

**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2019



<b>Soci</b>	<b>Quote di capitale sottoscritte 1 azione = 1 €</b>	<b>% di Partecipa- zione</b>
Intesa Sanpaolo S.p.A.	260.905.020	55,78152%
Impresa Pizzarotti SpA	30.000.000	6,41400%
UNIECO Soc. Coop.	27.000.000	5,77260%
Autostrade Centro Padane	25.288.900	5,40677%
Mattioda Autostrade SpA	25.000.000	5,34500%
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova	22.925.653	4,90151%
Parcam Srl	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 SpA	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%
Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi - C.M.B. soc. coop.	3.000.000	0,64140%
Città metropolitana di Milano	2.847.000	0,60869%
Unione di Banche italiane S.c.p.a. (UBI BANCA)	2.831.351	0,60534%
Cassa Rurale - Banca di Credito Coop. di Treviglio Soc. Coop.	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 SpA	368.244	0,07873%
Confindustria Bergamo - 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 Milano-Monza-Brianza-Lodi	14	0,00001%
<b>Totale</b>	<b>467.726.626</b>	<b>100,00000%</b>



---

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

Sede: via Somalia, 2/4 – 25126 BRESCIA

Capitale Sociale 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

Chiari Bruno

Stefano Imovilli

Andrea Mascetti

Michele Pizzarotti

Leonardo Carioni

Manuela Mattioda

Rocco Corigliano

Andrea Livio

---

*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.*

---

**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**

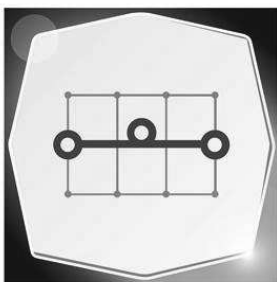
KPMG S.p.A.

---

*L'incarico alla Società di Revisione Legale è stato conferito con delibera assembleare del 29 marzo 2019 e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2021*

---





**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2019

Relazione sulla gestione

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2019

Signori Azionisti,  
presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2019, 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 ricorda 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. Alla luce del già menzionato accordo a far data dal 31 dicembre 2018 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha acquisito, ai sensi degli artt. 2359 e ss. del Codice Civile il controllo di diritto di Autostrade Lombarde S.p.A. passando dal 42,5% al 55,8% in termine di partecipazione al capitale sociale della controllata diretta.

Intesa Sanpaolo, tenuto conto della radicale diversità del business del Gruppo, non eserciterà attività di direzione e coordinamento nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A. la quale risulta, in ogni caso, controllata ai sensi del principio contabile IFRS 10 e conseguentemente, il bilancio consolidato comprensivo delle controllate Brebemi e Argentea, è consolidato secondo il metodo integrale (linea per linea) s far data dal 31 dicembre 2018.

L'accordo ha previsto altresì:

- la vendita alle medesime controparti delle partecipazioni e 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.

Nell'ambito dell'accordo di disinvestimento 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 azioni;
- un'opzione di acquisto di n. 14.821 di azioni di Argentea di proprietà di Itinera medesima alla data di esecuzione.

Il closing dell'operazione è intervenuto in data 22 gennaio 2019. A tale data Autostrade Lombarde S.p.A.:

- ha ceduto le partecipazioni in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. e in Tangenziale Esterna S.p.A. per complessivi Euro 25.154.838;
- ha ceduto il credito finanziario in Tangenziale Esterna S.p.A. per Euro 11.277.919 corrispondenti ad Euro 7.947.318 di quota capitale ed Euro 3.330.601 di interessi.
- ha acquistato per Euro 8.999.900 un'ulteriore quota di Società di Progetto Brebemi S.p.A., pari a n. 8.999.900 azioni, passando dal 78,98% al 81,69% ed è subentrata al finanziamento soci di Itinera S.p.A. in Brebemi per complessivi Euro 2.717.070 di cui Euro 2.402.552 in linea capitale ed il residuo importo per interessi maturati alla data del closing;
- ha acquistato, per Euro 14.821, un'ulteriore quota di Argentea Gestioni S.c.p.a., pari a n. 14.821 azioni da Itinera S.p.A. incrementando la propria partecipazione dal 51,00% al 63,35%;

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 2019 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Variazioni</b>
Altri proventi finanziari			
- Da imprese controllate	3.585.586	3.289.359	296.227
- Da istituti di credito	545	649	(104)
- Da altri	52.552	971.758	(919.206)
Interessi e altri oneri finanziari	(2.960.033)	(3.999.300)	1.039.267
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>678.650</b>	<b>262.466</b>	<b>416.186</b>
Altri proventi della gestione	14.152.223	11.334.078	2.818.145
Altri costi della gestione	(11.925.133)	(10.652.689)	(1.272.444)
Ammortamenti	(2.668)	(5.082)	2.414
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.903.072</b>	<b>938.773</b>	<b>1.964.299</b>
Imposte sul reddito	(202.764)	447.801	(650.565)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>2.700.308</b>	<b>1.386.574</b>	<b>1.313.734</b>

I proventi finanziari da imprese controllate pari ad Euro 3.585.586 (Euro 3.289.359 al 31.12.18) accolgono gli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto il 13 giugno 2012 con la controllata Brebemi. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è da attribuire alla quota capitale che si è incrementata in data 5 ottobre 2018 per il versamento dei residui impegni di capitalizzazione per complessivi Euro 2.759.094 e in data 22 gennaio 2019 per il subentro al finanziamento soci di Itinera S.p.A. per complessivi Euro 2.402.552 in linea capitale.

I proventi finanziari da altri soggetti pari a Euro 52.552 (Euro 971.758 al 31.12.18) 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. e terminato in data 22 gennaio 2019.

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono per Euro 2.920.037 (Euro 3.418.787 al 31.12.18) gli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sui finanziamenti erogati da parte del socio Intesa Sanpaolo e per Euro 39.996 (Euro 580.513 al 31.12.18) gli interessi passivi maturati in relazione all'utilizzo delle linee di credito bancarie rimborsate in data 22 gennaio 2019. La riduzione nella voce rispetto allo scorso esercizio è da attribuire ai rimborsi in linea capitale effettuati in data 26 giugno 2018 e 31 gennaio 2019 per complessivi Euro 7.000.000 nei confronti del socio Intesa Sanpaolo.

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 2019 risultano:

- ricavi per Euro 12,7 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 10,9 milioni derivanti dai contributi inerenti al ripianamento dei costi sostenuti dalla partecipata Argentea Gestioni S.c.p.a. per conto e nell'interesse esclusivi delle imprese socio-consorziate, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale.

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2019 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31.12.2019	31.12.2018	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	2.653	5.305	(2.652)
Immobilizzazioni materiali	1.529.422	1.529.437	(15)
Immobilizzazioni finanziarie	514.813.031	510.721.021	4.092.010
Capitale di esercizio	10.334.324	32.071.679	(21.737.355)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>526.679.430</b>	<b>544.327.442</b>	<b>(17.648.012)</b>
Patrimonio netto e risultato	497.552.290	494.851.982	2.700.308
Debiti verso soci per finanziamenti	35.820.641	36.795.325	(974.684)
Indebitamento finanziario netto corrente	(6.693.501)	12.680.135	(19.373.636)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>526.679.430</b>	<b>544.327.442</b>	<b>(17.648.012)</b>

La voce “immobilizzazioni finanziarie” comprende:

- Euro 271,3 milioni le partecipazioni detenute dalla Società.
- Euro 242,7 milioni i finanziamenti soci subordinati erogati alla controllata Brebemi. In data 22 gennaio 2019 Autostrade Lombarde è subentrata al finanziamento di Itinera S.p.A. per Euro 2,7 milioni di cui Euro 2,4 in linea capitale ed Euro 0,3 per interessi maturati.

