nel corso dell'esercizio e per Euro 415.333 (Euro 431.212 al 31.12.14) gli interessi passivi maturati in relazione all'utilizzo delle linee di credito bancarie.

Tra gli "altri proventi della gestione" e gli "altri costi della gestione" sono compresi i ricavi e i costi derivanti dalla partecipazione nella gestione della controllata Argentea Gestioni S.c.p.a. Nello specifico al 31 dicembre 2015 risultano:

- ricavi per Euro 7,4 milioni derivanti dal corrispettivo attribuito ai soci, in proporzione alla partecipazione al capitale, del contratto con il quale Società di Progetto Brebemi S.p.A., in qualità di Committente ha affidato ad Argentea Gestioni S.c.p.a., la perfetta e compiuta conduzione, sorveglianza, gestione e manutenzione dell'autostrada (Contratto O&M di global service);



- costi per Euro 6,9 milioni derivanti dai contributi inerenti al ripianamento dei costi sostenuti dalla partecipata Argentea Gestioni S.c.p.a. per conto e nell'interesse esclusivi delle imprese socio-consorziate, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale.

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

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	35.763	66.113	(30.350)
Immobilizzazioni materiali	1.532.349	1.535.636	(3.287)
Immobilizzazioni finanziarie	524.982.681	511.398.371	13.584.310
Capitale di esercizio	2.329.236	(179.988)	2.509.224
<b>Capitale investito</b>	<b>528.880.029</b>	<b>512.820.132</b>	<b>16.059.897</b>
Trattamento di Fine Rapporto e altri fondi	0	0	0
<b>Capitale investito netto</b>	<b>528.880.029</b>	<b>512.820.132</b>	<b>16.059.897</b>
Patrimonio netto e risultato	489.733.901	487.067.758	2.666.143
Debiti verso soci per finanziamenti	33.391.991	19.998.302	13.393.689
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto corrente	5.754.137	5.754.072	65
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>528.880.029</b>	<b>512.820.132</b>	<b>16.059.897</b>

La voce "immobilizzazioni finanziarie" comprende:

- Per Euro 290,2 milioni le partecipazioni detenute dalla Società;
- Per Euro 226,3 milioni i finanziamenti soci subordinati erogati alla controllata Brebemi ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 25 marzo 2013;
- Per Euro 8,4 milioni le somme messe a disposizione alla partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. attraverso un contratto di finanziamento soci subordinato sottoscritto in data 7 aprile 2014.

I debiti verso soci per finanziamenti 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. L'incremento è dovuto 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.

L'indebitamento (disponibilità) finanziario netto corrente al 31 dicembre 2015 evidenzia un indebitamento pari a Euro 5,7 milioni, tale importo include Euro 0,2 milioni per disponibilità liquide ed Euro 5,9 per debiti verso banche.

## 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.

### 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.

### **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.

### **Gestione finanziaria**

Come ricordato 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'importo 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.

**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 S.c.p.a.
- Euro 159.391 tramite garanzia bancaria autonoma emessa da UBI Banca S.c.p.a.

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.

**Attività di ricerca e sviluppo**

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

**Rapporti con imprese controllate, collegate**

Per quanto riguarda i principali rapporti con le imprese controllate, collegate si evidenziano:

<b>Controparte</b>	<b>Tipologia di operazione</b>	<b>Importo in Euro</b>
<i>Prestazioni effettuate da Autostrade Lombarde S.p.A. nei confronti di società del Gruppo</i>		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Proventi finanziari	1.938.894
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	25.468
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Prestazione di servizi	404.850
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivo service gestione e manutenzione autostrada	7.971.695
Autostrade Bergamasche S.p.A.	Prestazione di servizi	25.000
<i>Prestazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A.</i>		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazioni di servizi	289.400
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Ribaltamento costi	6.981.024
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Riaddebito personale	18.352

I proventi finanziari fanno riferimento agli interessi attivi maturati nel corso dell'esercizio sul finanziamento soci subordinato erogato nei confronti della controllata Brebemi per complessivi Euro 199.521.046.

**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.

**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**

La Società, con riferimento alla gestione dei rischi finanziari, ha provveduto ad individuare e a definire gli obiettivi e le politiche di gestione degli stessi.

La Società, 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 dalla Società 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.

Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2015, si precisa che tale indebitamento è totalmente espresso in parte a “tasso variabile” e in parte a “tasso fisso” e che la Società non ha fatto uso, nell'esercizio, di “strumenti finanziari” di copertura sulla variazione dei tassi di interesse.

#### *Rischio di liquidità*

Il “rischio di liquidità” rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità delle linee di credito, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

#### *Rischio di credito*

La società, 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.

### **Aspetti fiscali**

Con riferimento alla disciplina delle società di comodo e delle società in perdita sistemica, la Società ritiene che esse non trovino applicazione per il periodo d'imposta 2015 in virtù dell'accoglimento di precedenti interpelli nonché dei disposti dei Provvedimenti del Direttore dell'Agenzia delle Entrate dell'11 giugno 2012 e del 14 febbraio 2008 che prevedono delle clausole di disapplicazione automatica.

Si segnala infine che per l'anno 2015 è continuato, in virtù del contratto per il triennio 2014-2016, l'adesione al “Consolidato Fiscale Nazionale”, di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi con la controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A.

