Società di Progetto
Brebemi SpA

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2015

Soci	Quote di capitale sottoscritte (1 azione = 1 €)	% di Partecipazione
Autostrade Lombarde S.p.A.	262.290.557	78,9752%
Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.	24.620.000	7,4130%
Unieco Società Cooperativa	17.815.000	5,3641%
Itinera S.p.A.	9.000.000	2,7099%
CCC Società Cooperativa	5.193.000	1,5636%
Mattioda Pierino e Figli S.p.A.	4.006.500	1,2063%
Società per Azioni Autostrade Centro Padane	3.745.000	1,1276%
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	1.800.000	0,5420%
C.M.B. Società Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi	1.612.000	0,4854%
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.	1.300.000	0,3914%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	180.001	0,0542%
SPEA Engineering S.p.A.	180.000	0,0542%
Pegaso Ingegneria S.r.l.	108.000	0,0325%
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	71.500	0,0215%
Alpina S.p.A.	66.635	0,0201%
Idroesse Infrastrutture S.r.l.	55.000	0,0166%
Aegis Srl Cantarelli & Partners	22.000	0,0066%
Cremonesi Workshop S.r.l	16.500	0,0050%
A.B.M. Azienda Bergamasca Multiservizi S.p.A.	13.000	0,0039%
Grandi Lavori Fincosit S.p.A	13.000	0,0039%
Mattioda Pierino & Figli Autostrade S.r.l.	10.000	0,0030%
Totale	**332.117.693**	**100,0000%**

SOCIETA' DI PROGETTO AUTOSTRADA DIRETTA BRESCIA MILANO S.P.A. **IN FORMA ABBREVIATA** **SOCIETA' DI PROGETTO BREBEMI S.P.A.**	Soggetta alla direzione e coordinamento di Autostrade Lombarde S.p.A. Sede: via Somalia, 2/4 – 25126 BRESCIA Cap. Soc. Euro 332.117.693 i.v. REA n. 455412 Iscrizione al Registro Imprese Brescia Codice fiscale. e Partita IVA 02508160989
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	*Presidente* Francesco Bettoni *Amministratore Delegato* Claudio Vezzosi *Membri Comitato Esecutivo* Riccardo Marchioro Maurizio Pagani Fabio Santicioli Stefano Della Gatta *Consiglieri* Andrea Livio Giulio Burchi Gianpiero Mattioda Alberto Rubegni Bruno Chiari Marco Tarantino Adriana Zagarese

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2013 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2015.

DIRETTORE GENERALE	Duilio Allegrini
COLLEGIO SINDACALE	*Presidente* Luigi Orlando (*) *Sindaci Effettivi* Matteo Bocca (**) Gianfranco Chinellato Paolo Panteghini Riccardo Ranalli *Sindaci Supplenti* Leonardo Cossu Flavio Gnecchi

(*) nominato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, (**) nominato da CAL S.p.A.
Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2013 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2015.

SOCIETA' DI REVISIONE	Reconta Ernst & Young S.p.A.

L'incarico alla Società di Revisione Legale è stato conferito con delibera assembleare del 12 giugno 2013 e scadrà all'approvazione del bilancio d'esercizio 2015.

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2015

PREMESSA

Signori Azionisti,
presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2015, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.
Nel corso dell'esercizio 2015 si è conseguito l'importante e decisivo risultato di ottenere l'approvazione da parte del CIPE del riequilibrio del piano economico e finanziario della concessione. Nei primi mesi del 2016 è inoltre intervenuta l'efficacia della predetta Delibera CIPE n.60/2015 attraverso la registrazione da parte della Corte dei Conti.
Nel corso del 2016 l'iter del riequilibrio proseguirà attraverso la sottoscrizione del terzo atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione.
Il risultato dell'esercizio evidenzia una perdita di 68,9 milioni di euro che è in linea con le nuove previsioni del Piano Economico e Finanziario e che sconta la fase di avvio del progetto in attesa che venga realizzata l'Interconnessione A35-A4, quale variante al progetto definitivo approvato dal CIPE, per garantire il collegamento a est con la rete autostradale in esercizio, a seguito della mancata realizzazione del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione;
La perdita di esercizio, tenuto conto delle riserve preesistenti, ha comportato una riduzione del capitale sociale in misura superiore al terzo del medesimo, introducendo quindi la fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile.
Il bilancio d'esercizio alla data del 31 dicembre 2015 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, sostenuta dal Piano Economico Finanziario aggiornato e approvato con delibera Cipe n.60 del 6 agosto 2015, pubblicata il 29 gennaio 2016 sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

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 al 31 dicembre 2015 confrontate con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	31.12.2015	**31.12.2014**	**Variazioni**
Ricavi della gestione autostradale (*)	40.723.900	11.705.274	29.018.626
Altri ricavi	1.800.312	628.899	1.171.413
Costi operativi (*)	(24.810.868)	(14.210.560)	(10.600.308)
Costo del personale capitalizzato	0	558.842	(558.842)
Margine operativo lordo (EBITDA)	**17.713.344**	**(1.317.545)**	**19.030.889**
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(15.601.031)	(7.307.873)	(8.293.158)
Risultato Operativo (EBIT)	**2.112.313**	**(8.625.418)**	**10.737.731**
Proventi finanziari	71.383	818.715	(747.332)
Oneri finanziari	(93.633.575)	(101.846.221)	8.212.646
Oneri finanziari capitalizzati	2.560.021	61.297.769	(58.737.748)
Saldo delle componenti straordinarie	30.152	(73.055)	103.207
Risultato ante imposte	**(88.859.706)**	**(48.428.210)**	**(40.431.496)**
Imposte sul reddito	19.928.597	13.017.944	6.910.653
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**(68.931.109)**	**(35.410.266)**	**(33.520.843)**

(*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 2.003 mila al 31.12.15)

I "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 40.7 milioni di euro e sono così composti:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Proventi	42.645.922	12.249.466	30.396.456
Altri ricavi da pedaggio	81.179	40.447	40.732
Sovracanone da devolvere all'ANAS	(2.003.201)	(584.639)	(1.418.562)
Totale	**40.723.900**	**11.705.274**	**29.018.626**

Gli "altri ricavi", pari ad Euro 1.8 milioni, si riferiscono ai proventi percepiti a fronte del contratto di service in essere con la controllante, della Convenzione Gestionale stipulata con Tangenziale Esterna S.p.A., al ribaltamento di costi nonché a recupero costi di esazione e oneri per transiti eccezionali e per mancati pagamenti.

I "costi operativi", pari ad Euro 24,8 milioni, comprendono Euro 20,5 milioni di costi per servizi, Euro 1,5 milioni per godimento beni di terzi ed altri oneri, Euro 2,8 milioni relativi a costi per il personale.
L'incremento dei costi operativi rispetto all'esercizio precedente è principalmente attribuibile ai costi legati alla gestione e manutenzione dei beni gratuitamente reversibili sostenuti a partire dall'entrata in esercizio dell'autostrada. Nello specifico il corrispettivo corrisposto per l'esercizio 2015 all'affidatario del contratto di gestione e manutenzione, la consociata Argentea Gestioni S.c.p.a., ammonta ad Euro 14,6 milioni.

La voce "Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi", pari ad Euro 15,6 milioni, si riferisce integralmente all'ammortamento delle immobilizzazioni. Al 31 dicembre 2015 la quota di ammortamento finanziario relativa ai beni gratuitamente reversibili ammonta ad Euro 15,2 milioni. Si rimanda alla nota integrativa per maggiori dettagli circa il criterio di ammortamento finanziario a quote differenziate che è stato adottato.

Gli "oneri finanziari" comprendono gli interessi passivi e le commissioni maturati sugli utilizzi del *finanziamento project*, gli oneri sui contratti di *Interest Rate Swap*, gli interessi passivi maturati sul finanziamento Soci in essere con la Controllante nonché gli interessi maturati sul Prestito Soci Subordinato erogato dai soci ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione. Il minor valore rispetto al 31 dicembre 2014 è da ricondursi principalmente alla rinegoziazione del tasso di interesse del Prestito Soci.
Si rileva inoltre che durante il periodo di costruzione gli oneri finanziari sono stati portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni in corso, a partire dalla data di entrata in esercizio dell'infrastruttura gli oneri finanziari sono capitalizzati solo sulla parte residua di lotti non ancora ultimati.

Le "imposte sul reddito" pari ad Euro 19,9 milioni comprendono Euro 216 mila di oneri per imposte correnti ed Euro 20,1 milioni di imposte differite attive calcolate sulla perdita fiscale e sul beneficio ACE.

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

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	11.780	31.006	(19.226)
Immobilizzazioni materiali	2.201.079	2.365.253	(164.174)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.819.566.574	1.771.609.763	47.956.811
Capitale di esercizio	21.734.036	31.784.049	(10.050.013)
Capitale investito	**1.843.513.469**	**1.805.790.071**	**37.723.398**
Trattamento di Fine Rapporto e altri fondi	2.195.408	2.151.306	44.102
Capitale investito netto	**1.841.318.061**	**1.803.638.765**	**37.679.296**
Patrimonio netto e risultato	201.646.344	270.577.454	(68.931.110)
Indebitamento finanziario netto	1.639.671.717	1.533.061.311	106.610.406
Capitale proprio e mezzi di terzi	**1.841.318.061**	**1.803.638.765**	**37.679.296**

Tra le "immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono contabilizzati i costi per la progettazione, le autorizzazioni e la costruzione del tratto autostradale per un totale di Euro 1.820 milioni (a fronte dell'importo di Euro 1.772 milioni al 31 Dicembre 2014) al netto del relativo fondo di ammortamento finanziario pari ad Euro 20,7 milioni. Come meglio dettagliato nella sezione della Nota Integrativa relativa alle immobilizzazioni, l'incremento dell'esercizio è prevalentemente attribuibile all'avanzamento dei lavori ed alle altre attività esecutive (espropri e risoluzione interferenze) relative alla costruzione dell'autostrada.

I fondi rischi e oneri comprendono, oltre al trattamento di fine rapporto, Euro 1,6 milioni, stanziati nel corso dell'esercizio precedente, a fronte delle richieste per il riconoscimento di oneri extra-contrattuali pervenute da un fornitore.

L'"indebitamento finanziario netto" al 31 dicembre 2015 viene di seguito dettagliato:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Disponibilità liquide	10.205.512	2.755.297	7.450.215
Crediti verso società interconnesse	17.915.522	11.520.745	6.394.777
Debiti verso società interconnesse	(453.054)	(42.221)	(410.833)
Disponibilità finanziaria corrente netta	**27.667.980**	**14.233.821**	**13.434.159**
Finanziamento Project	(1.382.457.766)	(1.334.064.758)	(48.393.008)
Debiti verso soci per finanziamenti	(284.881.931)	(213.230.374)	(71.651.557)
Indebitamento finanziario non corrente	**(1.667.339.697)**	**(1.547.295.132)**	**(120.044.565)**
Indebitamento finanziario netto	**(1.639.671.717)**	**(1.533.061.311)**	**(106.610.406)**

ESERCIZIO AUTOSTRADALE

Si riporta di seguito l'andamento del traffico per l'esercizio 2015.

