



**Autostrade
Lombarde**

AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.

BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2022

Soci	Quote di capitale sottoscritte 1 azione = 1 €	% di Partecip a-zione
Aleatica SAU	408.530.103	87,34378%
Autostrade Centro Padane	25.288.900	5,40677%
Camera di Commercio IAA Brescia	12.897.541	2,75750%
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.	2.580.000	0,55160%
Cassa Rurale - Banca di Credito Coop. di Treviglio Soc. Coop.	1.928.022	0,41221%
Confindustria Brescia	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%
Confindustria Bergamo	63.080	0,01349%
Greenway Group srl	30.171	0,00645%
Totale	467.726.626	100,00000%

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
Soggetta alla direzione e coordinamento di
Aleatica SAU

CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE

Presidente
Francesco Bettoni

Consigliere Delegato
Gabriel Nunez Garcia

Amministratori
Rocco Corigliano
Ruggero Magnoni
Pablo Olivera Massò

Direttore Generale
Matteo Milanese

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2020 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2022.

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Leonardo Cossu
Sindaci Effettivi
Raffaella Pagani
Pedro Palau

Sindaci Supplenti
Luciana Ravicini
Silvia Nicolini

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 26 ottobre 2020 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2022.

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

L'incarico alla Società di Revisione Legale è stato conferito con delibera assembleare del 29 aprile 2021 e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2023.

ORGANISMO DI VIGILANZA

Presidente
Giovanni Rizzardi

Membri
Jacopo Barzellotti
Alberto Landucci

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2022

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2022, che è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal 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.

ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI PARTE DEL CONTROLLANTE ALEATICA SAU

Nel corso del 2022 il socio Aleatica S.A.U. ha ulteriormente consolidato la propria partecipazione nel gruppo Autostrade Lombarde acquisendo complessivamente:

- n. 40.366.575 azioni della Società incrementando la propria percentuale di partecipazione dal 78,71% al 87,34%.
- n. 19.446.135 azioni della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. ("Brebemi") incrementando la propria percentuale di partecipazione dal 16,43% al 21,91%.

CONTINUTA' AZIENDALE

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale. Non figurando condizioni di incertezza significative e preesistenti, gli Amministratori ritengono che sussistano gli elementi volti a garantire le prospettive di continuità nella valutazione prospettica ai 12 mesi successivi, considerando anche la liquidità disponibile e i dati desumibili dall'ultimo bilancio chiuso.

La controllata Brebemi opera nel settore regolamentato autostradale, per il quale, la vigente Convenzione di Concessione, prevede che al verificarsi di determinati eventi vengano attuati meccanismi contrattuali di riequilibrio economico finanziario mediante la revisione del piano pluriennale.

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 2022 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31.12.2022	31.12.2021	Variazioni
Altri proventi finanziari			
- Da imprese controllate	11.015.889	17.266.041	(6.250.152)
- Da istituti di credito	16.031	5	16.026
Interessi e altri oneri finanziari	(2.889.899)	(2.889.899)	0
Proventi e oneri finanziari	8.142.021	14.376.147	(6.234.126)
Altri proventi della gestione	14.863.599	14.390.274	473.325
Altri costi della gestione	(12.855.046)	(12.052.201)	(802.845)
Ammortamenti	0	(394)	394
Risultato ante imposte	10.150.574	16.713.826	(6.563.252)
Imposte sul reddito	(2.258.332)	(4.067.235)	1.808.903
Utile dell'esercizio	7.892.242	12.646.591	(4.754.349)

I proventi finanziari da imprese controllate pari ad Euro 11.015.889 (Euro 17.266.041 al 31.12.21) accolgono gli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto il 13 giugno 2012 con la controllata Brebemi. La variazione rispetto allo scorso esercizio è da attribuire alla parziale riduzione del credito in linea capitale che è passato da Euro 116.033.011 ad Euro 66.261.745 a seguito della conversione dello stesso, nel mese di aprile 2022, in Strumenti Finanziari Partecipativi emessi dalla controllata Brebemi.

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono per Euro 2.889.899 (Euro 2.889.899 al 31.12.21) gli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sui finanziamenti in essere con il Socio Aleatica SAU.

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 2022 risultano:

- ricavi per Euro 14,0 milioni derivanti dal corrispettivo attribuito ai soci, in proporzione alla partecipazione al capitale, del contratto con il quale Società di Progetto Brebemi S.p.A., in qualità di Committente ha affidato ad Argentea Gestioni S.c.p.a., la perfetta e compiuta conduzione, sorveglianza, gestione e manutenzione dell'autostrada (Contratto O&M di global service);
- costi per Euro 12,0 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 2022 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	31.12.2022	31.12.2021	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	1.529.392	1.529.408	(16)
Immobilizzazioni finanziarie	564.287.124	553.271.235	11.015.889
Capitale di esercizio	4.599.531	4.934.083	(334.552)
Capitale investito netto	570.416.047	559.734.726	10.681.321
Patrimonio netto e risultato	532.951.148	525.058.906	7.892.242
Debiti verso soci per finanziamenti	37.998.253	38.608.355	(610.102)
Posizione finanziaria netta corrente	(533.354)	(3.932.535)	3.399.181
Capitale proprio e mezzi di terzi	570.416.047	559.734.726	10.681.321

La voce "immobilizzazioni finanziarie" comprende:

- Euro 431,5 milioni per le partecipazioni detenute dalla Società, incrementata per Euro 49,8 milioni rispetto allo scorso esercizio a seguito della conversione dei finanziamenti soci in Strumenti Finanziari Partecipativi nella controllata Brebemi.
- Euro 132,1 milioni per i finanziamenti soci subordinati erogati alla controllata Brebemi. Rispetto allo scorso esercizio tale voce include: (i) un decremento per Euro 49,8 milioni a seguito della parziale conversione dei finanziamenti in strumenti finanziari partecipativi; (ii) un incremento per Euro 11,0 milioni per interessi maturati e non liquidati nel corso dell'esercizio.

Con specifico riferimento all'Accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 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 Rifi naziamento del debito della controllata, conclusasi il 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 28 marzo 2022 della controllata Brebemi ha deliberato di procedere all'emissione di n. 65.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti venissero 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 SFP si è perfezionata in data 22 aprile 2022 mediante la conversione

proporzionale del credito vantato dalla Società al 31 dicembre 2021. Autostrade Lombarde ha aderito alla sottoscrizione per la quota di spettanza pari ad Euro 49.771.266 a valere sulla quota capitale.

Il Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2023 di Brebemi ha deliberato di procedere ad un'ulteriore emissione di n. 40.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si perfezionerà nei prossimi mesi mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 31 dicembre 2022. Ai sensi degli impegni assunti Autostrade Lombarde sarà chiamata ad aderire alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 30.628.472 a valere sulla quota capitale.

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 finanziatori un pegno sulle azioni e sugli Strumenti Finanziari Partecipativi 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
	31.12.21	Rimborsi	31.12.22	31.12.21	Maturati	Rimborsi	31.12.22	
Aleatica SAU (10%)	14.949.459	0	14.949.459	6.613.209	1.515.709	(3.500.000)	4.628.918	19.578.377
Aleatica SAU (12,01%)	11.285.303	0	11.285.303	5.760.382	1.374.190	0	7.134.572	18.419.875
Debiti verso soci per finanziamenti	26.234.763	0	26.234.762	12.263.491	2.889.899	(3.500.000)	11.763.491	37.998.253

Nel corso del mese di dicembre 2022 la Società ha rimborsato al socio Aleatica la somma di Euro 3.500.000 a valere sugli interessi maturati e non ancora liquidati.