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

In data 16 febbraio 2016 la Società 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.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Si prevede che nel corso dell'esercizio proseguirà la gestione, il supporto e la valorizzazione delle società partecipate anche attraverso i contratti di service e di gestione attualmente in essere. Particolare attenzione sarà posta all'attività della controllata Brebemi ed in particolare all'attuazione della procedura di riequilibrio del piano finanziario.

### **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**

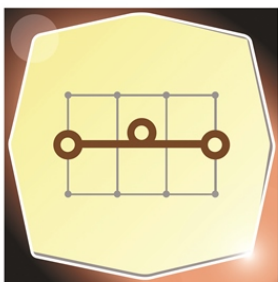
Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di Euro 2.666.145

Vi proponiamo di ripartire l'utile come segue:

- 5% alla "Riserva legale" per complessivi Euro 133.307, che quindi risulterà pari ad Euro 1.216.511;
- per i residui Euro 2.532.838 alla riserva "Utili/(Perdite) portati a nuovo" che risulterà pari ad Euro 17.710.661.

Brescia, 4 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Francesco Bettoni



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2015

Stato patrimoniale  
Conto economico

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>B Immobilizzazioni</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	35.763	66.113
<b>Totale</b>	<b>35.763</b>	<b>66.113</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati:	1.529.392	1.529.392
4) Altri beni	2.957	6.244
<b>Totale</b>	<b>1.532.349</b>	<b>1.535.636</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in imprese:		
a) controllate	262.351.757	262.351.757
b) collegate	708.539	708.539
d) altre imprese	27.137.919	27.137.919
<b>Totale</b>	<b>290.198.215</b>	<b>290.198.215</b>
2) Crediti verso:		
a) imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	226.316.920	213.092.722
d) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.467.546	8.107.434
<b>Totale</b>	<b>234.784.466</b>	<b>221.200.156</b>
<b>Totale</b>	<b>524.982.681</b>	<b>511.398.371</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>526.550.793</b>	<b>513.000.120</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>II Crediti</b>			
2)	Verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	9.727.878	2.653.867
	- 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	259.392	444.729
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4-ter)	Imposte anticipate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.241.599	1.407.061
5)	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	19.880	49.275
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<b>Totale</b>	<b>13.256.374</b>	<b>4.562.557</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>			
1)	Depositi bancari e postali	226.575	233.615
3)	Denaro e valori in cassa	1.550	2.058
	<b>Totale</b>	<b>228.125</b>	<b>235.673</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>13.484.499</b>	<b>4.798.230</b>
<b>D Ratei e risconti</b>			
b)	Risconti attivi	35.920	50.793
	<b>Totale</b>	<b>35.920</b>	<b>50.793</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>540.071.212</b>	<b>517.849.143</b>

**STATO PATRIMONIALE**  
**PASSIVO**

<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>A Patrimonio Netto</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	15.177.823	9.653.720
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	2.666.145	5.814.847
<b>Totale</b>		<b>489.733.901</b>	<b>487.067.758</b>
<b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D Debiti</b>			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	22.075.981	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		
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	139.093	150.934
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.668.570	2.440.840
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.044.415	2.044.415
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	22.858	28.748
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	14.354	12.708
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
14)	Altri debiti:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	56.177	98.116
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale</b>		<b>50.319.720</b>	<b>30.763.808</b>
<b>E Ratei e risconti</b>			
a)	Ratei passivi	14.000	14.000
b)	Risconti passivi	3.591	3.577
<b>Totale</b>		<b>17.591</b>	<b>17.577</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>540.071.212</b>	<b>517.849.143</b>

**STATO PATRIMONIALE  
CONTI D'ORDINE**

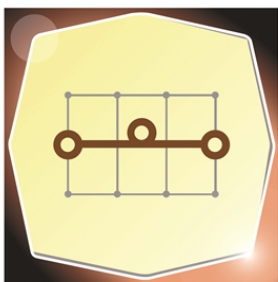
<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Garanzie prestate</b>		
- Fideiussioni verso terzi	4.461.808	4.514.476
- Fideiussioni verso imprese controllate	8.435.888	14.044.398
<b>Totale</b>	<b>12.897.696</b>	<b>18.558.874</b>
<b>Impegni</b>		
- Pegno	279.088.873	279.088.873
- Altri impegni	1.347.596	1.347.596
<b>Totale</b>	<b>280.436.469</b>	<b>280.436.469</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>293.334.165</b>	<b>298.995.343</b>

