

**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2017



Soci	Quote di capitale sottoscritte 1 azione = 1 €	% di Partecipa- zione
Intesa Sanpaolo S.p.A. (*)	198.531.609	42,44608%
Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza SpA-SATAP (*)	62.373.411	13,33544%
Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.	30.000.000	6,41400%
Unieco Società Cooperativa	27.000.000	5,77260%
Società Per Azioni Autostrade Centro Padane	25.288.900	5,40677%
Mattioda Autostrade S.p.A.	25.000.000	5,34500%
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	22.925.653	4,90151%
Parcam S.r.l.	13.179.057	2,81768%
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	13.000.000	2,77940%
Camera di Commercio IAA Brescia	12.897.541	2,75750%
Tecno Holding S.p.A.	10.000.000	2,13800%
Provincia di Bergamo	5.330.000	1,13955%
Provincia di Brescia	4.147.000	0,88663%
Camera di Commercio IAA Bergamo	3.341.000	0,71431%
C.m.b. Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi	3.000.000	0,64140%
Città Metropolitana di Milano	2.847.000	0,60869%
Unione di Banche italiane S.p.A. (UBI BANCA)	2.831.351	0,60534%
Cassa Rurale - BCC di Treviglio	1.928.022	0,41221%
Associazione Industriale Bresciana	1.716.000	0,36688%
Comune di Brescia	950.000	0,20311%
Camera di Commercio IAA Cremona	514.389	0,10998%
Comune di Treviglio	410.420	0,08775%
Banco BPM S.p.A.	368.244	0,07873%
Confindustria BG - Unione degli Industriali della Provincia	63.080	0,01349%
Assolombarda	41.600	0,00889%
Comune di Caravaggio	28.502	0,00609%
Comune di Travagliato	13.833	0,00296%
Camera di Commercio IAA Milano	14	0,00000%
<b>Totale</b>	<b>467.726.626</b>	<b>100,0000%</b>

(\*) Si dà atto che in data 23 febbraio 2018, con atto rep. n. 5125/2745 in autentica del Notaio Andrea De Costa, Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A. ha trasferito – riservandosi il diritto di usufrutto fino al 31 dicembre 2018 – a Intesa Sanpaolo S.p.A., che ha acquistato, la nuda proprietà di n. 62.373.411 azioni di Autostrade Lombarde S.p.A., del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, rappresentate dai certificati azionari n. 151 e 165.



---

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

Sede: via Somalia, 2/4 – 25126 BRESCIA

Cap. Soc. Euro 467.726.626 i.v.

REA n. 408289

Iscrizione al Registro Imprese Brescia

Codice fiscale. e Partita IVA 02677720167

---

**CONSIGLIO DI**  
**AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*

Francesco Bettoni

*Amministratori*

Riccardo Marchioro

Fabio Santicioli

Claudio Vezzosi

Stefano Della Gatta

Chiari Bruno

Stefano Imovilli

Andrea Mascetti

Maurizio Pagani

Michele Pizzarotti

Alberto Rubegni

Leonardo Carioni

Manuela Mattioda

---

*Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2017 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2019.*

---

**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 20 aprile 2017 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2019.*

---

**SOCIETA' DI REVISIONE**

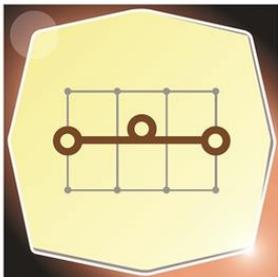
EY S.p.A.

---

*L'incarico alla Società di Revisione Legale è stato conferito con delibera assembleare del 4 aprile 2016 e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2018*

---





**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2017

Relazione sulla gestione

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2017

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2017, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla 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. Tali prospetti sono stati redatti in conformità ai principi contabili nazionali OIC 2016 predisposti al fine di recepire il D.Lgs 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015.

Preliminarmente si evidenzia che in data 28 luglio 2017 i Soci SATAP, SIAS e Intesa San Paolo hanno sottoscritto un accordo teso a disciplinare lo scioglimento del comune investimento in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A., in Tangenziale Esterna S.p.A., in Autostrade Lombarde e in Brebemi.

Nell'ambito dell'accordo di disinvestimento:

- SIAS ha concesso irrevocabilmente ad Autostrade Lombarde, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1411 del Codice Civile, un diritto di opzione per la vendita a SIAS – o altra società appartenente al Gruppo Gavio già azionista di TEM e/o di TE (secondo i casi) dalla stessa nominata quale acquirente ai sensi dell'art. 1401 del Codice Civile – della totalità delle azioni detenute da Autostrade Lombarde in TEM (pari a n.13.808.696 azioni, del valore di Euro 10.356.522 e rappresentative del 4,7% del capitale sociale) e TE (pari a n. 14.798.316 azioni, del valore nominale di Euro 14.798.316 e rappresentative del 3,2% del capitale sociale) alla data di esecuzione della vendita stessa. All'avveramento delle condizioni sospensive SIAS riconoscerà ad Autostrade Lombarde l'importo complessivo di Euro 25.154.838.
- Autostrade Lombarde ha riconosciuto ad Itinera S.p.A. (Gruppo Gavio) un'opzione di vendita di tutte le Azioni di Brebemi di proprietà di Itinera medesima alla data di esecuzione, pari a n. 9.000.000.
- Itinera S.p.A. (Gruppo Gavio) ha riconosciuto ad Autostrade Lombarde un'opzione di acquisto relativa a n. 17.088 azioni di Argentea Gestioni S.c.p.A. che comporterà l'acquisto da parte di Autostrade Lombarde della suddetta partecipazione.

L'accordo prevede altresì:

- la vendita prosoluto alle medesime controparti di tutti i crediti per finanziamenti (al valore nominale ed inclusivi degli interessi maturati e non corrisposti) detenuti da Autostrade Lombarde ed Itinera rispettivamente in TE/Tem e Brebemi;
- l'accollo di tutti gli impegni assunti da Autostrade Lombarde ed Itinera rispettivamente in TE/Tem e Brebemi.

Il closing dell'operazione, che è previsto intervenga a gennaio 2019, determinerà per Autostrade Lombarde un incasso netto complessivo pari a c.a. Euro 25 milioni.

Con riferimento alle tempistiche ed alla meccanica di esecuzione, si evidenzia quanto segue.

- In data 10 agosto 2017 SATAP ha trasmesso ad Autostrade Lombarde S.p.A. la *denuntiatio* ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale in relazione alla cessione di n. 62.373.411 azioni detenute da SATAP in Autostrade Lombarde S.p.A. ad Intesa San Paolo. In medesima data Autostrade Lombarde ha attivato nei confronti dei soci la procedura per l'esercizio diritto di prelazione.
- In data 11 agosto 2017 Autostrade Lombarde ha esercitato il diritto dell'opzione di vendita relativo a n. 13.808.696 azioni detenute in TEM e n. 10.356.522 azioni detenute TE. Nel medesimo giorno è stata attivata: (i) la procedura di prelazione ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale in relazione alla cessione della partecipazione detenuta da Autostrade Lombarde S.p.A. nella società Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.; (ii) la procedura di prelazione ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale in relazione alla cessione della partecipazione detenuta da Autostrade Lombarde S.p.A. nella società Tangenziale Esterna S.p.A.