Con specifico riferimento all’Accordo di Capitalizzazione sottoscritto lo scorso 25 marzo 2013, gli impegni assunti dalla società nei confronti della controllata Brebemi in merito alla conversione dei finanziamenti soci in capitale, sono stati mantenuti ed integrati ai sensi della nuova documentazione finanziaria sottoscritta, nell’ambito dell’operazione di Rifinanziamento del debito della controllata, conclusasi lo scorso 22 ottobre 2019.

Più in particolare, al fine di dare attuazione alle previsioni “*Security Trust and Intercreditor Deed*”, Autostrade Lombarde ha sottoscritto un “Contratto di prestito soci modificato” con la controllata, impegnandosi a far sì che, il prestito erogato e non ancora rimborsato, sia convertito, in tutto o in parte, in capitale sociale o strumenti finanziari partecipativi di Brebemi, nel caso in cui si verifichi un cambio di controllo c.d. *change of control* nella compagine societaria della stessa e/o nel caso si verificassero perdite rilevanti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., nonché al fine di mantenere un patrimonio netto della società minimo non inferiore a Euro 100.000.000.

Il Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2019 di Brebemi, ha quindi deliberato di procedere all’emissione di n. 80.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti dai Soci vengano liberati mediante compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società dai soggetti che si sono impegnati nei rispettivi Contratti di Prestito Soci. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si è perfezionata in data 15 gennaio 2020 mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 30 novembre 2019. Autostrade Lombarde ha aderito alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 59.595.739 di cui Euro 50.319.895 a valere sulla quota capitale ed Euro 9.275.843 a valere sulla quota interessi.

Sempre nell’ambito della già menzionata operazione di rifinanziamento, Autostrade Lombarde ha altresì concesso in garanzia a favore dei titolari dei prestiti obbligazionari e dei nuovi finanziati un pegno sulle azioni della controllata Società di Progetto Brebemi.

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

Socio	Debito in linea capitale			Debito per interessi				Totale	
	31.12.18	Erogazioni	Rimborsi	31.12.19	31.12.18	Maturati	Rimborsati		31.12.19
Intesa San Paolo S.p.A.	18.449.459	0	(3.500.000)	14.949.459	5.426.513	1.545.848	(394.722)	6.577.639	21.527.098
<b>a breve termine</b>	<b>18.449.459</b>	<b>0</b>	<b>(3.500.000)</b>	<b>14.949.459</b>	<b>5.426.513</b>	<b>1.545.848</b>	<b>(394.722)</b>	<b>6.577.639</b>	<b>21.527.098</b>
Intesa San Paolo S.p.A.	11.285.304	0	0	11.285.304	1.634.049	1.374.190	0	3.008.239	14.293.543
<b>a lungo termine</b>	<b>11.285.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.285.304</b>	<b>1.634.049</b>	<b>1.374.190</b>	<b>0</b>	<b>3.008.239</b>	<b>14.293.543</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>29.734.763</b>	<b>0</b>	<b>(3.500.000)</b>	<b>26.234.763</b>	<b>7.060.562</b>	<b>2.920.038</b>	<b>(394.722)</b>	<b>9.585.878</b>	<b>35.820.641</b>

A far data dal 31 dicembre 2018 Intesa Sanpaolo S.p.A. è subentrata in qualità di socio in tutti i crediti per finanziamenti (al valore nominale ed inclusivi degli interessi maturati e non corrisposti) detenuti da SATAP S.p.A.

Nel corso del 2019, a seguito della realizzazione della vendita delle partecipazioni TEM e TE sono stati rimborsati ad Intesa Sanpaolo S.p.A. Euro 3,9 milioni corrispondenti ed Euro 3,5 milioni di quota capitale ed il residuo di quota interessi.

L'indebitamento finanziario netto corrente al 31 dicembre 2019 è interamente rappresentato dalle disponibilità liquide come risultanti da bilancio. La variazione rispetto al 31 dicembre 2018 è da attribuire integralmente al rimborso del finanziamento erogato da UBI Banca S.c.p.a, a titolo di finanziamento bancario a breve termine, per un importo pari a Euro 13.905.707.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

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

La Società, controllata alla data odierna con una percentuale pari al 81,69% 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.

I ricavi della gestione autostradale mostrano una significativa tendenza crescente rispetto al 2018 (+ 13,7%) principalmente attribuibile all'entrata in esercizio del collegamento di interconnessione tra la A35 e l'Autostrada A4 intervenuto in data 13 novembre 2017.

Nonostante i principali indicatori operativi (Margine operativo lordo Euro 59,8 milioni e Risultato Operativo Euro 48,7 milioni, anch'essi in crescita rispetto all'esercizio precedente), 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 11,2 milioni e oneri finanziari per complessivi Euro 111,1 milioni. Il risultato d'esercizio evidenzia una perdita di Euro 49,1 milioni.

La gestione finanziaria presenta un saldo negativo pari ad Euro 111,1 milioni contro gli 88,4 milioni dell'esercizio precedente. L'incremento degli oneri finanziari è strettamente correlato a taluni effetti contabili conseguenti all'operazione di rifinanziamento finalizzata in data 22 ottobre 2019 attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario garantito multitranché per un importo complessivo in linea capitale pari a 1.679 milioni. I proventi dell'operazione hanno consentito di rifinanziare interamente l'indebitamento contratto nel 2013, durante la fase di costruzione dell'autostrada e di estinguere i contratti derivati a quest'ultimo associati. Nonostante il significativo miglioramento degli indici e covenant finanziari rispetto al precedente indebitamento grazie a migliori condizioni di mercato, il conto economico risulta gravato da oneri finanziari che non danno luogo ad uscite finanziarie, per complessivi Euro 23,9 milioni, determinati principalmente: (i) al rilascio della riserva Cash Flow Hedge relativa all'estinzione dei vecchi

contratti derivati secondo uno specifico piano di ammortamento dal 2019 al 2033, (ii) dall'adeguamento del *fair value* negativo dei contratti derivati tutt'ora in essere e (iii) dagli interessi maturati sulla tranche A3 del prestito obbligazionario (denominata Zero Coupon Bond) che prevede il rimborso degli interessi in un'unica soluzione a scadenza attraverso l'incasso del valore di subentro.

Il bilancio d'esercizio alla data del 31 dicembre 2019 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.

A partire dal 2016, l'applicazione dei nuovi principi contabili nazionali, come meglio dettagliato nella nota integrativa, ha altresì determinato l'obbligo di iscrizione ad una riserva 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 2019 risulta negativo per Euro 304.975.009. Al riguardo si evidenzia che, ai sensi della normativa applicabile, tali riserve 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.