La Posizione finanziaria netta corrente al 31 dicembre 2022 è interamente rappresentata dalle disponibilità liquide come risultanti da bilancio.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI**SOCIETÀ DI PROGETTO BREBEMI S.P.A.****Principali dati economico-finanziari**

Di seguito si forniscono i principali dati economico-finanziari al 31 dicembre 2022:

valori in migliaia di Euro	31.12.2022	31.12.2021
Ricavi	108.712	97.330
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	74.670	64.960
<i>Ebitda margine</i>	<i>68,7%</i>	<i>66,7%</i>
Ammortamenti	14.060	13.149
Risultato Operativo (EBIT)	60.610	51.810
<i>Ebit margine</i>	<i>55,8%</i>	<i>53,2%</i>
Oneri finanziari netti	111.077	136.788
Risultato prima delle imposte	(50.467)	(84.978)
Imposte sul reddito	10.453	18.900
Risultato netto	(40.014)	(66.078)

Ricavi

valori in migliaia di Euro	31.12.2022	31.12.2021	Variazione	Variazione%
Ricavi della gestione autostradale (*)	105.278	94.635	10.643	11,2%
Altri ricavi	3.435	2.695	740	27,4%
Totale	108.712	97.330	11.382	11,7%

(*) Importi al netto dell'IVA e del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 4.236 mila al 31.12.2022, Euro 3.826 mila al 31.12.2021) ed inclusivi degli sconti riconosciuti all'utenza

Posizione Finanziaria Netta

valori in migliaia di Euro	31.12.2022	31.12.2021
Disponibilità liquide	141.434	131.072
Posizione finanziaria netta	(2.123.941)	(2.242.321)

L'incremento dei "Ricavi della gestione autostradale" rispetto al 2021, pari ad Euro 10,6 milioni (11,2%) è correlato al sostanziale allentamento delle misure previste per contrastare l'epidemia da Covid-19, alla ripresa economica in atto nonché allo sviluppo infrastrutturale ed economico lungo l'infrastruttura. Va al riguardo ricordato che il primo semestre 2021 risentiva delle forti limitazioni agli spostamenti decise dalle autorità governative.

Margine Operativo Lordo (Ebitda) è pari a 74,7 milioni di Euro; l'incremento di 9,7 milioni di Euro (14,9%) rispetto al 2021 è essenzialmente riconducibile all'incremento dei ricavi della gestione autostradale.

Risultato Operativo (Ebit) è pari a 60,6 milioni di Euro, in aumento di 8,8 milioni di euro (17,0%) rispetto al 2021; l'aggregato esprime il medesimo trend dell'EBITDA e sconta l'iscrizione della voce relativa all'ammortamento delle immobilizzazioni per complessivi Euro 14,1 milioni.

Proventi e Oneri finanziari risultano pari ad Euro 111,1 milioni (Euro 136,8 milioni nel 2021) ed includono principalmente gli oneri finanziari legati ai prestiti bancari ed al prestito obbligazionario (Euro 86,4 milioni), gli oneri finanziari sui finanziamenti soci subordinati (Euro 14,1 milioni) nonché la rettifica di valore degli strumenti derivati in essere (Euro 30,7 milioni). La voce include altresì il rilascio a conto economico per la quota di competenza dell'esercizio 2022 della riserva di cash flow hedge relativa ai contratti derivati che sono stati terminati nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento (Euro 41,4 milioni). Complessivamente gli oneri finanziari liquidati per cassa nel corso dell'esercizio 2022 ammontano ad Euro 46,5 milioni.

Risultato netto è negativo per Euro 40,0 milioni (negativo Euro 66,1 milioni nel 2021).

Investimenti in beni reversibili nel 2022 ammontano ad Euro 8,1 milioni, principalmente riconducibili ai pagamenti legati alle operazioni di esproprio.

Le **Disponibilità Liquide** al 31 Dicembre 2022 ammontano a Euro 141,4 milioni (Euro 131,1 milioni al 31 Dicembre 2021). La voce include, tra l'altro, le somme depositate sul conto "Riserva Servizio del Debito" (Euro 37,5 milioni) e sul conto "Riserva Manutenzione" (Euro 27,5 milioni) costituite ai sensi del "Common Terms Agreement" del 15 ottobre 2019, la cassa vincolata al pagamento delle somme ancora dovute relative alle attività espropriative (Euro 11,5 milioni).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 Dicembre 2022 è negativa per Euro 2.124,0 milioni (Euro 2.242,3 milioni al 31 Dicembre 2021) ed include l'esposizione sulle obbligazioni e sul finanziamento bancario.

Aggiornamento del Piano Economico Finanziario di Concessione

Il periodo regolatorio di concessione è scaduto il 31 dicembre 2020, secondo una determinazione assunta dalla Concedente CAL (il termine originario coincideva con la data del 13 ottobre 2021).

Prima del formale avvio della procedura di aggiornamento del Piano Economico Finanziario di concessione, disciplinata dall'art. 11.7 della Convenzione di Concessione, Brebemi ha avviato, anche con il supporto di advisor esterni, tutte le attività propedeutiche e funzionali alla negoziazione con la Concedente della proposta di riequilibrio del piano economico e finanziario.

In data 1° aprile 2021 è stata avviata la negoziazione con la Concedente CAL S.p.A. Nel corso dei mesi successivi si sono tenute numerose riunioni di confronto con la Concedente con l'obiettivo di definire una proposta condivisa di Piano Economico Finanziario (PEF).

La Concedente ha tuttavia assunto una posizione, non condivisa da Brebemi, in merito ad alcuni parametri del nuovo PEF e, in particolare, in relazione alla determinazione tasso di congrua remunerazione del capitale investito.

In data 23 dicembre 2021, in assenza di un accordo tra le parti, la Concessionaria ha pertanto trasmesso una formale proposta di riequilibrio alla Concedente, in linea con le nuove disposizioni impartite dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti ("ART") in materia tariffaria con Delibera 87/2021.

La proposta di PEF si basava prevalentemente su un'estensione della durata della concessione e prevedeva un nuovo studio di traffico aggiornato alla luce del mutato quadro macroeconomico.

La proposta del concessionario è stata riscontrata negativamente dalla Concedente con lettera del 31 gennaio 2022.

Successivamente le parti si sono incontrate per tentare di individuare una soluzione condivisa e nel mese di marzo 2022 la Concedente e la Concessionaria hanno raggiunto un accordo di massima sulle varie voci di riequilibrio.

Considerato altresì che il perfezionamento di un eventuale accordo da sottoporre ai rispettivi organi societari e alle parti finanziarie, avrebbe richiesto tempistiche tali da comportare il superamento del termine entro cui impugnare il provvedimento CAL del 31 gennaio 2022, Brebemi ha provveduto a titolo cautelativo all'avvio del contenzioso entro il 4 aprile 2022. Il provvedimento della Concedente recante *assumptions* non condivise è stato pertanto devoluto alla cognizione del Tribunale Civile di Brescia nell'ambito del giudizio promosso in data 4 aprile 2022.