- In data 21 agosto 2017 la controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha ricevuto da Itinera S.p.A. *denutiatio* ai sensi dell'articolo 6.3 dello statuto sociale in relazione alla cessione di n. 9.000.000 azioni detenute da Itinera S.p.A nella Società di Progetto Brebemi S.p.A.. In medesima data Società di Progetto Brebemi S.p.A. ha attivato nei confronti dei soci la procedura per l'esercizio del diritto di prelazione.
- In data 21 agosto 2017 Argentea Gestioni S.c.p.A. ha ricevuto da Itinera S.p.A. *denutiatio* ai sensi dell'articolo 7.1 dello statuto sociale in relazione alla cessione di n. 17.088 azioni detenute da Itinera S.p.A in Argentea Gestioni S.c.p.A. In medesima data Argentea Gestioni S.c.p.A. ha attivato nei confronti dei soci la procedura per l'esercizio del diritto di prelazione.

In data 23 febbraio 2018 è stata perfezionata l'operazione di trasferimento al Socio Intesa San Paolo di n. 62.373.411 azioni Autostrade Lombarde detenute dal Socio SATAP, con costituzione di relativo usufrutto a favore del Socio Satap fino a fine 2018.

La Società ha altresì provveduto alla consegna della nuova garanzia emessa da Intesa Sanpaolo nell'interesse di Autostrade Lombarde e a favore di Brebemi dell'importo di Euro 2.759.094 ed alla sottoscrizione di apposito atto di liberazione del socio SATAP dagli impegni di controgaranzia a valere sulla predetta fideiussione. A seguito del perfezionamento del predetto trasferimento delle quote di Autostrade Lombarde si considerano risolte le condizioni sospensive previsti dai contratti di opzione sottoscritti da Autostrade Lombarde S.p.A. in data 28 luglio 2017 ed aventi ad oggetto la cessione delle azioni TEM e TE e l'acquisto delle azioni Brebemi.

Nel corso dell'esercizio, oltre alle predette operazioni di natura straordinaria che hanno interessato le partecipazioni detenute dalla Società, è proseguita l'attività di ottimizzazione dei costi e degli oneri di funzionamento come meglio dettagliato nella sezione Costi per Servizi della Nota Integrativa.

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 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Altri proventi finanziari			
- Da imprese controllate	2.022.922	2.028.464	(5.542)
- Da istituti di credito	844	2.239	(1.395)
- Da altri	971.758	974.421	(2.663)
Interessi e altri oneri finanziari	(1.923.643)	(2.001.603)	77.960
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.964.481)	0	(1.964.481)
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(892.600)</b>	<b>1.003.521</b>	<b>(1.896.121)</b>
Altri proventi della gestione	10.056.563	9.352.608	703.955
Altri costi della gestione	(8.966.420)	(9.033.911)	67.491
Ammortamenti	(7.481)	(32.100)	24.619
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>190.062</b>	<b>1.290.118</b>	<b>(1.100.056)</b>
Imposte sul reddito	268.638	1.982.688	(1.714.050)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>458.700</b>	<b>3.272.806</b>	<b>(2.814.106)</b>

I proventi finanziari da imprese controllate pari ad Euro 2.022.922 (Euro 2.028.464 al 31.12.16) accolgono gli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto il 13 giugno 2012 con la controllata Brebemi.

I proventi finanziari da altri soggetti pari a Euro 971.758 (Euro 974.421 al 31.12.16) 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 1.494.386 (Euro 1.572.652 al 31.12.16) gli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sui finanziamenti erogati da parte dei soci e per Euro 429.257 (Euro 428.950 al 31.12.16) gli interessi passivi maturati in relazione all'utilizzo delle linee di credito bancarie.

Le Rettifiche di valore di attività finanziarie pari ad Euro 1.964.481 comprendono la svalutazione della partecipazione in TEM S.p.A. a seguito dell'esercizio da parte di Autostrade Lombarde del diritto dell'opzione di vendita relativo a n. 13.808.696 azioni, del valore di Euro 10.356.522 detenute in TEM così come meglio descritto nella premessa della presente Relazione sulla Gestione. Il valore della partecipazione, al 31 dicembre 2017 iscritta per complessivi Euro 12.321.003, è stato adeguato al presunto valore di realizzo desunto dall'operazione.

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 2017 risultano:

- ricavi per Euro 8,8 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);
- ricavi per Euro 0,7 milioni derivanti dal corrispettivo attribuito ai soci, in proporzione alla partecipazione al capitale, del contratto con il quale Aurea S.c.a.r.l ha affidato ad Argentea Gestioni S.c.p.a. l'espletamento dei servizi di viabilità e assistenza al traffico sul collegamento autostradale A58-TEEM;
- costi per Euro 8,3 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 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	10.348	15.702	(5.354)
Immobilizzazioni materiali	1.529.476	1.529.633	(157)
Immobilizzazioni finanziarie	503.861.288	527.985.565	(24.124.277)
Capitale di esercizio	30.976.075	4.617.158	26.358.917
<b>Capitale investito netto</b>	<b>536.377.187</b>	<b>534.148.058</b>	<b>2.229.129</b>
Patrimonio netto e risultato	493.465.407	493.006.707	458.700
Debiti verso soci per finanziamenti	37.244.038	35.264.644	1.979.394
Indebitamento finanziario netto corrente	5.667.742	5.876.707	(208.965)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>536.377.187</b>	<b>534.148.058</b>	<b>2.229.129</b>

La voce "immobilizzazioni finanziarie" comprende:

- Euro 263,1 milioni le partecipazioni detenute dalla Società;
- Euro 230,4 milioni i finanziamenti soci subordinati erogati alla controllata Brebemi ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 25 marzo 2013;
- Euro 10,4 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.

L'incremento del capitale di esercizio e la riduzione della voce "Immobilizzazioni finanziarie" rilevano la riclassificazione tra l'attivo circolante delle partecipazioni verso le partecipate Tangenziale Esterna S.p.A. e Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. sulla base dell'accordo di disinvestimento sottoscritto lo scorso 28 luglio e descritto nei precedenti paragrafi.

Di seguito si riporta la movimentazione dei finanziamenti soci intervenuta nell'esercizio:

Socio	Debito in linea capitale				Debito per interessi				Totale
	31.12.16	Erogazioni	Rimborsi	31.12.17	31.12.16	Maturati	Rimborsi	31.12.17	
Intesa San Paolo S.p.A.	10.297.388	7.402.071	0	17.699.459	1.803.258	775.525	0	2.578.783	20.278.242
Satap S.p.A.	4.250.000	0	0	4.250.000	869.000	301.632	0	1.170.632	5.420.632
Tecno Holding S.p.A.	6.145.726	0	(6.145.726)	0	468.529	302.808	(771.337)	0	0
<b>Finanziamenti a breve term</b>	<b>20.693.114</b>	<b>7.402.071</b>	<b>(6.145.726)</b>	<b>21.949.459</b>	<b>3.140.786</b>			<b>3.749.415</b>	<b>25.698.874</b>
Satap S.p.A.	11.285.304	0	0	11.285.304	145.440	114.420	0	259.861	11.545.164
<b>Finanziamenti a lungo term</b>	<b>11.285.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.285.304</b>	<b>145.440</b>	<b>114.420</b>	<b>0</b>	<b>259.861</b>	<b>11.545.164</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>31.978.418</b>	<b>7.402.071</b>	<b>(6.145.726)</b>	<b>33.234.763</b>	<b>3.286.226</b>	<b>114.420</b>	<b>0</b>	<b>4.009.275</b>	<b>37.244.038</b>

Al riguardo si evidenzia che nel corso dell'esercizio il Socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha provveduto al versamento di complessivi Euro 7.402.071, con tali risorse si è provveduto al rimborso totale del finanziamento e degli interessi maturati verso il socio Tecno Holding S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2017 ha inoltre deliberato la proroga al 30 giugno 2018 dei finanziamenti messi a disposizione dai soci Satap e Intesa Sanpaolo ad un tasso di interesse del 10% a far data dal 1° gennaio 2018.