A35 Transiti effettivi	2015			2014			VARIAZIONE		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 - 31/3	1.119.523	328.760	1.448.283	-	-	-	1.119.523	328.760	1.448.283
Q2: 1/4 - 30/6	1.588.185	464.910	2.053.095	-	-	-	1.588.185	464.910	2.053.095
Q3: 1/7 - 30/9	1.797.078	561.724	2.358.802	668.348	180.784	849.132	1.128.730	380.940	1.509.670
Q4: 1/10 - 31/12	2.018.766	652.912	2.671.678	1.125.879	316.034	1.441.913	892.887	336.878	1.229.765
1/1 - 31/12	6.523.552	2.008.306	8.531.858	1.794.227	496.818	2.291.045	4.729.325	1.511.488	6.240.813

A35 Veicoli/Km paganti	2015			2014			VARIAZIONE		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 - 31/3	39.503.921	11.944.516	51.448.437	-	-	-	39.503.921	11.944.516	51.448.437
Q2: 1/4 - 30/6	51.913.919	15.331.751	67.245.670	-	-	-	51.913.919	15.331.751	67.245.670
Q3: 1/7 - 30/9	55.546.699	17.008.731	72.555.430	22.690.440	6.447.011	29.137.451	32.856.259	10.561.720	43.417.979
Q4: 1/10 - 31/12	61.043.216	19.500.995	80.544.211	39.595.649	11.449.708	51.045.357	21.447.567	8.051.287	29.498.854
1/1 - 31/12	208.007.755	63.785.993	271.793.748	62.286.089	17.896.719	80.182.808	145.721.666	45.889.274	191.610.940

Di seguito si riporta la suddivisione, per l'esercizio 2015, tra le diverse modalità di esazione dei pedaggi:

Modalità di pagamento	**Anno 2015**
Telepass	77,3%
Contanti	14,3%
Carte bancarie	7,7%
Viacard a scalare	0,6%
Altro	0,1%
Viacard di c/c	0,0%
Totale	**100,0%**

Negli allegati 5 e 6 alla presente nota è descritto l'andamento del traffico mensile pagante suddiviso per classi di veicoli.

In data 16 maggio 2015 è entrato in esercizio l'intero tratto autostradale della A58 TEEM (Tangenziale Est Esterna Milano) che ha portato all'interconnessione, sul lato milanese, la rete autostradale nazionale dell'autostrada Brebemi.

A seguito dell'entrata in esercizio di A58 TEEM l'andamento del traffico ha riscontrato, rispetto ai corrispondenti mesi dell'anno precedente, un significativo e continuo incremento evidenziando un aumento di oltre il 60% dei Veicoli/Km pedaggiati.

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI

Si ricorda che con Ordinanza 1/2014 del 22 luglio 2014 il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 23 luglio 2014, delle seguenti opere e viabilità:

- Asse Autostradale A35 Brescia-Milano (a seguito del Verbale del 18 luglio 2014 della Commissione di Collaudo 1 che ha verificato l'esistenza delle condizioni per l'apertura);
- Lotto 0N - Strada extraurbana "Variante di Liscate" (a seguito del Verbale del'11 luglio 2014 rilasciato dalla Commissione di Collaudo 2 che ha verificato l'esistenza delle condizioni per l'apertura);
- Lotto 0A - Raccordo con la Strada Provinciale 11-Tangenziale Sud di Brescia (a seguito del Verbale del 17 luglio 2014 rilasciato dalla Commissione di Collaudo 3 che ha verificato l'esistenza delle condizioni per l'apertura).

Con Ordinanza 8/2015 del 4 maggio 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 6 maggio 2015, dello svincolo di Travagliato Ovest in configurazione provvisoria per consentire l'inversione di marcia.
Con Ordinanza 9/2015 del 15 maggio 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 16 maggio 2015 in concomitanza con l'entrata in esercizio della A58 Tangenziale Est Esterna di Milano, delle rampe di collegamento della stazione di Liscate con la A58 in direzione Sud.
Con Ordinanza 39/2015 del 15 dicembre 2015, il Direttore di Esercizio della Società ha disposto l'apertura al traffico, a partire dal 16 dicembre 2015 delle rampe di collegamento con la Tangenziale Sud di Brescia di competenza della Società.
Con quest'ultimo atto tutte le viabilità di competenza della Società di Progetto Brebemi S.p.A. sono entrate in esercizio.

Nel corso del 2015 è proseguita l'attività di realizzazione ed ultimazione delle opere oggetto di concessione il cui avanzamento fisico complessivo al 31 Dicembre 2015 è pari al 98,82% (99,64% per il corpo autostradale) come di seguito specificato:

Complessivo lavori	**Avanzamento % al 31/12/2015**	**Avanzamento % al 31/12/2014**
Viadotti fluviali e di linea	99,9%	98,7%
Sottovia e passaggi idraulici	98,8%	95,2%
Aree di servizio, trincee, rilevati	99,5%	96,9%
Altre opere	97,6%	95,1%
Totale	**98,8%**	**93,6%**

Lavori diretti corpo autostradale	**Avanzamento % al 31/12/2015**	**Avanzamento % al 31/12/2014**
Viadotti fluviali e di linea	100,0%	100,0%
Sottovia e passaggi idraulici	99,4%	99,2%
Aree di servizio, trincee, rilevati	100,0%	100,0%
Altre opere	99,5%	97,9%
Totale	**99,6%**	**99,3%**

Lavori affidati opere connesse	**Avanzamento % al 31/12/2015**	**Avanzamento % al 31/12/2014**
Viadotti	99,1%	91,0%
Sottovia e passaggi idraulici	98,7%	74,3%
Trincee, rilevati	98,4%	92,1%
Altre opere	98,5%	90,9%
Totale	**97,9%**	**89,7%**

Come evidenziato nella relazione al bilancio d'esercizio 2014, nel corso dell'esercizio precedente sono stati ultimati i lavori funzionali relativi alle seguenti viabilità connesse ed opere compensative:

- Lotto 0F (Viabilità Urago d'Oglio): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 06.05.2014.
- Lotto 0E (Variante alla SP17): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 06.05.2014.
- Lotto 0I (Collegamento Casello di Treviglio Ovest-Casirate d'Adda alla Ex -SS11): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 04.07.2014.
- Lotto 0M (Riqualificazione SP14 Rivoltana): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori in data 07.08.2014.
- Lotto 0L (Riqualificazione SP103 Cassanese): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 06.08.2014.

Nel 2015 sono stati altresì ultimati i lavori funzionali relativi alle seguenti viabilità connesse ed opere compensative:

- Lotto 0G (Variante di Camisano): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 02.04.2015.
- Lotto 0H (Variante di Bariano): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 02.04.2015.
- Lotto 0D (riqualificazione ex SS11 e Mandolossa): Certificato di Ultimazione Lavori rilasciato dal Direttore dei Lavori 07.08.2015

Al 31 dicembre 2015 risultano ancora in fase di realizzazione le seguenti viabilità connesse e compensative:

- Lotto 0B (riqualificazione Tangenziale Sud di Brescia): avanzamento al 76,9%. Proseguono i lavori condizionati dal rinvenimento di materiale non idoneo nei pressi della azienda Almag S.p.A. La fine dei lavori è prevista per luglio 2016.
- Lotto 0C (riqualificazione Ex SS 510): avanzamento al 90,5%. Sono in corso i lavori iniziati in ritardo a causa della variante richiesta dalla Provincia di Brescia per il mantenimento delle due corsie per senso di marcia durante l'intervento. La fine lavori è avvenuta a febbraio 2016.

Con riferimento all'attività di risoluzione delle interferenze si evidenzia che al 31 dicembre 2015 risultano risolte interferenze per il 95,5% del totale, in corso di risoluzione per l'1,8% del totale e da avviare per il 2,7% del totale.

ESPROPRI ED ACQUISIZIONI AREE E FABBRICATI

Al 31 dicembre 2015 risultano effettuate occupazioni di terreni per circa 15,6 milioni di m2 (Espropri 7,3 milioni di m2, Asservimenti 4,0 milioni di m2, Occupazioni temporanee 4,3 milioni di m2), che hanno consentito di mettere a disposizione tutte le aree necessarie all'esecuzione dei lavori (il 100% circa del tracciato autostradale, l'interconnessione con l'arco TEM, lo svincolo con la SP 19 e la viabilità compensativa e di connessione). Tali occupazioni hanno interessato complessivamente 1.871 ditte proprietarie.
Restano ancora da occupare i sedimi dell'area interposta.
Per quanto riguarda i fabbricati, su un totale di circa 48 fabbricati da demolire sono stati conclusi accordi di cessione bonaria relativamente a 43 fabbricati (per un valore di Euro 37,7 milioni) e di questi ne sono stati autorizzati e versate indennità per circa Euro 37,2 milioni, mentre sono stati acquisiti mediante procedura espropriativa 5 fabbricati.

Si segnala altresì che in data 8 luglio è stato sottoscritto un accordo tra la Società, il Contraente Generale, Consorzio BBM ed i rispettivi soci Impresa Pizzarotti e CCC Consorzio Cooperative Costruzioni, con la finalità di disciplinare le modalità e tempistiche di liquidazione dei maggiori oneri espropriativi oggetto della procedura di riequilibrio del Piano Economico e Finanziario e stimati in Euro 117,4 milioni. Tale accordo ha consentito la prosecuzione delle attività espropriative in pendenza dell'approvazione da parte degli organismi competente del nuovo piano economico e finanziario il cui perfezionamento è previsto nel 2016.

RAPPORTI CON L'ENTE CONCEDENTE

La Società è concessionaria per la progettazione, realizzazione e gestione del collegamento autostradale tra le città di Brescia e Milano per una lunghezza complessiva di 62,1 chilometri.

Il Piano Economico Finanziario attualmente in vigore, in attesa del perfezionamento e dell'efficacia del nuovo Piano Economico e Finanziario approvato dal CIPE con delibera del 6 Agosto 2015,si basa su una durata della gestione pari a 19 anni e 6 mesi, a partire dall'entrata in esercizio del collegamento autostradale. Prevede inoltre l'incasso da parte della Società concessionaria dell'indennizzo finale a fine concessione pari a Euro 1.205 milioni, corrispondente al valore delle opere non ammortizzate.