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Valore della produzione</b>		
5) Altri ricavi e proventi		
a) Ricavi e proventi	8.572.886	3.753.898
<b>Totale</b>	<b>8.572.886</b>	<b>3.753.898</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(414)	(39)
7) Per servizi	(8.050.988)	(4.202.047)
8) Per godimento di beni di terzi	(17.944)	(22.798)
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	0	(15.476)
b) Oneri sociali	0	(5.907)
c) Trattamento di fine rapporto	0	(1.462)
e) Altri costi	0	0
Totale	0	(22.845)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(32.320)	(34.359)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.288)	(3.431)
Totale	(35.608)	(37.790)
14) Oneri diversi di gestione	(40.978)	(40.379)
<b>Totale</b>	<b>(8.145.932)</b>	<b>(4.325.898)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>426.954</b>	<b>(572.000)</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- Da imprese controllate	1.938.894	7.586.946
d) Proventi diversi dai precedenti	360.112	0
- Da Istituti di credito	817	3.513
Totale	2.299.823	7.590.459
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) Verso altri	(1.408.386)	(1.171.988)
e) Verso Istituti di credito	(415.333)	(431.212)
Totale	(1.823.719)	(1.603.200)
<b>Totale</b>	<b>476.104</b>	<b>5.987.259</b>
<b>E Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
a) Proventi straordinari	0	1.342
21) Oneri		
a) Oneri straordinari	(9.758)	(3.581)
<b>Totale</b>	<b>(9.758)</b>	<b>(2.239)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>893.300</b>	<b>5.413.020</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(61.693)	(319.538)
b) Imposte differite/anticipate	1.834.538	721.365
Totale	1.772.845	401.827
<b>23) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.666.145</b>	<b>5.814.847</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>(5.754.072)</b>	<b>(5.291.463)</b>
<b>Attività operativa</b>		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	2.666.145	5.814.847
Ammortamenti	35.608	37.790
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	0	(28.910)
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.834.538)	(721.365)
Variazione del capitale circolante netto	(674.689)	(1.112.675)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>192.526</b>	<b>3.989.687</b>
<b>Attività di investimento</b>		
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.970)	(11.953)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(13.584.310)	(15.694.380)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(13.586.280)</b>	<b>(15.706.333)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Incremento debiti verso soci	13.393.689	11.229.441
Aumento di Capitale Sociale e Riserve	0	0
Decrementi dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	24.596
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>13.393.689</b>	<b>11.254.037</b>
<b>Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)</b>	<b>(5.754.137)</b>	<b>(5.754.072)</b>



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
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 secondo le disposizioni del Codice Civile tenendo altresì conto delle indicazioni fornite, in merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio. Al fine di completare le informazioni sulla situazione finanziaria della Società è stato redatto il rendiconto finanziario.

Il bilancio d'esercizio 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 di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo 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.

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.

Si segnala, ai sensi dell'articolo 27 del d.lgs. 127/1991, che la Società non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 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 Società ha deliberato di redigere il bilancio consolidato al quale si rimanda per la valutazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

### **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.

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.

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
- 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.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese, 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.

I maggiori valori a cui risultano iscritte in bilancio le partecipazioni in società controllate e collegate rispetto alla corrispondente frazione risultante dal confronto con il metodo del patrimonio netto sono motivati nella relativa nota di commento.

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

### **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.



**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 35.763 (Euro 66.113 al 31.12.14), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 32.320 (Euro 34.359 al 31.12.14).

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

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" pari a Euro 35.763 (Euro 66.113 al 31.12.14) comprende le spese sostenute per la costituzione della società e le spese sostenute in relazione alle operazioni di aumento di Capitale Sociale intervenute negli ultimi esercizi.

#### Immobilizzazioni materiali

L'importo complessivo di tale voce, pari a Euro 1.532.349 (Euro 1.535.636 al 31.12.14), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 3.288 (Euro 3.431 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.

La voce "Terreni e fabbricati" comprende per Euro 1.529.392 i costi fino ad oggi sostenuti per l'acquisto di un'area sita nel Comune di Castrezzato.

#### Partecipazioni

Tale voce non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente e risulta così suddivisa:

Partecipazioni	31.12.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2015
<b>Imprese controllate</b>				
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	262.290.557	0	0	262.290.557
Argentea Gestioni S.c.p.a.	61.200	0	0	61.200
<b>Totale</b>	<b>262.351.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262.351.757</b>
<b>Imprese collegate</b>				
Autostrade Bergamasche S.p.A.	708.539	0	0	708.539
<b>Totale</b>	<b>708.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708.539</b>
<b>Altre imprese</b>				
Tangenziale Esterna S.p.A.	14.798.316	0	0	14.798.316
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	12.321.003	0	0	12.321.003
Infracom S.p.A.	18.600	0	0	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>290.198.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>290.198.215</b>

Nell'allegato 3 si riportano le informazioni relative alle partecipazioni detenute in società controllate e collegate con riferimento al confronto tra il valore di iscrizione nel bilancio di esercizio e la loro valutazione con il metodo del patrimonio netto effettuata in conformità al dettato dell'articolo 2426, comma 4, del Codice Civile. Ove il valore delle partecipazioni a bilancio sia superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto, il costo delle stesse rappresenta congruamente il valore pro-quota considerando la transitorietà della differenza, in conseguenza delle positive prospettive reddituali.

Si ricorda che le partecipazioni detenute dalla Società (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.

In ottemperanza all'articolo 2426, comma 3, del Codice Civile si precisa che la società collegata Autostrade Bergamasche S.p.A. 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. L'iscrizione della partecipazione a valore di costo è giustificata dal fatto che la Società si trova nelle fasi iniziali della propria attività e che le positive prospettive future legate alla gestione di tale infrastruttura (o l'ipotesi di rimborso dei costi sostenuti per la progettazione nel caso sia realizzata da soggetto diverso) permettono di recuperare il valore di costo evidenziato.

