



**Autostrade Lombarde**

**AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.**

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**AL 31 DICEMBRE 2023**



<b>Soci</b>	<b>Quote di capitale sottoscritte 1 azione = 1 €</b>	<b>% di Partecip a-zione</b>
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%
<b>Totale</b>	<b>467.726.626</b>	<b>100,00000%</b>



<b>AUTOSTRADE LOMBARDE Società per Azioni</b>	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
<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione Gago De Pedro Joaquin</i>
	<i>Consiglieri Bonomi Giuseppe Pizzolla Renato</i>
	<i>Direttore Generale Milanesi Matteo</i>
	<i>Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2025.</i>
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<i>Presidente Leonardo Cossu</i>
	<i>Sindaci Effettivi Raffaella Pagani Pedro Palau</i>
	<i>Sindaci Supplenti Silvia Nicolini Luciana Ravicini</i>
	<i>Il Collegio Sindacale è stato nominato con delibera assembleare del 27 aprile 2023 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.</i>
<b>SOCIETA' DI REVISIONE</b>	DELOITTE & TOUCHE S.p.A.
	<i>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.</i>
<b>ORGANISMO DI VIGILANZA</b>	<i>Presidente Giovanni Rizzardi</i>
	<i>Membri Jacopo Barzellotti Alberto Landucci</i>



**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2023**

Signori Azionisti,

presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2023, 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**

In data 28 giugno 2023 si è perfezionata la cessione di 11.000.000 azioni della Controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A., per il valore complessivo di Euro 8.206.000 (Euro 0,746 ad azione) ad Aleatica SAU, la quale ha raggiunto una partecipazione complessiva in Brebemi pari al 25,02% del capitale, mentre Autostrade Lombarde detiene ora una partecipazione in Brebemi pari al 73,46% del capitale. Il prezzo di vendita delle azioni è stato compensato con quota parte degli interessi maturati sui finanziamenti soci in essere verso Aleatica SAU.

**CONTINUTA' AZIENDALE**

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 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 2023 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Variazioni</b>
Altri proventi finanziari			
- Da imprese controllate	6.050.112	11.015.889	(4.965.777)
- Da istituti di credito	64.073	16.031	48.042
Interessi e altri oneri finanziari	(5.683.903)	(2.889.899)	(2.794.004)
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>430.282</b>	<b>8.142.021</b>	<b>(7.711.739)</b>
Altri proventi della gestione	15.837.364	14.863.599	973.765
Altri costi della gestione	(13.774.310)	(12.855.046)	(919.264)
Ammortamenti	0	0	0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.493.336</b>	<b>10.150.574</b>	<b>(7.657.238)</b>
Imposte sul reddito	(789.753)	(2.258.332)	1.468.579
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.703.583</b>	<b>7.892.242</b>	<b>(6.188.659)</b>

I "proventi finanziari da imprese controllate" pari ad Euro 6.050.112 (Euro 11.015.889 al 31.12.22) 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 66.261.745 ad Euro 35.633.273 a seguito della conversione dello stesso, nel mese di aprile 2023, in Strumenti Finanziari Partecipativi emessi dalla controllata Brebemi.

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono: (i) per Euro 2.889.899 (Euro 2.889.899 al 31.12.22) gli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sui finanziamenti in essere con il Socio Aleatica SAU; (ii) per Euro 2.794.000 la perdita derivante dalla cessione di n. 11.000.000 della controllata Società di Progetto Brebemi S.p.A. al prezzo di Euro 0,746 per azione.

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 2023 risultano:

- ricavi per Euro 14,9 milioni (Euro 14,0 milioni al 31.12.22) 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 13,0 milioni (Euro 12,0 milioni al 31.12.22) 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 2023 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni materiali	1.529.392	1.529.392	0
Immobilizzazioni finanziarie	559.337.235	564.287.124	(4.949.889)
Capitale di esercizio	2.781.021	4.599.531	(1.818.510)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>563.647.648</b>	<b>570.416.047</b>	<b>(6.768.399)</b>
Patrimonio netto e risultato	534.654.731	532.951.148	1.703.583
Debiti verso soci per finanziamenti	29.682.152	37.998.253	(8.316.101)
Posizione finanziaria netta corrente	(689.235)	(533.354)	(155.881)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>563.647.648</b>	<b>570.416.047</b>	<b>(6.768.399)</b>

La voce "immobilizzazioni finanziarie" comprende:

- Euro 451,1 milioni per le partecipazioni detenute dalla Società, incrementata per Euro 30,6 milioni rispetto allo scorso esercizio a seguito della conversione dei finanziamenti soci in Strumenti Finanziari Partecipativi nella controllata Brebemi e decrementata per Euro 11,0 milioni a seguito della cessione ad Aleatica SAU
- Euro 107,5 milioni per i finanziamenti soci subordinati erogati alla controllata Brebemi. Rispetto allo scorso esercizio tale voce include: (i) un decremento per Euro 30,6 milioni a seguito della parziale conversione dei finanziamenti in strumenti finanziari partecipativi; (ii) un incremento per Euro 6,0 milioni per interessi maturati e non liquidati nel corso dell'esercizio.

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

Socio	Credito in linea capitale			Credito per interessi			Totale
	31.12.22	Conversione SFP	31.12.23	31.12.22	Maturati	31.12.23	
Brebemi (12,01%)	4.431.157	(2.048.234)	2.382.923	4.583.028	364.645	4.947.673	7.330.596
Brebemi (13,42%)	61.830.588	(28.580.238)	33.250.350	61.248.117	5.685.466	66.933.583	100.183.934
<b>Crediti finanziari verso controllate</b>	<b>66.261.745</b>	<b>(30.628.472)</b>	<b>35.633.273</b>	<b>65.831.144</b>	<b>6.050.112</b>	<b>71.881.256</b>	<b>107.514.529</b>

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 Rifinanziamento 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 24 marzo 2023 della controllata Brebemi ha deliberato di procedere all'emissione di n. 40.000.000 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 19 aprile 2023 mediante la conversione proporzionale del credito vantato dalla Società al 31 dicembre 2022. Autostrade Lombarde ha aderito alla sottoscrizione per la quota di spettanza pari ad Euro 30.628.472 a valere sulla quota capitale.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 marzo 2024 di Brebemi ha deliberato di procedere ad un ulteriore emissione di n. 69.000.000 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 2023. Ai sensi degli impegni assunti Autostrade Lombarde sarà chiamata ad aderire alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 51.189.447.