Come riportato nelle precedenti relazioni, il 20 dicembre 2013 è stata presentata al Concedente una formale istanza per la revisione del piano economico e finanziario ai sensi dell'articolo 11.8 della Convenzione Unica di Concessione. L'istanza di revisione era basata sulla sussistenza di alcuni presupposti e ragioni che avevano determinato una alterazione dell'equilibrio del vigente Piano Economico e Finanziario di Concessione sottoscritto il 22 dicembre 2010. Tale alterazione era stata determinata: (i) dalla contrazione delle stime di traffico che, a seguito del permanere della crisi economica, ha interessato l'intero sistema autostradale italiano, (ii) dai maggiori oneri finanziari sostenuti in relazione di finanziamento determinati anch'essi dalla crisi dei mercati finanziari nonché (iii) da maggiori oneri di costruzione, esproprio e gestione.

Il 30 maggio 2014 il Concedente, in esito all'istruttoria effettuata, ha espresso parere positivo circa l'ammissibilità dei maggiori oneri rappresentati ed ha indicato gli elementi di riequilibrio del piano economico e finanziario.

In data 17 giugno 2014 la Società ha provveduto a trasmettere alla Concedente una proposta di piano di riequilibrio redatta sulla base delle indicazioni ricevute e che prevede, quali idonee misure atte a ripristinare le nuove condizioni di equilibrio del Piano Economico e Finanziario di concessione:

- il riconoscimento di misure di compensazione fiscale come previste dall'art. 18, comma 1, della Legge n. 183/2011 per il periodo da giugno 2015 a dicembre 2032, a parziale compensazione del contributo a fondo perduto non disponibile, necessario a ripristinare l'equilibrio del Piano Economico e Finanziario;
- il riconoscimento di un contributo pubblico pari a 80 milioni di Euro, in ipotesi di irrilevanza ai fini IVA dello stesso, necessario per garantire le condizioni di equilibrio del Piano Economico e Finanziario e da erogarsi nel corso del 2015 e del 2016;
- l'incremento della durata della gestione per ulteriori 10,5 anni, per una durata totale dell'intera concessione di 30 anni dall'entrata in esercizio dell'intero collegamento autostradale, e conseguente azzeramento del valore di subentro, previsto nel Piano Economico e Finanziario 2010 pari a 1.205 milioni di Euro.

Con nota del 23 giugno 2014, il Concedente ha presentato al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti l'istanza di revisione del Piano Economico Finanziario dell'autostrada Brebemi e di contestuale assegnazione da parte del CIPE delle Misure di Defiscalizzazione di cui all'art. 18 della Legge 183/2011.

Successivamente, con nota del 25.11.2014 il Concedente ha comunicato che il Dipartimento di Programmazione Economica della Presidenza del Consiglio in data 10.11.2014 ha evidenziato quanto segue:

- nella seduta NARS del 23.07.2014 è emersa l'impossibilità di procedere con l'esame della proposta di modifica delle Linee Guida di cui alla Delibera CIPE 1/2013 volta a consentire l'applicazione delle Misure di defiscalizzazione anche alle opere entrate in esercizio e in avviamento (primi 12 mesi), in quanto il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha rappresentato che tale proposta determinerebbe un mancato gettito per lo Stato;
- il NARS, ha preso atto che il mancato accoglimento della suddetta proposta di modifica delle Linee Guida esclude l'autostrada Brebemi dall'ambito di applicazione della

defiscalizzazione e ha ritenuto di non poter procedere all'esame della proposta di riequilibrio "*per come attualmente formulata*".

Nel frattempo la Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. Legge di stabilità 2015), pubblicata in G.U. n. 300 del 29 dicembre 2014 – Suppl. Ordinario n. 99, all'art. 1, comma 299, ha previsto espressamente che "*è istituito nello stato di previsione del Ministero delle infrastrutture e dei trasporti un fondo con una dotazione di 20 milioni di euro annui per il periodo dal 2017 al 2031, finalizzato prioritariamente alla realizzazione di opere di interconnessione di tratte autostradali per le quali è necessario un concorso finanziario per assicurare l'equilibrio del Piano economico e finanziario. Alla ripartizione delle risorse si provvede con delibera del CIPE su proposta del Ministero delle infrastrutture e dei trasporti. Il contributo è utilizzato esclusivamente in erogazione diretta*".
Inoltre la Regione Lombardia, con decreto del 30 dicembre 2014, n. 12781, ha individuato nell'allegato A del medesimo decreto, quale capitolo di spesa di natura obbligatoria, 20 milioni di euro annui per il triennio 2015-2017 per la "*realizzazione, completamento e miglioramento dell'accessibilità di sistemi stradali e autostradali attuati con procedure di partenariato pubblico – privato*".

Nelle more dell'iter di approvazione del Piano Economico Finanziario revisionato di cui sopra il Concedente, con nota del 12.01.2015, alla luce delle sopravvenute disposizioni normative ha invitato il Concessionario a formulare e a trasmettere una nuova proposta di revisione del Piano Economico e Finanziario, alternativa a quella già formulata, basata sui seguenti presupposti:

- realizzazione entro il mese di gennaio 2017 dell'interconnessione della Brebemi con la A4, quale modifica al progetto definitivo approvato dal CIPE, per garantire il collegamento a est con la rete autostradale in esercizio, a seguito della mancata realizzazione da parte di terzi del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione;
- erogazione dei contributi di cui alle previsioni normative nazionali e regionali sopra citate;
- utilizzo di uno scenario di traffico, in linea con le rilevazioni attuali e con la previsione del raggiungimento dei livelli di traffico a regime a seguito dell'attivazione dell'interconnessione di cui al precedente punto.

Con la medesima nota è stato inoltre richiesto al Concessionario di trasmettere il progetto definitivo e lo Studio di Impatto Ambientale della suddetta Interconnessione.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, Brebemi ha elaborato un aggiornamento dell'ipotesi di revisione del Piano Economico Finanziario che tenga conto di quanto indicato da CAL S.p.A. con nota del 12 gennaio 2015, nonché l'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione.
Tale proposta, che tiene fermo l'incremento della durata della gestione a 30 anni e garantisce la sostenibilità finanziaria dell'iniziativa, è stata presentata al Concedente in data 18.02.2015 ed è stata da quest'ultima inviata al Mit ed alle Amministrazioni competenti in data 17.03.2015.

A seguito delle interlocuzioni tra la Concedente Cal ed il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in fase istruttoria la proposta di riequilibrio è stata successivamente aggiornata in conseguenza:

- della minore disponibilità di contributo pubblico di cui alla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. Legge di Stabilità 2015) e
- della necessità di ridurre il periodo di proroga richiesto per riequilibrare il Piano Economico-Finanziario della concessione attraverso il ripristino del pagamento a fine concessione del valore di subentro previsto nella Convenzione Unica.

Con Delibera n. 60 del 6 agosto 2015, adottata previo parere del NARS, il CIPE, su proposta del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti ha approvato il Piano Economico e Finanziario revisionato la relativa Relazione Esplicativa prevedendo quali misure volte a ripristinare le condizioni di equilibrio economico-finanziario della concessione:

- il riconoscimento dell'estensione della durata della concessione per ulteriori 6 anni con scadenza al 22 gennaio 2040 anziché a dicembre 2033;

- il riconoscimento di un contributo pubblico in conto impianti pari a complessivi 320 milioni di Euro necessario per garantire le condizioni di equilibrio del PEF e da erogarsi tra il 2016 ed il 2029.

Il contributo trova copertura:
- per l'importo complessivo di Euro 260 milioni e da erogarsi in annualità da 20 milioni di euro dal 2017 al 2031, all'art. 1 comma 299 della Legge 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità 2015);
- per l'importo complessivo di Euro 60 milioni e da erogarsi nel triennio 2015-2017, nel decreto del 30 dicembre 2014 n. 12781 della Regione Lombardia.

Nel corso del 2016 è prevista la sottoscrizione con la concedente Cal S.p.A. del terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica di Concessione al fine di recepire i contenuti della delibera CIPE e la cui efficacia sarà subordinata alla registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale di approvazione.

Presupposto per l'equilibrio del Piano Economico Finanziario è la realizzazione dell'interconnessione A35-A4, quale modifica del progetto definitivo approvato dal CIPE al fine di garantire il collegamento a est con la rete autostrade in esercizio, a seguito dell'attuale mancata realizzazione del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione.
La Società ha predisposto, in conformità alla richiesta formulata dal Concedente, la variante al progetto definitivo del Collegamento Autostradale relativa all'interconnessione tra la A35 e la A4. Tale variante è stata approvata dal Concedente CAL S.p.A., in data 4 giugno 2015, ai fini del successivo iter approvativo ai sensi e per gli effetti di cui all'art 167 c.5 del D.Lgs 163/2006.
Il 9 ottobre 2015 si è svolta la Conferenza dei Servizi sul progetto definitivo, convocata da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, che ha approvato il progetto.
L'istruttoria del progetto definitivo dell'Interconnessione A35/A4 è stata già trasmessa dalla Concedente al Ministero delle Infrastrutture al Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica.
Si è attualmente in attesa dell'imminente approvazione del progetto dell'Interconnessione A35-A4 da parte del CIPE.

TARIFFE DA PEDAGGIO

In data 31 dicembre 2015 è stato emesso il Decreto Interministeriale che ha definito gli incrementi tariffari decorrenti dal 1° gennaio 2016.

La Società, con comunicazione del 18 settembre 2015, ha richiesto a CAL l'adeguamento tariffario per l'anno 2015 nella misura del 3,99%, come previsto nel Piano Economico Finanziario allegato all'Atto Aggiuntivo n. 2 del Contratto di Concessione, derivante dalla seguente formula revisionale:
$\Delta T = \Delta P - X + K = 1{,}0\% - (-2{,}99\%) + 0{,}000\% = 3{,}99\%$
ΔT : è la variazione percentuale annuale della tariffa
ΔP : è il tasso di inflazione programmato
X= fattore percentuale di adeguamento annuale della tariffa determinato all'inizio di ogni periodo regolatorio e costante all'interno di esso.
K= la variazione percentuale annuale della tariffa determinata ogni anno in modo da consentire la remunerazione degli investimenti realizzati l'anno precedente quello di applicazione.

A fronte della predetta richiesta di aumento il Ministero delle Infrastrutture, di concerto con il Ministero dell'Economia ha sospeso in via provvisoria l'aumento in attesa dell'approvazione dell'aggiornamento del Piano Economico e Finanziario. L'incremento tariffario per l'anno 2016 sarà determinato, in via definitiva, con il Decreto Interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo di aggiornamento del PEF.

AGEVOLAZIONI TARIFFARIE PER L'UTENZA

Con la finalità di promuovere la conoscenza ed utilizzo dell'infrastruttura è proseguita l'iniziativa volta a proporre uno sconto commerciale sui costi delle tratte autostradali estendendo e rimodulando in chiave promozionale, i benefici riservati ai pendolari dalla Convenzione sottoscritta tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, l'Aiscat e le concessionarie autostradali, anche a tutte le tipologie di utenti dotati di Telepass.
L'operazione promozionale è stata concepita in collaborazione con la Tangenziale Esterna SpA e prevede che i pedaggi potranno essere scontati del 15% non solo per i pendolari, ma anche per tutti gli automobilisti e gli autotrasportatori secondo criteri ben definiti.