Le principali componenti del conto economico relativo al 31 dicembre 2019 confrontate con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	31.12.2019		31.12.2018		Variazioni
Ricavi della gestione autostradale (*)	88.753.950		78.217.270		10.536.680
Altri ricavi	3.226.395		2.987.970		238.425
Costi operativi (*)	(32.146.199)		(30.133.555)		(2.012.644)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>59.834.146</b>	<b>65,1%</b>	<b>51.071.685</b>	<b>62,9%</b>	<b>8.762.461</b>
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(11.157.178)		(10.306.505)		(850.673)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>48.676.968</b>	<b>52,9%</b>	<b>40.765.180</b>	<b>50,2%</b>	<b>7.911.788</b>
Proventi finanziari	424.396		386.794		37.602
Oneri finanziari bancari	(80.212.504)		(77.867.662)		(2.344.842)
Oneri finanziari finanziamenti soci	(10.990.057)		(10.300.285)		(689.772)
Rilascio riserva CFH	(8.543.869)		0		(8.543.869)
Altri oneri finanziari	(525.413)		(626.126)		100.713
Rettifiche di valore strumenti derivati	(11.274.212)		0		(11.274.212)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(111.121.659)</b>		<b>(88.407.279)</b>		<b>(22.714.380)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(62.444.691)</b>		<b>(47.642.099)</b>		<b>(14.802.592)</b>
Imposte sul reddito	13.311.503		10.459.032		2.852.471
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(49.133.188)</b>		<b>(37.183.067)</b>		<b>(11.950.121)</b>

Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 3.850 mila al 31.12.2019, Euro 3.527 mila al 31.12.2018)

L'Assemblea Straordinaria dell'11 ottobre 2019 ha deliberato di procedere alla copertura integrale delle perdite come risultanti dalla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile da cui risulta una perdita di periodo pari ad Euro 25.012.040 che, sommata a quelle relative agli esercizi precedenti, pari ad Euro 37.183.065, porta le perdite complessive della Società ad Euro 62.195.105. Si è pertanto proceduto alla riduzione del capitale sociale da Euro 113.336.332 ad Euro 51.141.227 per complessivi Euro 62.195.105 a copertura integrali delle suddette perdite.

La medesima Assemblea ha approvato l'operazione di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società, consistente nell'emissione, in più tranche, sino ad un importo massimo di Euro 350.000.000, di Strumenti Finanziari Partecipativi, ai sensi dell'articolo 2346, sesto comma, del Codice Civile da offrire in sottoscrizione a tutti i soci, nel rispetto del diritto di opzione loro

spettante, a fronte di apporti in denaro da eseguirsi anche mediante utilizzo e compensazione volontaria di crediti vantati nei confronti della Società. A tale fine è stata pertanto deliberata la modifica delle clausole statutarie e l'adozione di apposito regolamento.

Il Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2019 di Brebemi, coerentemente con gli impegni assunti ai sensi della documentazione finanziaria, ha quindi deliberato di procedere all'emissione di n. 80.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti dai Soci vengano liberati mediante compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società dai soggetti che si sono impegnati nei rispettivi Contratti di Prestito Soci. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si è perfezionata in data 15 gennaio 2020 mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 30 novembre 2019. Autostrade Lombarde ha aderito alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 59.595.739 di cui Euro 50.319.895 a valere sulla quota capitale ed Euro 9.275.843 a valere sulla quota interessi.

L'Assemblea dei Soci della controllata, che si è riunita in data 15 gennaio 2020, ha inoltre deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, c. 5, Cod. Civ., per nominali Euro 1.000.000,00, oltre a sovrapprezzo di Euro 21.230.078,00 e, quindi, per complessivi Euro 22.230.078,00. L'aumento di capitale, che prevede quale termine ultimo per la sottoscrizione il 30 giugno 2020, sarà eseguito in forma inscindibile mediante emissione di n. 22.230.078 nuove azioni ordinarie Brebemi, senza valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo di emissione pari ad Euro 1,00 per azione, di cui circa Euro 0,045 a titolo di capitale sociale e circa Euro 0,955 a titolo di sovrapprezzo.

Le azioni di nuova emissione sono riservate in sottoscrizione ai Soci Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. per n. 20.230.078 e Consorzio Cooperative Costruzioni -- CCC Società Cooperativa per n. 2.000.000, tutte da liberarsi mediante compensazione per pari importo dei crediti rispettivamente vantati da Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. e da Consorzio Cooperative Costruzioni -- CCC Società Cooperativa nei confronti della Società, ai sensi degli accordi in essere con la medesima Società in relazione al rimborso dei maggiori oneri espropriativi anticipati dal Consorzio BBM nell'ambito dei lavori di progettazione e sviluppo del collegamento autostradale.

#### **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.

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 13 novembre 2017 è entrato in esercizio il nuovo tratto autostradale relativo all'interconnessione tra la A35 e la A4 e 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 un importo medio annuo pari ad Euro 1,8 milioni per le prestazioni afferenti la Gestione, la manutenzione ordinaria e il servizio Polstrada dell'interconnessione tra la A35 e la A4.

In data 20 maggio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'estensione dal 30 giugno 2019 al 15 ottobre 2019 del contratto di service per le attività di Traffico & Sicurezza con la controparte Aurea S.c.a.r.l. nonché dei necessari contratti a tempo determinato. Inoltre, nella medesima seduta, è stata deliberata la proroga del contratto di service per le attività di esazione con il socio Autostrada Brescia-Padova fino al 31 dicembre 2019 alle medesime condizioni in essere. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'internalizzazione della funzione di esazione con decorrenza 1° gennaio 2020 e, conseguentemente, l'assunzione del relativo personale.

Le principali componenti del conto economico relativo al 31 dicembre 2019 confrontate con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Variazioni</b>
Valore della produzione	19.383.620	20.658.737	(1.275.117)
Costi della produzione	(19.667.609)	(20.904.922)	1.237.313
Proventi e Oneri finanziari	322.074	286.255	35.819
Imposte sul reddito	(38.085)	(40.070)	1.985
<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 2018 della collegata (ultimo disponibile) presenta un patrimonio netto pari ad Euro 1.055.782 comprensivo di una perdita dell'esercizio pari ad Euro 59.228.

La società Autostrade Bergamasche S.p.A., alla luce del rinnovato interesse regionale e locale nella realizzazione dell'interconnessione stradale, ha proseguito l'impegno nello sviluppo del progetto autostradale in forza dell'Accordo Quadro sottoscritto il 14/12/2016 con il proprio socio Vita S.r.l..

## **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”*.

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, hanno convenuto in giudizio Autostrade Lombarde S.p.A. dinanzi al Tribunale Civile di Brescia – sezione specializzata in materia di impresa al fine di far dichiarare cessate *ex lege* le rispettive partecipazioni e di ottenerne la liquidazione in denaro. Autostrade Lombarde S.p.A. si è costituita nei predetti giudizi.

Con le sentenze n. 855/2019, 856/2019 e 857/2019 datate 27 febbraio 2019 il Tribunale ha respinto le domande degli Enti locali, ritenendo che non sussistessero i presupposti per lo scioglimento *ex lege* del rapporto tra i predetti Enti e la Società.