L'indebitamento finanziario netto corrente al 31 dicembre 2017 evidenzia un saldo negativo pari a Euro 5,7 milioni, tale importo include Euro 0,5 milioni per disponibilità liquide ed Euro 6,2 milioni per debiti verso banche.

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI****SOCIETÀ DI PROGETTO BREBEMI S.P.A.**

La Società, controllata con una percentuale pari al 78,98% del capitale sociale, 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.

L'esercizio 2017 è stato caratterizzato dal raggiungimento di importanti risultati ai fini del completamento ed della piena funzionalità dell'infrastruttura.

In data 13 novembre 2017, con circa due mesi di anticipo rispetto alle previsioni, è entrato in esercizio il collegamento di interconnessione tra la A35 e l'autostrada A4. Il nuovo collegamento ha contribuito all'incremento del traffico sia a livello di volumi (+15,1% nell'ultimo trimestre 2017 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente) sia a livello di ricavi netti da pedaggio (+26,6% nell'ultimo trimestre 2017 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente).

I primi due mesi del 2018 consolidano il trend crescente evidenziando un ulteriore incremento dei volumi di traffico di c.a. il 25% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

Nel mese di dicembre è inoltre intervenuta l'apertura delle due arre di servizio "Adda Nord" e "Adda Sud" affidate in subconcessione agli operatori Autogrill e Chef Express per quanto riguarda i servizi di ristoro e Socogas che svolge il servizio con il marchio Q8 per quanto riguarda il servizio oil.

Il risultato dell'esercizio evidenzia una perdita di 39,2 milioni di euro. Nonostante i ricavi della gestione autostradale abbiano evidenziato anche per l'esercizio 2017 un significativo trend crescente rispetto all'esercizio precedente ed i principali indicatori operativi (Margine operativo lordo Euro 37.282.421 e Risultato Operativo Euro 28.842.440), anch'essi in crescita rispetto allo scorso esercizio, risultino significativamente positivi ed in linea con gli standard di settore, permane un risultato ante imposte negativo che sconta l'iscrizione di ammortamenti per complessivi Euro 8.439.981 e oneri finanziari per complessivi Euro 81.596.006.

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

L'applicazione dei nuovi principi contabili 2016 ha altresì determinato l'obbligo di iscrizione ad una riserva transitoria positiva o negativa di patrimonio netto delle variazioni del *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura per i quali, nei precedenti bilanci, era prevista la sola informativa in nota integrativa. Per effetto di tale modifica contabile il patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2017 risulta negativo per Euro 138.631.792. Al riguardo si evidenzia che, ai sensi della normativa applicabile, tali riserve di natura transitoria non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

Il bilancio d'esercizio della controllata, alla data del 31 dicembre 2017, è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, sostenuta dal Piano Economico Finanziario allegato al Terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica di concessione sottoscritto il 19 luglio 2016, approvato con Decreto n. 309 del 19 settembre 2016 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e alla successiva pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale.

Le principali componenti del conto economico relativo al 31 dicembre 2017 confrontate con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2017</b>		<b>31.12.2016</b>		<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale (*)	61.857.113		51.203.457		10.653.656
Altri ricavi	2.132.323		2.354.674		(222.351)
Costi operativi (*)	(26.707.015)		(24.690.347)		(2.016.668)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>37.282.421</b>	<b>58,3%</b>	<b>28.867.784</b>	<b>53,9%</b>	<b>8.414.637</b>
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(8.439.981)		(6.985.191)		(1.454.790)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>28.842.440</b>	<b>45,1%</b>	<b>21.882.593</b>	<b>40,9%</b>	<b>6.959.847</b>
Proventi finanziari	114.031		67.804		46.227
Oneri finanziari	(81.596.006)		(86.441.064)		4.845.058
Oneri finanziari capitalizzati	0		1.236.925		(1.236.925)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(52.639.535)</b>		<b>(63.253.742)</b>		<b>10.614.207</b>
Imposte sul reddito	13.441.464		14.141.799		(700.335)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(39.198.071)</b>		<b>(49.111.943)</b>		<b>9.913.872</b>

(\*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 2.906 mila al 31.12.2017, Euro 2.570 mila al 31.12.2016)

**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 ed ha per oggetto la realizzazione, con qualsiasi mezzo, delle attività alla stessa affidate, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs 163/06, dalla 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 è controllata da Autostrade Lombarde S.p.A. con una percentuale pari al 51% del capitale sociale.

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 e in particolare: manutenzione ordinaria e straordinaria, realizzazione di opere civili e/o impiantistiche, servizi di esazione, gestione pedaggio, viabilità/sicurezza, progettazione delle strutture, servizi d'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).

In data 23 luglio 2014 è intervenuta l'apertura al traffico del Collegamento Autostradale A35 Brebemi e, conseguentemente, l'avvio, da parte della Società, dell'espletamento delle attività previste nel contratto O&M.

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.

Il 15 maggio 2015, a seguito di confronto competitivo, è stato sottoscritto un nuovo contratto con Aurea S.c.a.r.l. avente a 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 3.536.662. In data 8 febbraio 2018 il contratto con Aurea S.c.a.r.l. è stato prorogato fino al 30 giugno 2018 a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 673.650.

In data 13 novembre 2017 è entrato in esercizio il nuovo tratto relativo all'interconnessione tra la A35 e la A4 sono state riviste le attività oggetto del contratto O&M con Società di Progetto Brebemi S.p.A. al fine di adeguarle alla nuova viabilità in concessione.

In data 5 marzo 2018 è stato sottoscritto l'Atto Aggiuntivo n.1 al contratto che prevede, per il periodo 1° gennaio 2018 – 31 dicembre 2033, un corrispettivo complessivo pari ad Euro 28.976.014. Il corrispettivo comprende:

- il rimborso una tantum degli oneri connessi all'avvio del servizio per attività di esazione, traffico e sicurezza dall'entrata in esercizio dell'interconnessione fino al 31 dicembre 2017;
- un importo medio annuo pari ad Euro 1,8 milioni per le prestazioni afferenti la Gestione, la manutenzione ordinaria e il servizio Polstrada.

Nel corso del mese di ottobre 2017 la Società ha provveduto a dotarsi del personale relativo all'esazione da impiegare nel nuovo casello di Castegnato.

Le principali componenti del conto economico relativo al 31 dicembre 2017 confrontate con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Variazioni</b>
Valore della produzione	17.108.298	16.447.285	661.013
Costi della produzione	(17.299.722)	(16.400.558)	(899.164)
Proventi e Oneri finanziari	179.894	53.769	126.125
Imposte sul reddito	11.530	(100.496)	112.026
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

La Società, partecipata con una percentuale pari al 22,7% 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 2016 della collegata (ultimo disponibile) presenta un patrimonio netto pari ad Euro 1.168.670 comprensivo di una perdita dell'esercizio pari ad Euro 126.704.

La società Autostrade Bergamasche S.p.A. alla luce del rinnovato interesse regionale e locale nella realizzazione dell'interconnessione stradale ha provveduto, attraverso l'assegnazione dell'incarico al socio Vita S.r.l., ad aggiornare il progetto del 2012 comprensivo di integrazioni e modifiche emerse in sede di Conferenza di Servizi al fine di by-passare questo adempimento ritenendolo già appianato conservando in toto le prescrizioni di Conferenza di Servizi. E' in fase di aggiornamento il piano finanziario della operazione.