La promozione che è stata introdotta a partire dal mese di gennaio 2015 ed in vigore sino al 31 dicembre 2015 è stata successivamente prorogata, in considerazione dei positivi riscontri da parte dell'utenza, fino al 31 dicembre 2016.

L'iniziativa riguarda esclusivamente i caselli dell'asse autostradale costituito da Brebemi A35 (63 chilometri) e da TEEM-A58 (33 chilometri).

Rispetto alla modulazione tariffaria introdotta per questa categoria di utenti dal Protocollo d'Intesa Ministero delle Infrastrutture-AISCAT, lo sconto riconosciuto da Brebemi SpA e TE SpA agli automobilisti in viaggio dalle abitazioni ai luoghi di lavoro risulta più vantaggioso e svincolato sia dal numero dei viaggi effettuati, sia dai limiti di percorrenza che caratterizzano il Protocollo d'Intesa AISCAT - MIT.

La promozione dedicata ai pendolari da Brebemi Spa e TE SpA consente, infatti, alla categoria di godere di una riduzione del 15% per ogni andata e ritorno casa-lavoro su una ben determinata tratta di TEEM-A58 e Brebemi A35 lungo la quale si svolgono gli spostamenti comprese quelle con percorrenze superiori ai 50 chilometri.

La riduzione tariffaria dedicata ai pendolari è legata esclusivamente all'utilizzo dell'apparato Telepass Family.

Inoltre, sempre in via promozionale, le agevolazioni tariffarie risulteranno estese a ogni singolo viaggio di tutti gli automobilisti e gli autotrasportatori che, indipendentemente dalla classe del veicolo in loro possesso, percorrono l'intera tratta Brebemi A35 e TEEM-A58. La promozione chiamata "open" è vincolata solo dall'uso dell'apparato Telepass.

Complessivamente, nel corso del 2015, hanno aderito alle predette iniziative oltre 28.000 utenti Telepass che hanno fruito delle agevolazioni in relazione a c.a. 216.000 transiti sulla tratta Brebemi A35.

Nel corso dell'esercizio le Concessionarie Tangenziale Esterna e Brebemi hanno convenuto di attivare a partire dal mese di luglio 2015 una specifica "Promozione weekend" consistente nella commercializzazione, per finalità promozionali, di tessere magnetiche prepagate per viaggio singolo da utilizzarsi esclusivamente nei fine settimana e all'interno della rete A35-A58.

PROCEDURE DI AFFIDAMENTO SERVIZI "FOOD" E "OIL"

La Società ha avviato le procedure di affidamento per i servizi ristoro e carburante per le aree di servizio "Adda Nord" e "Adda Sud" (già provvisoriamente denominate "Caravaggio Nord" e "Caravaggio Sud"), con bando pubblicato sulla GUCE del 31 luglio 2012 e sulla GURI del 3 agosto 2012.

A seguito di dette procedure è stata comunicata l'aggiudicazione definitiva del Servizio Ristoro nell'area di servizio "Adda Sud" (già Caravaggio Sud) alla società Autogrill S.p.A.

Con bando pubblicato sulla GUCE dell'1 marzo 2013 e sulla GURI del 4 marzo 2013 sono state avviate le procedure per l'affidamento del Servizio Ristoro nell'area "Adda Nord", nonché del

Servizio Carburante nelle aree "Adda Nord" e "Adda Sud" (n. 3 gare cd. bis). Per tali procedure non sono pervenute offerte.

A seguito della condivisione della documentazione con CAL S.p.A., Brebemi ha avviato una nuova procedura (n. 3 gare c.d. ter) per l'affidamento in concessione dei servizi anzidetti, procedendo alla pubblicazione dei relativi bandi sulla GUCE del 2 novembre 2013 e sulla GURI del 6 novembre 2013. Anche per quest'ultime procedure non sono state presentate offerte valide.

La Società ha pertanto avviato procedure a trattativa privata per l'affidamento dei servizi di ristoro e carburante e con lettere del 16 maggio 2014 ha invitato i principali operatori economici presenti sul mercato della ristorazione autostradale e della distribuzione di prodotti carbo-lubrificanti, a manifestare il proprio interesse all'affidamento del Servizio Ristoro nell'area di servizio "Adda Nord" e del Servizio Carburante nelle aree di servizio "Adda Nord" e "Adda Sud".

Sono stati conseguentemente avviati una serie di incontri e negoziazioni a trattativa privata in esito ai quali:

- un operatore leader nei servizi di ristorazione ferroviaria e autostradale, ha formalizzato la propria offerta per l'esecuzione del Servizio Ristoro nell'area di servizio "Adda Nord". Tale offerta è subordinata, tra l'altro, all'individuazione del gestore del Servizio Carburante;
- due operatori leader nei servizi carburante hanno formalizzato la propria offerta vincolante per l'affidamento del servizio oil rispettivamente nell'area di servizio Adda Nord e Adda Sud vincolando la propria offerta al perfezionamento dell'iter autorizzatorio dell'Interconnessione fra la A35 e A4 entro il 30 settembre 2016.

ATTIVITÀ LEGALE E CONTENZIOSI

Le controversie pendenti al 31 dicembre 2015 presso l'autorità giudiziaria sono complessivamente quarantuno.
Diciannove di queste riguardano esclusivamente l'ambito amministrativo per espropri.
Sei controversie riguardano l'impugnazione delle stime indennitarie previste a favore delle ditte proprietarie.
Una è relativa al ricorso al TAR formulata da altra Concessionaria richiedente l'annullamento della delibera della Giunta Regionale di Lombardia in ordine al progetto definitivo di variante relativa all'interconnessione tra la A35 e la A4.
Una è relativa la chiamata in causa della Società nell'ambito di una richiesta risarcitoria formulata dall'appaltatore di altra società Concessionaria.
Una è relativa l'appello presso il Consiglio di Stato presentato da un'Associazione di Consumatori contro il provvedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.
Due sono relative a controversie in merito all'accesso agli atti.
Undici riguardano contenziosi con l'Agenzia delle Entrate in relazione all'aliquota di liquidazione dell'imposta in merito a taluni decreti di esproprio (acquisizione e asservimento immobili). Si precisa che i suddetti oneri con l'Agenzia delle Entrate, qualora la Società dovesse risultare soccombente, rimarranno a carico del Contraente Generale in virtù di quanto previsto dal contratto di affidamento a Contraente Generale.

GESTIONE FINANZIARIA

Come descritto nelle precedenti relazioni il 23 marzo 2015 è stato sottoscritto il finanziamento a lungo termine su base project finance per complessivi Euro 1.818.500.000 con un pool di finanziatori composto da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., Banca europea per gli investimenti, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.a., Mps Capital Services S.p.A., Credito Bergamasco S.p.A.. L'operazione vede anche la presenza, in qualità di garante, di Sace S.p.A.

Il Finanziamento si articola sulle seguenti linee di credito:

- Linea Bullet di importo massimo complessivo fino ad Euro 760.000.000, suddivisa in quattro tranche:
- Tranche C1 Euro 196.173.087, messa a disposizione dalla banche finanziatrici a valere sulla provvista Bei e con garanzia Sace;
- Tranche C2 Euro 19.800.000, messa a disposizione dalle banche finanziatrici a valere sulla provvista CDP;
- Tranche C3 Euro 34.826.913, messa a disposizione da Bei e con garanzia Sace;
- Tranche D Euro 509.200.000, messa a disposizione da CDP.
- Linea Amortising di importo massimo complessivo fino ad Euro 760.000.000, suddivisa in quattro tranche:
- Tranche A1 Euro 398.290.813 messa a disposizione dalle banche finanziatrici a valere sulla provvista Bei e con garanzia Sace;
- Tranche A2 Euro 40.200.000 messa a disposizione dalle Banche Finanziatrici a valere sulla provvista CDP;
- Tranche A3 Euro 70.709.187, messa a disposizione da BEI e con garanzia Sace;
- Tranche B Euro 250.800.000 messa a disposizione da CDP.
- Linea Standby Euro 50.000.000, messa a disposizione dalle banche finanziatrici, con lo scopo principale di finanziare i costi di costruzione ed i costi operativi, eccedenti l'importo massimo dei costi di costruzione e dei costi operativi compresi nel Caso Base e approvati dai finanziatori;
- Linea IVA Euro 200.000.000, messa a disposizione dalle banche finanziatrici, con lo scopo di finanziare l'ammontare dell'IVA relativa ai costi di costruzione;
- Linea Firma Euro 48.500.000, messa a disposizione dalle banche finanziatrici, ai fini dell'emissione della fideiussione di costruzione ai sensi del secondo atto aggiuntivo alla convenzione unica.

Le linee di credito messe a disposizione prevedono le seguenti scadenze:

- con riferimento alla Linea Amortising Tranche A1, Tranche A2, Tranche A3 e Tranche B ed alla Linea Stand-by, il 30 giugno 2033;
- con riferimento alla Linea Bullet Tranche C1, Tranche C2, Tranche C3 e Tranche D, la prima data tra: (i) la data in cui sia stato effettuato il pagamento del Valore di Subentro da parte del Concedente ovvero del concessionario subentrante ai sensi della Convenzione Unica o altrimenti; (ii) la data che cade 24 mesi dopo la fine del periodo di concessione; e (iii) il 30 giugno 2036;
- con riferimento alla Linea IVA il 31 dicembre 2017;
- con riferimento alla Linea Performance Bond: la data di emissione da parte del Concedente del certificato di collaudo provvisorio dell'Autostrada ai sensi della normativa vigente.