Si evidenzia inoltre che si è ritenuto opportuno effettuare una stima del valore recuperabile della partecipazione in Società di Progetto Brebemi tramite svolgimento di apposito impairment test.

Sulla base delle verifiche di valore svolte, il valore dell'avviamento iscritto non ha subito variazioni. La verifica è stata effettuata applicando il metodo dell'Unlevered Discounted Cash Flow (UDCF), secondo il quale si procede dapprima alla determinazione del valore del capitale operativo dell'azienda, dato dai flussi finanziari prospettici attribuibili a tutti i conferenti di capitale (sia a titolo di debito che di rischio) negli anni coperti dal Piano Economico e Finanziario di riferimento (Periodo 2015-2039) e dal valore terminale di subentro.

Il Piano Economico e Finanziario utilizzato si basa sul più recente piano di riequilibrio approvato con Delibera Cipe n.60/2015 e pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana in data 29 gennaio 2016.

Tali flussi vengono attualizzati ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (Weighted Average Cost of Capital o WACC). Successivamente, il valore del capitale per gli azionisti è determinato sottraendo l'indebitamento finanziario netto alla data di valutazione al valore operativo dell'azienda. Il valore corrente così determinato è superiore al valore di iscrizione della controllata, inclusivo dell'avviamento, e non si prefigura la necessità di apportare rettifiche al valore di carico della partecipazione. I valori del WACC considerati sono quelli indicati in tabella.

<b>Parametri del WACC</b>	<b>Valori utilizzati</b>
Tasso Risk Free	1,74%
Premio per il rischio azionario di mercato	5,00%
Relevered Beta	0,94
Premio per il rischio addizionale	1,00%
<b>Costo del capitale proprio (Ke)</b>	<b>7,45%</b>
Costo del debito lordo	6,72%
Aliquota Fiscale	24,00%
<b>Costo del debito (Kd)</b>	<b>5,11%</b>
E/(E+D)	42,30%
D/(E+D)	57,70%
<b>WACC</b>	<b>6,10%</b>

Per la determinazione del valore d'uso sono stati utilizzati i dati contenuti nel piano finanziario, eventualmente rettificati per riflettere le variazioni intervenute successivamente alla data di redazione dei piani finanziari stessi (traffico, tariffe, completamento del programma di investimenti, ecc.).

**Crediti**

I crediti verso imprese controllate pari ad Euro 226.316.920 si riferiscono ai finanziamenti soci subordinati erogati alla controllata Brebemi ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 25 marzo 2013.

Il valore esposto in bilancio risulta comprensivo degli interessi maturati a partire dalla data di utilizzo, per complessivi Euro 26.795.874, non ancora liquidati, di cui Euro 1.938.894 di competenza dell'esercizio 2015.

Gli importi riferiti a capitale e interessi sopra indicati potranno essere rimborsati da Brebemi esclusivamente attraverso le distribuzioni consentite così come definite dal Finanziamento Project e dall'Accordo di capitalizzazione.

Il finanziamento è stato prevalentemente impiegato dalla controllata per finanziare i costi derivanti dalla realizzazione dell'autostrada ed in parte utilizzato per far fronte al servizio del debito.

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. Il valore esposto in bilancio risulta comprensivo degli interessi maturati a partire dalla data di utilizzo pari ad Euro 360.112, non ancora liquidati e di competenza dell'esercizio 2015;
- 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.

Entrambi gli importi saranno esigibili oltre l'esercizio successivo.

**ATTIVO CIRCOLANTE****Crediti**

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

**Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti**

<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Quota contratto O&M Argentea Gestioni	8.514.801	2.428.892
Quota contratto service Aurea Argentea Gestioni	628.324	146.760
Ribaltamento costi 2014 Argentea Gestioni	459.223	0
Service amministrativo Argentea Gestioni	117.762	71.438
Service amministrativo Brebemi	7.768	6.777
<b>Totale</b>	<b>9.727.878</b>	<b>2.653.867</b>

I crediti verso la controllata Argentea Gestioni S.c.p.a. si riferiscono prevalentemente al corrispettivo attribuito ai soci, in proporzione alla partecipazione al capitale, del contratto con il quale Società di Progetto Brebemi S.p.A., in qualità di Committente ha affidato ad Argentea Gestioni S.c.p.a., la perfetta e compiuta conduzione, sorveglianza, gestione e manutenzione dell'autostrada (Contratto O&M di global service) nonché al contratto di service tra la controllata e Aurea S.c.a.r.l.

<b>Crediti verso imprese collegate</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Service amministrativo Autostrade Bergamasche	7.625	7.625
<b>Totale</b>	<b>7.625</b>	<b>7.625</b>

**Crediti tributari**

Tale voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Iva a credito	45.320	82.998
Credito IRES	944	731
Credito IRAP	213.128	361.000
<b>Totale</b>	<b>259.392</b>	<b>444.729</b>

I crediti verso l'Erario al 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 259.392 (Euro 444.729 al 31.12.14). Tale voce ha subito un decremento, rispetto all'esercizio precedente, principalmente in relazione al credito IRAP maturato nel corso dell'esercizio e alla contrazione del credito Iva.

**Crediti per imposte anticipate**

Ammontano ad Euro 3.241.599 (Euro 1.407.061 al 31.12.14) e sono riferiti principalmente alle perdite fiscali maturate fino al 2011 nonché al beneficio ACE maturato nel corso dell'esercizio e non utilizzato. 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 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.