L'unico Ente che ha proposto appello è stato il Comune di Brescia. Autostrade Lombarde S.p.A. si è costituita nel giudizio di appello, nel cui ambito è stata fissata l'udienza di precisazione delle conclusioni al 21 dicembre 2022.

## **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 e controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

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.	Finanziamento soci	242.719.414
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Proventi finanziari	3.585.586
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	19.258
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Prestazione di servizi	750.661
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivi impresa consortile	13.382.296
<i>Prestazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A.</i>		
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Finanziamento soci	35.820.641
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Oneri finanziari	2.920.038
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazioni di servizi	255.000
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Ribaltamento costi	10.944.735

### Attività di ricerca e sviluppo

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2019.

### Operazioni con parti correlate

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono ulteriori operazioni con "parti correlate".

### 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 2019, si precisa che tale indebitamento è totalmente espresso 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.

#### *Rischi emergenti*

La gestione dei rischi passa anche attraverso l'identificazione, la comprensione e il presidio dei cosiddetti rischi emergenti ossia quei rischi caratterizzati da componenti poco conosciute o in rapida evoluzione potenzialmente rilevanti nel medio termine rispetto alla posizione finanziaria e al modello di business della Società, ancorché le loro ricadute non siano facilmente valutabili e non siano ancora compiutamente integrabili nei framework di gestione dei rischi più consolidati.

In tale ottica, le prospettive sulla crescita economica globale, evidenziano significative vulnerabilità principalmente legate all'incertezza sulla ripresa del commercio e della manifattura globale e alle ancora elevate tensioni geopolitiche. Inoltre, la diffusione della malattia "Covid-19", con le sue implicazioni per la salute pubblica, l'attività economica e il commercio, è un elemento suscettibile di influire al ribasso in modo significativo sulla crescita globale.

#### **Aspetti fiscali**

A partire dal primo gennaio 2018 la Società ha esercitato l'opzione per la separazione, ai fini Iva, dell'attività di holding dal resto delle attività (di fatto prestazione servizi amministrativi e partecipazione/gestione della partecipata consortile) ai sensi del comma 3 dell'articolo 36 DPR 633/72.

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 2019 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 mantenuto anche nel corso dell'esercizio, un sistema di controllo interno esercitato da un consulente esterno che ha provveduto a svolgere il piano di audit approvato dal Consiglio di Amministrazione e ad attuare le procedure previste dallo stesso, attestando la corretta applicazione delle procedure.

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

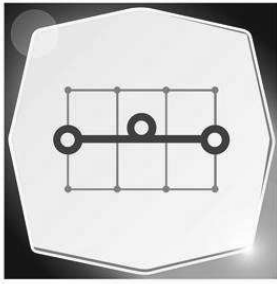
Nel corso dell'esercizio 2020 proseguirà la gestione, il supporto e la valorizzazione delle Società Controllate anche attraverso i contratti di service e di gestione attualmente in essere.

Brescia, 24 febbraio 2020

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Bettoni



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2019

Stato patrimoniale  
Conto economico  
Rendiconto Finanziario

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

Importi in euro	31.12.2019	31.12.2018
<b>B Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	2.653	5.305
<b>Totale</b>	<b>2.653</b>	<b>5.305</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati:	1.529.392	1.529.392
4) Altri beni	30	45
<b>Totale</b>	<b>1.529.422</b>	<b>1.529.437</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in imprese:		
a) controllate	271.366.478	262.351.757
b) collegate	708.539	708.539
d- bis) altre imprese	18.600	18.600
<b>Totale</b>	<b>272.093.617</b>	<b>263.078.896</b>
2) Crediti verso:		
a) imprese controllate		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	242.719.414	236.416.758
d - bis) verso altri		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	11.225.367
<b>Totale</b>	<b>242.719.414</b>	<b>247.642.125</b>
<b>Totale</b>	<b>514.813.031</b>	<b>510.721.021</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>516.345.106</b>	<b>512.255.763</b>
<b>C Attivo circolante</b>		
<b>II Crediti</b>		
2) Verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	17.996.752	14.350.838
5-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	363.361	414.282
5-ter) Imposte anticipate		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.480.144	5.512.361
5 - quater) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	322	563
<b>Totale</b>	<b>23.840.579</b>	<b>20.278.044</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4) Altre partecipazioni	0	25.154.838
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>25.154.838</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	6.693.006	1.225.203
3) Denaro e valori in cassa	495	369
<b>Totale</b>	<b>6.693.501</b>	<b>1.225.572</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>30.534.080</b>	<b>46.658.454</b>
<b>D Ratei e risconti</b>		
b) Risconti attivi	28.214	35.533
<b>Totale</b>	<b>28.214</b>	<b>35.533</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>546.907.400</b>	<b>558.949.750</b>

**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

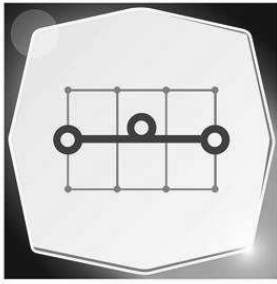
<b>Importi in euro</b>		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>A Patrimonio Netto</b>			
I	Capitale sociale	467.726.626	467.726.626
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	3.080.103
IV	Riserva legale	1.472.416	1.403.087
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	22.572.837	21.255.592
IX	Utile (perdita) di esercizio	2.700.308	1.386.574
<b>Totale</b>		<b>497.552.290</b>	<b>494.851.982</b>
<b>D Debiti</b>			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	21.527.098	23.875.972
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	14.293.543	12.919.353
4)	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	13.905.707
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	115.491	98.436
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	11.181.247	11.161.741
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.044.415	2.044.415
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	124.548	24.687
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	5.659	5.191
14)	Altri debiti:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	44.300	51.630
<b>Totale</b>		<b>49.336.301</b>	<b>64.087.132</b>
<b>E Ratei e risconti</b>			
a)	Ratei passivi	0	7.059
b)	Risconti passivi	18.809	3.577
<b>Totale</b>		<b>18.809</b>	<b>10.636</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>546.907.400</b>	<b>558.949.750</b>