Al fine del perfezionamento dell'intera operazione, sono inoltre stati sottoscritti i seguenti documenti finanziari:

- Contratti di capitalizzazione, ai sensi del quale i soci principali di Brebemi e della controllante Autostrade Lombarde si impegnano nei confronti della Società e delle parti finanziarie ad effettuare apporti di equity sino all'ammontare massimo di Euro 607.382.456 , suddivisi tra apporti ordinari pari ad Euro 520.268.456, apporti per costi aggiuntivi pari ad Euro 17.114.000 e apporti per riserva capitale pari ad Euro 70.000.000.
- Accordo tra Creditori sottoscritto tra le Parti Finanziarie e la Società (al solo fine di prendere atto delle clausole ivi specificate) in relazione alle linee di credito.
- Documenti di Garanzia, tra cui:

- Atto di Pegno sulle Azioni rappresentante il 99,385% del capitale sociale di Brebemi, per un ammontare complessivo pari a Euro 330.075.557, sottoscritto mediante scambio di corrispondenza commerciale tra i soci costituenti pegno, Brebemi e le parti finanziarie garantite da tale pegno.
- Atto di Pegno sui conti correnti di cui Brebemi è titolare tra la Società e le parti finanziarie garantite da tale pegno.
- Atto di Cessione dei Crediti verso il Concedente per la cessione in garanzia dei crediti di Brebemi derivanti dalla Convenzione.
- Gli Atti di Cessione di Crediti per la cessione in garanzia dei crediti di Brebemi derivanti dai diversi contratti di progetto sottoscritti dalla stessa.
- Accordo Quadro di Cessione dei Crediti IVA volto a disciplinare la cessione in garanzia dei crediti IVA che Brebemi possa di volta in volta maturare sottoscritto tra Brebemi e i Finanziatori.
- Atto di Privilegio Speciale ex art. 46 T.U.B. sui beni mobili di Brebemi e sui crediti derivanti dalla vendita degli stessi, sottoscritto tra Brebemi e i Finanziatori;
- Atto di Cessione Crediti ai sensi del quale alcuni soci di Brebemi e della controllante Autostrade Lombarde cedono in garanzia a favore delle parti finanziarie garantite i propri crediti nei confronti di Brebemi derivanti dal Contratto di Capitalizzazione e dai prestiti soci.

In data 26 e 28 giugno 2013 è stata finalizzata la prima erogazione sul Finanziamento Project per complessivi Euro 753.256.317.

Sono inoltre stati stipulati i contratti di copertura al fine di neutralizzare i rischi derivanti dalla variabilità dei tassi di interesse a cui risulta parametrato il finanziamento. Tali operazioni risultano coerenti con gli impegni previsti dalla strategia di Hedging e assunti con la sottoscrizione del contratto di Finanziamento Project.
I contratti, che vanno ad integrare i contratti di Pre-hedging sottoscritti nel mese di agosto 2011 sulla base di condizioni economiche già concordate, prevedono una copertura complessiva pari all'80% dell'esposizione prevista dal piano economico finanziario allegato al finanziamento, decorrenza a partire dal 1° gennaio 2012 e scadenza finale al 30 giugno 2031, per le coperture relative all'esposizione sulla linea amortizing ed al 30 giugno 2033, per quelle relative all'esposizione sulla linea bullet. Le informazioni relative al "fair value" degli strumenti finanziari sono fornite nella nota integrativa.

Nel corso del 2015 le erogazioni sono ammontate a complessivi Euro 110.843.008. In data 10 febbraio 2016 è stata effettuata una nuova richiesta di utilizzo per complessivi Euro 8.158.047 la cui erogazione ha avuto luogo in data 29 febbraio 2016.
Al 31 dicembre 2015 le linee di credito per cassa risultano complessivamente utilizzate per l'importo di Euro 1.382.457.766 a fronte di un importo disponibile complessivo pari ad Euro 1.610.000.000. Tale disponibilità, coerentemente con la struttura finanziaria dell'operazione di project financing, risulta essere adeguata per far fronte agli impegni finanziari previsti per il 2016.
Si rileva che in data 3 luglio 2015 è stato prorogato il periodo di disponibilità della Linea Iva dal 31.12.2015 al 30.06.2016 e che il 25 novembre 2015 è stata accolta la richiesta, avanzata dalla Società, di ridurre la Linea Iva da Euro 200 Milioni ad Euro 40 Milioni in considerazione dei minori fabbisogni.
Si segnala infine che il 30 giugno 2016 scade il periodo di disponibilità delle linee di credito. La Società sta negoziando con i finanziatori una proroga dello stesso in modo tale da consentire un utilizzo delle linee di credito anche nel corso del 2016 e del 2017 per far fronte ai fabbisogni per la realizzazione dell'interconnessione A35/A4.

Si segnala altresì che nel maggio 2015, la Società, ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione Soci Principali e dell'Accordo di Capitalizzazione Soci Bancari sottoscritti entrambi lo scorso 25 marzo 2013, ha richiesto ai propri Soci di effettuare Apporti Riserva Capitale, che sommati agli importi in precedenza erogati, ammontano ad Euro 70.000.000 pari all' Impegno massimo previsto nel suddetto Accordo.
Tali versamenti sono stati effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato il quale prevede un rendimento dell'1% fino al 31 dicembre 2017 e successivamente pari al 12,01%;

I soci hanno provveduto al versamento richiesto e al 31 dicembre 2015 risultano i versamenti come di seguito specificati:

Socio	Apporti riserva capitale (impegno massimo)	Importo versato al 31 dicembre 2015
Autostrade Lombarde Spa	11.353.588	11.353.588
Impresa Pizzarotti & C Spa	10.968.692	10.968.692
Itinera S.p.A.	1.930.558	1.930.558
CCC Socc. Coop	10.399.938	10.399.938
Mattioda Pierino e Figli Spa	858.026	858.026
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova Spa	4.732.467	4.732.467
C.m.b. Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi	568.754	284.377
Mattioda Pierino e Figli Autostrade Srl	4.739.620	4.739.620
Intesa Sanpaolo Spa	23.919.375	23.919.375
Unione di Banche Italiane SCpa	401.772	401.772
Banco di Brescia Spa	66.723	66.723
Banco Popolare Società Cooperativa	60.487	60.487
Totale	**70.000.000**	**69.715.623**

Come evidenziato nella sezione relativa ai fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre, si segnala che il Socio C.m.b. Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi ha effettuato l'erogazione pari ad Euro 284.377 in data 13 gennaio 2016 e che gli Apporti Riserva Capitale risultano interamente versati.

ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA

Responsabilità amministrativa della Società

Per quanto attiene la 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. In particolare, a seguito delle modifiche normative che hanno comportato l'introduzione di nuove fattispecie di reato e all'introduzione di nuove procedure a livello aziendale, si è provveduto ad aggiornare il Modello Organizzativo, ad individuare le attività a rischio nell'ambito delle quali possono essere eventualmente commesse le nuove tipologie di reato, nonché ad aggiornare le procedure interne al fine di prevenire comportamenti inidonei. L'Organismo di Vigilanza ha provveduto ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo programmate e dalle quali non sono emersi rilievi.

Personale

Con riferimento alle informazioni attinenti al personale dipendente si riporta di seguito la composizione del personale per l'esercizio 2015 raffrontato con il dato relativo al precedente esercizio e l'organico medio:

Composizione del personale	31.12.2015	31.12.2014	Variazione	Media 2015
Dirigenti	3	3	0	3
Quadri	7	8	(1)	8
Impiegati	18	20	(2)	19
Totale	**28**	**31**	(3)	**30**

Di seguito viene esposta la movimentazione del personale intervenuta nel corso dell'esercizio:

Movimentazione del personale	31.12.2014	Assunzioni	Dimissioni Cessazioni	31.12.2015
Dirigenti	3			3
Quadri	8		(1)	7
Impiegati	20		(2)	18
Totale	**31**		(3)	**28**

Informazioni su Ambiente e Certificazioni aziendali

Per quanto concerne le informazioni attinenti l'ambiente si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene del posto di lavoro.
La Società ha, inoltre, adottato una serie di misure atte a limitare l'impatto ambientale; tra le principali si evidenziano:

- La predisposizione della mappatura acustica e degli agglomerati e del piano di azione e del piano di contenimento ed abbattimento del rumore;
- L'installazione di barriere fonoassorbenti;
- L'utilizzo di asfalti drenanti che concorrono alla riduzione dell'inquinamento acustico;
- Il riciclaggio dei materiali di scarifica della pavimentazione e dei conglomerati bituminosi;
- L'aggiornamento dell'organizzazione nella gestione di rifiuti prodotti in occasioni di sinistri autostradali, mediante l'ausilio di ditte specializzate;

Inoltre, a seguito del periodico audit di sorveglianza da parte dell'ente terzo (Tuv Italia), la Società ha mantenuto gli schemi di certificazione già acquisiti che coprono gli aspetti relativi al sistema di qualità, alla gestione ambientale ed alla gestione della salute e sicurezza, rispettivamente secondo le norme UNI EN ISO 9001:2008, UNI EN ISO 14001:2004 e BS OHSAS 18001:2007.

Attività di ricerca e sviluppo

Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso del 2015.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti
Per quanto riguarda i principali rapporti con le imprese controllanti, controllate, collegate e consociate si evidenziano:

Controparte	Tipologia di operazione	Importo
Prestazioni effettuate da Società di Progetto Brebemi S.p.A. nei confronti di società del Gruppo		
Autostrade Lombarde S.p.A.	Prestazioni di servizi	289.400
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Riaddebito costi per servizi	260.094
Prestazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti di Società di Progetto Brebemi S.p.A.		
Autostrade Lombarde S.p.A.	Oneri finanziari	1.938.894
Autostrade Lombarde S.p.A.	Prestazioni di servizi	25.468
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivo contratto di global service O&M	14.560.193
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Riaddebito costi per servizi non compresi nel corrispettivo O&M	1.360.473

Gli oneri finanziari fanno riferimento agli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sul finanziamento soci subordinato erogato della controllante Autostrade Lombarde S.p.A. per complessivi Euro 199.521.046.

I costi pari ad Euro 14.560.193 fanno riferimento al corrispettivo derivante dal contratto O&M avente per oggetto le attività di manutenzione e di gestione del tratto autostradale ed in particolare: manutenzione ordinaria e straordinaria, realizzazione di opere civili e/o impiantistiche, servizi di esazione, gestione pedaggio, viabilità/sicurezza, progettazione delle strutture, servizi di ispezione alle strutture sottoscritto in data 25 marzo 2013 tra la Società, in qualità di Committente, e Argentea Gestioni S.c.p.a., in qualità di Affidatario. Il corrispettivo complessivo, ad eccezione della manutenzione straordinaria, è determinato in Euro 360.419.123 ripartito in corrispettivi annui per tutta la durata della concessione (giugno 2014 – dicembre 2033).

Operazioni con parti correlate
Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono operazioni con "parti correlate" che non rispettino le normali condizioni di mercato.
Si rileva a tal riguardo che in data 29 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la Procedura ed istituito il Comitato Parti Correlate, il quale avrà il compito di analizzare, valutare ed autorizzare preventivamente le operazioni con le Parti Correlate e garantirne la coerenza con le transazioni di mercato.

Azioni proprie e azioni o quote di Società controllanti
La Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di Società controllanti, neppure per tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

Gestione dei rischi
La Società ha identificato sia i rischi legati a specifici fattori di business che i rischi di natura finanziaria. 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, ricorrendo anche alla stipula di specifici contratti di copertura.
Con riferimento all'indebitamento finanziario della Società al 31 dicembre 2015, si evidenzia che esso è totalmente espresso dagli utilizzi effettuati a valere sul finanziamento project a fronte del quale sussistono coperture sulla variazione dei tassi di interesse come meglio descritte in nota integrativa.