Sulla base dei piani previsionali, esiste la ragionevole certezza del pieno recupero dell'importo iscritto in relazione alle attese di reddito della controllata Brebemi.

**Crediti verso altri**

Tale voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Depositi cauzionali	5.050	5.050
Altri crediti	14.830	44.225
<b>Totale</b>	<b>19.880</b>	<b>49.275</b>

La voce “altri crediti” comprende i crediti verso la partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. in relazione alle prestazioni derivanti dal contratto di service per il supporto tecnico e legale al servizio espropri.

**Disponibilità liquide**

Al 31 dicembre 2015 tale raggruppamento risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Conti correnti ordinari	226.575	233.615
Cassa	1.550	2.058
<b>Totale</b>	<b>228.125</b>	<b>235.673</b>

**RATEI E RISCOINTI**

Al 31 dicembre 2015 tale raggruppamento è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Risconti attivi:</b>		
Assicurazioni	10.773	10.732
Commissioni su fidejussioni	25.074	39.996
Varie	73	65
<b>Totale</b>	<b>35.920</b>	<b>50.793</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 4. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto, allegato n. 5, indicante, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

#### 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 31.12.14).

#### Riserva legale

Essa ammonta a Euro 1.083.204 (Euro 792.462 al 31.12.14), si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2014.

#### Utili/Perdite portati a nuovo

Tale voce ammonta a Euro 15.177.823 (Euro 9.653.720 al 31.12.14) e rappresenta il recepimento degli utili di anni precedenti. Si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2014.

#### Utile dell'esercizio

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a Euro 2.666.145 (Euro 5.814.847 al 31.12.14).

### 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

Al 31 dicembre tale raggruppamento si riferisce a debiti esigibili entro l'esercizio successivo ed è così composto:

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. per l'ammontare massimo di Euro 6.000.000.

**Debiti verso fornitori**

Questa voce ammonta a Euro 139.093 (Euro 150.934 al 31.12.14), riguarda esclusivamente debiti verso fornitori nazionali entro 12 mesi.

**Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti**

La voce "Debiti verso imprese controllate" al 31 dicembre 2015 risulta così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
<b>Entro l'esercizio</b>		
Service amministrativo Brebemi	471.835	241.600
Costi di funzionamento Argentea	8.196.735	3.081.028
Acconti costi di funzionamento 2014 Argentea		(881.788)
<b>Oltre l'esercizio</b>		
Debito per adesione consolidato fiscale	2.044.415	2.044.415
<b>Totale</b>	<b>10.712.985</b>	<b>4.485.255</b>

I debiti verso Argentea Gestioni S.c.p.a. fanno riferimento a quanto dovuto da Autostrade Lombarde per i contributi relativi al ripianamento dei costi sostenuti dalla partecipata, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile all'operatività della Controllata Argentea S.c.p.a. sui 12 mesi dell'esercizio 2015 rispetto ai 6 mesi dell'esercizio 2014.

Si segnala infine che per l'anno 2015 è continuato, in virtù del rinnovo del contratto per il triennio 2014-2016, l'adesione al "Consolidato Fiscale Nazionale", di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, in cui Autostrade Lombarde S.p.A. riveste il ruolo di società consolidante con riferimento all'unica Società consolidata (la controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A.).

**Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a Euro 22.858 (Euro 28.748 al 31.12.14), sono interamente costituiti da debiti IRPEF relativi a dipendenti e professionisti.

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

Tale voce, di importo pari a Euro 14.354 (Euro 12.708 al 31.12.14) è relativa ai debiti esistenti al 31 dicembre 2015 nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

**Altri debiti**

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso amministratori e sindaci	52.379	98.116
Altri debiti	3.799	0
<b>Totale</b>	<b>56.177</b>	<b>98.116</b>



**RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

Tale voce al 31.12.15 ammonta ad Euro 17.591 (Euro 17.577 al 31.12.14) ed è composta da Ratei passivi per Euro 14.000, relativi ad imposte maturate e non liquidate nel corso dell'esercizio e risciolti passivi per Euro 3.591.

**CONTI D'ORDINE****Garanzie prestate**

La voce "Fideiussioni verso terzi" al 31.12.15 ammonta ad Euro 4.461.808 (Euro 4.514.476 al 31.12.14) ed è relativa prevalentemente 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 da Autostrade Lombarde S.p.A. in qualità di socio nell'ambito della strutturazione della propria operazione di project financing;

La voce "Fideiussioni verso imprese controllate" al 31.12.15 ammonta ad Euro 8.435.888 e si riferisce alla garanzia bancaria autonoma a prima richiesta emessa da Intesa Sanpaolo S.p.A. in favore di Società di Progetto Brebemi S.p.A. La garanzia è stata emessa da Intesa Sanpaolo su richiesta del socio SATAP S.p.A. a valere sulle proprie linee di credito. Oggetto della garanzia sono le contribuzioni che Autostrade Lombarde si è impegnata a versare nei confronti di Brebemi ai sensi dell'Accordo di capitalizzazione sottoscritto in data 25 marzo 2013 nell'ambito della più ampia operazione di Project Financing della controllata. La variazione in diminuzione rispetto al 31.12.14 è riconducibile allo svincolo dell'impegno di garanzia avvenuto in data 26 dicembre 2015, a seguito del versamento di Euro 5.608.510 effettuato in data 26 giugno 2015 a titolo di Apporti Riserva Capitale a favore della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Per quanto concerne il versamento di Euro 5.676.794 effettuato in data 24 dicembre 2015 si rileva che lo svincolo dell'impegno di garanzia avrà luogo il 24 giugno 2016.