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

La partecipazione complessivamente detenuta da Autostrade Lombarde al 31.12.2017 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.

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.

Nel corso del 2017 si è conclusa l'attività di realizzazione delle opere connesse previste nel contratto di concessione. In data 21 aprile 2017 il Contraente Generale ha dichiarato la fine lavori e in data 28 aprile 2017 il Direttore dei Lavori ha emesso il suo Certificato di Ultimazione Lavori. La società è in attesa di pervenire con il Concedente al collaudo dell'opera.

I dati al 31 dicembre 2017 evidenziano il mantenimento di un significativo trend di crescita del traffico rispetto al corrispondente periodo del 2016 e pari a c.a. il 15%.

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

Al 31 dicembre 2017 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.

Le partecipazioni in Tangenziale Esterna S.p.A. e in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. saranno oggetto di cessione nel mese di gennaio 2019 sulla base dell'accordo di disinvestimento descritto nel paragrafo introduttivo alla presente relazione.

## GESTIONE FINANZIARIA E OPERAZIONI SUL CAPITALE

Come già evidenziato nella relazione sulla gestione al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, 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.

Il Consiglio di Amministrazione, dopo aver ripetutamente cercato il reperimento di fonti alternative di finanziamento ed avviato una ulteriore riduzione dei costi di funzionamento, ha ritenuto comunque necessario proporre una nuova operazione di aumento di capitale tesa a consolidare la struttura patrimoniale della società.

L'operazione prospettata, analogamente all'operazione di aumento di capitale di Euro 35.000.000 avviata nel 2014 e conclusasi senza alcuna sottoscrizione, è finalizzata sia al rimborso o alla trasformazione in capitale delle suddette linee di credito e finanziamenti, nonché a garantire alla Società le necessarie risorse finanziarie per sostenere la propria attività ordinaria durante le fasi iniziali dei progetti infrastrutturali delle partecipate Brebemi e Tangenziale Esterna, in attesa di percepire da loro i primi flussi di cassa.

L'Assemblea Straordinaria dei Soci del 20 settembre 2016 ha successivamente deliberato un'operazione di aumento di capitale sociale a titolo oneroso da 467.726.626 a 501.726.626 mediante l'emissione di 34 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 l'Assemblea straordinaria dei soci del 28 febbraio 2017 che ha fissato la nuova scadenza dei termini per il 31 luglio 2017.

Alla data del 31 luglio 2017, non essendo pervenute sottoscrizioni, l'operazione di aumento di capitale si è chiusa.

Al riguardo si evidenzia che nel corso dell'esercizio il Socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha tuttavia provveduto al versamento di complessivi Euro 7.402.071 a titolo di finanziamento soci, con tali risorse si è provveduto al rimborso totale del finanziamento e degli interessi maturati verso il socio Tecno Holding S.p.A con il quale è stata altresì concordata una riduzione del tasso applicato al finanziamento per l'esercizio 2017.

Le risorse finanziarie necessarie al rimborso dei finanziamenti soci e dei finanziamenti bancari in essere saranno rinvenute dall'operazione di cessione di partecipazioni già ampiamente descritta nella parte iniziale della presente relazione.

## **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.

In data 8 marzo 2016 l'assemblea ordinaria dei soci di Autostrade Lombarde S.p.A. ha deliberato 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, per l'effetto e per quanto occorrer possa,
- 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.

Successivamente, la Provincia di Bergamo, il Comune di Brescia e la Città Metropolitana di Milano, con atti di citazione notificati rispettivamente in data 8 giugno 2016, 30 maggio 2016 e 27 maggio 2016, hanno convenuto in giudizio Autostrade Lombarde S.p.A. dinanzi al Tribunale Civile di Brescia – sezione specializzata in materia di impresa al fine di ottenere la liquidazione in denaro delle rispettive partecipazioni. Autostrade Lombarde S.p.A. si è costituita nei predetti giudizi. Nell'ultima udienza i difensori delle parti costituite hanno richiesto un rinvio congiunto. Il giudice, riuniti i procedimenti, ha rinviato la trattazione della controversia al mese di novembre 2018.

## 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.

### Rapporti con imprese controllate e collegate

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

Controparte	Tipologia di operazione	Importo in Euro
<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	2.022.922
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	14.808
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Prestazione di servizi	445.747
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivo O&M e Aurea	9.467.999
<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	180.000
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Ribaltamento costi	8.265.898

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.

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

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2017.

### **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 2017, 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 2017 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 2017 è stata prorogata, in virtù del contratto sottoscritto il 20 novembre 2017 per triennio 2017-2019, 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.

#### **Internal Audit**

Si segnala che la Società ha implementato, nel corso del 2017, un sistema di controllo interno esercitato da un consulente esterno che provvederà a svolgere il piano di audit approvato dal Consiglio di Amministrazione e ad attuare le procedure previste dallo stesso. Alla data di approvazione del bilancio d'esercizio le attività di audit risultano ancora in corso.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel corso dell'esercizio 2018 proseguirà la gestione, il supporto e la valorizzazione delle Società Controllate anche attraverso i contratti di service e di gestione attualmente in essere.

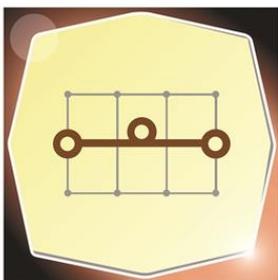
Particolare attenzione sarà posta all'attività di Società di Progetto Brebemi S.p.A. sia in relazione all'andamento della gestione caratteristica nonché di eventuali operazioni straordinarie sul capitale sociale.

Brescia, 28 marzo 2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Bettoni



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2017

Stato patrimoniale  
Conto economico  
Rendiconto Finanziario

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	10.348	15.702
	<b>Totale</b>	<b>10.348</b>	<b>15.702</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1)	Terreni e fabbricati:	1.529.392	1.529.392
4)	Altri beni	84	241
	<b>Totale</b>	<b>1.529.476</b>	<b>1.529.633</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1)	Partecipazioni in imprese:		
a)	controllate	262.351.757	262.351.757
b)	collegate	708.539	708.539
d- bis)	altre imprese	18.600	27.137.919
	<b>Totale</b>	<b>263.078.896</b>	<b>290.198.215</b>
2)	Crediti verso:		
a)	imprese controllate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	230.368.305	228.345.384
d - bis)	verso altri		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	10.414.087	9.441.966
	<b>Totale</b>	<b>240.782.392</b>	<b>237.787.350</b>
	<b>Totale</b>	<b>503.861.288</b>	<b>527.985.565</b>
	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>505.401.112</b>	<b>529.530.900</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
2)	Verso imprese controllate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	11.721.325	10.286.027
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
5-bis)	Crediti tributari		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	544.476	2.155.204
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
5-ter)	Imposte anticipate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	5.003.636	3.239.012
5 - quater)	Verso altri		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	75	31.182
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>17.269.512</b>	<b>15.711.425</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4)	Altre partecipazioni	25.154.838	0
	<b>Totale</b>	<b>25.154.838</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	Depositi bancari e postali	522.890	107.659
3)	Denaro e valori in cassa	698	1.239
	<b>Totale</b>	<b>523.588</b>	<b>108.898</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>42.947.938</b>	<b>15.820.323</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
b)	Risconti attivi	20.509	10.753
	<b>Totale</b>	<b>20.509</b>	<b>10.753</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>548.369.559</b>	<b>545.361.976</b>