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
	31.12.22	Erogazioni	Rimborsi	31.12.23	31.12.22	Maturati	SPA 28.06.23	Pagamento 27.12.23	31.12.23	
Aleatica SAU	14.949.459	0	0	14.949.459	4.628.918	1.515.709	(3.344.625)	(1.302.854)	1.497.148	16.446.607
Aleatica SAU	11.285.304	0	0	11.285.304	7.134.572	1.374.189	(4.861.375)	(1.697.146)	1.950.240	13.235.544
<b>Totale</b>	<b>26.234.763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.234.763</b>	<b>11.763.490</b>	<b>2.889.899</b>	<b>(8.206.000)</b>	<b>(3.000.000)</b>	<b>3.447.389</b>	<b>29.682.151</b>

Il prezzo di vendita della partecipazione della controllata Brebemi al Socio Aleatica SAU per complessivi Euro 8.206.000 è stato corrisposto mediante compensazione per pari importo con quota parte degli interessi maturati sui finanziamenti soci in essere verso Aleatica SAU.

Nel corso del mese di dicembre 2023 la Società ha rimborsato al socio Aleatica la somma di Euro 3.000.000 a valere sugli interessi maturati e non ancora liquidati.

La Posizione finanziaria netta corrente al 31 dicembre 2023 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 2023:

<b>valori in migliaia di Euro</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Ricavi	123.525	108.712
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	87.856	74.670
<i>Ebitda margine</i>	<i>71,1%</i>	<i>68,7%</i>
Ammortamenti	14.834	14.060
Risultato Operativo (EBIT)	73.022	60.610
<i>Ebit margine</i>	<i>59,1%</i>	<i>55,8%</i>
Oneri finanziari netti	139.540	111.077
Risultato prima delle imposte	(66.518)	(50.467)
Imposte sul reddito	(2.851)	10.453
Risultato netto	(69.369)	(40.014)

**Ricavi**

<b>valori in migliaia di Euro</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione%</b>
Ricavi della gestione autostradale (*)	119.718	105.278	14.440	13,7%
Altri ricavi	3.807	3.435	372	10,8%
<b>Totale</b>	<b>123.525</b>	<b>108.712</b>	<b>14.813</b>	<b>13,6%</b>

(\*) Importi al netto dell'IVA e del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 4.740 mila al 31.12.2023, Euro 4.236 mila al 31.12.2022) ed inclusivi degli sconti riconosciuti all'utenza

**Posizione Finanziaria Netta**

<b>valori in migliaia di Euro</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Disponibilità liquide	103.425	141.434
Posizione finanziaria netta	(2.197.554)	(2.123.941)

L'incremento dei "Ricavi della gestione autostradale" rispetto al 2022, pari ad Euro 14,4 milioni (13,7%) è principalmente correlato alla ripresa economica in atto nonché allo sviluppo infrastrutturale ed economico lungo l'infrastruttura. Altresì va evidenziato che l'andamento del traffico nel primo semestre del 2022 era ancora condizionato dagli effetti della pandemia Covid-19.

**Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è pari a 87,9 milioni di Euro; l'incremento di 13,2 milioni di Euro (17,5%) rispetto al 2022 è essenzialmente riconducibile all'incremento dei ricavi della gestione autostradale.

**Risultato Operativo (Ebit)** è pari a 73,0 milioni di Euro, in aumento di 12,4 milioni di euro (20,5%) rispetto al 2022; l'aggregato esprime il medesimo trend dell'EBITDA e sconta l'iscrizione della voce relativa all'ammortamento delle immobilizzazioni per complessivi Euro 14,8 milioni.

**Proventi e Oneri finanziari** risultano pari ad Euro 139,5 milioni (Euro 111,1 milioni nel 2022) ed includono principalmente gli oneri finanziari legati ai prestiti bancari ed al prestito obbligazionario (Euro 103,6 milioni), gli oneri finanziari sui finanziamenti soci subordinati (Euro 7,7 milioni) nonché la rettifica di valore degli strumenti derivati in essere (Euro 1,9 milioni). La voce include altresì il rilascio a conto economico per la quota di competenza dell'esercizio 2023 della riserva di cash flow hedge relativa ai contratti derivati che sono stati terminati nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento (Euro 39,7 milioni). Complessivamente gli oneri finanziari liquidati per cassa nel corso dell'esercizio 2023 ammontano ad Euro 66,4 milioni.

**Risultato netto** è negativo per Euro 69,3 milioni (negativo Euro 40,0 milioni nel 2022).

**Investimenti in beni reversibili** nel 2023 ammontano ad Euro 2,4 milioni, principalmente riconducibili ai pagamenti legati alle operazioni di esproprio.

Le **Disponibilità Liquide** al 31 Dicembre 2023 ammontano a Euro 103,4 milioni (Euro 141,4 milioni al 31 Dicembre 2022). La voce include, tra l'altro, le somme depositate sul conto "Riserva Servizio del Debito" (Euro 43,0 milioni) e sul conto "Riserva Manutenzione" (Euro 29,0 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 11,7 milioni).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 Dicembre 2023 è negativa per Euro 2.094,1 milioni (Euro 2.124,0 milioni al 31 Dicembre 2022) 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, la Società 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 dalla Società, 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, in data 9 giugno 2022 hanno concordato un nuovo PEF (il PEF 2022) unitamente allo schema di Atto Aggiuntivo n. 4 alla Convenzione di Concessione. Analogamente al PEF presentato il 23 dicembre 2021, anche il PEF 2022 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 al 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 successivamente approvato dai Consigli di Amministrazione della Società e di CAL; 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 3 agosto 2022 CAL ha inviato al Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili ("MIMS") l'aggiornamento del PEF, unitamente al relativo schema di Atto Aggiuntivo di recepimento, per il seguito di competenza.