**Impegni**

La Società ha costituito in pegno, nell'ambito della strutturazione delle rispettive operazioni finanziarie:

- 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.).
- 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.).
- Euro 1.347.596 inerenti 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.
- Euro 2.000.000 come garanzia emessa in favore di Argentea Gestioni S.c.p.a. nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A. in relazione alla linea di credito per firma concessa.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Altri ricavi e proventi

Tale voce pari a Euro 8.572.886 (Euro 3.753.898 al 31.12.14) si riferisce alle prestazioni rese nei confronti delle controllate, collegate e altre partecipate a fronte dei contratti di service in essere. Risulta così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
<b>Verso Controllate</b>		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	25.468	30.788
Argentea Gestioni S.c.p.a.	8.376.545	3.553.110
<i>di cui service amministrativo</i>	404.850	193.945
<i>di cui contratto O&amp;M</i>	7.425.699	3.212.405
<i>di cui service Aurea</i>	545.997	146.760
<b>Verso Collegate</b>		
Autostrade Bergamasche S.p.A.	25.000	25.000
<b>Verso altri</b>		
Tangenziale Esterna S.p.A.	145.870	145.000
Altri minori	3	0
<b>Totale</b>	<b>8.572.886</b>	<b>3.753.898</b>

I ricavi verso Argentea Gestioni S.c.p.a. pari ad Euro 8,3 milioni, si riferiscono principalmente al corrispettivo attribuito ai soci, in proporzione alla partecipazione al capitale, del contratto con il quale Società di Progetto Brebemi S.p.A., in qualità di Committente ha affidato ad Argentea Gestioni S.c.p.a., la perfetta e compiuta conduzione, sorveglianza, gestione e manutenzione dell'autostrada (Contratto O&M di global service) nonché al contratto di service che la controllata svolge in favore di Aurea S.c.a.r.l.

**COSTI DELLA PRODUZIONE****Costi per servizi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Compensi amministratori	195.827	202.402
Compensi sindaci	64.426	73.995
Compensi Organismo di Vigilanza	13.100	14.900
Comunicazione e pubblicità	1.000	4.000
Viaggi, trasferte, rappresentanza	1.305	8.719
Altre spese di gestione	28.834	29.068
Altri costi del personale	0	526
Consulenze	213.161	274.247
Service amministrativo infragruppo	291.400	269.400
Spese bancarie e commissioni fideiussione	260.912	243.763
Ribaltamento costi controllata Argentea S.c.p.a.	6.981.024	3.081.028
<b>Totale</b>	<b>8.050.988</b>	<b>4.202.047</b>

La voce “Ribaltamento costi controllata Argentea S.c.p.a.” comprende quanto sostenuto a fronte dal ripianamento dei costi sostenuti dalla partecipata per conto e nell’interesse esclusivi delle imprese socio-consorziate, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale. L’incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile all’operatività della Controllata Argentea S.c.p.a. sui 12 mesi dell’esercizio 2015 rispetto ai 6 mesi dell’esercizio 2014.

**Costi per godimento di beni di terzi**

Tale voce che ammonta a complessivi Euro 17.944 (Euro 22.798 al 31.12.14) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Locazione uffici	17.598	22.442
Locazione fotocopiatrici	346	355
<b>Totale</b>	<b>17.944</b>	<b>22.798</b>

**Costi per il personale**

La voce di spesa è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Salari e stipendi	0	15.476
Oneri sociali	0	5.907
Trattamento di fine rapporto	0	1.462
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>22.845</b>

Si rileva che da novembre 2014 la Società non ha in essere alcun contratto di lavoro dipendente.

**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 35.608 (Euro 37.790 al 31.12.14), sono composti dagli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 32.320 (Euro 34.359 al 31.12.14) e delle immobilizzazioni materiali per Euro 3.288 (Euro 3.431 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>
Imposte e tasse varie	40.687	40.296
Erogazioni, donazioni, omaggi	0	0
Altro	291	83
<b>Totale</b>	<b>40.978</b>	<b>40.379</b>

La voce "Imposte e tasse" comprende l'imposta di bollo pagata sui titoli azionari in pegno nonché l'IMU sui terreni.

**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 da controllate	1.938.894	7.586.946
Interessi attivi da istituti di credito	817	3.513
Altri	360.113	0
<b>Totale</b>	<b>2.299.823</b>	<b>7.590.459</b>

Gli "Interessi attivi da controllate" pari ad Euro 1.938.894 (Euro 7.586.946 al 31.12.14) si riferiscono agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto con la controllata Brebemi. La riduzione rispetto allo scorso esercizio è da attribuire alla rimodulazione del tasso di interesse applicata a partire dal 1° luglio 2014.