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>A Valore della produzione</b>		
5) Altri ricavi e proventi	14.152.223	11.334.078
<b>Totale</b>	<b>14.152.223</b>	<b>11.334.078</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
7) Per servizi	(11.867.117)	(10.607.971)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.653)	(5.043)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(15)	(39)
<b>Totale</b>	<b>(2.668)</b>	<b>(5.082)</b>
14) Oneri diversi di gestione:	(57.166)	(44.718)
<b>Totale</b>	<b>(11.927.801)</b>	<b>(10.657.771)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>2.224.422</b>	<b>676.307</b>
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- Da imprese controllate	3.585.586	3.289.359
- Da altre	52.552	971.758
d) Proventi diversi dai precedenti:		
- Da altri	545	649
<b>Totale</b>	<b>3.638.683</b>	<b>4.261.766</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
e) Verso altri	(2.960.033)	(3.999.300)
<b>Totale</b>	<b>(2.960.033)</b>	<b>(3.999.300)</b>
<b>Totale</b>	<b>678.650</b>	<b>262.466</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.903.072</b>	<b>938.773</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(170.547)	(60.924)
b) Imposte differite/anticipate	(32.217)	508.725
<b>Totale</b>	<b>(202.764)</b>	<b>447.801</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.700.308</b>	<b>1.386.574</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.700.308	1.386.574
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto</i>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	2.653	5.043
- immobilizzazioni materiali	15	39
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	0	0
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>2.702.976</b>	<b>1.391.656</b>
Variazioni del capitale circolante netto	(3.449.702)	(586.879)
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(746.726)</b>	<b>804.777</b>
<i>Altre rettifiche:</i>		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	32.217	(508.725)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(714.509)</b>	<b>296.052</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	0	0
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	0	0
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(4.092.010)	(6.859.733)
(Investimenti in attività finanziarie correnti)	25.154.838	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>21.062.828</b>	<b>(6.859.733)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti bancari a breve termine	(13.905.707)	7.714.377
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso soci	(2.348.874)	(1.822.902)
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso soci	1.374.190	1.374.189
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(14.880.391)</b>	<b>7.265.664</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	5.467.928	701.983
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>1.225.572</b>	<b>523.588</b>
Depositi bancari e postali	1.225.203	522.890
Denaro e valori in cassa	369	698
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>6.693.501</b>	<b>1.225.572</b>
Depositi bancari e postali	6.693.006	1.225.203
Denaro e valori in cassa	495	369
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(434.718)	(580.513)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	0	0
Dividendi incassati nel periodo	0	0



**AUTOSTRADE  
LOMBARDE SPA**

Bilancio di esercizio  
al 31 dicembre 2019

Nota integrativa

## **BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA**

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.lgs. n. 139/201, 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 2019 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 2019 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018.

#### **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 2.653 (Euro 5.305 al 31.12.18), risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 2.653 (Euro 5.043 al 31.12.18).

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 risulta così suddivisa:

Descrizione	31.12.2018	Incrementi/ Decrementi	Riclassifiche	31.12.2019
<b>Imprese controllate</b>				
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	262.290.557	8.999.900	0	271.290.457
Argentea Gestioni S.c.p.a.	61.200	14.821	0	76.021
<b>Totale</b>	<b>262.351.757</b>	<b>9.014.721</b>	<b>0</b>	<b>271.366.478</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>				
Infracom S.p.A.	18.600	0	0	18.600
<b>Totale</b>	<b>18.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.600</b>
<b>Totale</b>	<b>263.078.896</b>	<b>9.014.721</b>	<b>0</b>	<b>272.093.617</b>

Si segnala che con il perfezionamento dell'accordo di disinvestimento tra soci descritto nella relazione sulla gestione, in data 22 gennaio 2019 Autostrade Lombarde S.p.A.:

- ha acquistato un'ulteriore quota di Società di Progetto Brebemi S.p.A., pari a n. 8.999.900 azioni, passando dal 78,98% al 81,69% ed è subentrata al finanziamento soci di Itinera S.p.A. per complessivi Euro 2.717.070 di cui Euro 2.402.552 in linea capitale ed il residuo importo per interessi maturati alla data del closing;
- ha acquistato un'ulteriore quota di Argentea Gestioni S.c.p.a., pari a n. n. 14.821 azioni da Itinera S.p.A. incrementando la propria partecipazione dal 51,00% al 63,35%;

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.

Secondo quanto definito dal principio OIC 21 «Partecipazioni e azioni proprie», ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, la Società procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione ed effettua una svalutazione, qualora la partecipazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore contabile.

Una perdita di valore è durevole quando fondatamente non si prevede che le ragioni che l'hanno causata possono essere rimosse in un breve arco temporale, cioè in un periodo così breve da permettere di formulare previsioni attendibili e basate su fatti obiettivi e ragionevolmente riscontrabili. Se invece la partecipata ha predisposto piani e programmi tesi al recupero delle condizioni di equilibrio economico-finanziario, con caratteristiche tali da far fondatamente ritenere che la perdita di valore della partecipazione abbia carattere contingente, questa può definirsi non durevole.

Accertata in sede di formazione del bilancio la perdita durevole di valore della partecipazione e determinato il suo valore recuperabile, il valore di iscrizione in bilancio è ridotto a tale minor valore.

La riduzione di valore deve essere interamente imputata all'esercizio in cui è accertata.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione soltanto nel caso in cui quest'ultimo sia inferiore al corrispondente valore netto contabile.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value* e il suo valore d'uso.

Si definisce valore recuperabile di una partecipazione il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo *fair value*, al netto dei costi di vendita.

Il valore d'uso è determinato sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività lungo la sua vita utile. Il calcolo del valore d'uso comprende le seguenti fasi:

- stimare i flussi finanziari futuri in entrata e in uscita che deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione finale,
- e applicare il tasso di attualizzazione appropriato a quei flussi finanziari futuri.

Il test di *impairment* viene svolto confrontando il valore della partecipazione iscritta e dell'insieme delle attività nette autonomamente in grado di produrre flussi di cassa (CGU), cui lo stesso è ragionevolmente allocabile con il maggiore tra il valore in uso della CGU e quello recuperabile della stessa attraverso cessione. In particolare, il valore in uso è stato determinato applicando il metodo del *Discounted Cash Flow* attualizzando i flussi operativi risultanti da proiezioni economico-finanziarie basate su assunzioni contenute nel piano ufficialmente approvato dal Management.

Il fattore di sconto utilizzato è rappresentato dal costo medio del capitale (*Weighted Average Cost of Capital*, WACC) rilevato con riferimento al settore in cui opera la CGU considerata.

Il modello valutativo determina il valore in uso come somma dei flussi di cassa operativi (definiti come margine operativo lordo al netto di imposte figurative sul risultato operativo, nonché delle variazioni del capitale circolante netto, delle variazioni dei fondi, dei disinvestimenti/investimenti in capitale fisso) per ciascun anno di piano.

Non è stato identificato un valore terminale rispetto al piano, poiché tale importo è rappresentato dal corrispettivo previsto al subentro (euro 1.205 milioni).

L'*impairment test* è stato svolto considerando la controllata SDP Brebemi un'unica CGU, il capitale investito netto è stato testato nel suo complesso.

Il Piano Economico e Finanziario utilizzato per la *Discounted Cash Flow analysis* si basa sul più recente piano di adottato nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento rettificato per riflettere le

variazioni intervenute successivamente alla data di redazione del piano finanziario stesso (traffico, tariffe, completamento del programma di investimenti, ecc.). Il piano considera 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 come confermato da apposito parere legale agli atti della Società.

Per la determinazione del “valore d’uso” è stato utilizzato un WACC, al netto delle imposte, pari al 6,13%, comprensivo di un *execution risk* pari al 1,00% determinati avendo a riferimento i tassi di attualizzazione utilizzati da una serie di analisti internazionali nei reports finanziari aventi ad oggetto soggetti comparabili operanti nello stesso settore e quotati in mercati regolamentati. Tenendo conto delle assunzioni alla base del piano economico finanziario 2019-2039, il valore d’uso derivante dal test di impairment effettuato non ha evidenziato la necessità di apportare una riduzione di valore della partecipazione.