**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

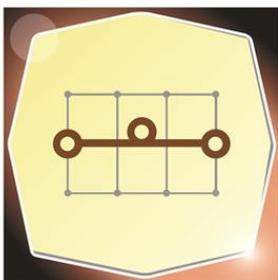
<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A Patrimonio Netto</b>			
I	Capitale sociale	467.726.626	467.726.626
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	3.080.103
IV	Riserva legale	1.380.152	1.216.512
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	20.819.826	17.710.660
IX	Utile (perdita) di esercizio	458.700	3.272.806
<b>Totale</b>		<b>493.465.407</b>	<b>493.006.707</b>
<b>D Debiti</b>			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	25.698.874	23.833.900
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	11.545.164	11.430.744
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	6.191.330	5.985.605
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	50.910	69.414
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	9.289.539	8.863.454
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.044.415	2.044.415
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	19.118	18.081
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.194	6.528
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
14)	Altri debiti:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	35.502	72.905
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale</b>		<b>54.883.046</b>	<b>52.325.046</b>
<b>E Ratei e risconti</b>			
a)	Ratei passivi	17.529	26.646
b)	Risconti passivi	3.577	3.577
<b>Totale</b>		<b>21.106</b>	<b>30.223</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>548.369.559</b>	<b>545.361.976</b>

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A Valore della produzione</b>		
5) Altri ricavi e proventi	10.056.563	9.352.608
<b>Totale</b>	<b>10.056.563</b>	<b>9.352.608</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	(70)
7) Per servizi	(8.920.317)	(8.986.460)
8) Per godimento di beni di terzi	(150)	(346)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7.324)	(29.384)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(157)	(2.716)
Totale	(7.481)	(32.100)
14) Oneri diversi di gestione:	(45.953)	(47.035)
<b>Totale</b>	<b>(8.973.901)</b>	<b>(9.066.011)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>1.082.662</b>	<b>286.597</b>
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- Da imprese controllate	2.022.922	2.028.464
- Da altre	971.758	974.421
d) Proventi diversi dai precedenti:		
- Da altri	844	2.239
Totale	2.995.524	3.005.124
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
e) Verso altri	(1.923.643)	(2.001.603)
Totale	(1.923.643)	(2.001.603)
<b>Totale</b>	<b>1.071.881</b>	<b>1.003.521</b>
<b>D Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
19) Svalutazioni:		
a) Di partecipazioni	(1.964.481)	0
<b>Totale</b>	<b>(1.964.481)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>190.062</b>	<b>1.290.118</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(1.495.986)	(83.621)
b) Imposte differite/anticipate	1.764.624	2.066.309
Totale	268.638	1.982.688
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>458.700</b>	<b>3.272.806</b>

**Rendiconto Finanziario**

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	458.700	3.272.806
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto</i>		
<i>Ammortamenti:</i>		
- immobilizzazioni immateriali	7.324	29.384
- immobilizzazioni materiali	157	2.716
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	1.964.481	
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>2.430.662</b>	<b>3.304.906</b>
Variazioni del capitale circolante netto	(1.403.936)	(2.290.509)
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>1.026.726</b>	<b>1.014.397</b>
<i>Altre rettifiche:</i>		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.764.624)	2.587
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(737.898)</b>	<b>1.016.984</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(1.970)	(9.323)
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	0	0
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	24.124.277	(3.002.884)
(Investimenti in attività finanziarie correnti)	(25.154.838)	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.032.531)</b>	<b>(3.012.207)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti bancari a breve termine	205.725	3.343
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso soci	1.864.974	1.757.919
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso soci	114.420	114.734
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.185.119</b>	<b>1.875.996</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	414.690	(119.227)
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>108.898</b>	<b>228.125</b>
Depositi bancari e postali	107.659	226.575
Denaro e valori in cassa	1.239	1.550
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>523.588</b>	<b>108.898</b>
Depositi bancari e postali	522.890	107.659
Denaro e valori in cassa	698	1.239
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(429.257)	(428.950)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	0	0
Dividendi incassati nel periodo	0	0



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2017

Nota integrativa

## **BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA**

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs n. 139/2015, 5interpretata ed integrata dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio d'esercizio 2017 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter 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 - tenendo conto della “sostanza dell'operazione o del contratto”.

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.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425 ter del codice civile.

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 6 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

La presente nota è composta da cinque 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 e dal 2427 bis del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto finanziario, nella quarta, sono fornite le altre informazioni richieste dal codice civile e, nella quinta, è fornita l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società così come previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, al fine di recepire le disposizioni contenute nel D. Lgs 139/2015 e delle novità che esso apporta al codice civile.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in base alla residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e di ampliamento aventi utilità pluriennale possono essere iscritti nell'attivo con il consenso, ove esistente, del collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento devono essere ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Fino a che l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e di sviluppo non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra indicato deve essere iscritta a tale minore valore.

Il minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata; questa disposizione non si applica a rettifiche di valore relative all'avviamento.

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da impianti, mobili, macchine d'ufficio, automezzi, attrezzature, terreni e fabbricati, sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono rettificati dai rispettivi ammortamenti accumulati.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio, a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni cui si riferiscono; per gli incrementi dell'esercizio le aliquote sono state ridotte del 50% nella considerazione che ciò costituisca una giusta approssimazione della quota media di possesso.

Le aliquote di ammortamento applicate, suddivise per categoria, sono le seguenti:

- 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.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra indicato deve essere iscritta a tale minore valore.

Il minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni, che si intende detenere durevolmente, sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente svalutate per tenere conto di perdite durevoli di valore.

**Immobilizzazioni che non costituiscono immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni che non costituiscono immobilizzazioni, sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente svalutate per tenere conto di perdite durevoli di valore e del valore di presumibile realizzo.

**Crediti**

I crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante in relazione alla loro natura, sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, del valore di presumibile realizzo.

**Debiti**

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

**Ratei e risconti**

Sono determinati secondo il criterio della competenza economica e temporale in ragione dell'esercizio.

**Ricavi di vendita**

I ricavi per prestazioni di servizi sono contabilizzati in base al principio della competenza.

**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 anticipate e differite sono iscritte sulla base della vigente normativa, tenuto conto dei criteri stabiliti dal principio contabile OIC n. 25, elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "trattamento contabile delle imposte sul reddito".

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati predisposti degli appositi prospetti, riportati in allegato alla presente nota integrativa, che indicano per ciascuna voce i dati relativi alla situazione iniziale, i movimenti intercorsi nell'esercizio e i saldi finali alla chiusura dell'esercizio.

#### Immobilizzazioni immateriali

L'importo complessivo di tale voce, pari a Euro 10.348 (Euro 15.702 al 31.12.16), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 7.324 (Euro 29.384 al 31.12.16).

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

La voce è interamente costituita dai "Costi di impianto e di ampliamento" e comprende le spese sostenute in relazione alle operazioni di aumento di Capitale Sociale intervenute negli ultimi esercizi.