Nel frattempo è proseguito il confronto con la Concedente al fine di addivenire alla formalizzazione e finalizzazione della proposta condivisa di PEF che rispettasse anch'essa le nuove disposizioni tariffarie previste dalla delibera ART 87/2021.

In data 9 giugno 2022 Brebemi ha infine concordato a CAL un nuovo PEF unitamente allo schema di Atto Aggiuntivo n. 4 alla Convenzione di Concessione. Analogamente al PEF presentato il 23 dicembre 2021, anche il PEF prevede quale principale misura di riequilibrio l'estensione della durata della concessione in misura pari a sette anni e prevede altresì l'adeguamento del valore di indennizzo finale da riconoscersi da parte del concessionario uscente. L'accordo dà atto e fa salvi i ricorsi presentati da Brebemi avverso la delibera ART 87/2021 e prevede il recupero dei minori ricavi registrati nel 2020 conseguenti al Covid-19.

Tanto premesso, l'accordo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Brebemi in data 22 giugno 2022. Le *assumptions* poste alla base del piano di riequilibrio nonché l'estensione della durata della concessione sono state altresì sottoposte all'approvazione dei finanziatori secondo le procedure previste dalla documentazione finanziaria. In data 29 luglio 2022 il Consiglio di Amministrazione della concedente CAL ha approvato l'aggiornamento del PEF e lo stesso, unitamente al relativo schema di Atto Aggiuntivo di recepimento, è stato inviato al Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili ("MIMS"), per il seguito di competenza.

Successivamente, Brebemi ha costantemente sollecitato la Concedente ad attivare ogni iniziativa presso le amministrazioni centrali al fine di addivenire ad un celere perfezionamento dell'atto. A seguito di specifica richiesta di informazioni, a fine novembre 2022 Brebemi ha appreso da CAL che:

- i) il MIMS ha trasmesso il PEF 2022 e lo Schema di Atto Aggiuntivo n. 4 all'ART, ai fini dell'missione da parte dell'Autorità medesima del parere di relativa competenza;
- ii) detta trasmissione è stata riscontrata dall'ART in data 29 settembre 2022, con una nota inviata a CAL, nella quale la medesima ART ha comunicato la sospensione dell'iter di rilascio del proprio parere e richiesto chiarimenti a CAL in merito alla proroga della durata della concessione;

iii) i chiarimenti forniti da CAL non sono stati ritenuti sufficienti da ART che, tra la fine di novembre e inizio di dicembre, ha chiesto ulteriori informazioni direttamente ad Autorità Nazionale Anticorruzione ("ANAC"), sospendendo ancora una volta il procedimento.

Per ottenere un adeguato quadro informativo circa i tempi effettivi di conclusione della procedura di approvazione del PEF 2022, Brebemi:

i) con lettera del 30 novembre 2022 ha evidenziato a CAL i profili di arbitrarietà ed illegittimità dell'iniziativa dell'ART e chiesto l'esibizione della corrispondenza con ART, per valutarne i contenuti;

ii) con lettera del 7 dicembre 2022 ha formulato a CAL richiesta di accesso agli atti della procedura di riequilibrio e invitato CAL ad attivarsi con le Amministrazioni Centrali per garantire le tempistiche della procedura di riequilibrio PEF 2022.

Infine, con nota del 23 febbraio 2023, la concedente CAL ha trasmesso a Brebemi:

(i) la nota inviata da ART a CAL in data 27 gennaio 2023, con cui l'Autorità stessa ha rappresentato:

- a. l'interlocuzione ancora in corso tra ART e ANAC, non esplicitandone tuttavia i contenuti;
- b. la richiesta di apportare significative modifiche al "PEF" concordato tra CAL e Brebemi, non esplicitandone tuttavia le motivazioni;
- c. la convocazione di CAL per un'apposita audizione il successivo 7 febbraio 2023.

(ii) La nota inviata da ART a CAL il 23 febbraio 2023 con la quale, all'esito dell'audizione del 7 febbraio, ART:

- a. ha evidenziato a CAL la necessità che la Concedente stessa concordi con il Concessionario modifiche e integrazioni al PEF in esame, con particolare riguardo alla determinazione del valore di indennizzo finale e al saldo delle poste figurative;
- b. si è riservata ulteriori valutazioni nel prosieguo delle attività di verifica e approfondimento dell'analisi dei documenti pervenuti e delle richieste di integrazione, rinnovando altresì l'invito all'ANAC ad esprimere le valutazioni di propria competenza.

In data 1° marzo 2023 si è tenuta una riunione tra CAL e Brebemi, in occasione della quale la Concedente ha illustrato a Brebemi le proprie valutazioni, poi formalizzate con lettera del 7 marzo 2023, in merito alla percorribilità di possibili soluzioni di riequilibrio del piano economico e finanziario in ottemperanza alle osservazioni formulate da ART. Sono attualmente in corso le valutazioni da parte di Brebemi e dei propri consulenti al fine di verificare che le soluzioni proposte: (i) non alterino le condizioni di equilibrio economico e finanziario e regolatorie assunte alla base dell'accordo del 9 giugno 2022 e (ii) risultino coerenti con gli impegni assunti nell'ambito della documentazione finanziaria.

ARGENTEA GESTIONI S.C.P.A.**Andamento della gestione**

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

Nell'esercizio 2022 il contributo richiesto ai soci per il ripianamento dei costi sostenuti, iscritto tra i Ricavi delle vendite e delle prestazioni, è pari a Euro 18.877.487 (Euro 11.959.045 di competenza Autostrade Lombarde).

Inoltre, si evidenzia che ai sensi dell'articolo 25 e 26 dello Statuto, i corrispettivi dei contratti sottoscritti con Brebemi, non producono effetti economici in capo alla Società ma vengono attribuiti ai soci in proporzione alla partecipazione al capitale e quindi vengono contabilizzati in appositi conti patrimoniali.

L'ammontare di competenza del 2022 dei suddetti contratti è pari a Euro 22.028.500 (Euro 13.955.238 di competenza Autostrade Lombarde) interamente riconducibili al contratto O&M sottoscritto con la Committente Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Ciascun socio-consorziato vede riflessa tra i propri dati economici e patrimoniali relativi all'esercizio 2022 la differenza, in proporzione alla propria quota di partecipazione sociale, tra quanto attribuito dalla controllata a fronte dei corrispettivi maturati sui contratti di gestione in essere e quanto richiesto dalla stessa per il ripianamento dei costi maturati.

Si segnala inoltre che il contratto O&M sottoscritto con la Committente stabilisce che una quota parte dei corrispettivi maturati nelle annualità 2015-2018 venga liquidata in forma differita a partire dal 2019 e fino al 2024.

Nel corso del mese di maggio 2020 la Committente ha avanzato una ipotesi di rivisitazione delle condizioni contrattuali del Contratto di Global Service, finalizzata a mitigare parzialmente gli effetti sulla nuova situazione finanziaria correlata alle note criticità legate all'emergenza sanitaria Covid-19, e migliorare nel reciproco interesse le condizioni del Cash flow del progetto autostradale.

In particolare, è stata concordata con Società di Progetto Brebemi S.p.A.:

- una rimodulazione dei pagamenti previsti dall'art. 11 del Contratto di global service, tale da assicurare il recupero della differenza di corrispettivo effettivamente spettante ad Argentea e maturato nel periodo 2015-2018 (pari a euro 11 milioni), a partire dall'annualità 2021 anziché dal 2020 come previsto dal Contratto;
- una estensione dei termini di pagamento contrattuali da 60 a 90 giorni.