In data 8 settembre 2022 il MIMS ha trasmesso il PEF 2022 e lo Schema di Atto Aggiuntivo n. 4 all'ART ai fini dell'espressione da parte dell'Autorità medesima del parere di competenza ai sensi dell'art. 43 del D.L. n. 201/2011 e s.m.i.

Successivamente, la Società ha costantemente sollecitato la Concedente ad attivare ogni iniziativa presso le amministrazioni centrali al fine di addivenire ad un celere perfezionamento dell'atto.

L'ART - con note inviate a CAL il 29 settembre 2022 e l'11 novembre 2022 - ha ritenuto, inizialmente, di sospendere l'*iter* per il rilascio del parere di competenza, rilevando alcuni elementi di criticità in merito alle modalità di ripristino di riequilibrio del PEF 2022, con particolare riferimento al valore di subentro ed alla proroga della durata della concessione.

A tali note sono seguite le deduzioni del Concedente, formulate con le note del 13 ottobre 2022 e del 21 dicembre 2022.

In seguito, l'ART, con nota inviata a CAL il 23 febbraio 2023, ha formulato alcune osservazioni sul PEF 2022.

In data 1° marzo 2023 si è tenuta una riunione tra CAL e la Società, 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 state quindi esperite ulteriori interlocuzioni tra CAL e Brebemi all'esito delle quali, ferme ed impregiudicate le proprie ragioni, CAL e il Concessionario, per dare seguito alle osservazioni di ART ed al fine di addivenire alla celere conclusione della procedura di riequilibrio, hanno condiviso e sottoscritto in data 11 settembre 2023 un verbale di accordo, successivamente approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione, nel quale è stata definita una nuova soluzione di aggiornamento del piano economico-finanziario a parziale modifica del PEF 2022 (il "PEF 2023").

Il PEF 2023, analogamente al PEF 2022, prevede quale principale misura di riequilibrio l'estensione della durata della concessione in misura pari a sette anni, mantenendo invece inalterato il valore di indennizzo finale previsto dall'Atto Aggiuntivo n. 3, pari ad euro 1.205 milioni. Il nuovo accordo dà atto e fa salvi i ricorsi presentati da Brebemi avverso la delibera ART 87/2021 e, analogamente al PEF 2022, prevede il recupero dei minori ricavi registrati nel 2020 conseguenti al Covid-19.

La Concedente ha quindi trasmesso al MIMS, in data 5 ottobre 2023, il PEF 2023 e lo Schema di Atto Aggiuntivo n. 4, con la richiesta di una celere trasmissione della documentazione all'ART per l'emissione del parere di competenza.

In data 16 ottobre 2023 il MIMS ha trasmesso il PEF 2023 e lo Schema di Atto Aggiuntivo n. 4 all'ART ai fini dell'espressione da parte dell'Autorità medesima del parere di competenza ai sensi dell'art. 43 del D.L. n. 201/2011 e s.m.i; in data 26 ottobre 2023 l'ART ha reso il Parere n. 22/2023.

In data 7 novembre 2023 si è tenuta una riunione tra CAL e la Società, nel corso della quale la Concedente ha confermato l'intenzione di chiedere al MIMS di sottoporre al CIPESS lo schema di Atto Aggiuntivo n. 4 e il PEF 2023 per la prosecuzione dell'iter autorizzativo.

Con nota del 15 novembre 2023 la Società ha invitato CAL a farsi parte attiva e diligente nei confronti delle Amministrazioni Centrali affinché la proposta di riequilibrio potesse essere sottoposta alla pronuncia del CIPESS con tempistiche compatibili con la conclusione della procedura di approvazione ex art. D.L. 201/2011 entro la fine dell'anno.

In data 24 gennaio 2024 la Concedente ha rappresentato (i) di aver chiesto al MIMS, con nota in data 24 novembre 2023, di inviare "quanto prima" al CIPESS la documentazione inerente all'aggiornamento del PEF, ai fini della deliberazione di competenza del medesimo Comitato ai sensi dell'art. 43, del D.L. n. 201/2011 e s.m.i. (ii) di non aver avuto alcun riscontro da parte del MIMS alla predetta nota e/o all'avvenuta trasmissione della documentazione al CIPESS.

Con comunicazione in data 13 febbraio 2024 la Società (i) ha invitato la Concedente CAL ad adoperarsi al fine di promuovere con le Amministrazioni Centrali l'immediato prosieguo della procedura di approvazione ex art. 43, D.L. 201/2011 e s.m.i. (ii) ha invitato il MIMS, per quanto di competenza, a voler tempestivamente trasmettere il PEF 2023 al CIPESS tenuto conto del

grave ritardo accumulato e (iii) si è riservata, in mancanza di celere conclusione del procedimento, di avviare ogni più ampia iniziativa a tutela delle proprie ragioni.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In riferimento alle prospettive economiche della controllata si prevede che l'andamento positivo di EBITDA ed EBIT proseguirà anche per l'esercizio 2024. L'andamento dei tassi di interesse non comporterà potenziali maggiori oneri finanziari in quanto l'indebitamento è pressoché integralmente a tasso fisso e le tranche a tasso variabile sono state oggetto di copertura attraverso i contratti di "Interest Rate Swap".

Per l'esercizio 2024, sulla base dei flussi di cassa previsti a budget e della liquidità attualmente disponibile, la controllata prevede di riuscire a coprire il proprio fabbisogno finanziario.