Rischio di liquidità
Il "rischio di liquidità" rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Nonostante i minori ricavi temporaneamente riscontrati all'entrata in esercizio dell'infrastruttura rispetto alle previsioni iniziali, la Società ritiene che le misure adottate nel nuovo piano di riequilibrio sottoposto alla Concedente unitamente alla generazione dei flussi di cassa ed alle fonti di finanziamento, 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. Per quanto concerne i crediti commerciali, la Società ne effettua un costante monitoraggio e provvede a svalutare posizioni per le quali si individua una inesigibilità parziale o totale.

In riferimento alla specifica attività svolta dalla Società sono inoltre identificati i seguenti rischi:

Rischio normativo
La Società offre un servizio pubblico ed opera in un settore regolamentato soggetto a provvedimenti normativi che possono incidere sulla determinazione dei livelli tariffari applicati all'utenza e sull'imposizione di obblighi ed oneri non previsti. Le tariffe sono soggette al controllo e all'applicazione da parte del Concedente e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e vengono aggiornate annualmente, come previsto nella Convenzione vigente. La Società effettua un costante monitoraggio delle possibili nuove norme legislative avvalendosi sia di professionalità interne che esterne.

Rischio di prezzo
Per l'investimento principale della Società si segnala che il contratto di appalto con il Contraente Generale esclude la revisione dei prezzi, a meno che questi non siano riconosciuti dal Concedente essendo il contratto medesimo strutturato secondo una logica di back to back degli impegni e diritti derivanti dal rapporto Concedente – Concessionario.
Quanto sopra trova validità anche in relazione ai maggiori oneri di costruzione ed espropriativi contenuti nell'istanza di revisione del piano economico e finanziario meglio descritta nel paragrafo "Rapporti con l'Ente Concedente".

Rischio di mercato
Considerata la natura dell'attività svolta il principale rischio di mercato è riconducibile al "rischio di traffico" ovvero il rischio che le stime di traffico poste a base del piano economico e finanziario convenzionale possano risultare errate. Tale rischio trova copertura nell'ambito degli strumenti convenzionali che consentono al concessionario di ristabilire l'equilibrio economico e finanziario

in sede di aggiornamento o revisione del Piano Economico e Finanziario. Come meglio descritto nel paragrafo "Rapporti con l'Ente Concedente" è in corso una procedura di revisione del piano economico e finanziario finalizzata anche a riequilibrare i minori flussi di traffico consuntivati rispetto alle stime iniziali.

Aspetti fiscali
Si segnala infine che per l'anno 2015 è continuato, in virtù del contratto per il triennio 2014-2016, l'adesione al "Consolidato Fiscale Nazionale", di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi con la controllante Autostrade Lombarde S.p.A.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2015

In data 16 gennaio 2016 il Socio C.m.b. Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi ha erogato Euro 284.377 ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione Soci Principali a titolo di Prestito Soci Subordinato.

Come descritto nell'apposita sezione in data 29 gennaio 2016 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana la Delibera Cipe n. 60 del 6 agosto 2015 con la quale il Cipe ha espresso parere favorevole sulla revisione del Piano Economico e Finanziario di Brebemi.

In data 17 febbraio 2016 è stato stipulato l'Atto Transattivo tra Società di Progetto Brebemi S.p.A. e Metro Engineering S.r.l., il quale conviene il riconoscimento da parte di Brebemi di Euro 1.295.000 a Metro Engineering a titolo di corrispettivo definitivo degli extra oneri. Tali oneri trovano copertura nel fondo rischi in essere al 31 dicembre 2014.
Si specifica che il presente accordo transattivo, sottoposto all'approvazione dei finanziatori, sarà definitivo, efficace e vincolante per Brebemi al verificarsi di specifiche condizioni, le quali, se non si dovessero verificare entro il 31 dicembre 2016, renderanno l'accordo transattivo automaticamente risolto.

Non vi sono ulteriori eventi di rilievo da segnalare oltre a quanto già esposto nei paragrafi precedenti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio si prevede la conclusione delle procedure amministrative finalizzate alla realizzazione dell'interconnessione con l'autostrada A4 nel quadrante Est in provincia di Brescia e l'avvio dei lavori per la sua realizzazione.
E' previsto il completamento delle viabilità compensative e connesse meglio descritte nella sezione "Informazioni sugli investimenti".
Quanto sopra, unitamente all'approvazione da parte degli enti competenti del piano economico e finanziario di riequilibrio, dovrebbe consentire al progetto di ristabilire le necessarie condizioni di equilibrio economico e finanziario.
Alla luce dei positivi sviluppi della procedura di riequilibrio del Piano Economico e Finanziario, la Società ha avviato un confronto con i finanziatori finalizzato a rinegoziare i termini e le condizioni del contratto di finanziamento per renderlo meno oneroso e coerente con le attuali condizioni di mercato.

Brescia, 4 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Bettoni

Società di Progetto
Brebemi SpA

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2015

Stato patrimoniale
Conto economico

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Importi in euro			31.12.2015	31.12.2014
B	**Immobilizzazioni**			
I	**Immobilizzazioni immateriali**			
	1)	Costi di impianto e di ampliamento	1.013	6.826
	4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.766	14.179
	7)	Altre	5.001	10.001
	Totale		**11.780**	**31.006**
II	**Immobilizzazioni materiali**			
	1)	Terreni e fabbricati:	1.278.789	1.366.607
	2)	Impianti e macchinario:	36.910	47.455
	3)	Attrezzature industriali e commerciali	396.750	555.450
	4)	Altri beni	488.630	395.741
	6)	Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)		
		- Raccordi ed opere autostradali	50.221.351	23.689.913
		- Anticipi	3.093.040	7.998.967
		Totale	53.314.391	31.688.880
	7)	Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.766.252.183	1.739.920.883
	Totale		**1.821.767.653**	**1.773.975.016**
Totale immobilizzazioni			**1.821.779.433**	**1.774.006.022**

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Importi in euro			31.12.2015	31.12.2014
C	**Attivo circolante**			
II	**Crediti**			
	4)	Verso controllanti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	471.835	241.601
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.044.415	2.044.415
	4-bis)	Crediti tributari		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	11.987.754	65.408.318
		- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	4-ter)	Imposte anticipate		
		- esigibili entro l'esercizio successivo		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	41.779.838	21.635.031
	5)	Verso altri		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	2.868.130	3.650.209
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.073	6.976
	6)	Verso società interconnesse	17.915.522	11.520.745
	Totale		**77.072.567**	**104.507.295**
IV	**Disponibilità liquide**			
	1)	Depositi bancari e postali	9.541.457	2.120.542
	3)	Denaro e valori in cassa	664.055	634.755
	Totale		**10.205.512**	**2.755.297**
	Totale attivo circolante		**87.278.079**	**107.262.592**
D	**Ratei e risconti**			
	a)	Ratei attivi		
	b)	Risconti attivi	835.258	815.242
	Totale		**835.258**	**815.242**
TOTALE ATTIVO			**1.909.892.770**	**1.882.083.856**

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO

Importi in euro			31.12.2015	31.12.2014
A	**Patrimonio Netto**			
	I	Capitale sociale	332.117.693	332.117.693
	II	Riserva da sovrapprezzo azioni	45.000	45.000
	VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(61.585.240)	(26.174.973)
	IX	Utile (perdita) dell'esercizio	(68.931.109)	(35.410.266)
	Totale		**201.646.344**	**270.577.454**
B	**Fondi per rischi e oneri**			
	3)	Altri	1.600.000	1.600.000
	Totale		**1.600.000**	**1.600.000**
C	**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**		**595.408**	**551.306**
D	**Debiti**			
	3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	284.324.756	213.230.374
	4)	Debiti verso banche		
		- esigibili entro l'esercizio successivo		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.382.457.766	1.334.064.758
	5)	Debiti verso altri finanziatori		
		- esigibili entro l'esercizio successivo		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	557.175	
	7)	Debiti verso fornitori		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	20.926.581	46.994.415
		- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	11)	Debiti verso controllanti		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	7.768	6.777
		- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	12)	Debiti tributari		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	156.627	177.965
		- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	129.476	103.201
		- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	14)	Altri debiti:		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	10.102.597	9.522.124
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.794.011	5.075.955
	15)	Debiti verso Società interconnesse	453.054	42.221
	Totale		**1.705.909.811**	**1.609.217.790**
E	**Ratei e risconti**			
	a)	Ratei passivi	13.698	137.306
	b)	Risconti passivi	127.509	0
	Totale		**141.207**	**137.306**
TOTALE PASSIVO			**1.909.892.770**	**1.882.083.856**

STATO PATRIMONIALE
CONTI D'ORDINE

Importi in euro	31.12.2015	31.12.2014
Garanzie prestate		
- Fideiussioni bancarie a favore di terzi	48.339.007	48.339.007
- Polizze fideiussorie a favore di terzi	258.450.271	227.160.252
Totale	**306.789.278**	**275.499.259**
Impegni		
- Altri impegni	7.232.151	8.891.724
Totale	**7.232.151**	**8.891.724**
TOTALE CONTI D'ORDINE	**314.021.428**	**284.390.983**

CONTO ECONOMICO

Importi in euro			31.12.2015	31.12.2014
A	**Valore della produzione**			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		42.727.101	12.289.913
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		2.560.021	61.856.611
5)	Altri ricavi e proventi			
	a)	Ricavi e proventi	1.800.312	628.899
	Totale		**47.087.434**	**74.775.423**
B	**Costi della produzione**			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(79.230)	(88.461)
7)	Per servizi		(20.515.376)	(10.472.813)
8)	Per godimento di beni di terzi		(254.416)	(266.152)
9)	Per il personale			
	a)	Salari e stipendi	(1.991.869)	(2.152.386)
	b)	Oneri sociali	(609.506)	(632.302)
	c)	Trattamento di fine rapporto	(152.501)	(148.406)
	e)	Altri costi	(18.932)	(20.383)
	Totale		(2.772.808)	(2.953.477)
10)	Ammortamenti e svalutazioni			
	a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(19.226)	(43.467)
	b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
		- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(352.589)	(218.257)
		- ammortamento finanziario	(15.229.216)	(5.446.149)
		Totale	(15.601.031)	(5.707.873)
12)	Accantonamenti per rischi		0	(1.600.000)
14)	Oneri diversi di gestione		(3.192.239)	(1.014.296)
	Totale		**(42.415.100)**	**(22.103.072)**
	Differenza tra valore e costi della produzione		**4.672.334**	**52.672.351**
C	**Proventi e oneri finanziari**			
16)	Altri proventi finanziari			
	d)	Proventi diversi dai precedenti:		
		- Da Istituti di credito	1.359	60.352
		- Da altri	70.024	758.363
	Totale		71.383	818.715
17)	Interessi e altri oneri finanziari:			
	c)	Verso imprese controllanti	(1.938.894)	(7.586.946)
	d)	Verso Istituti di credito	(91.528.683)	(94.250.384)
	e)	Verso altri	(165.998)	(8.891)
	Totale		(93.633.575)	(101.846.221
	Totale		**(93.562.192)**	**(101.027.506**
E	**Proventi e oneri straordinari**			
20)	Proventi			
	a)	Proventi straordinari	96.750	13.813
	b)	Plusvalenze da alienazioni patrimoniali	143	82
21)	Oneri			
	a)	Oneri straordinari	(66.741)	(86.950)
	Totale delle partite straordinarie		**30.152**	**(73.055)**
	Risultato prima delle imposte		**(88.859.706)**	**(48.428.210)**
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio			
	a)	Imposte correnti	(216.210)	(2.260.366)
	b)	Imposte differite/anticipate	20.144.807	15.278.310
	c)	Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale	0	0
	Totale		19.928.597	13.017.944
23)	**Utile (perdita) dell'esercizio**		**(68.931.109)**	**(35.410.266)**

RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in euro	31.12.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide iniziali (a)	**(1.331.309.461)**	**(1.001.742.580)**
Attività operativa		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(68.931.109)	(35.410.266)
Ammortamenti	15.601.031	5.707.873
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi e oneri	0	1.600.000
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	44.102	95.474
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(20.144.807)	(15.278.310)
Variazione del capitale circolante netto	24.210.875	37.647.533
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	**(49.219.908)**	**(5.637.696)**
Attività di investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	0	(32.294)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(63.374.441)	(331.492.729)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	**(63.374.441)**	**(331.525.022)**
Attività di finanziamento		
Incremento debiti verso soci	71.651.557	7.595.837
Aumento di Capitale Sociale e Riserve	0	0
(Incremento)/Decremento dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	**71.651.557**	**7.595.837**
Disponibilità liquide finali (a+b+c+d)	**(1.372.252.254)**	**(1.331.309.461)**

Società di Progetto
Brebemi SpA

Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2015

Nota integrativa

PREMESSA

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società nonché il risultato dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Il bilancio d'esercizio 2015 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai Principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), che hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio. È composta dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa. La struttura, la composizione e la classificazione delle voci negli schemi suddetti, non sono state variate rispetto a quanto effettuato in sede di bilancio al 31 dicembre 2014. Al fine di completare le informazioni sulla situazione finanziaria della Società è stato redatto il rendiconto finanziario.
Il bilancio d'esercizio 2015 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata - così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - anche tenendo conto della "funzione economica" degli elementi dell'attivo o del passivo considerati.
Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata.
Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.
Con riferimento alle informazioni previste dall'art. 2427 bis – Informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari, si rimanda all'apposita sezione della nota integrativa.
I criteri di valutazione adottati, che non si discostano da quelli utilizzati nell'esercizio precedente, sono stati determinati nella prospettiva della continuità aziendale.
La presente nota è composta da tre parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, dei Conti d'ordine e del Conto Economico.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile e non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente.
La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.
L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.
In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).
La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Immobilizzazioni immateriali
Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto ed esposte al netto del relativo fondo di ammortamento.
I costi di impianto e di ampliamento, costituiti dalle spese di costituzione e di aumento di capitale, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.
Le licenze d'uso sono ammortizzate in tre anni.
Le altre immobilizzazioni immateriali comprendono oneri di utilità pluriennale il cui ammortamento è stato effettuato in rapporto alla durata della loro vita utile, ove stimabile (durata contratti), o in tre anni.
Qualora il valore economico delle immobilizzazioni immateriali, iscritte all'attivo dello Stato Patrimoniale, risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, si procede alla loro svalutazione sino a concorrenza del loro valore economico. Qualora in esercizi successivi vengano meno le ragioni che ne hanno determinata la svalutazione, si procede al ripristino del costo originario.

Immobilizzazioni materiali
Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori imputabili all'immobilizzazione relativamente al periodo di costruzione, inclusi gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti specificatamente accesi.

Le quote di ammortamento sono state calcolate sulla base dell'utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti, utilizzando il criterio della residua possibilità di utilizzazione, rappresentato dalle seguenti aliquote su base annua:
- Fabbricati 4%
- Impianti e macchinari, 10%
- Attrezzature d'ufficio 15%
- Mobili ed arredi d'ufficio 12%
- Macchine d'ufficio elettroniche 20%

Le aliquote di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.
Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono state ammortizzate con le aliquote sopra indicate ridotte della metà, in relazione al presunto minor utilizzo nel corso del primo esercizio.

Nella voce "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" sono compresi tutti i costi progettuali e di realizzazione dell'autostrada oggetto della concessione. Il valore di iscrizione comprende tutti gli oneri accessori imputabili all'immobilizzazione relativamente al periodo di costruzione, inclusi gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti specificatamente accesi.

Le eventuali "riserve su lavori" concordate nell'esercizio, cioè le maggiorazioni di prezzo riconosciute al Contraente Generale previa valutazione economico-tecnica, sono portate ad incremento del valore contabile delle opere autostradali soltanto nella misura in cui siano ritenute incrementative del valore delle stesse.

L'ammortamento delle "Immobilizzazioni gratuitamente reversibili" viene contabilizzato in bilancio a quote differenziate calcolate sugli investimenti complessivi e corrisponde a quanto riportato nel piano economico finanziario allegato alla vigente Convenzione. Tenuto conto della specificità dell'attività svolta dalla Società tale modalità di determinazione degli ammortamenti, essendo funzione diretta delle risultanze del piano economico finanziario di Convenzione, è ritenuta compatibile, nella fattispecie, con il principio di rappresentazione veritiera e corretta prevista dall'art. 2423 comma 2 del codice civile nonché con il principio contabile nazionale OIC 16 il quale, al paragrafo 64, dopo aver descritto la metodologia di ammortamento a quote costanti, riporta: "In limitate e documentate circostanze, altri tipi di ammortamento possono essere meglio rappresentativi della ripartizione dell'utilità ritraibile dal bene lungo la sua vita utile".

Nel caso specifico le ragioni per le quali si è deciso di adottare un criterio di ammortamento a quote differenziate e crescenti possono essere nel seguito riassunte:
- il bene oggetto di ammortamento prevede, in base alle stime di traffico attese, un andamento crescente di passaggi di veicoli tali da giustificare, negli anni, un profilo di ammortamento crescente;

- il bene oggetto di ammortamento è un bene in concessione gratuitamente reversibile, l'ammortamento è autorizzato da specifiche disposizioni dell'Agenzia delle Entrate ai sensi dell'art. 104, comma 4 del T.U.I.R. approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917;
- trattasi di una metodologia adottata da tutti gli operatori di settore comparabili per dimensioni e chilometri di infrastrutture gestite.

Crediti
I crediti, classificati nelle immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante in relazione alla loro natura, sono iscritti al valore nominale rettificato per tenere conto del loro presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide
Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

Ratei e Risconti
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

Fondi per rischi e oneri
Tale voce accoglie gli stanziamenti prudenziali atti a fronteggiare oneri e perdite probabili per i quali, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la miglior stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

Trattamento di Fine Rapporto
E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti, in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione annuale eseguita applicando la vigente normativa.

Debiti
I debiti sono iscritti al valore nominale.

Costi e ricavi
Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza.

Proventi e oneri finanziari
Gli intessi attivi e passivi sono rilevati secondo il principio della competenza economico-temporale.

Imposte correnti e differite - anticipate
Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.
Le imposte differite e anticipate sono iscritte sulla base della vigente normativa tenuto conto sia dei criteri statuiti dal principio contabile O.I.C. 25 elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "Trattamento contabile delle imposte sul reddito".
Le imposte anticipate sono iscritte in bilancio solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, le imposte differite sono nel caso in cui se ne preveda il sostenimento.
I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

Conti d'ordine
Le garanzie prestate e gli impegni assunti sono valorizzati secondo la natura del rischio contrattuale coperto.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

L'importo complessivo di tali voce, pari a Euro 11.780 (Euro 31.006 al 31.12.14) risulta al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio per complessivi Euro 19.226 (Euro 43.467 al 31.12.14).
Per un quadro dettagliato delle movimentazioni intervenute nell'esercizio si rimanda al prospetto contenuto nell'Allegato n. 1.

Immobilizzazioni materiali

L'importo complessivo di tale voce, pari a Euro 1.821.767.653 (Euro 1.773.975.016 al 31.12.14), comprende per Euro 1.766.252.183 (Euro 1.739.920.883 al 31.12.14) le immobilizzazioni relative ai beni gratuitamente reversibili e risulta al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 22.206.961 (Euro 6.626.370 al 31.12.14).

La voce "Terreni e fabbricati" pari ad Euro 2.195.448, al netto del relativo fondo di ammortamento pari ad Euro 916.659 si riferisce all'immobile adibito a sede della Società.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" si riferisce agli acquisti effettuati negli esercizi di attrezzature per la manutenzione e gestione dell'autostrada quali mezzi spargisale e lame sgombraneve.

La voce "Altri beni" si riferisce principalmente ad apparecchiature tecniche acquistate nel corso dell'esercizio per il servizio di esazione dell'autostrada quali casseforti e contatori di denaro.

Per un quadro più dettagliato delle variazioni intervenute nell'esercizio, relativamente a tutte le categorie delle immobilizzazioni materiali si rimanda all'apposito prospetto riportato nell'Allegato n. 2.

Nell'ambito della strutturazione dell'operazione di Finanziamento Project, in data 25 marzo 2013, la Società ha costituito un privilegio speciale di primo grado, ai sensi dell'articolo 46 del TUB sui beni mobili non registrati esistenti nel patrimonio alla data di sottoscrizione, o che verranno acquistati successivamente in sostituzione dei precedenti, e sui crediti anche futuri che possano sorgere in conseguenza dell'alienazione dei tali beni. Non rientra nel privilegio speciale il fabbricato di proprietà.

Immobilizzazioni gratuitamente reversibili
Questa voce è costituita dai costi sostenuti dalla Società per la progettazione e costruzione dell'autostrada. Tale valore ricomprende tutti i costi preliminari, di progettazione ed accessori e, a partire dall'esercizio 2009, gli importi relativi a lavori, espropri ed interferenze derivanti dall'esecuzione delle attività previste dal contratto di affidamento al contraente generale.