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 242.719.414 (Euro 236.416.758 al 31.12.18) 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 38.036.721, non ancora liquidati, di cui Euro 3.585.586 di competenza dell’esercizio 2019.

Con specifico riferimento all’Accordo di Capitalizzazione sottoscritto lo scorso 25 marzo 2013, gli impegni assunti dalla società nei confronti della controllata Brebemi in merito alla conversione dei finanziamenti soci in capitale, sono stati mantenuti ed integrati ai sensi della nuova documentazione finanziaria sottoscritta, nell’ambito dell’operazione di Rifinanziamento del debito della controllata, conclusasi lo scorso 22 ottobre 2019.

Più in particolare, al fine di dare attuazione alle previsioni “*Security Trust and Intercreditor Deed*”, Autostrade Lombarde ha sottoscritto un “Contratto di prestito soci modificato” con la controllata, impegnandosi a far sì che, il prestito erogato e non ancora rimborsato, sia convertito, in tutto o in parte, in capitale sociale o strumenti finanziari partecipativi di Brebemi, nel caso in cui si verifichi un cambio di controllo c.d. *change of control* nella compagine societaria della stessa e/o nel caso si verificassero perdite rilevanti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., nonché al fine di mantenere un patrimonio netto della società minimo non inferiore a Euro 100.000.000.

Il Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2019 di Brebemi, ha quindi deliberato di procedere all’emissione di n. 80.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti dai Soci vengano liberati mediante compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società dai soggetti che si sono impegnati nei rispettivi Contratti di Prestito Soci. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si è perfezionata in data 15 gennaio 2020 mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 30 novembre 2019. Autostrade Lombarde ha aderito alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 59.595.739 di cui Euro 50.319.895 a valere sulla quota capitale ed Euro 9.275.843 a valere sulla quota interessi.

I crediti verso altri pari ad Euro 11.225.367 al 31.12.2018 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.

Si segnala che con il perfezionamento dell'accordo di disinvestimento tra soci descritto nella relazione sulla gestione, in data 22 gennaio 2019 Autostrade Lombarde S.p.A.:

- ha ceduto il credito finanziario in Tangenziale Esterna S.p.A. per Euro 11.277.919 corrispondenti ad Euro 7.947.318 di quota capitale ed Euro 3.330.601 di interessi maturati alla data del closing.
- È subentrata al finanziamento soci di Itinera S.p.A. in Brebemi per complessivi Euro 2.717.070 di cui Euro 2.402.552 in linea capitale ed il residuo importo per interessi maturati alla data del closing.

## 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

Descrizione	31.12.2019	31.12.2018
Quota contratto O&M Argentea Gestioni	16.889.628	13.321.966
Quota contratto service Aurea Argentea Gestioni	665.168	687.123
Service amministrativo Argentea	438.666	330.716
Service amministrativo Brebemi	3.290	11.033
<b>Totale</b>	<b>17.996.752</b>	<b>14.350.838</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:

Descrizione	31.12.2019	31.12.2018
Credito IVA	9.783	0
Credito IRES	530	388
Credito IRAP	353.048	413.894
<b>Totale</b>	<b>363.361</b>	<b>414.282</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 5.480.144 (Euro 5.512.361 al 31.12.18) 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 2019 tale raggruppamento risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Conti correnti ordinari	6.693.006	1.225.203
Cassa	495	369
<b>Totale</b>	<b>6.693.501</b>	<b>1.225.572</b>

L'incremento della liquidità rispetto allo scorso esercizio è riconducibile al closing dell'operazione del 22 gennaio 2019 con cui la Società ha ceduto le partecipazioni detenute in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. e in Tangenziale Esterna S.p.A.

**RATEI E RISCONTI**

Al 31 dicembre 2019 tale raggruppamento è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Risconti attivi:</b>		
Commissioni su fidejussioni	0	24.764
Assicurazioni	28.214	10.732
Vari	0	37
<b>Totale</b>	<b>28.214</b>	<b>35.533</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 2019 risulta costituito da n. 467.726.626 di azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi Euro 467.726.626 (invariato rispetto al 31.12.18).

### Riserva legale

Essa ammonta a Euro 1.472.416 (Euro 1.403.087 al 31.12.18), si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2018.

### Utili/Perdite portati a nuovo

Tale voce ammonta a Euro 22.572.837 (Euro 21.255.592 al 31.12.18) e rappresenta il recepimento degli utili di anni precedenti. Si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2018.

### Utile dell'esercizio

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a Euro 2.700.308 (Euro 1.386.574 al 31.12.18).

### 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	31.12.2019	31.12.2018
<b>Entro l'esercizio</b>	<b>21.527.098</b>	<b>23.875.972</b>
Intesa Sanpaolo S.p.A.	21.527.098	23.875.972
<b>Oltre l'esercizio</b>	<b>14.293.543</b>	<b>12.919.353</b>
Intesa Sanpaolo S.p.A.	14.293.543	12.919.353
<b>Totale</b>	<b>35.820.641</b>	<b>36.795.325</b>

Si segnala che in data 31 gennaio 2018 nell'ambito dell'accordo di disinvestimento descritto nella relazione sulla gestione, Intesa Sanpaolo S.p.A. è subentrata in qualità di socio in tutti i crediti per finanziamenti (al valore nominale ed inclusivi degli interessi maturati e non corrisposti) detenuti fino ad ora da SATAP S.p.A.

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

Socio	Debito in linea capitale				Debito per interessi				Totale
	31.12.18	Erogazioni	Rimborsi	31.12.19	31.12.18	Maturati	Rimborsati	31.12.19	
Intesa San Paolo S.p.A.	18.449.459		0 (3.500.000)	14.949.459	5.426.513	1.545.848	(394.722)	6.577.639	21.527.098
<b>a breve termine</b>	<b>18.449.459</b>		<b>0 (3.500.000)</b>	<b>14.949.459</b>	<b>5.426.513</b>	<b>1.545.848</b>	<b>(394.722)</b>	<b>6.577.639</b>	<b>21.527.098</b>
Intesa San Paolo S.p.A.	11.285.304		0	11.285.304	1.634.049	1.374.190		3.008.239	14.293.543
<b>a lungo termine</b>	<b>11.285.304</b>		<b>0</b>	<b>11.285.304</b>	<b>1.634.049</b>	<b>1.374.190</b>		<b>3.008.239</b>	<b>14.293.543</b>
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>29.734.763</b>		<b>0 (3.500.000)</b>	<b>26.234.763</b>	<b>7.060.562</b>	<b>2.920.038</b>	<b>(394.722)</b>	<b>9.585.878</b>	<b>35.820.641</b>

L'importo si riferisce:

- Per Euro 21.527.098 ad un finanziamento soci a breve termine di Intesa Sanpaolo S.p.A., di cui Euro 5.851.535 acquisito da SATAP S.p.A. in data 31 dicembre 2018 e comprensivo degli interessi passivi maturati e non liquidati al 31 dicembre 2019 per Euro 6.577.639. Il tasso di interesse applicato è del 10%.
- Per Euro 14.293.543 ad un finanziamento soci a lungo termine di Intesa Sanpaolo S.p.A. acquisito da SATAP S.p.A. in data 31 dicembre 2018, comprensivo degli interessi passivi e non liquidati al 31 dicembre 2019 per Euro 3.008.239. Il tasso di interesse applicato è del 12,01%.