AUTOSTRADE BERGAMASCHE S.P.A.

La Società, 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 2021 della collegata (ultimo disponibile) presenta un patrimonio netto pari ad Euro 1.986.319 comprensivo di una perdita dell'esercizio pari ad Euro 119.480.

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 con il proprio socio Vita S.r.l.

Nel corso del 2022 la concedente Concessioni Autostradali Lombarde ha avviato la procedura di gara per l'affidamento della Concessione per la progettazione definitiva, esecutiva, costruzione e gestione dell'autostrada regionale "Interconnessione del Sistema Viabilistico Pedemontano con il raccordo autostradale diretto Brescia-Milano" (IPB) da aggiudicarsi mediante procedura aperta attraverso il procedimento della finanza di progetto di cui all'art. 183, co. 15 del D. Lgs. n. 50/2016. Alla data di approvazione del presente bilancio non sono noti gli esiti della gara.

RICHIESTA DI CESSAZIONE PARTECIPAZIONI DETENUTE DA PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI

Il tema della dismissione delle partecipazioni detenute dagli Enti Pubblici in società strumentali di diritto privato è stato oggetto dapprima di interventi normativi non organici (art. 13, D.L. n. 223/2006; art. 3, comma 27, Legge n. 244/2007; art. 1, comma 569, Legge n. 147/2013; art. 2437 ter, II° comma c.c.), successivamente è stato disciplinato dal decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175 (cfr. art. 20, come modificato dal Decreto Legislativo 16 giugno 2017, n. 100).

Tanto premesso, alcuni Soci pubblici hanno formalmente comunicato alla Società 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.

Tale richiesta non è stata tuttavia accolta dalla Società.

In particolare, 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 dalla Provincia di Bergamo, dal Comune di Brescia e dalla 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;
- non procedere pertanto alla liquidazione in denaro della partecipazione dei Soci sopra indicati.

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, al fine di far dichiarare cessate *ex lege* le rispettive partecipazioni e di ottenerne la liquidazione in denaro.

Con sentenze nn. 855/2019, 856/2019 e 857/2019 del 27 febbraio 2019, il Tribunale, accogliendo la tesi difensiva di Autostrade Lombarde e dunque ritenendo che non sussistessero i presupposti per la cessazione *ex lege* della partecipazione, ha respinto le domande degli Enti.

La Città Metropolitana di Milano e la Provincia di Bergamo non hanno promosso apposita impugnazione avverso le decisioni del Tribunale che, pertanto, sono passate in giudicato.

Il Comune di Brescia ha invece proposto appello e la Società si è appositamente costituita nel giudizio attualmente in fase decisoria.

Infine, ulteriori Soci pubblici hanno richiesto la dismissione della propria partecipazione (Camera di Commercio di Bergamo, Camera di Commercio di Cremona, Comune di Treviglio, Comune di Caravaggio, Comune di Travagliato, Camera di Commercio Milano-Monza-Brianza).

Anche tali richieste non sono state accolte e, in data 29 dicembre 2020, il Comune di Treviglio ha notificato ad Autostrade Lombarde S.p.A. analogo atto di citazione dinanzi il Tribunale ordinario di Brescia. La prima udienza è stata fissata al 13 maggio 2021.

ULTERIORI CONTENZIOSI

La Società è interessata da altri due giudizi afferenti alla realizzazione di un "metanodotto SNAM Rete GAS" nelle aree di proprietà di Autostrade Lombarde e site nel Comune di Castrezzato (aree originariamente destinate alla realizzazione della nuova sede della Società e ad altri interventi a carattere commerciale).

In particolare, il procedimento amministrativo propedeutico alla realizzazione del menzionato metanodotto, ha comportato l'emissione di un decreto di asservimento opposto dalla Società sia in sede amministrativa per motivi di illegittimità (giudizio pendente in secondo grado dinanzi al Consiglio di Stato), sia in sede civile per la corretta determinazione dell'indennità di asservimento (giudizio pendente in primo grado dinanzi alla Corte d'appello).

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. Il Modello Organizzativo in uso è stato aggiornato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2022. 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.	Strumenti Finanziari Partecipativi	160.100.617
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Finanziamento soci	132.092.890
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Proventi finanziari	11.015.889
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	31.112
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Prestazione di servizi	877.248
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivi impresa consortile	13.955.238
<i>Prestazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A.</i>		
Aleatica SAU	Finanziamento soci	37.998.253
Aleatica SAU	Oneri finanziari	2.889.899
Aleatica SAU	Prestazione di servizi	47.869
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	330.000
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Distacco personale	58.472
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Ribaltamento costi	11.959.045

Attività di ricerca e sviluppo

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2022.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale. 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 2022, 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.

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 2022 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 2022 prosegue 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

Nell'ambito del processo di integrazione nel Gruppo Aleatica, in data 20 luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Autostrade Lombarde ha approvato il Sistema Normativo di Gruppo e la relativa applicazione nella Società.

A seguito dell'adozione del nuovo sistema normativo la funzione di Internal Audit della capogruppo Aleatica ha avviato e portato a termine il primo ciclo di controllo nel corso del primo semestre 2022.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2023 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 marzo 2023

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Bettoni



Autostrade Lombarde

BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2022

Stato patrimoniale

Conto economico

Rendiconto finanziario

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Importi in euro		31.12.2022	31.12.2021
B	Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:		
II	Immobilizzazioni materiali		
1)	Terreni e fabbricati:	1.529.392	1.529.392
4)	Altri beni	0	16
	Totale	1.529.392	1.529.408
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	Partecipazioni in imprese:		
a)	controllate	431.467.095	381.695.829
b)	collegate	708.539	708.539
d- bis)	altre imprese	18.600	18.600
	Totale	432.194.234	382.422.968
2)	Crediti verso:		
a)	imprese controllate		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	132.092.890	170.848.267
	Totale	132.092.890	170.848.267
	Totale	564.287.124	553.271.235
	Totale immobilizzazioni	565.816.516	554.800.643
C	Attivo circolante		
II	Crediti		
2)	Verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	21.981.140	20.154.528
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-bis)	Crediti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	364.220	195.026
5-ter)	Imposte anticipate		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	582.637	580.369
5 - quater)	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	568	192
	Totale	22.928.565	20.930.115
IV	Disponibilità liquide		
1)	Depositi bancari e postali	532.553	3.931.731
3)	Denaro e valori in cassa	801	804
	Totale	533.354	3.932.535
	Totale attivo circolante	23.461.919	24.862.650
D	Ratei e risconti		
b)	Risconti attivi	13.374	14.435
	Totale	13.374	14.435
	TOTALE ATTIVO	589.291.809	579.677.728

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO**

Importi in euro		31.12.2022	31.12.2021
A Patrimonio Netto			
I	Capitale sociale	467.726.626	467.726.626
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	3.080.103
IV	Riserva legale	2.982.762	2.350.432
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	51.269.415	39.255.154
IX	Utile (perdita) di esercizio	7.892.242	12.646.591
Totale		532.951.148	525.058.906
D Debiti			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	37.998.253	38.608.355
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	78.956	75.964
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	12.077.529	11.431.278
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.117.187	4.437.606
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	19.330	17.689
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	2.921	2.845
14)	Altri debiti:		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	35.688	35.686
Totale		56.329.864	54.609.423
E Ratei e risconti			
b)	Risconti passivi	10.797	9.399
Totale		10.797	9.399
TOTALE PASSIVO		589.291.809	579.677.728