#### Immobilizzazioni materiali

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:

Descrizione	31.12.2016	Incrementi/ Decrementi	Riclassifiche	31.12.2017
<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		61.200
<b>Totale</b>	<b>262.351.757</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>708.539</b>
<b>Altre imprese</b>				
Tangenziale Esterna S.p.A.	14.798.316	0	(14.798.316)	0
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	12.321.003	(1.964.481)	(10.356.522)	0
Infracom S.p.A.	18.600	0	0	18.600
<b>Totale</b>	<b>27.137.919</b>	<b>(1.964.481)</b>	<b>(25.154.838)</b>	<b>18.600</b>
<b>Totale</b>	<b>290.198.215</b>	<b>(1.964.481)</b>	<b>(25.154.838)</b>	<b>263.078.896</b>

Le partecipazioni in Tangenziale Esterna S.p.A. e Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. sono state riclassificate tra l'attivo circolante sulla base dell'accordo di disinvestimento sottoscritto lo scorso 28 luglio e descritto nei paragrafi introduttivi alla relazione sulla gestione.

Le Rettifiche di valore di attività finanziarie comprendono Euro 1.964.481 la svalutazione della partecipazione in TEM S.p.A. a seguito dell'esercizio da parte di Autostrade Lombarde del diritto dell'opzione di vendita relativo a n. 13.808.696 azioni, del valore di Euro 10.356.522 detenute in TEM. Il valore della partecipazione, al 31 dicembre 2016 iscritta per complessivi Euro 12.321.003, è stato adeguato al presunto valore di realizzo desunto dall'operazione.

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 evidenzia inoltre che si è ritenuto opportuno effettuare una stima del maggiore fra valore d'uso e valore di mercato della partecipazione in Società di Progetto Brebemi ed a tal fine è stato stimato il valore recuperabile tramite svolgimento di apposito impairment test.

Sulla base delle verifiche di valore svolte, il valore della partecipazione iscritto non ha subito perdite di valore.

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 2018-2039) 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 rettificato per riflettere le variazioni intervenute successivamente alla data di redazione del piano finanziario stesso (traffico, tariffe, completamento del programma di investimenti, ecc.) e considerando altresì il riequilibrio dello stesso al termine del corrente periodo regolatorio (2022) con misure equivalenti a consentire un tasso di rendimento della concessione in linea con quanto previsto dalla Delibera CIPE n. 39 di regolamentazione tariffaria.

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</b>	<b>31.12.2017</b>
Tasso Risk Free	2,08%
Premio per il rischio azionario di mercato	5,00%
Beta Unlevered	0,40
D/E Target	0,98
Aliquota Fiscale	24,00%
Relevered Beta	0,69
Premio per il rischio addizionale	1,00%
<b>Costo del capitale proprio (Ke)</b>	<b>6,53%</b>
Tasso di riferimento	0,81%
Spread	5,76%
<b>Costo del debito lordo</b>	<b>6,58%</b>
Aliquota Fiscale	24,00%
<b>Costo del debito (Kd)</b>	<b>5,00%</b>
E/(E+D)	50,45%
D/(E+D)	49,55%
<b>WACC</b>	<b>5,77%</b>

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.

### **Crediti**

I crediti verso imprese controllate pari ad Euro 230.368.305 (Euro 228.345.384 al 31.12.16) 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 30.847.259, non ancora liquidati, di cui Euro 2.022.922 di competenza dell'esercizio 2017.

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.

Nel corso del mese di ottobre 2017 la controllata Brebemi ha richiesto ai propri soci di poter rimodulare il tasso di interesse del finanziamento proponendo di adottare l'1% dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2019 e il 13,42% dal 1° gennaio 2020 fino alla completa estinzione dei prestiti, in modo tale da non gravare il progetto nella fase di ramp-up del nuovo tratto di interconnessione con oneri finanziari non immediatamente liquidabili. Autostrade Lombarde S.p.A. ha accolto positivamente tale proposta.

I crediti verso altri pari ad Euro 10.414.087 (Euro 9.441.966 al 31.12.16) 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, per complessivi Euro 2.306.291, non ancora liquidati, di cui Euro 971.758 di competenza dell'esercizio 2017;
- per Euro 160.478 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. A seguito del più ampio accordo di disinvestimento descritto nei dettagli nelle premesse della relazione sulla gestione, gli impegni finanziari verso Tangenziale Esterna S.p.A. saranno oggetto di accollo da parte del gruppo Gavio al closing dell'operazione previsto nel mese di gennaio 2019.

**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>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Quota contratto O&M Argentea Gestioni	10.820.876	8.067.035
Quota contratto service Aurea Argentea Gestioni	687.123	687.123
Credito vs Argentea per compensazioni (costi-ricavi) anni precedenti	0	1.395.566
Service amministrativo Argentea	205.701	134.303
Service amministrativo Brebemi	7.625	2.000
<b>Totale</b>	<b>11.721.325</b>	<b>10.286.027</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.

**Crediti tributari**

Tale voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Credito IVA	2.213	82.700
Credito IRES	220	1.156
Credito IRAP	542.043	2.071.348
<b>Totale</b>	<b>544.476</b>	<b>2.155.204</b>

I crediti tributari fanno principalmente riferimento al credito IRAP derivante dalla trasformazione dell'eccedenza ACE in credito di imposta utilizzabile per la compensazione dei versamenti IRAP.

**Crediti per imposte anticipate**

Ammontano ad Euro 5.003.636 (Euro 3.239.012 al 31.12.16) e sono riferiti principalmente alle perdite fiscali maturate fino al 2011 nonché al beneficio ACE maturato negli scorsi esercizi 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.

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

**Disponibilità liquide**

Al 31 dicembre 2017 tale raggruppamento risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Conti correnti ordinari	522.890	107.659
Cassa	698	1.239
<b>Totale</b>	<b>523.588</b>	<b>108.898</b>

**RATEI E RISCOINTI**

Al 31 dicembre 2017 tale raggruppamento è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Risconti attivi:</b>		
Commissioni su fidejussioni	9.640	0
Assicurazioni	10.732	10.732
Vari	137	22
<b>Totale</b>	<b>20.509</b>	<b>10.753</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 3. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto, allegato n. 4, 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 2017 risulta costituito da n. 467.726.626 di azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi Euro 467.726.626 (invariato rispetto al 31.12.16).

#### Riserva legale

Essa ammonta a Euro 1.380.152 (Euro 1.216.512 al 31.12.16), si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2016.

#### Utili/Perdite portati a nuovo

Tale voce ammonta a Euro 20.819.826 (Euro 17.710.660 al 31.12.16) e rappresenta il recepimento degli utili di anni precedenti. Si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2016.

#### Utile dell'esercizio

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a Euro 458.700 (Euro 3.272.806 al 31.12.16).

### 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 è così composto:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
<b>Entro l'esercizio</b>	<b>25.698.874</b>	<b>23.833.900</b>
Tecno Holding S.p.A.	0	6.614.254
SATAP S.p.A.	5.420.632	5.119.000
Intesa Sanpaolo S.p.A.	20.278.242	12.100.646
<b>Oltre l'esercizio</b>	<b>11.545.164</b>	<b>11.430.744</b>
SATAP S.p.A.	11.545.164	11.430.744
<b>Totale</b>	<b>37.244.038</b>	<b>35.264.644</b>

Di seguito la movimentazione intervenuta nell'esercizio nei debiti verso soci per finanziamenti:

Socio	Debito in linea capitale				Debito per interessi				Totale
	31.12.16	Erogazioni	Rimborsi	31.12.17	31.12.16	Maturati imborsati	31.12.17		
Intesa San Paolo S.p.A.	10.297.388	7.402.071	0	17.699.459	1.803.258	775.525	0	2.578.783	20.278.242
Satap S.p.A.	4.250.000	0	0	4.250.000	869.000	301.632	0	1.170.632	5.420.632
Tecno Holding S.p.A.	6.145.726	0	(6.145.726)	0	468.529	302.808	(771.337)	0	0
<b>Finanziamenti a breve termine</b>	<b>20.693.114</b>	<b>7.402.071</b>	<b>(6.145.726)</b>	<b>21.949.459</b>	<b>3.140.786</b>			<b>3.749.415</b>	<b>25.698.874</b>
Satap S.p.A.	11.285.304	0	0	11.285.304	145.440	114.420	0	259.861	11.545.164
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>11.285.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.285.304</b>	<b>145.440</b>	<b>114.420</b>	<b>0</b>	<b>259.861</b>	<b>11.545.164</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>31.978.418</b>	<b>7.402.071</b>	<b>(6.145.726)</b>	<b>33.234.763</b>	<b>3.286.226</b>	<b>114.420</b>	<b>0</b>	<b>4.009.275</b>	<b>37.244.038</b>

L'importo si riferisce:

- Per Euro 20.278.242 ad un finanziamento soci a breve termine erogato da Intesa Sanpaolo S.p.A. per Euro 17.699.459 (di cui 7.402.071 erogati nel 2017) e comprensivo degli interessi passivi maturati e non liquidati al 31 dicembre 2017 per Euro 2.578.783. Il tasso di interesse applicato fino al 31 dicembre 2017 è del 7% sull'ammontare di Euro 10.699.459 e del 10% sull'erogazione del 22 dicembre 2017 di Euro 7.000.000. A partire dal 1° gennaio 2018 il tasso applicato sull'intero finanziamento è pari al 10%.
- Per Euro 5.420.632 ad un finanziamento soci a breve termine erogato da SATAP S.p.A. per Euro 4.250.000 e comprensivo degli interessi passivi maturati e non liquidati al 31 dicembre 2017 per Euro 1.170.632. Il tasso di interesse applicato è del 7% fino al 31 dicembre 2017 incrementato al 10% a partire dal 1° gennaio 2018.
- Per Euro 11.545.164 ad un finanziamento soci a lungo termine erogato da SATAP S.p.A. per Euro 11.285.304 e comprensivo degli interessi passivi maturati al tasso del 1% annuo e non liquidati al 31 dicembre 2017 per Euro 259.861.

#### Debiti verso banche

L'importo di Euro 6.191.330 (Euro 5.985.605 al 31.12.16) 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 e comprende gli interessi maturati e non liquidati al 31 dicembre 2017 per complessivi Euro 429.257.

#### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a Euro 50.910 (Euro 69.414 al 31.12.16), 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 2017 risulta così composta:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
<b>Entro l'esercizio</b>		
Service amministrativo Brebemi	1.023.641	804.041
Costi di funzionamento Argentea	8.265.898	8.052.703
Altri debiti verso Argentea	0	6.710
<b>Oltre l'esercizio</b>		
Debito per adesione consolidato fiscale	2.044.415	2.044.415
<b>Totale</b>	<b>11.333.954</b>	<b>10.907.869</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.

Si segnala inoltre che per l'anno 2017 è stata prorogata, in virtù del contratto sottoscritto il 20 novembre 2017 per triennio 2017-2019, 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.

#### **Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a Euro 19.118 (Euro 18.081 al 31.12.16), sono interamente costituiti da debiti IRPEF relativi a professionisti.

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

Tale voce, di importo pari a Euro 8.194 (Euro 6.528 al 31.12.16) è relativa ai debiti esistenti al 31 dicembre 2017 nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

#### **Altri debiti**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Debiti verso amministratori e sindaci	35.380	72.905
Altri debiti	122	0
<b>Totale</b>	<b>35.502</b>	<b>72.905</b>

#### **RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

Tale voce ammonta ad Euro 21.106 (Euro 30.223 al 31.12.16) ed è composta da Ratei passivi per Euro 17.529, relativi ad imposte maturate e non liquidate nel corso dell'esercizio e risconti passivi per Euro 3.577.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Altri ricavi e proventi

Tale voce pari a Euro 10.056.563 (Euro 9.352.608 al 31.12.16) 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	31.12.2017	31.12.2016
<b>Verso Controllate</b>		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	14.808	10.558
Argentea Gestioni S.c.p.A.	9.913.746	9.181.450
<i>di cui service amministrativo</i>	445.747	427.292
<i>di cui contratto O&amp;M</i>	8.780.876	8.067.035
<i>di cui service Aurea</i>	687.123	687.123
<b>Verso Collegate</b>		
Autostrade Bergamasche S.p.A.	0	12.500
<b>Verso altri</b>		
Tangenziale Esterna S.p.A.	74.327	147.329
Altri minori	53.682	771
<b>Totale</b>	<b>10.056.563</b>	<b>9.352.608</b>

I ricavi verso Argentea Gestioni S.c.p.a. pari ad Euro 9,9 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:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016
Compensi amministratori	163.825	191.409
Compensi sindaci	62.555	73.031
Compensi Organismo di Vigilanza	12.800	10.000
Viaggi, trasferte, rappresentanza	416	429
Altre spese di gestione	27.913	28.758
Consulenze	131.356	217.074
Service amministrativo infragruppo	180.000	277.800
Spese bancarie e commissioni fideiussioni	75.554	135.256
Ribaltamento costi controllata Argentea Scpa	8.265.898	8.052.703
<b>Totale</b>	<b>8.920.317</b>	<b>8.986.460</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 2016 è riconducibile all'operatività della Controllata Argentea S.c.p.a.

#### **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 7.481 (Euro 32.100 al 31.12.16), sono composti dagli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 7.324 (Euro 29.384 al 31.12.16) e delle immobilizzazioni materiali per Euro 157 (Euro 2.716 al 31.12.16).

#### **Oneri diversi di gestione**

Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Imposte e tasse varie	41.197	43.060
Altro	4.755	3.975
<b>Totale</b>	<b>45.953</b>	<b>47.035</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>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Interessi attivi da controllate	2.022.922	2.028.464
Interessi attivi da istituti di credito	844	2.240
Altri	971.758	974.420
<b>Totale</b>	<b>2.995.524</b>	<b>3.005.124</b>

Gli "Interessi attivi da controllate" pari ad Euro 2.022.922 (Euro 2.028.464 al 31.12.16) si riferiscono agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto con la controllata Brebemi.

Gli "altri interessi attivi pari ad Euro 971.758 (Euro 974.421 al 31.12.16) si riferiscono agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto con la partecipata Tangenziale Esterna S.p.A.

#### **Interessi ed altri oneri finanziari**

La voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Interessi passivi su finanziamenti soci	1.494.386	1.572.652
Interessi passivi su Conto Corrente	429.257	428.952
<b>Totale</b>	<b>1.923.643</b>	<b>2.001.603</b>

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****Svalutazioni di partecipazioni**

L'importo di Euro 1.964.481 si riferisce alla svalutazione della partecipazione in TEM S.p.A. a seguito dell'esercizio da parte di Autostrade Lombarde del diritto dell'opzione di vendita relativo a n. 13.808.696 azioni, del valore di Euro 10.356.522 detenute in TEM. Il valore della partecipazione, al 31 dicembre 2016 iscritta per complessivi Euro 12.321.003, è stato adeguato al presunto valore di realizzo desunto dall'operazione.