Considerando quanto sopra evidenziato si conferma il presupposto della continuità aziendale in al quale è stato redatto il bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

Come descritto nel paragrafo precedente si auspica che nel corso del 2024 si possa finalmente addivenire al perfezionamento dell'iter approvativo del nuovo Piano Economico Finanziario.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 della controllata Brebemi mostra perdite portate a nuovo per Euro 225.971.687 e una perdita dell'esercizio pari ad Euro 69.368.708. Le riserve disponibili utilizzabili per la copertura delle perdite cumulate ammontano a complessivi Euro 274.230.078, risultano pertanto perdite a nuovo per Euro 21.110.317 eccedenti in misura superiore il limite stabilito dall'art. 2446 del Codice Civile. Il patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2023 risulta complessivamente negativo per Euro 152.722.098, al riguardo si evidenzia che, ai sensi della normativa applicabile, la riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi non è considerata nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 del Codice Civile.

Ai sensi degli impegni assunti con i finanziatori la controllata è tenuta a mantenere un livello di patrimonio netto non inferiore all'importo di Euro 100.000.000 (al netto della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi) attraverso la conversione dei finanziamenti soci subordinati laddove di importo sufficiente. Al riguardo si evidenzia che al 31 dicembre 2023 risultano finanziamenti soci per complessivi Euro 144.922.498 che potranno essere compensati nel momento in cui il Consiglio di Amministrazione della Società procederà all'emissione di Strumenti Finanziari Partecipativi al fine di mantenere il patrimonio netto nei limiti stabiliti dagli impegni assunti.

Il Consiglio di Amministrazione convocato per la data odierna ha pertanto deliberato di procedere all'emissione di n. 69.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli strumenti non sottoscritti dai soci vengano liberati mediante compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società dai soggetti che si sono impegnati nei rispettivi Contratti di Prestito Soci. L'emissione di Strumenti Finanziari Partecipativi, che si perfezionerà entro il 3 luglio 2024, consentirà pertanto di adempiere alle previsioni di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

**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 2023 il contributo richiesto ai soci per il ripianamento dei costi sostenuti, iscritto tra i Ricavi delle vendite e delle prestazioni, è pari a Euro 20.523.097 (Euro 18.877.487 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 2023 dei suddetti contratti è pari a Euro 23.481.388 (Euro 22.028.500 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 2023 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.



**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 2022 della collegata (ultimo disponibile) presenta un patrimonio netto pari ad Euro 1.855.498 comprensivo di una perdita dell'esercizio pari ad Euro 130.822.

Come indicato nel bilancio d'esercizio al 31.12.2022, nel corso del 2022 è proseguito l'impegno della società Autostrade Bergamasche S.p.A. nello sviluppo del progetto autostradale, fino al 25 novembre 2022, giorno in cui è stata protocollata tutta la documentazione (economica, tecnica e finanziaria) relativa alla partecipazione alla gara

Nel corso del 2021 e del 2022 sono continuate le attività di definizione degli aspetti tecnici e progettuali, unitamente a quelli finanziari, che hanno portato (il 25 novembre 2022) alla protocollazione di tutta la documentazione relativa alla partecipazione al bando di gara. Il giorno 24/11/2022 l'Ente Concedente ha pubblicato una comunicazione con cui prorogava il termine per la presentazione delle offerte al 12/01/2023.

**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.

La Corte d'Appello adita, con sentenza non definitiva n. 813/2023 pubblicata il 12/05/2023, ribaltando la sentenza emessa dal Tribunale di Brescia, ha dichiarato cessata *ex lege* la partecipazione del Comune nella Società alla data della richiesta di liquidazione; inoltre, con separata ordinanza ha disposto la rimessione della causa in istruttoria per la quantificazione economica.

Avverso la predetta sentenza della Corte d'Appello di Brescia, la Società ha proposto ricorso in Cassazione.

Ulteriore contenzioso avente ad oggetto la dismissione delle partecipazioni detenute da enti pubblici nella Società è quello promosso dal Comune di Treviglio in data 29 dicembre 2020, dinanzi il Tribunale ordinario di Brescia. Con ordinanza del 4 febbraio 2024 il Tribunale ha rimesso la causa in istruttoria ai fini della determinazione del valore delle azioni.

Va infine ricordato che anche altri Enti pubblici hanno richiesto la dismissione delle proprie partecipazioni nella Società, tra cui: 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. Tali richieste, tuttavia, non accolte dalla Società, non hanno ad oggi comportato l'avvio di contenziosi.

## **ULTERIORI CONTENZIOSI**

Vi è inoltre un contenzioso pendente dinanzi la Corte d'Appello di Brescia, riguardante la determinazione della corretta indennità di asservimento afferente alla realizzazione di un "metanodotto SNAM Rete GAS" su aree di proprietà di Autostrade Lombarde, site nel Comune di Castrezzato, originariamente destinate alla realizzazione della nuova sede della Società e ad altri interventi a carattere commerciale. La definizione del giudizio è attesa nell'anno in corso.

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

Per quanto attiene alla responsabilità amministrativa della Società, si è provveduto al costante aggiornamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della stessa per adempiere alle disposizioni espresse dal D.Lgs. 231/01. Il Modello Organizzativo in uso è stato aggiornato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 giugno 2022.

A seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione di nuove fattispecie di reato e all'introduzione di nuove procedure a livello aziendale, l'Organismo di Vigilanza sta provvedendo 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 inoltre regolarmente eseguito il piano di lavoro delle attività di controllo interno approvato per l'esercizio 2023.

**Privacy**

La Società ha costantemente provveduto agli adempimenti richiesti dal Regolamento Generale UE sulla Protezione dei Dati 2016/679 ("Regolamento").

A luglio 2023, la Società – che si è dotata, fin dal maggio 2018, di un Data Protection Officer ("DPO") interno - ha ritenuto opportuno avvalersi della facoltà di procedere alla nomina di un DPO esterno e ha pertanto incaricato la società BDO Advisory Services s.r.l. – società in possesso di un elevato livello di conoscenza specialistica e delle competenze professionali richieste dall'art. 37, del GDPR – di svolgere le funzioni ed i compiti di DPO per la Società, incarico da svolgere sotto la supervisione e in collaborazione con la Global DPO del Gruppo Aleatica.

A gennaio 2024 il DPO ha predisposto la propria relazione 2023 e il piano delle attività 2024.