CONTO ECONOMICO

Importi in euro	2022	2021
A Valore della produzione		
5) Altri ricavi e proventi	14.863.599	14.390.274
Totale	14.863.599	14.390.274
B Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	(1.111)
7) Per servizi	(12.832.746)	(12.033.320)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	(394)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0
Totale	0	(394)
14) Oneri diversi di gestione:	(22.300)	(17.770)
Totale	(12.855.046)	(12.052.595)
Differenza tra valore e costi della produzione	2.008.553	2.337.679
C Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- Da imprese controllate	11.015.889	17.266.041
d) Proventi diversi dai precedenti:		
- Da altri	16.031	5
Totale	11.031.920	17.266.046
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
e) Verso altri	(2.889.899)	(2.889.899)
Totale	(2.889.899)	(2.889.899)
Totale	8.142.021	14.376.147
Risultato prima delle imposte	10.150.574	16.713.826
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	(2.260.600)	(3.333.170)
b) Imposte differite/anticipate	2.268	(734.065)
Totale	(2.258.332)	(4.067.235)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	7.892.242	12.646.591

RENDICONTO FINANZIARIO		
Importi in migliaia di euro	31.12.2022	31.12.2021
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	7.892.242	12.646.591
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</i>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	0	394
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	7.892.242	12.646.985
Variazioni del capitale circolante netto	336.836	1.946.948
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	8.229.078	14.593.933
<i>Altre rettifiche:</i>		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(2.268)	734.065
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	8.226.810	15.327.998
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(11.015.889)	(17.266.041)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(11.015.889)	(17.266.041)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso soci	(610.102)	(110.102)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(610.102)	(110.102)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	(3.399.181)	(2.048.145)
Disponibilità liquide iniziali	3.932.535	5.980.680
Depositi bancari e postali	3.931.731	5.979.877
Denaro e valori in cassa	804	804
Disponibilità liquide finali	533.354	3.932.535
Depositi bancari e postali	532.553	3.931.731
Denaro e valori in cassa	801	804
Informazioni aggiuntive:		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(3.500.000)	(3.000.000)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(746.044)	(1.956.957)
Dividendi incassati nel periodo	0	0



**Autostrade
Lombarde**

BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2022

Nota integrativa

BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.lgs. n. 139/201, interpretata 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 2022 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 2022 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

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 ammortizzati 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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie 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****Immobilizzazioni materiali**

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	31.12.2021	Incrementi/ Decrementi	31.12.2022
Imprese controllate			
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	271.290.457	0	271.290.457
SFP Società di Progetto Brebemi S.p.A.	110.329.351	49.771.266	160.100.617
Argentea Gestioni S.c.p.a.	76.021	0	76.021
Totale	381.695.829	49.771.266	431.467.095
Imprese collegate			
Autostrade Bergamasche S.p.A.	708.539	0	708.539
Totale	708.539	0	708.539
Altre imprese			
Infracom S.p.A.	18.600	0	18.600
Totale	18.600	0	18.600
Totale	382.422.968	49.771.266	432.194.234

Autostrade Lombarde ha sottoscritto gli Strumenti Finanziari Partecipativi emessi dalla controllata Brebemi in data 22 aprile 2022 per la quota di spettanza pari ad Euro 49.771.266 mediante conversione del finanziamento soci in essere interamente a valere sulla quota capitale.

Nell'allegato 1 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,
- applicare il tasso di attualizzazione appropriato a quei flussi finanziari futuri.

Con particolare riferimento alla partecipazione detenuta in Brebemi, seppur i dati della partecipata siano sostanzialmente in linea con quanto previsto nel Piano Economico e Finanziario 2023 - 2039 e non siano stati identificati pertanto evidenti indicatori di perdite durevoli di valore, viste le perdite dei primi esercizi (peraltro previste dal predetto Piano), nonché il recente incremento dei tassi di interesse, per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 la Società, in continuità con i precedenti esercizi, ha provveduto ad effettuare un'analisi interna volta a quantificare il valore recuperabile della partecipazione iscritta in bilancio, inclusiva del valore degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti, complessivamente pari a Euro 431 milioni.

Ai fini di tale analisi si è fatto riferimento al Piano Economico e Finanziario 2023-2039 della partecipata, basato sulla Concessione attualmente in essere ed aggiornato sul più recente piano 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.).

Tenendo conto delle assunzioni alla base del piano economico finanziario, sono stati identificati flussi di cassa tali da consentire il recupero del differenziale negativo esistente al 31 dicembre 2022 tra il valore di carico della partecipazione e il pro quota del patrimonio netto. Il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa utilizzato ai fini dell'analisi, pari al 7,73%, evidenzia un risultato di sostanziale pareggio tra il valore d'uso e il valore di carico della partecipazione.

Il valore d'uso derivante dal test di impairment effettuato non ha pertanto evidenziato la presenza di perdite durevoli di valore.

Si precisa tuttavia che dall'analisi svolta è emersa un'elevata sensibilità dei risultati ad eventuali oscillazioni del tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa.

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 132.092.890 (Euro 170.848.267 al 31.12.21) 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 65.831.144, non ancora liquidati, di cui Euro 11.015.889 di competenza dell'esercizio 2022.

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

Socio	Debito in linea capitale			Debito per interessi			Totale
	31.12.21	Conversione SFP	31.12.22	31.12.21	Maturati	31.12.22	
Brebemi (12,01%)	7.759.538	(3.328.381)	4.431.157	3.919.091	663.936	4.583.028	9.014.185
Brebemi (13,42%)	108.273.473	(46.442.885)	61.830.588	50.896.164	10.351.952	61.248.117	123.078.705
Crediti finanziari verso controllate	116.033.011	(49.771.266)	66.261.745	54.815.255	11.015.889	65.831.144	132.092.890

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 verifici 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 28 marzo 2022 della controllata Brebemi ha deliberato di procedere all'emissione di n. 65.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti venissero 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 SFP si è perfezionata in data 22 aprile 2022 mediante la conversione proporzionale del credito vantato dalla Società al 31 dicembre 2021. Autostrade Lombarde ha sottoscritto per la quota di spettanza pari ad Euro 49.771.266 a valere sulla quota capitale.

Il Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2023 di Brebemi ha deliberato di procedere ad un ulteriore emissione di n. 40.000.000 Strumenti Finanziari

Partecipativi. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si perfezionerà nei prossimi mesi mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 31 dicembre 2022. Ai sensi degli impegni assunti Autostrade Lombarde sarà chiamata ad aderire alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 30.628.472 a valere sulla quota capitale.

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	31.12.2022	31.12.2021
Quota contratto O&M Argentea Gestioni	18.000.238	17.614.595
Credito vs Argentea per compensazioni (costi-ricavi) anni precedenti	3.540.839	2.072.152
Service amministrativo Argentea	440.063	443.293
Service amministrativo Brebemi	0	24.488
Totale	21.981.140	20.154.528

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).