**Interessi ed altri oneri finanziari**

La voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Interessi passivi su finanziamenti soci	1.408.386	1.171.988
Interessi passivi su Conto Corrente	415.333	431.202
Altri	0	10
<b>Totale</b>	<b>1.823.719</b>	<b>1.603.200</b>

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

Tale voce comprende sopravvenienze passive per Euro 9.758 (Euro 3.581 al 31.12.14).

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Tale voce registra proventi pari ad Euro 1.772.845. Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Oneri per imposte correnti IRAP Euro 61.693 (Euro 319.538 al 31.12.14).
- Proventi per imposte anticipate Euro 1.834.538 (Euro 721.365 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	2.402.454	576.589	2.402.454	660.675
ACE	11.007.959	2.641.910	2.637.375	725.278
Altre differenze temporanee	84.000	23.100	76.758	21.108
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>13.494.413</b>	<b>3.241.599</b>	<b>5.116.587</b>	<b>1.407.061</b>
Attività per imposte anticipate al 31.12.2014		1.407.061		
Attività per imposte anticipate al 31.12.2015		3.241.599		
<b>Imposte anticipate stanziata nell'esercizio in corso</b>		<b>1.834.538</b>		

Sulla base dei piani previsionali della Società, esiste la ragionevole certezza del pieno recupero dell'importo iscritto in relazione alle attese di reddito della controllata Brebemi desumibili dal Piano Economico Finanziario.

**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	195.827	202.402
Compensi ai Sindaci	64.426	73.995

**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>
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	20.000	40.000
<b>Totale</b>	<b>27.000</b>	<b>47.000</b>

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

**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.

Per quanto riguarda i rapporti con le imprese controllanti, controllate e collegate si rimanda a quanto già descritto nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione.

## **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. Elenco delle “Partecipazioni” possedute al 31 dicembre 2015.
4. Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto.
5. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

Brescia, 4 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Francesco Bettoni

Allegato 1

**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	185.717	(119.604)	66.113	1.970					(32.320)	187.687	(151.924)	35.763
<b><i>Totale</i></b>	<b>185.717</b>	<b>(119.604)</b>	<b>66.113</b>	<b>1.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(32.320)</b>	<b>187.687</b>	<b>(151.924)</b>	<b>35.763</b>



Allegato 2

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali"*

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.)						
<b>Terreni e fabbricati</b>												
Terreni	1.529.392	0	1.529.392						0	1.529.392	0	1.529.392
Costruzioni leggere	18.488	(18.488)	0						0	18.488	(18.488)	0
Totale	1.547.880	(18.488)	1.529.392	0	0	0	0	0	0	1.547.880	(18.488)	1.529.392
<b>Altre</b>												
Altri impianti e macchinari	6.415	(6.415)	0						0	6.415	(6.415)	0
Attrezzature d'ufficio	127.061	(126.581)	480						(156)	127.061	(126.737)	324
Mobili	27.065	(21.475)	5.590						(3.015)	27.065	(24.491)	2.574
Macchine elettrocontabili	110.092	(109.917)	175						(117)	110.092	(110.034)	58
Totale	270.633	(264.389)	6.244	0			0	0	(3.288)	270.633	(267.676)	2.957
<b>Totali</b>	<b>1.818.513</b>	<b>(282.877)</b>	<b>1.535.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.288)</b>	<b>1.818.513</b>	<b>(286.164)</b>	<b>1.532.349</b>

Allegato 3

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2015*

Societa' Partecipata	Tipologia	Sede Legale	Capitale Sociale	Numero azioni/ quote	Patrimonio Netto risultate dal bilancio di esercizio	Risultato di esercizio	Dati di bilancio al	N. azioni/ quote possedute	Percentuale di possesto	Patrimonio Netto %	Valore di iscrizione in bilancio
Società di Progetto Brebemi S.p.A. Argentea Gestioni S.c.p.A.	Controllata Controllata	Brescia Brescia	332.117.693 120.000	332.117.693 120.000	270.577.453 120.000	(33.178.747) 0	31/12/2015 31/12/2015	262.290.557 61.200	78,975% 51,000%	213.688.544 61.200	262.290.557 61.200
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>											<b>262.351.757</b>
Autostrade Bergamasche S.p.A.	Collegata	Bergamo	1.911.613	1.911.613	1.282.631	(119.539)	31/12/2015	534.458	27,958%	358.604	708.539
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>											<b>708.539</b>

Allegato 4

<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b>							
<i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto</i>							
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA LEGALE	VERSAMENTI IN CONTO AUMENTO DI CAPITALE	UTILI(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
	I	II	IV	VII	VIII	IX	
Destinazione risultato 2013			462.684		8.790.990	(9.253.674)	0
Variazioni Capitale Sociale	741.786			(741.786)			0
Variazioni Riserve							0
Risultato esercizio 2014						5.814.847	5.814.847
<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>9.653.720</b>	<b>5.814.847</b>	<b>487.067.758</b>
Destinazione risultato 2014			290.742		5.524.105	(5.814.847)	0
Variazioni Capitale Sociale				0			0
Variazioni Riserve							0
Risultato esercizio 2015						2.666.145	2.666.145
<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>15.177.825</b>	<b>2.666.145</b>	<b>489.733.901</b>