**Whistleblowing**

Il Decreto Legislativo 10 marzo 2023, n. 24 di recepimento della direttiva (UE) 2019/1937 (c.d. direttiva whistleblowing) prevede l'istituzione e la regolamentazione di apposite procedure di segnalazione di disposizioni normative nazionali o dell'Unione europea (canali interni, esterni e divulgazione pubblica), garantendo la riservatezza e stabilendo uno specifico regime applicabile in caso di ritorsioni.

Al fine di adeguare le procedure interne alla richiamata normativa la Società ha attivato la piattaforma per le segnalazioni che prevede la modalità scritta o orale attraverso la piattaforma corporate web-based "I-Care", fruibile da tutti i device (PC, Tablet, Smartphone) ovvero mediante linea telefonica (numero verde: 800 727 406).

La gestione delle segnalazioni e del canale interno è affidata alla Funzione Compliance di Aleatica, secondo quanto meglio precisato dal Compliance Investigations Protocol di Aleatica.

**Internal Audit**

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

Nel corso del 2023 la funzione di Internal Audit della capogruppo Aleatica ha avviato e portato una verifica riguardante il ciclo attivo e la gestione del pedaggio.

**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	31.12.2023
<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	190.729.089
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Finanziamento soci	107.514.529
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Proventi finanziari	6.050.112
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	31.975
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Prestazione di servizi	911.135
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivi impresa consortile	14.893.968
<i>Prestazioni effettuate da società del Gruppo</i>		
Aleatica SAU	Finanziamento soci	29.682.152
Aleatica SAU	Oneri finanziari	2.889.899
Aleatica SAU	Prestazione di servizi	41.324
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Prestazione di servizi	330.000
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	Distacco personale	47.117
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Ribaltamento costi impresa consortile	13.001.166

**Attività di ricerca e sviluppo**

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2023.

**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 2023, 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 2023 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 2023 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.

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

Nel corso dell'esercizio 2024 proseguirà la gestione, il supporto e la valorizzazione delle Società Controllate anche attraverso i contratti di service e di gestione attualmente in essere.

Brescia, 21 marzo 2024

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Joaquin Gago De Pedro



**Autostrade Lombarde**

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**AL 31 DICEMBRE 2023**

Stato patrimoniale

Conto economico

Rendiconto finanziario

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

Importi in euro		31.12.2023	31.12.2022
<b>B Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:</b>			
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1)	Terreni e fabbricati:	1.529.392	1.529.392
4)	Altri beni	0	0
	<b>Totale</b>	<b>1.529.392</b>	<b>1.529.392</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1)	Partecipazioni in imprese:		
a)	controllate	451.095.567	431.467.095
b)	collegate	708.539	708.539
d- bis)	altre imprese	18.600	18.600
	<b>Totale</b>	<b>451.822.706</b>	<b>432.194.234</b>
2)	Crediti verso:		
a)	imprese controllate		
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	107.514.529	132.092.890
	<b>Totale</b>	<b>107.514.529</b>	<b>132.092.890</b>
	<b>Totale</b>	<b>559.337.235</b>	<b>564.287.124</b>
	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>560.866.627</b>	<b>565.816.516</b>
<b>C Attivo circolante</b>			
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
2)	Verso imprese controllate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	21.713.485	21.981.140
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-bis)	Crediti tributari		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	309.583	364.220
5-ter)	Imposte anticipate		
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	582.637	582.637
5 - quater)	Verso altri		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	461	568
	<b>Totale</b>	<b>22.606.166</b>	<b>22.928.565</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	Depositi bancari e postali	688.492	532.553
3)	Denaro e valori in cassa	743	801
	<b>Totale</b>	<b>689.235</b>	<b>533.354</b>
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>23.295.401</b>	<b>23.461.919</b>
<b>D Ratei e risconti</b>			
b)	Risconti attivi	20.045	13.374
	<b>Totale</b>	<b>20.045</b>	<b>13.374</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>584.182.073</b>	<b>589.291.809</b>



**STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO**

Importi in euro		31.12.2023	31.12.2022
<b>A Patrimonio Netto</b>			
I	Capitale sociale	467.726.626	467.726.626
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	3.080.103
IV	Riserva legale	3.377.374	2.982.762
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	58.767.045	51.269.415
IX	Utile (perdita) di esercizio	1.703.583	7.892.242
<b>Totale</b>		<b>534.654.731</b>	<b>532.951.148</b>
<b>D Debiti</b>			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	29.682.152	37.998.253
7)	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	93.350	78.956
9)	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	13.113.713	12.077.529
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.603.756	6.117.187
10)	Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11)	Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	4.667	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
11 - bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
12)	Debiti tributari:		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	11.008	19.330
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	2.348	2.921
14)	Altri debiti:		
	- esigibili entro l' esercizio successivo	0	35.688
<b>Totale</b>		<b>49.510.994</b>	<b>56.329.864</b>
<b>E Ratei e risconti</b>			
b)	Risconti passivi	16.348	10.797
<b>Totale</b>		<b>16.348</b>	<b>10.797</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>584.182.073</b>	<b>589.291.809</b>