Parte del credito verso Argentea Gestioni S.p.c.A., relativo alle compensazioni costi ricavi anni precedenti, è stato incassato nel corso del mese di gennaio 2023.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2022	31.12.2021
Credito IRES	4.703	534
Credito IRAP	359.517	194.492
Totale	364.220	195.026

I crediti tributari fanno principalmente riferimento al credito IRAP derivante dai maggiori versamenti in acconto effettuati nel corso dell'esercizio rispetto al debito per imposte correnti rilevato al 31 dicembre 2022.

Crediti per imposte anticipate

Ammontano ad Euro 582.637 (Euro 580.369 al 31.12.21) e sono riferiti quasi interamente alle perdite fiscali maturate fino al 2011. Il dettaglio 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 gli Amministratori ritengono che esista la ragionevole certezza del pieno recupero dell'importo iscritto in relazione alle attese di reddito della controllata Brebemi.

Disponibilità liquide

Al 31 dicembre 2022 tale raggruppamento risulta così composto:

Descrizione	31.12.2022	31.12.2021
Conti correnti ordinari	532.553	3.931.731
Cassa	801	804
Totale	533.354	3.932.535

La riduzione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla collocazione temporale degli incassi dalla controllata Argentea. Euro 2,7 milioni relativi ai crediti vantati al 31 dicembre 2022 sono stati incassati nel corso del mese di gennaio 2023.

RATEI E RISCONTI

Al 31 dicembre 2022 tale raggruppamento è così composto:

Descrizione	31.12.2022	31.12.2021
Risconti attivi:		
Assicurazioni	13.048	14.098
Vari	326	337
Totale	13.374	14.435

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'Allegato n. 2. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto, Allegato n. 3, 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 2022 risulta costituito da n. 467.726.626 azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi Euro 467.726.626 (invariato rispetto al 31.12.21).

Riserva legale

Essa ammonta a Euro 2.982.762 (Euro 2.350.432 al 31.12.21), si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2021.

Utili/Perdite portati a nuovo

Tale voce ammonta a Euro 51.269.415 (Euro 39.255.154 al 31.12.21) e rappresenta il recepimento degli utili di anni precedenti. Si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2021.

Utile dell'esercizio

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a Euro 7.892.244 (Euro 12.646.591 al 31.12.21).

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	31.12.2022	31.12.2021
Oltre l'esercizio		
Aleatica SAU	37.998.253	38.608.355
Totale	37.998.253	38.608.355

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

Socio	Debito in linea capitale			Debito per interessi				Totale
	31.12.21	Rimborsi	31.12.22	31.12.21	Maturati	Rimborsi	31.12.22	
Aleatica SAU (10%)	14.949.459	0	14.949.459	6.613.209	1.515.709	(3.500.000)	4.628.918	19.578.377
Aleatica SAU (12,01%)	11.285.303	0	11.285.303	5.760.382	1.374.190	0	7.134.572	18.419.875
Debiti verso soci per finanziamenti	26.234.762	0	26.234.762	12.373.593	2.889.899	(3.500.000)	11.763.491	37.998.253

In merito ai finanziamenti soci in essere per complessivi Euro 26.234.762 il linea capitale, si riepilogano di seguito i principali termini e condizioni.

- Con riferimento al finanziamento per complessivi Euro 14.949.459
 - Scadenza: 31 dicembre 2024
 - Condizioni economiche: tasso del 10%
 - Data pagamenti: alla data di scadenza.
- Con riferimento al finanziamento per complessivi Euro 11.285.303
 - Condizioni economiche: tasso del 12,01%
 - Scadenza e termini di pagamento: il rimborso è condizionato all'effettiva disponibilità di risorse finanziarie e di distribuzioni effettuate a valere sui finanziamenti soci subordinati e sugli Strumenti Finanziari Partecipativi erogati da Autostrade Lombarde a Società di Progetto Brebemi S.p.A. ai sensi del Security Trust & Intercreditor Deed (STID) sottoscritto il 15 ottobre 2019.

Nel corso del mese di dicembre 2022 la Società ha rimborsato Euro 3.500.000 a valere sugli interessi maturati.

Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a Euro 78.956 (Euro 75.964 al 31.12.21), 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 2022 risulta così composta:

Descrizione	31.12.2022	31.12.2021
Entro l'esercizio		
Service amministrativo Brebemi	118.483	108.272
Costi di funzionamento Argentea	11.959.045	11.323.006
Oltre l'esercizio		
Debito verso Brebemi per adesione consolidato fiscale	6.117.188	4.437.607
Totale	18.194.716	15.868.884

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 nel corso dell'esercizio, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale.

Si segnala infine che per l'anno 2022 prosegue l'adesione al "Consolidato Fiscale Nazionale", di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi con la controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 19.330 (Euro 17.689 al 31.12.21), sono prevalentemente costituiti da debiti per IRPEF relativi a professionisti e collaboratori.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

Tale voce, di importo pari a Euro 2.921 (Euro 2.845 al 31.12.21) è relativa ai debiti esistenti al 31 dicembre 2022 nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31.12.2022	31.12.2021
Debiti verso amministratori e sindaci	35.686	35.686
Totale	35.686	35.686

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Tale voce ammonta ad Euro 10.797 (Euro 9.399 al 31.12.21) 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 14.863.599 (Euro 14.390.274 al 31.12.21) si riferisce alle prestazioni rese nei confronti delle controllate e collegate a fronte dei contratti di service in essere. Risulta così composta:

Descrizione	2022	2021
Verso Controllate		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	31.112	52.552
Argentea Gestioni S.c.p.a.	14.832.485	14.337.622
<i>di cui service amministrativo</i>	<i>877.248</i>	<i>893.550</i>
<i>di cui contratto O&M</i>	<i>13.955.238</i>	<i>13.444.072</i>
Verso altri		
Altri minori	1	100
Totale	14.863.599	14.390.274

I ricavi verso Argentea Gestioni S.c.p.a. pari ad Euro 14,0 milioni, si riferiscono 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).

COSTI DELLA PRODUZIONE**Costi per servizi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

Descrizione	2022	2021
Compensi amministratori	153.768	44.414
Compensi sindaci	37.396	35.545
Compensi Organismo di Vigilanza	14.651	16.200
Viaggi, trasferte, rappresentanza	0	130
Altre spese di gestione	57.783	74.089
Consulenze	184.850	173.009
Service amministrativo infragruppo	360.087	354.571
Distacco personale	63.803	10.951
Spese bancarie e commissioni fideiussioni	1.363	1.405
Ribaltamento costi controllata Argentea Scpa	11.959.045	11.323.006
Totale	12.832.746	12.033.320

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.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

Descrizione	2022	2021
Imposte e tasse varie	17.525	14.760
Altro	4.775	3.010
Totale	22.300	17.770

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari sono così composti:

Descrizione	2022	2021
Interessi attivi da controllate	11.015.889	17.266.041
Interessi attivi da istituti di credito	16.033	5
Totale	11.031.922	17.266.046

Gli "Interessi attivi da controllate" pari ad Euro 11.015.889 (Euro 17.266.042 al 31.12.21) si riferiscono agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento soci subordinato sottoscritto con la controllata Brebemi. La riduzione rispetto allo scorso esercizio è attribuibile alla conversione di parte del capitale in Strumenti Finanziari Partecipativi della Controllata Brebemi.