Nel corso del 2019, a seguito della realizzazione della vendita delle partecipazioni TEM e TE sono stati rimborsati ad Intesa Sanpaolo S.p.A. Euro 3,9 milioni corrispondenti ed Euro 3,5 milioni di quota capitale ed il residuo di quota interessi.

#### Debiti verso banche

L'importo di Euro 13.905.707 al 31.12.18 si riferisce a quanto erogato da UBI Banca S.c.p.a. a titolo di finanziamento bancario a breve termine al tasso del 5%. Il finanziamento è stato utilizzato a copertura dell'apertura di cassa, aperta sempre presso UBI Banca e al rimborso parziale dei finanziamenti soci in essere. In data 22 gennaio 2019 l'importo è stato totalmente rimborsato.

#### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a Euro 115.491 (Euro 98.436 al 31.12.18), 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 2019 risulta così composta:

Descrizione	31.12.2019	31.12.2018
<b>Entro l'esercizio</b>		
Service amministrativo Brebemi	146.400	1.243.241
Costi di funzionamento Argentea	10.944.870	9.872.265
Altri debiti verso Argentea	89.977	46.235
<b>Oltre l'esercizio</b>		
Debito verso Brebemi per adesione consolidato fiscale	2.044.415	2.044.415
<b>Totale</b>	<b>13.225.662</b>	<b>13.206.156</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 nell'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 124.548 (Euro 24.687 al 31.12.18), sono prevalentemente costituiti da debiti per imposte correnti e debiti per IRPEF relativi a professionisti.

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

Tale voce, di importo pari a Euro 5.659 (Euro 5.191 al 31.12.18) è relativa ai debiti esistenti al 31 dicembre 2019 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>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Debiti verso amministratori e sindaci	37.722	51.630
Altri debiti	6.578	0
<b>Totale</b>	<b>44.300</b>	<b>51.630</b>

**RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Tale voce ammonta ad Euro 18.809 (Euro 10.636 al 31.12.18) ed è interamente costituita da risconti passivi su premi assicurativi.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### Altri ricavi e proventi

Tale voce pari a Euro 14.152.223 (Euro 11.334.078 al 31.12.18) 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	31.12.2019	31.12.2018
<b>Verso Controllate</b>		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	19.258	21.058
Argentea Gestioni S.c.p.a.	14.132.957	11.309.682
<i>di cui service amministrativo</i>	750.661	580.593
<i>di cui contratto O&amp;M</i>	12.717.128	10.041.966
<i>di cui service Aurea</i>	665.168	687.123
<b>Verso altri</b>		
Altri minori	9	3.338
<b>Totale</b>	<b>14.152.223</b>	<b>11.334.078</b>

I ricavi verso Argentea Gestioni S.c.p.a. pari ad Euro 14,1 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	31.12.2019	31.12.2018
Compensi amministratori	88.328	140.258
Compensi sindaci	63.721	62.082
Compensi Organismo di Vigilanza	14.869	15.108
Viaggi, trasferte, rappresentanza	1.749	3.134
Altre spese di gestione	57.825	29.192
Consulenze	228.933	125.740
Service amministrativo infragruppo	268.896	189.809
Spese bancarie e commissioni fideiussioni	40.814	170.383
Distacco personale	157.247	0
Ribaltamento costi controllata Argentea S.c.p.a.	10.944.735	9.872.265
<b>Totale</b>	<b>11.867.117</b>	<b>10.607.971</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 2018 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 2.668 (Euro 5.082 al 31.12.18), sono composti dagli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 2.653 (Euro 5.043 al 31.12.18) e delle immobilizzazioni materiali per Euro 15 (Euro 39 al 31.12.18).

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

Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Imposte e tasse varie	50.449	41.184
Altro	6.716	3.534
<b>Totale</b>	<b>57.166</b>	<b>44.718</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>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Interessi attivi da controllate	3.585.586	3.289.359
Interessi attivi da istituti di credito	545	649
Altri	52.552	971.758
<b>Totale</b>	<b>3.638.683</b>	<b>4.261.766</b>

Gli "Interessi attivi da controllate" pari ad Euro 3.585.586 (Euro 3.289.359 al 31.12.18) si riferiscono agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto con la controllata Brebemi. il tasso di interesse del finanziamento relativo alla quota di capitale di Euro 11.285.304, derivante dalla provvista finanziaria messa a disposizione da Satap S.p.A., è pari al 12,01%, sui residui Euro 190.994.837 il tasso applicato è dell'1% incrementato al 13,42% a partire dal 1° gennaio 2020.

Gli "altri interessi attivi pari ad Euro 52.552 (Euro 971.758 al 31.12.18) si riferiscono agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto con la partecipata Tangenziale Esterna S.p.A. e terminato in data 22 gennaio 2019.

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

La voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Interessi passivi su finanziamenti soci	2.920.037	3.418.787
Interessi passivi su Conto Corrente	39.996	580.514
<b>Totale</b>	<b>2.960.033</b>	<b>3.999.300</b>

La riduzione nella voce rispetto allo scorso esercizio è da attribuire ai rimborsi in linea capitale effettuati in data 26 giugno 2018 e 31 gennaio 2019 per complessivi Euro 7.000.000 nei confronti del socio Intesa Sanpaolo.

### IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce registra oneri pari ad Euro 202.764 rispetto al provento di Euro 447.801 dell'esercizio precedente. Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Oneri per imposte correnti IRAP Euro 170.547 (Euro 60.924 al 31.12.18).
- Oneri per utilizzo imposte anticipate Euro 32.217 (Stanziamiento di Euro 508.725 al 31.12.2018) come di seguito specificato:

Descrizione	31.12.2019		31.12.2018	
	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	20.353.568	4.884.856	20.475.373	4.914.090
Altre differenze temporanee	77.909	18.699	90.344	21.682
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>22.833.932</b>	<b>5.480.144</b>	<b>22.968.171</b>	<b>5.512.361</b>
Attività per imposte anticipate al 31.12.18		5.512.361		
Attività per imposte anticipate al 31.12.19		5.480.144		
<b>Imposte anticipate</b>		<b>(32.217)</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>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Compensi ad Amministratori	88.328	140.258
Compensi ai Sindaci	63.721	62.082

**Corrispettivi riconosciuti alla Società di Revisione Legale**

Vengono di seguito dettagliati i corrispettivi di competenza dell'esercizio riconosciuti alla Società di revisione a fronte delle prestazioni fornite:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Revisione contabile del bilancio e verifica della regolare tenuta della contabilità	10.000	10.000
Reporting package semestrale	6.500	6.500
Reporting package trimestrale	13.000	0
Altri servizi	45.000	40.000

L'incarico di revisione legale è svolto dalla Società KPMG S.p.A. a partire dalla data di nomina con l'Assemblea del 29 marzo 2019. Gli altri incarichi si riferiscono all'attività svolta dalla Società EY S.p.A. in relazione all'assistenza sull'attività di reporting package redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

**Impegni assunti dalla Società**

Gli impegni assunti dalla Società riguardano per Euro 3.300.000 la 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.

Nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del debito della controllata Brebemi, la Società ha inoltre costituito in pegno il 100% delle azioni possedute nella controllata a favore dei titolari dei prestiti obbligazionari e dei nuovi finanziatori.

**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**

Nel corso del mese di gennaio 2020 la Società ha aderito alla sottoscrizione di Strumenti Finanziari partecipativi emessi dalla controllata Brebemi convertendo parte del finanziamento soci esistente per la quota di spettanza pari ad Euro 59.595.739 di cui Euro 50.319.895 a valere sulla quota capitale ed Euro 9.275.843 a valere sulla quota interessi.

**Informativa sull'attività di direzione e coordinamento**

Intesa Sanpaolo S.p.A., tenuto conto della radicale diversità del business del Gruppo, non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A. la quale risulta, in ogni caso, controllata ai sensi del principio contabile IFRS 10 e conseguentemente, il bilancio

consolidato comprensivo delle controllate Brebemi e Argentea, risulta consolidato secondo il metodo integrale (linea per linea) a partire dal 31 dicembre 2018.

Autostrade Lombarde non risulta pertanto tenuta alla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 sulla base di quanto previsto dal D. Lgs 127/1991, così come modificato ai sensi del D. Lgs. n. 139/2015 in quanto controllata da impresa che redige il consolidato.

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

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di Euro 2.700.308. Vi proponiamo di ripartire l'utile come segue:

- 5% alla “Riserva legale” per complessivi Euro 135.015, che quindi risulterà pari ad Euro 1.607.431;
- per i residui Euro 2.565.293 alla riserva “Utili/(Perdite) portati a nuovo” che risulterà pari ad Euro 25.138.130.

## **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 2019.
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 2019.

Brescia, 24 febbraio 2020

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	198.980	(193.675)	5.305	-	-	-	-	-	(2.653)	198.980	(196.328)	2.652
<b><i>Totale</i></b>	<b>198.980</b>	<b>(193.675)</b>	<b>5.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.653)</b>	<b>198.980</b>	<b>(196.328)</b>	<b>2.652</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	-	1.529.392	-	-	-	-	-	-	1.529.392	-	1.529.392
Costruzioni leggere	18.488	(18.488)	-	-	-	-	-	-	-	18.488	(18.488)	-
Totale	1.547.880	(18.488)	1.529.392	-	-	-	-	-	-	1.547.880	(18.488)	1.529.392
<b>Altre</b>												
Altri impianti e macchinari	6.415	(6.415)	-	-	-	-	-	-	-	6.415	(6.415)	-
Attrezzature d'ufficio	127.061	(127.045)	16	-	-	-	-	-	-	127.061	(127.045)	16
Mobili	27.065	(27.036)	29	-	-	-	-	-	(15)	27.065	(27.051)	14
Macchine elettrocontabili	110.092	(110.092)	-	-	-	-	-	-	-	110.092	(110.092)	-
Totale	270.633	(270.588)	45	-	-	-	-	-	(15)	270.633	(270.603)	30
<b>Totali</b>	<b>1.818.513</b>	<b>(289.076)</b>	<b>1.529.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15)</b>	<b>1.818.513</b>	<b>(289.091)</b>	<b>1.529.422</b>

Allegato 3

<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b>											
<i>Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2018</i>											
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	51.141.227 120.000	332.117.693 120.000	(138.631.792) 120.000	(49.133.190) -	31/12/2019 31/12/2018	271.290.457 76.021	81,690% 63,350%	(109.484.458) 76.021	271.290.457 76.021
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>											<b>271.366.478</b>
Autostrade Bergamasche S.p.A.	Collegata	Bergamo	1.357.833	534.458	1.055.782	(59.228)	31/12/2018	121.327	22,701%	239.673	708.539
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>											<b>708.539</b>

(\*) Il patrimonio netto al 31.12.19 comprende la "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" negativa per Euro 331.995.086, 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>						
<b>Descrizione delle variazioni</b>	<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>RISERVA SOVRAPPREZZO</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	<b>UTILI(PERDITE) A NUOVO</b>	<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>TOTALE</b>
	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>IV</b>	<b>VIII</b>	<b>IX</b>	
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.216.512</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	-
Variazioni Capitale Sociale	-	-	-	-	-	-
Variazioni Riserve	-	-	-	-	-	-
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>20.819.826</b>	<b>458.700</b>	<b>493.465.407</b>
Destinazione risultato 2017	-	-	22.935	435.766	- 458.700	1
Variazioni Capitale Sociale	-	-	-	-	-	-
Variazioni Riserve	-	-	-	-	-	-
Risultato esercizio 2018	-	-	-	-	1.386.574	1.386.574
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.403.087</b>	<b>21.255.592</b>	<b>1.386.574</b>	<b>494.851.982</b>
Destinazione risultato 2018	-		69.329	1.317.245	- 1.386.574	-
Variazioni Capitale Sociale	-	-	-	-	-	-
Variazioni Riserve	-	-	-	-	-	-
Risultato esercizio 2019	-	-	-	-	2.700.308	2.700.308
<b>Saldi al 31 dicembre 2019</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.472.416</b>	<b>22.572.837</b>	<b>2.700.308</b>	<b>497.552.290</b>

Allegato 5

**Autostrade Lombarde S.p.A.***Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2019 e loro utilizzazione*

Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2019	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	1.472.416	B	-				
Utili portati a nuovo	22.572.837	A, B, C	22.572.837				
Utile (Perdita) dell'esercizio	2.700.308	B	2.700.308				
<b>Totale</b>	<b>497.552.290</b>		<b>25.273.145</b>				

**Legenda:**

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

**Note:**

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



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **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. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 2019, 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 nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Autostrade Lombarde S.p.A. 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.



### **Informazioni comparative**

Il bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 11 marzo 2019, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Autostrade Lombarde S.p.A. 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 sistema di 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 a 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 e 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 o eventi non



intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del sistema di controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del sistema di 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 sistema di controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 a 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 sistema di 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. 39/10***

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 2019, incluse 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) 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 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



**Autostrade Lombarde S.p.A.**  
*Relazione della società di revisione*  
31 dicembre 2019

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

Milano, 18 marzo 2020

KPMG S.p.A.

Bruno Verona  
Socio

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bruno Verona', written over the printed name.



## **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 2019 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 KPMG S.P.A. ha rilasciato in data 18 marzo 2020 la propria relazione 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 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 2019, che presenta un utile di Euro 2.700.308, 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 2.653 (al netto del relativo fondo di ammortamento).

Premesso che alla data di stesura della presente Relazione sono in atto misure straordinarie adottate dal Governo per gestire l'emergenza Coronavirus COVID-19, il Collegio Sindacale, in ossequio ad una doverosa ottica prospettica all'esercizio 2020, ha preso atto delle misure adottate dalla Società e si è riservato di richiedere alle funzioni competenti un flusso informativo sul tema per quanto di propria competenza e avuto riguardo ai compiti attribuiti al Collegio Sindacale ex art. 2403 c.c.

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 2019 così come redatto dall'organo amministrativo, non rilevando motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 31 marzo 2020

Per il collegio sindacale

Il Presidente

Il Presidente  
/ Paolo P. Magalli /