**CONTO ECONOMICO**

<b>Importi in euro</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>A Valore della produzione</b>			
5)	Altri ricavi e proventi	15.837.364	14.863.599
<b>Totale</b>		<b>15.837.364</b>	<b>14.863.599</b>
<b>B Costi della produzione</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0
7)	Per servizi	(13.759.720)	(12.832.746)
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0
Totale		0	0
14)	Oneri diversi di gestione:	(14.590)	(22.300)
<b>Totale</b>		<b>(13.774.310)</b>	<b>(12.855.046)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>2.063.054</b>	<b>2.008.553</b>
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>			
16)	Altri proventi finanziari		
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
	- Da imprese controllate	6.050.112	11.015.889
d)	Proventi diversi dai precedenti:		
	- Da altri	64.073	16.031
Totale		6.114.185	11.031.920
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
a)	Verso imprese controllate	(2.794.000)	0
b)	Verso imprese collegate	0	0
c)	Verso imprese controllanti	0	0
d)	Verso Istituti di credito		
e)	Verso altri	(2.889.903)	(2.889.899)
Totale		(5.683.903)	(2.889.899)
<b>Totale</b>		<b>430.282</b>	<b>8.142.021</b>
<b>D Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
19)	Svalutazioni:		
a)	Di partecipazioni	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>2.493.336</b>	<b>10.150.574</b>
20)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
a)	Imposte correnti	(789.753)	(2.260.600)
b)	Imposte differite/anticipate	0	2.268
Totale		(789.753)	(2.258.332)
<b>21)</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.703.583</b>	<b>7.892.242</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>Importi in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.703.583	7.892.242
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</i>		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	0	0
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>1.703.583</b>	<b>7.892.242</b>
Variazioni del capitale circolante netto	1.813.859	336.836
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>3.517.442</b>	<b>8.229.078</b>
<i>Altre rettifiche:</i>		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	0	(2.268)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>3.517.442</b>	<b>8.226.810</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	4.949.889	(11.015.889)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>4.949.889</b>	<b>(11.015.889)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso soci	(8.316.101)	(610.102)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(8.316.101)</b>	<b>(610.102)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	151.230	(3.399.181)
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>533.354</b>	<b>3.932.535</b>
Depositi bancari e postali	532.553	3.931.731
Denaro e valori in cassa	801	804
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>684.584</b>	<b>533.354</b>
Depositi bancari e postali	688.492	532.553
Denaro e valori in cassa	743	801
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(3.000.000)	(3.500.000)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	(348.612)	(746.044)





# **Autostrade Lombarde**

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**AL 31 DICEMBRE 2023**

**Nota integrativa**

**BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA**

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 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 2023 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 2023 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Imprese controllate</b>				
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	271.290.457		(11.000.000)	260.290.457
SFP Società di Progetto Brebemi S.p.A.	160.100.617	30.628.472		190.729.089
Argentea Gestioni S.c.p.a.	76.021	0	0	76.021
<b>Totale</b>	<b>431.467.095</b>	<b>30.628.472</b>	<b>(11.000.000)</b>	<b>451.095.567</b>
<b>Imprese collegate</b>				
Autostrade Bergamasche S.p.A.	708.539	0	0	708.539
<b>Totale</b>	<b>708.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708.539</b>
<b>Altre imprese</b>				
Infracom S.p.A.	18.600	0	0	18.600
<b>Totale</b>	<b>18.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.600</b>
<b>Totale</b>	<b>432.194.234</b>	<b>30.628.472</b>	<b>(11.000.000)</b>	<b>451.822.706</b>

Autostrade Lombarde ha sottoscritto gli Strumenti Finanziari Partecipativi emessi dalla controllata Brebemi in data 19 aprile 2023 per la quota di spettanza pari ad Euro 30.628.472 mediante conversione del finanziamento soci in essere interamente a valere sulla quota capitale.

In data 28 giugno 2023 si è perfezionata la cessione di 11.000.000 azioni di Brebemi, per il valore complessivo di Euro 8.206.000 (Euro 0,746 ad azione) ad Aleatica SAU.

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 2023 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 451 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 2023 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 8,18%, 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 107.514.529 (Euro 132.092.890 al 31.12.22) 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 71.881.256, non ancora liquidati, di cui Euro 6.050.112 di competenza dell'esercizio 2023.

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

Socio	Debito in linea capitale			Debito per interessi				Totale
	31.12.22	Conversione SFP	31.12.23	31.12.22	Maturati	Conversione SFP	31.12.23	
Brebemi (12,01%)	4.431.157	(2.048.234)	2.382.923	4.583.028	364.645	0	4.947.673	7.330.596
Brebemi (13,42%)	61.830.588	(28.580.238)	33.250.350	61.248.117	5.685.466	0	66.933.583	100.183.934
<b>Crediti finanziari verso controllate</b>	<b>66.261.745</b>	<b>(30.628.472)</b>	<b>35.633.273</b>	<b>65.831.144</b>	<b>6.050.112</b>	<b>0</b>	<b>71.881.256</b>	<b>107.514.529</b>

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

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

Il Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2023 della controllata Brebemi ha deliberato di procedere all'emissione di n. 40.000.000 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 19 aprile 2023 mediante la conversione proporzionale del credito vantato dalla Società al 31 dicembre 2022. Autostrade Lombarde ha aderito alla sottoscrizione per la quota di spettanza pari ad Euro 30.628.472 a valere sulla quota capitale.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 marzo 2024 di Brebemi ha deliberato di procedere ad un ulteriore emissione di n. 69.000.000 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 2023. Ai sensi degli impegni assunti Autostrade Lombarde sarà chiamata ad aderire alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 51.189.447.

**ATTIVO CIRCOLANTE****Crediti**

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Quota contratto O&M Argentea Gestioni	18.463.968	18.000.238
Credito vs Argentea per compensazioni (costi-ricavi) anni precedenti	2.814.855	3.540.839
Service amministrativo Argentea	434.662	440.063
Service amministrativo Brebemi	0	0
<b>Totale</b>	<b>21.713.485</b>	<b>21.981.140</b>

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

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 2024.

**Crediti tributari**

Tale voce risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Credito IVA	10.386	0
Credito IRES	21.362	4.703
Credito IRAP	277.836	359.517
<b>Totale</b>	<b>309.583</b>	<b>364.220</b>

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 2023.

**Crediti per imposte anticipate**

Ammontano ad Euro 582.637 (Euro 582.637 al 31.12.22) 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 2023 tale raggruppamento risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Conti correnti ordinari	688.492	532.553
Cassa	743	801
<b>Totale</b>	<b>689.235</b>	<b>533.354</b>

La riduzione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla collocazione temporale degli incassi dalla controllata Argentea.

### **RATEI E RISCONTI**

Al 31 dicembre 2023 tale raggruppamento è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Risconti attivi:</b>		
Assicurazioni	19.600	13.048
Vari	445	327
<b>Totale</b>	<b>20.045</b>	<b>13.374</b>

**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 2023 risulta costituito da n. 467.726.626 azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi Euro 467.726.626 (invariato rispetto al 31.12.22).