Interessi ed altri oneri finanziari

La voce risulta così composta:

Descrizione	2022	2021
Interessi passivi su finanziamenti soci	2.889.898	2.889.898
Interessi passivi su Conto Corrente	1	1
Totale	2.889.899	2.889.899

Gli interessi passivi fanno interamente riferimento al finanziamento soci verso Aleatica SAU.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce registra oneri pari ad Euro 2.258.331 (Euro 4.067.235 al 31.12.21). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Oneri per imposte correnti IRAP Euro 581.019 (Euro 940.536 al 31.12.21).
- Costi per adesione al Consolidato Fiscale Euro 1.679.581 (Euro 2.393.191 al 31.12.21)
- Stanziamento imposte anticipate Euro 2.268 (Oneri di Euro 734.065 al 31.12.21) come di seguito specificato:

Descrizione	2022		2021	
	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
Altre differenze temporanee	25.200	6.048	15.750	3.780
Attività per imposte anticipate	2.427.654	582.637	2.418.205	580.369
Attività per imposte anticipate al 31.12.21		580.369		
Attività per imposte anticipate al 31.12.22		582.637		
Imposte anticipate		2.268		

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:

Descrizione	2022	2021
Compensi ad Amministratori	153.768	44.414
Compensi ai Sindaci	37.396	35.545

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2020 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2022.

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:

Descrizione	2022	2021
Revisione contabile del bilancio e verifica della regolare tenuta della contabilità	10.500	10.500
Revisione del Reporting package IFRS	31.500	31.500
Altri servizi	-	26.224

L'incarico di revisione legale è svolto dalla Società Deloitte & Touche S.p.A. a partire dalla data di nomina con l'Assemblea del 26 aprile 2021 e comprende anche lo svolgimento di specifiche procedure di revisione sul Reporting Package consolidato redatto per Aleatica S.A.U.

Impegni assunti dalla Società

Gli impegni assunti dalla Società riguardano per Euro 3.500.000 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. La linea di credito è stata incrementata ad Euro 4.000.000 in data 5 dicembre 2022.

Nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del debito della controllata Brebemi, la Società ha inoltre costituito in pegno il 100% delle azioni e degli strumenti finanziari partecipativi posseduti 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

In data 24 marzo 2023 la controllata Brebemi ha deliberato l'emissione di una seconda tranche di strumenti finanziari partecipativi per complessivi Euro 40.000.000 di cui Euro 30.628.472 di spettanza di Autostrade Lombarde S.p.A. L'operazione sarà perfezionata presumibilmente entro il mese di aprile 2023.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

L'attività di direzione e coordinamento della società ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile è esercitata da Aleatica S.A.U.

Ai sensi dell'articolo 2497-bis, comma 4 del Codice Civile si riporta di seguito il prospetto che riepiloga i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio (redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS) approvato dalla sopracitata controllante (al 31 dicembre 2021).

ALEATICA SAU (Importo in Euro/000)	31.12.2021
STATO PATRIMONIALE	
Immobilizzazioni materiali	394
Immobilizzazioni immateriali	724
Investimenti non correnti in società del gruppo e collegate	2.515.461
Attività finanziarie non correnti	5.061
Attività fiscali differite	94
Totale attività non correnti	2.521.734
Disponibilità liquide	265.535
Crediti commerciali verso società del Gruppo e associate	62.557
Altre attività correnti	24.241
Totale attività correnti	352.333
TOTALE ATTIVITA'	2.874.067
Capitale sociale	167.455
Riserve e utili a nuovo	1.546.626
Totale patrimonio netto	1.714.081
Debiti non correnti verso società del gruppo e collegate	684.650
Debiti verso banche	340.180
Altri debiti finanziari	75
Passività fiscali differite	35.241
Totale passività non correnti	1.060.146
Debiti commerciali	2.481
Altri debiti	6.648
Debiti correnti verso società del gruppo e collegate	45.566
Debiti verso banche	4.296
Altri debiti finanziari	39.319
Passività fiscali correnti	1.530
Totale passività correnti	99.840
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	2.874.067
CONTO ECONOMICO	
Proventi e oneri finanziari	(51.465)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(7.640)
Proventi della gestione	41.002
Altri costi della gestione	(31.197)
Imposte	642
Utile (Perdita) dell'esercizio	(48.658)

Autostrade Lombarde, pur in presenza di partecipazioni di controllo, non ha predisposto il bilancio consolidato avvalendosi del caso di esonero previsto dall'art. 27 commi 3 e 4, del D. Lgs. 127/1991, in quanto il bilancio consolidato è predisposto dalla controllante Aleatica S.A.U. con sede a Madrid.

Proposta di destinazione del risultato di esercizio

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di Euro 7.892.242.

Vi proponiamo di ripartire l'utile come segue:

- 5% alla "Riserva legale" per complessivi Euro 394.612, che quindi risulterà pari ad Euro 3.377.374;
- per i residui Euro 7.497.630 alla riserva "Utili/(Perdite) portati a nuovo" che risulterà pari ad Euro 58.767.045.

ALLEGATI

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

1. Elenco delle "Partecipazioni" possedute al 31 dicembre 2022.
2. Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto.
3. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2022.

Brescia, 24 marzo 2023

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Bettoni

Allegato 1

Autostrade Lombarde S.p.A.												
<i>Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2022</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. (*)	Controllata	Brescia	52.141.227	354.347.771	(142.535.581)	(40.013.526)	31/12/2022	271.290.457	76,56%	(109.125.953)	431.391.074	(**)
Argentea Gestioni S.c.p.A.	Controllata	Brescia	120.000	120.000	120.000	0	31/12/2022	76.021	63,35%	76.021	76.021	
Totale partecipazioni in imprese controllate											431.467.095	
Autostrade Bergamasche S.p.A.	Collegata	Bergamo	2.357.833	4.088.360	1.986.319	(119.480)	31/12/2021	534.458	13,07%	259.665	708.539	
Totale partecipazioni in imprese collegate											708.539	

(*) Il patrimonio netto al 31.12.22 comprende la "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" negativa per Euro 202.935.199, non rilevante nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 del codice civile

(**) Comprensivo di strumenti finanziari partecipativi per Euro 160.100.617

Allegato 2

Autostrade Lombarde S.p.A. <i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto</i>						
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA LEGALE	UTILI(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2019	467.726.626	3.080.103	1.472.416	22.572.837	2.700.308	497.552.290
Destinazione risultato 2019			135.015	2.565.293	(2.700.308)	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve						0
Risultato esercizio 2020					14.860.025	14.860.025
Saldi al 31 dicembre 2020	467.726.626	3.080.103	1.607.431	25.138.130	14.860.025	512.412.315
Destinazione risultato 2020			743.001	14.117.024	(14.860.025)	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve						0
Risultato esercizio 2021					12.646.591	12.646.591
Saldi al 31 dicembre 2021	467.726.626	3.080.103	2.350.432	39.255.154	12.646.591	525.058.906
Destinazione risultato 2020			632.330	12.014.261	(12.646.591)	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve						0
Risultato esercizio 2021					7.892.242	7.892.242
Saldi al 31 dicembre 2022	467.726.626	3.080.103	2.982.762	51.269.415	7.892.242	532.951.148

Allegato 3

Autostrade Lombarde S.p.A.							
<i>Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021 e loro utilizzazione</i>							
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2022	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
Capitale sociale	467.726.626						
Riserve di capitale							
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	A, B, C	-				
Versamenti in conto aumento di capitale	-	A	-				
Riserve di utili							
Riserva legale	2.982.762	B	-				
Utili portati a nuovo	51.269.415	A, B, C	51.269.415				
Utile (Perdita) dell'esercizio	7.892.242	B	7.892.242				
Totale	532.951.148		59.161.657	0	0	0	0

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).