Allegato 5

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015 e loro utilizzazione*

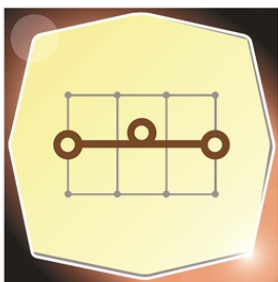
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2015	Possibilità di utilizzazione (2)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	<b>467.726.626</b>						
<b>Riserve di capitale (1)</b>							
Riserva da sovrapprezzo azioni (2)	3.080.103	A, B, C	-				
Versamenti in conto aumento di capitale	-	A	-		135.262.715		
<b>Riserve di utili (1)</b>							
Riserva legale	1.083.204	B	-				
Utili portati a nuovo	15.177.825	A, B, C	15.177.825				
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.666.145						
<b>Totale</b>	<b>489.733.901</b>		<b>15.177.825</b>	<b>0</b>	<b>135.262.715</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Legenda:**

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

**Note:**

- 1)** Le "riserve di utili" traggono origine dall'accantonamento di utili d'esercizio. Esse sono generalmente costituite in sede di riparto dell'utile netto risultante dal bilancio di esercizio approvato, mediante esplicita destinazione a riserva. Le "riserve di capitale" sono costituite, a titolo di esempio, per apporto dei soci (riserva da sovrapprezzo azioni) e per rivalutazione monetaria (riserva di rivalutazione).  
**2)** La riserva da sovrapprezzo azioni può essere distribuita ai soci solo se la riserva legale ha raggiunto il 20% del capitale sociale (articolo 2431 del Codice Civile).



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Relazione del  
Collegio Sindacale

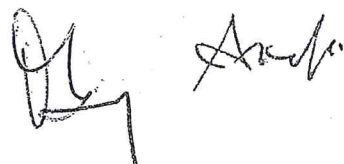
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, la nostra esperienza professionale e la prassi generalmente adottata.

In particolare:

- Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni di legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Abbiamo ottenuto dall'organo amministrativo, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- La società di revisione legale RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. ha rilasciato in data 11 marzo 2016 la propria relazione dalla quale non risultano rilievi e richiami di informativa.
- Abbiamo incontrato il collegio sindacale della controllata Argentea Gestioni S.c.p.à. e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo incontrato il collegio sindacale della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo incontrato il collegio sindacale della Sias SpA, la quale controlla congiuntamente con Intesa San Paolo la società. Al riguardo non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo tenuto una riunione con l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, al fine di acquisire informazioni riguardanti il funzionamento del modello di organizzazione, gestione e controllo.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile.
- Abbiamo preso atto che, a seguito della pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana in data 29 gennaio 2016 della Delibera CIPE n. 60 del 6 agosto 2015 inerente il riequilibrio del Piano Economico Finanziario di Brebemi, l'Assemblea ordinaria dei Soci dell'8 marzo 2016 ha deliberato di adeguare, concordemente tra Brebemi S.p.A. e la Concedente CAL S.p.A., lo schema dell'Atto Aggiuntivo n. 3 alle prescrizioni della Delibera ai fini della successiva sottoscrizione dell'Atto stesso.
- Con riferimento alla richiesta di cessazione delle partecipazioni detenute da talune amministrazioni pubbliche socie della Società abbiamo preso atto delle valutazioni acquisite dal Consiglio di Amministrazione ed illustrate nella relazione sulla gestione nonché delle successive deliberazioni da parte dell'assemblea dei Soci.



- Abbiamo preso atto della richiesta di rimborso del finanziamento erogato dal Socio Tecno Holding SpA e provvederemo a monitorarne l'evoluzione.

- Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che presenta un utile di Euro 2.666.145, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue:

- Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla conformità alla legge per quanto riguarda la sua formazione e la sua struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

- Per quanto a nostra conoscenza, l'organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile.

- Ai sensi dell'art. 2426, punto 5), del codice civile abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per Euro 35.763 (al netto del relativo fondo di ammortamento).

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio, proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 così come redatto dall'organo amministrativo, non rilevando motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 15 marzo 2016

Il collegio sindacale

Paolo Fumagalli

Presidente

Arcangelo Agogliati

Sindaco effettivo

Marco Dell'Acqua

Sindaco effettivo

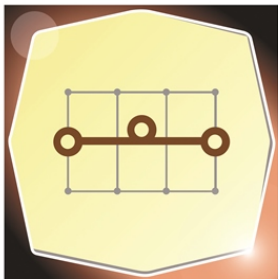
Giovanni Greco

Sindaco effettivo

Riccardo Ranalli

Sindaco effettivo

The image shows five handwritten signatures in black ink, arranged vertically on the right side of the page. The signatures are written over the printed names and titles of the board members. The first signature is for Paolo Fumagalli (Presidente), the second for Arcangelo Agogliati (Sindaco effettivo), the third for Marco Dell'Acqua (Sindaco effettivo), the fourth for Giovanni Greco (Sindaco effettivo), and the fifth for Riccardo Ranalli (Sindaco effettivo). The signatures are stylized and cursive.



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Relazione della  
Società di Revisione





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

Bilancio d'esercizio 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 d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A., 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 d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio nel suo complesso.

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

#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Autostrade Lombarde S.p.A. 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 d'esercizio*

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 d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Brescia, 11 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Colpani  
(Socio)