**Riserva legale**

Essa ammonta a Euro 3.377.374 (Euro 2.982.762 al 31.12.22), si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2022.

**Utili/Perdite portati a nuovo**

Tale voce ammonta a Euro 58.767.045 (Euro 51.269.415 al 31.12.22) e rappresenta il recepimento degli utili di anni precedenti. Si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in conseguenza della destinazione del risultato dell'esercizio 2022.

**Utile dell'esercizio**

Tale voce accoglie l'utile dell'esercizio pari a Euro 1.703.583 (Euro 7.892.242 al 31.12.22).



**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:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Oltre l'esercizio</b>		
Aleatica SAU	29.682.152	37.998.253
<b>Totale</b>	<b>29.682.152</b>	<b>37.998.253</b>

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

<b>Socio</b>	<b>Debito in linea capitale</b>				<b>Debito per interessi</b>					<b>Totale</b>
	<b>31.12.22</b>	<b>Erogazioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>	<b>Maturati</b>	<b>SPA 28.06.23</b>	<b>Pagamento 27.12.23</b>	<b>31.12.23</b>	
Aleatica SAU	14.949.459	0	0	14.949.459	4.628.918	1.515.709	(3.344.625)	(1.302.854)	1.497.148	16.446.607
Aleatica SAU	11.285.304	0	0	11.285.304	7.134.572	1.374.189	(4.861.375)	(1.697.146)	1.950.240	13.235.544
<b>Totale</b>	<b>26.234.763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.234.763</b>	<b>11.763.490</b>	<b>2.889.899</b>	<b>(8.206.000)</b>	<b>(3.000.000)</b>	<b>3.447.389</b>	<b>29.682.151</b>

In merito ai finanziamenti soci in essere per complessivi Euro 26.234.763 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 in corso di proroga
  - 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.

Il prezzo di vendita della partecipazione della controllata Brebemi al Socio Aleatica SAU per complessivi Euro 8.206.000 è stato compensato con quota parte degli interessi maturati sui finanziamenti soci in essere verso Aleatica SAU.

Nel corso del mese di dicembre 2022 la Società ha rimborsato al socio Aleatica la somma di Euro 3.000.000 a valere sugli interessi maturati e non ancora liquidati.

### Debiti verso fornitori

Questa voce ammonta a Euro 93.350 (Euro 78.956 al 31.12.22), 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 2023 risulta così composta:

Descrizione	31.12.2023	31.12.2022
<b>Entro l'esercizio</b>		
Service amministrativo Brebemi	112.546	118.483
Costi di funzionamento Argentea	13.001.166	11.959.045
<b>Oltre l'esercizio</b>		
Debito verso Brebemi per adesione consolidato fiscale	6.603.757	6.117.188
<b>Totale</b>	<b>19.717.469</b>	<b>18.194.716</b>

I debiti verso Argentea Gestioni S.c.p.a. fanno riferimento a quanto dovuto da Autostrade Lombarde per i contributi relativi al ripianamento dei costi sostenuti dalla partecipata nel corso dell'esercizio, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale.

Si segnala infine che per l'anno 2023 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 11.008 (Euro 19.330 al 31.12.22), 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 2.348 (Euro 2.921 al 31.12.22) è relativa ai debiti esistenti al 31 dicembre 2023 nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

### Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31.12.2023	31.12.2022
Debiti verso amministratori e sindaci	0	35.686
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>35.686</b>

**RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Tale voce ammonta ad Euro 16.348 (Euro 10.797 al 31.12.22) 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 15.837.364 (Euro 14.863.599 al 31.12.22) si riferisce alle prestazioni rese nei confronti delle controllate e collegate a fronte dei contratti di service in essere. Risulta così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Verso Controllate</b>		
Società di Progetto Brebemi S.p.A.	31.975	31.112
Argentea Gestioni S.c.p.a.	15.805.102	14.832.485
<i>di cui service amministrativo</i>	<i>911.135</i>	<i>877.248</i>
<i>di cui contratto O&amp;M</i>	<i>14.893.968</i>	<i>13.955.238</i>
<b>Verso altri</b>		
Altri minori	286	1
<b>Totale</b>	<b>15.837.364</b>	<b>14.863.599</b>

I ricavi verso Argentea Gestioni S.c.p.a. pari ad Euro 14,9 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:

<b>Descrizione</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Compensi amministratori	33.168	153.768
Compensi sindaci	41.204	37.396
Compensi Organismo di Vigilanza	19.159	14.651
Viaggi, trasferte, rappresentanza	3.263	0
Altre spese di gestione	51.884	57.783
Consulenze	191.684	184.850
Service amministrativo infragruppo	352.308	423.890
Distacco personale	63.803	0
Spese bancarie e commissioni fidejussioni	2.081	1.363
Ribaltamento costi controllata Argentea Scpa	13.001.166	11.959.045
<b>Totale</b>	<b>13.759.720</b>	<b>12.832.746</b>

La voce "Ribaltamento costi controllata Argentea S.c.p.a." comprende quanto sostenuto a fronte dal ripianamento dei costi sostenuti dalla partecipata per conto e nell'interesse esclusivi delle imprese socio-consorziate, in proporzione alla propria quota di partecipazione al capitale sociale.