Società AUTOSTRADE LOMBARDE S.p.A.

Sede Legale: Brescia (Bs), Via Somalia n. 2/4

Capitale Sociale € 467.726.626.= i.v.

Iscritta al Registro Imprese di Brescia al n. 02677720167

R.E.A della C.C.I.A.A di Brescia 408289

Codice Fiscale e Partita IVA n. 02677720167

Società soggetta a direzione e coordinamento da Aleatica Sau.

---===oooOOOooo===---

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.
Relativa al bilancio di esercizio chiusi al 31.12.2022**

All'assemblea dei soci della società **Autostrade Lombarde Spa**
sede legale in Brescia, via Somalia, 2/4.

**Relazione del Collegio sindacale al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022
redatta ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

E' stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Autostrade Lombarde Spa al 31.12.2022, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di € 7.892.242.=. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ci ha consegnato la propria relazione datata 06.04.2023 contenente un giudizio positivo senza modifica, ma con richiamo di informativa.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2022 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio civilistico, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, anche tramite le informazioni assunte dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito 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. In merito ai rapporti della controllata Progetto Brebemi Spa con CAL, con il concedente ed alle attività propedeutiche e funzionali alla negoziazione della proposta di riequilibrio del piano economico e finanziario e le differenze di posizioni e i contenziosi si rinvia l'attenzione degli azionisti a quanto precisato in modo puntuale dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Aggiornamento del Piano Economico Finanziario di Concessione" e nella Nota Integrativa.

Abbiamo incontrato i Sindaci delle società controllate ed a seguito delle informazioni acquisite non sono emersi elementi che facciano dubitare circa la continuità aziendale delle Società controllate, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo tenuto delle riunioni con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo preso atto dell'attività svolta dalla funzione di Internal Audit della capogruppo Aleatica e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione. Abbiamo inoltre acquisito la Relazione annuale redatta, in data 20.03.2023, dall'Organismo, nella quale l'Organismo stesso ha dichiarato che *"la Società adotta un Modello che, sulla base delle attività di controllo svolte, risulta adeguato e di efficace attuazione, non sono emersi eventi/comportamenti a rischio reato tali da richiedere un intervento del Consiglio di Amministrazione e non sono giunte segnalazioni di comportamenti non idonei"*.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni in merito alla crisi di impresa all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi di Legge.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, si è preso atto che la controllante, Aleatica SAU, ha incrementato la propria percentuale di partecipazione dal 78,71% al 87,34%.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio civilistico, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, anche tramite le informazioni assunte dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La revisione legale è affidata alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, in data 06.04.2023. La Relazione esprime un giudizio positivo sul bilancio con richiamo di informativa a quanto descritto dagli Amministratori nel paragrafo "Partecipazioni" della Nota Integrativa in merito al *"valore della partecipazione detenuta nella Società di Progetto Brebemi Spa, inclusiva del valore degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti nella stessa controllata e complessivamente pari ad € 431 milioni, è ritenuto dagli stessi Amministratori recuperabile sulla base del più recente Piano Economico e Finanziario 2023-2029 della partecipata"*. Tale richiamo non costituisce un rilievo nella relazione emessa dalla società di revisione, ma anzi è un assenso e conferma del corretto operato del Vostro Consiglio di Amministrazione da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Abbiamo verificato, per quanto di nostra competenza, che la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione, predisposte dal Consiglio di Amministrazione, abbiano il contenuto previsto dalla legge e presentino chiarezza e completezza informativa.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.

Il Collegio Sindacale richiama l'attenzione del lettore a quanto riferito dagli Amministratori in Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione in merito alla variazione del valore della controllata Brebemi iscritta nelle immobilizzazioni finanziarie, a seguito della conversione dei finanziamenti soci in Strumenti Finanziari Partecipativi per € 49.771.266 e per gli interessi sui finanziamenti erogati maturati e non liquidati in corso d'esercizio per € 11.015.889.

Anche per il bilancio al 31 dicembre 2022 la Società ha provveduto ad effettuare un'analisi interna volta a quantificare il valore recuperabile delle attività iscritte in bilancio con particolare riferimento alla partecipazione detenuta in Brebemi. Tenendo conto delle assunzioni alla base del piano economico finanziario 2023-2039, il valore d'uso derivante dal test di impairment effettuato *"non ha evidenziato la presenza di perdite durevoli di valore"*. Gli Amministratori hanno precisato *"tuttavia che dall'analisi svolta è emersa un'elevata sensibilità dei risultati ad eventuali oscillazioni del tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa"*, vedasi pag. 33 della Nota Integrativa.

Nella Nota Integrativa gli Amministratori hanno inoltre riferito che le operazioni concluse con le parti correlate, descritte nella 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"*.

In merito ai soci Enti Pubblici ed alle richieste di dismissione delle partecipazioni dagli stessi avanzate, si rinvia a quanto riferito dagli Amministratori a pagina 16/17 della Relazione sulla Gestione.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione legale dei conti a norma di legge, che ad oggi non ha segnalato al Collegio sindacale anomalie e/o evidenze significative, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione oltre alla proposta degli stessi in merito alla destinazione dell'utile pari ad € 7.892.242 di seguito riportata:

- 5% alla "Riserva legale" per complessivi € 394.612, che quindi risulterà pari ad € 3.377.374;
- per i residui € 7.497.630 alla riserva "Utili/(Perdite) portati a nuovo", che risulterà pari ad € 58.767.045.

In merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio, il Collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

Brescia, 07 Aprile 2023

Il Collegio Sindacale

Dott. Leonardo Cossu - Presidente;

Dott.sa Raffaella Pagani - Sindaco effettivo;

Dott. Pedro Palau - Sindaco effettivo.

The image shows three handwritten signatures in blue ink. The first signature is for Leonardo Cossu, the President, and is the largest and most prominent. The second signature is for Raffaella Pagani, an effective director, and is smaller. The third signature is for Pedro Palau, another effective director, and is also smaller. The signatures are written over the printed names of the respective individuals.

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

**Agli Azionisti della
Autostrade Lombarde S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Autostrade Lombarde S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, 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 della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione sul fatto che, come descritto più dettagliatamente dagli Amministratori nel paragrafo "Partecipazioni" della Nota Integrativa a cui si rimanda, il valore della partecipazione detenuta nella Società di Progetto Brebemi S.p.A., inclusiva del valore degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti nella stessa controllata e complessivamente pari a Euro 431 milioni, è ritenuto dagli stessi Amministratori recuperabile sulla base del più recente Piano Economico e Finanziario 2023 - 2039 della partecipata.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

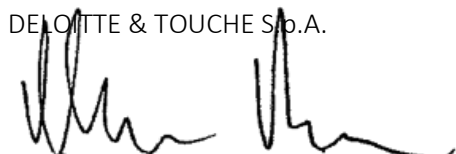
Gli Amministratori della Autostrade Lombarde S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Autostrade Lombarde S.p.A. al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Puccioni

Socio