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Tale voce registra proventi pari ad Euro 268.638. Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Oneri per imposte correnti IRAP Euro 129.650 (Euro 83.621 al 31.12.16).
- Rettifica del ricavo registrato nel corso del 2016 per trasformazione dell'eccedenza ACE in credito di imposta spendibile per la compensazione dei versamenti Irap per complessivi Euro 1.366.336 a fronte della dichiarazione integrativa nei termini trasmessa in data 26 gennaio 2018.
- Stanziamento imposte anticipate Euro 1.764.624 come di seguito specificato:

Descrizione	31.12.2017		31.12.2016	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Perdite fiscali anni precedenti	2.402.454	576.589	2.402.454	576.589
ACE	18.358.613	4.406.067	11.007.927	2.641.902
Altre differenze temporanee	87.416	20.980	85.501	20.521
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>20.848.483</b>	<b>5.003.636</b>	<b>13.495.882</b>	<b>3.239.012</b>
Attività per imposte anticipate al 31.12.16		3.239.012		
Attività per imposte anticipate al 31.12.17		5.003.636		
<b>Imposte anticipate</b>		<b>1.764.624</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.

**ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL CODICE CIVILE****Compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Società**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Compensi ad Amministratori	163.825	191.409
Compensi ai Sindaci	62.555	73.031

**Corrispettivi riconosciuti alla Società di Revisione Legale**

Vengono di seguito dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio riconosciuti alla E&Y S.p.A. a fronte delle prestazioni fornite:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Revisione contabile del bilancio	9.500	8.000
Verifica regolare tenuta della contabilità	1.000	2.000
Altri servizi	7.254	7.480
<b>Totale</b>	<b>17.754</b>	<b>17.480</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.

**Impegni assunti dalla Società**

Le "Fideiussioni verso terzi" ammontano ad Euro 4.459.932 e sono relative 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;

Le "Fideiussioni verso imprese controllate" ammontano ad Euro 2.759.094 e si riferiscono alla garanzia bancaria autonoma a prima richiesta emessa da Intesa Sanpaolo S.p.A. in favore di Società di Progetto Brebemi S.p.A. Oggetto della garanzia sono le residue 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.

Altri impegni riguardano:

- 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 3.000.000 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.

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.).

### **Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale**

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

### **Operazioni con parti correlate**

Le operazioni con “parti correlate”, descritte nell’apposita sezione della relazione sulla gestione, sono state effettuate a normali condizioni di mercato e realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

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.

### **Eventi successivi alla chiusura del bilancio**

In data 23 febbraio 2018 è stata perfezionata l’operazione di trasferimento al Socio Intesa San Paolo di n. 62.373.411 azioni Autostrade Lombarde detenute dal Socio SATAP, con costituzione di relativo usufrutto a favore del Socio Satap fino a fine 2018.

La Società ha altresì provveduto alla consegna della nuova garanzia emessa da Intesa Sanpaolo nell’interesse di Autostrade Lombarde e a favore di Brebemi dell’importo di Euro 2.759.094 ed alla sottoscrizione di apposito atto di liberazione del socio SATAP dagli impegni di controgaranzia a valere sulla predetta fideiussione. A seguito del perfezionamento del predetto trasferimento delle quote di Autostrade Lombarde si considerano risolte le condizioni sospensive previsti dai contratti di opzione sottoscritti da Autostrade Lombarde S.p.A. in data 28 luglio 2017 ed aventi ad oggetto la cessione delle azioni TEM e TE e l’acquisto delle azioni Brebemi.

### **Proposta di destinazione del risultato di esercizio**

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di Euro 458.700

Vi proponiamo di ripartire l’utile come segue:

- 5% alla “Riserva legale” per complessivi Euro 22.935, che quindi risulterà pari ad Euro 1.403.087;
- per i residui Euro 435.765 alla riserva “Utili/(Perdite) portati a nuovo” che risulterà pari ad Euro 21.255.591.

### **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 2017.
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 2017.

Brescia, 28 marzo 2018

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	197.010	(181.308)	15.702	1.970					(7.324)	198.980	(188.632)	10.348
<b>Totale</b>	<b>197.010</b>	<b>(181.308)</b>	<b>15.702</b>	<b>1.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.324)</b>	<b>198.980</b>	<b>(188.632)</b>	<b>10.348</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							1.529.392	0	1.529.392
Costruzioni leggere	18.488	(18.488)	0							18.488	(18.488)	0
Totale	1.547.880	(18.488)	1.529.392	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							6.415	(6.415)	0
Attrezzature d'ufficio	127.061	(126.879)	182						(142)	127.061	(127.021)	40
Mobili	27.065	(27.006)	59						(15)	27.065	(27.021)	44
Macchine elettrocontabili	110.092	(110.092)	0						0	110.092	(110.092)	0
Totale	270.633	(270.392)	241	0			0	0	(157)	270.633	(270.549)	84
<b>Totali</b>	<b>1.818.513</b>	<b>(288.880)</b>	<b>1.529.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(157)</b>	<b>1.818.513</b>	<b>(289.037)</b>	<b>1.529.476</b>

Allegato 3

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2017*

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 possesso	Patrimonio Netto %	Valore di iscrizione in bilancio
Società di Progetto Brebemi S.p.A. (*) Argentea Gestioni S.c.p.A.	Controllata Controllata	Brescia Brescia	175.089.679 120.000	332.117.693 120.000	(138.631.792) 120.000	(39.198.071) 0	31/12/2017 31/12/2017	262.290.557 61.200	78,975% 51,000%	(109.484.458) 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	1.357.833	534.458	1.168.670	(126.704)	31/12/2016	121.327	22,701%	265.300	708.539
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>											<b>708.539</b>

(\*) Il patrimonio netto al 31.12.17 comprende la "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" negativa per Euro 251.968.124, non rilevante nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 del codice civile

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	
<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>
Destinazione risultato 2015			133.308		2.532.838	(2.666.145)	0
Variazioni Capitale Sociale				0			0
Variazioni Riserve							0
Risultato esercizio 2016						3.272.806	3.272.806
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.216.512</b>	<b>0</b>	<b>17.710.660</b>	<b>3.272.806</b>	<b>493.006.707</b>
Destinazione risultato 2016			163.640		3.109.166	(3.272.806)	0
Variazioni Capitale Sociale				0			0
Variazioni Riserve							0
Risultato esercizio 2017						458.700	458.700
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.380.152</b>	<b>0</b>	<b>20.819.826</b>	<b>458.700</b>	<b>493.465.407</b>

Allegato 5

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017 e loro utilizzazione*

Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2017	Possibilità di utilizzazione	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</b>							
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	A, B, C	-				
Versamenti in conto aumento di capitale	-	A	-				
<b>Riserve di utili</b>							
Riserva legale	1.380.152	B	-				
Utili portati a nuovo	20.819.826	A, B, C	20.819.826				
Utile (Perdita) dell'esercizio	458.700	B	458.700				
<b>Totale</b>	<b>493.465.407</b>		<b>21.278.526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**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 2017 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 EY S.P.A. ha rilasciato in data 9 aprile 2018 la propria relazione "senza modifica", dalla quale non risultano rilievi e richiami di informativa.
- Abbiamo incontrato il collegio sindacale della controllata Argentea Gestioni S.c.p.a. 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.
- 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 2017, che presenta un utile di Euro 458.700, 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 10.348 (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 2017 così come redatto dall'organo amministrativo, non rilevando motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 11 aprile 2018

Il collegio sindacale

Paolo Fumagalli

Presidente

Arcangelo Agogliati

Sindaco effettivo

Marco Dell'Acqua

Sindaco effettivo

Giovanni Greco

Sindaco effettivo

Riccardo Ranalli

Sindaco effettivo

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

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

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

## Relazione della società 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 sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio, a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività, o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori di Autostrade Lombarde S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Brescia, 9 aprile 2018

EY S.p.A.



Stefano Colpani  
(Socio)