**Oneri diversi di gestione**

Tale voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Imposte e tasse varie	14.559	17.525
Altro	31	4.775
<b>Totale</b>	<b>14.590</b>	<b>22.300</b>

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

Gli altri proventi finanziari sono così composti:

<b>Descrizione</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Interessi attivi da controllate	6.050.112	11.015.889
Interessi attivi da istituti di credito	64.073	16.031
<b>Totale</b>	<b>6.114.185</b>	<b>11.031.920</b>

Gli "Interessi attivi da controllate" pari ad Euro 6.050.112 (Euro 11.015.889 al 31.12.22) 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:

<b>Descrizione</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Interessi passivi su finanziamenti soci	2.889.899	2.889.898
Interessi passivi su Conto Corrente	4	1
Perdita da cessione partecipazione Brebemi	2.794.000	0
<b>Totale</b>	<b>5.683.903</b>	<b>2.889.899</b>

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

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Tale voce registra oneri pari ad Euro 789.753 (Euro 2.258.331 al 31.12.22). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Oneri per imposte correnti IRAP Euro 303.184 (Euro 581.019 al 31.12.22).
- Costi per adesione al Consolidato Fiscale Euro 486.569 (Euro 1.679.581 al 31.12.22)
- Stanziamento imposte anticipate Euro 0 (Oneri di Euro 2.268 al 31.12.22) come di seguito specificato:

Descrizione	2023		2022	
	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	25.200	6.048
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>2.427.654</b>	<b>582.637</b>	<b>2.427.654</b>	<b>582.637</b>
Attività per imposte anticipate al 31.12.22		582.637		
Attività per imposte anticipate al 31.12.23		582.637		
<b>Imposte anticipate</b>		<b>0</b>		

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

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

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

Descrizione	2023	2022
Compensi ad Amministratori	33.168	153.768
Compensi ai Sindaci	41.204	37.396

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2025.

**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	2023	2022
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	-	-

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 4.000.000 la garanzia emessa in favore di Argentea Gestioni S.c.p.a. nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A. in relazione alla linea di credito per firma concessa.

Nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del debito della controllata Brebemi, la Società ha inoltre costituito in pegno il 100% delle azioni 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**

Il Consiglio di Amministrazione del 21 marzo 2024 della controllata Brebemi ha deliberato di procedere ad un'ulteriore emissione di n. 69.000.000 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 2023. Ai sensi degli impegni assunti Autostrade Lombarde sarà chiamata ad aderire alla sottoscrizione degli SFP per la quota di spettanza pari ad Euro 51.189.447.

**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 2022).

<b>ALEATICA SAU (Importo in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
Immobilizzazioni materiali	232
Immobilizzazioni immateriali	574
Investimenti non correnti in società del gruppo e collegate	2.561.365
Attività finanziarie non correnti	24.653
Attività fiscali differite	49
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.586.873</b>
Disponibilità liquide	312.772
Crediti commerciali verso società del Gruppo e associate	22.211
Altre attività correnti	35.601
<b>Totale attività correnti</b>	<b>370.584</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.957.457</b>
Capitale sociale	167.455
Riserve e utili a nuovo	1.536.432
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.703.887</b>
Debiti non correnti verso società del gruppo e collegate	686.633
Debiti verso banche	338.747
Altri debiti finanziari	51
Passività fiscali differite	40.614
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.066.045</b>
Debiti commerciali	3.401
Altri debiti	7.514
Debiti correnti verso società del gruppo e collegate	73.218
Debiti verso banche	61.808
Altri debiti finanziari	41.106
Passività fiscali correnti	478
<b>Totale passività correnti</b>	<b>187.525</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>2.957.457</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>31.12.2022</b>	
Proventi e oneri finanziari	(53.727)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(62)
Proventi della gestione	51.687
Altri costi della gestione	(75.286)
Imposte	2.927
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(74.461)</b>

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 1.703.583.

Vi proponiamo di ripartire l'utile come segue:

- 5% alla "Riserva legale" per complessivi Euro 85.179, che quindi risulterà pari ad Euro 3.462.553;
- per i residui Euro 1.618.404 alla riserva "Utili/(Perdite) portati a nuovo" che risulterà pari ad Euro 60.385.449.

### **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 2023.
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 2023.

Brescia, 21 marzo 2024

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Joaquin Gago De Pedro

Allegato 1

<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b> <i>Elenco delle partecipazioni possedute al 31 dicembre 2023</i>												
Società' 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	(152.722.098)	(69.368.708)	31/12/2023	271.290.457	73,46%	(112.189.653)	451.019.546	(**)
Argentea Gestioni S.c.p.A.	Controllata	Brescia	120.000	120.000	120.000	0	31/12/2023	76.021	63,35%	76.021	76.021	
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>											<b>451.095.567</b>	
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	
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>											<b>708.539</b>	

(\*) Il patrimonio netto al 31.12.23 comprende la "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" negativa per Euro 183.753.008, 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 190.729.089

Allegato 2

<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b> <i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto</i>						
Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	RISERVA LEGALE	UTILI(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
<b>Saldi al 31 dicembre 2020</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>1.607.431</b>	<b>25.138.130</b>	<b>14.860.025</b>	<b>512.412.315</b>
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
<b>Saldi al 31 dicembre 2021</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>2.350.432</b>	<b>39.255.154</b>	<b>12.646.591</b>	<b>525.058.906</b>
Destinazione risultato 2021			632.330	12.014.261	(12.646.591)	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve						0
Risultato esercizio 2022					7.892.242	7.892.242
<b>Saldi al 31 dicembre 2022</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>2.982.762</b>	<b>51.269.415</b>	<b>7.892.242</b>	<b>532.951.148</b>
Destinazione risultato 2022			394.612	7.497.630	(7.892.242)	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve						0
Risultato esercizio 2023					1.703.583	1.703.583
<b>Saldi al 31 dicembre 2023</b>	<b>467.726.626</b>	<b>3.080.103</b>	<b>3.377.374</b>	<b>58.767.045</b>	<b>1.703.583</b>	<b>534.654.731</b>

Allegato 3

<b>Autostrade Lombarde S.p.A.</b> <i>Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2023 e loro utilizzazione</i>							
Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2023	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	<b>467.726.626</b>						
<b>Riserve di capitale</b>							
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.080.103	A, B, C	-				
Versamenti in conto aumento di capitale	-	A	-				
<b>Riserve di utili</b>							
Riserva legale	3.377.374	B	-				
Utili portati a nuovo	58.767.045	A, B, C	58.767.045				
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.703.583	B	1.703.583				
<b>Totale</b>	<b>534.654.731</b>		<b>60.470.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