Di seguito è riportato il dettaglio dei costi sostenuti e la movimentazione rispetto allo scorso esercizio:

B II 6) Immobilizzazioni in corso e acconti (Immobilizzazioni gratuitamente reversibili)	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Lavori	47.734.774	22.727.826
Acconti	3.093.040	7.998.967
Oneri finanziari	1.993.575	962.087
Interconnessione A35 - A4	493.002	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	**53.314.392**	**31.688.880**

B II 7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Lavori	964.594.990	964.594.990
Oneri finanziari	244.229.392	242.700.858
Risoluzione interferenze	112.202.360	106.553.306
Acquisizione aree o immobili espropri ed occupazioni temporanee	244.550.795	230.479.420
Somme a disposizione del Contraente Generale	100.127.902	83.439.383
Spese generali ed altre somme a disposizione	86.814.222	83.527.153
Altri costi capitalizzati	34.407.886	34.071.924
Fondo Ammortamento	(20.675.365)	(5.446.149)
Beni gratuitamente reversibili	**1.766.252.182**	**1.739.920.883**

Al 31 dicembre 2015 permangono nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" i costi, gli acconti e i relativi oneri finanziari per le opere di viabilità connesse e compensative ancora in corso di realizzazione.

La voce "Interconnessione A35 - A4" fa riferimento ai costi relativi alla progettazione del Collegamento Autostradale di Connessione tra le Città di Brescia e Milano.

Per maggiori dettagli in relazione allo stato di avanzamento dei lavori, delle interferenze e delle attività espropriative si rimanda a quanto descritto nell'apposita sezione della relazione sulla gestione.

La voce "Fondo ammortamento" pari ad Euro 20.675.365 è alimentato mediante l'accantonamento di quote differenziate di ammortamento conformi a quanto riportato nel Piano Economico Finanziario di Convenzione come meglio precisato nella sezione relativa ai criteri di valutazione della presente nota.

Tra le spese generali e le altre somme a disposizione è ricompresa la voce di spesa "Convenzione con enti locali" che include i costi sostenuti ed erogati in relazione alle misure compensative e mitigative previste a carico della Società nel Quadro Economico di Spesa del progetto definitivo approvato con la Delibera Cipe n.42/09 e altresì ricompresi nel Piano Economico e Finanziario.

L'importo al 31 dicembre 2015 si riferisce ai contributi erogati a favore dei seguenti soggetti:

Beneficiario	Descrizione convenzione	Importo convenzione	Importo erogato
Accordo tra Provincia di Brescia – CAL S.p.A. – RFI S.p.A. – Società di Progetto Brebemi S.p.A. - Consorzio B.B.M.	Soluzione progettuale condivisa per il mantenimento della relazione est-ovest a fronte della dismissione della ex SS11	5.406.550	1.231.841
Consorzio di gestione del Parco Regionale del Serio	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.430.000	642.250
Parco Adda Nord	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.495.000	498.250
Parco Oglio Nord	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.495.000	537.750
Comune di Cassano d'Adda	Progettazione e realizzazione interventi di viabilità	1.821.000	1.505.309
Comune di Chiari	Progettazione e realizzazione del collegamento tra la ex SS11 e la SP17 (Tangenziale Nord di Chiari)	4.000.000	4.000.000
Totale		**15.647.550**	**8.415.399**

L'importo residuo ancora da erogare agli Enti Locali, pari a Euro 7.232.151, è esposto nei conti d'ordine della Società al 31 dicembre 2015.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

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

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Credito per contratto di service	471.835	241.601
Credito per adesione al consolidato fiscale	2.044.415	2.044.415
Totale	**2.516.250**	**2.286.016**

L'importo di Euro 2.044.415 si riferisce al trasferimento del beneficio fiscale alla controllante, pari all'IRES di competenza degli esercizi 2012 e 2013 di quest'ultima, conformemente alla disciplina di cui ai patti di consolidamento stipulati tra Autostrade Lombarde S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A. relativamente al "consolidato fiscale domestico" ex artt. 117 e seguenti TUIR, cui le due società hanno aderito dal 2005.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Credito IVA	9.989.428	62.493.480
Credito IRES	20.513	20.158
Credito IRAP	1.977.814	2.894.680
Totale	**11.987.754**	**65.408.318**

Per quanto concerne il credito IVA esistente al 31 dicembre 2015 si segnala che è rappresentato dall'IVA maturata nel corso dell'esercizio per la quale verrà chiesto il rimborso con la dichiarazione sull'anno 2015. Il credito IVA relativo alla dichiarazione 2015 anno 2014, incassato nel corso del mese di settembre 2015 per un importo complessivo di Euro 62.450.000, è stato utilizzato per il parziale rimborso della linea di credito per cassa IVA come previsto dal contratto di finanziamento project.

Imposte anticipate

La voce è costituita da crediti per imposte anticipate pari ad Euro 41.779.838, di cui Euro 20.144.807 stanziati nel corso dell'esercizio ed attribuibili in via principale alla perdita fiscale dell'esercizio in corso e degli esercizi precedenti. Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2015 è stato effettuato in considerazione dell'adeguamento dell'aliquota Ires al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017. La specifica delle differenze temporanee che ne hanno determinato l'iscrizione è fornita nel paragrafo "Imposte sul reddito dell'esercizio" della presente nota integrativa.

Si è provveduto all'iscrizione di tale beneficio fiscale in quanto sussiste una ragionevole certezza di ottenere, in futuro, imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportate. Sulla base dei flussi del Piano Economico e Finanziario di Concessione, approvato con Delibera CIPE n.60 del 6 agosto 2015 e registrata in data 29 gennaio 2016 sulla Gazzetta Ufficiale, il rientro delle imposte anticipate è previsto a partire dall'esercizio 2019. L'attività gestionale sarà in grado di assicurare la completa recuperabilità dell'asset iscritto.

Crediti verso altri
Tale voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Entro l'esercizio	**2.868.130**	**3.650.209**
Depositi cauzionali	8.750	8.750
Crediti verso contraente generale	484.874	1.511.554
Crediti verso la consociata Argentea Gestioni S.c.p.a.	260.850	257.129
Altri crediti entro i 12 mesi	2.113.655	1.872.776
Oltre l'esercizio	**5.073**	**6.976**
Altri crediti oltre i 12 mesi	5.073	6.976
Totale	**2.873.203**	**3.657.185**

La voce "Crediti verso la consociata Argentea Gestioni S.c.p.a." comprende in via principale il riaddebito del 75% del premio assicurativo corrisposto per la polizza "All Risks Property" come previsto dal contratto O&M per Euro 229.391 e il riaddebito dell'indennità dei Servizi di Polizia Stradale in ambito autostradale per Euro 17.970.
La voce "Crediti verso contraente generale" si riferisce al riaddebito a Consorzio B.B.M. degli oneri per le attività di sfalcio dell'erba sostenuti dalla Società nell'esercizio.
La voce "altri crediti" comprende, per Euro 1.521.099, le somme versate al comune di Castrezzato nell'ambito dell'accordo quadro sottoscritto il 21 giugno 2010 e successivamente modificato il 10 novembre 2011. L'accordo è stato sottoscritto in ottemperanza alla prescrizione Cipe, rilasciata in sede di approvazione del progetto definitivo, di individuare una cava di prestito alternativa (denominata BS1-bis) rispetto a quella prevista dal progetto (denominata BS1) nel comune di Castrezzato. Le somme versate al Comune di Castrezzato hanno consentito l'immediata acquisizione da parte di quest'ultimo della disponibilità delle aree necessarie per la realizzazione della cava alternativa BS1-bis e l'avvio dell'attività estrattiva da parte del Contraente Generale. L'accordo prevede che tali somme verranno rimborsate dal Comune di Castrezzato successivamente alla conclusione dell'attività estrattiva da parte del Consorzio BBM che si è ultimata nel corso del 2014 ed è in corso il recupero della somma nei confronti del Comune di Castrezzato.
La voce "altri crediti" comprende inoltre i crediti derivanti dai pagamenti effettuati dagli utenti con carte di credito/debito e incassati nel corso del mese di gennaio 2016, i crediti per anticipi a fornitori, nonché i crediti verso utenti per mancati pagamenti.

Crediti verso Società interconnesse
La voce, pari ad Euro 17.915.522, rappresenta i rapporti di credito derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle società interconnesse per conto di Brebemi e da attribuire al 31 dicembre 2015.

Disponibilità liquide
Al 31 dicembre 2015 tale raggruppamento risulta così composto:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Conti correnti ordinari	9.541.457	2.120.542
Cassa	664.055	634.755
Totale	**10.205.512**	**2.755.297**

Si segnala che nell'ambito della strutturazione dell'operazione di Finanziamento Project, in data 25 marzo 2013, la Società ha sottoscritto un atto di pegno sui conti correnti a favore delle banche finanziatrici in riferimento ai saldi creditori di volta in volta in essere sui conti ed a tutte le somme aggiuntive future.

RATEI E RISCONTI

Al 31 dicembre 2015 tale raggruppamento è così composto:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Risconti attivi		
Commissioni su fidejussioni	647.904	566.217
Assicurazioni	171.158	231.170
Vari	16.195	17.855
Totale	**835.258**	**815.242**

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione complessiva delle voci costituenti il patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 3. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 7-bis dell'articolo 2427 del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto, allegato n. 4, indicante, per le voci del Patrimonio Netto, la natura, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Capitale sociale
Il capitale sociale al 31 dicembre 2015 risulta costituito da n. 332.117.693 di azioni ordinarie da nominali euro 1 cadauna, per complessivi Euro 332.117.693.

Utili/(Perdite) portati a nuovo
Tale voce ammonta ad Euro 61.585.240 e rappresenta il recepimento delle perdite di anni precedenti.

Perdita dell'esercizio
Tale voce accoglie la perdita dell'esercizio pari a Euro 68.931.109 (Euro 35.410.266 al 31.12.14).

FONDI PER RISCHI E ONERI

Al 31 dicembre 2015 tale voce include quanto stanziato nel corso dell'esercizio precedente a fronte delle richieste per il riconoscimento di oneri extra-contrattuali pervenute dal fornitore Metro Engineering. In data 17 febbraio 2016 è stato stipulato l'Atto Transattivo tra Società di Progetto Brebemi S.p.A. e Metro Engineering S.r.l., il quale conviene il riconoscimento da parte di Brebemi di Euro 1.295.000 a Metro Engineering a titolo di corrispettivo definitivo degli extra oneri. Tali oneri trovano copertura nell'apposito fondo rischi già stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2014.
Si specifica che il presente accordo transattivo, sottoposto all'approvazione dei finanziatori, sarà definitivo, efficace e vincolante per Brebemi al verificarsi di specifiche condizioni, le quali, se non si dovessero verificare entro il 31 dicembre 2016, renderanno l'accordo transattivo automaticamente risolto.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 31 dicembre 2015 tale voce ammonta a Euro 595.408 (Euro 551.306 al 31.12.14).
La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 31 dicembre 2014	**551.306**
Riadeguamento TFR anno precedente	3.442
Accantonamento dell'esercizio	118.280
Utilizzo per trasferimento dipendenti	(5.331)
Utilizzo per personale dimissioni nell'esercizio	(71.150)
Ritenuta 11% su rivalutazione TFR	(1.139)
Saldo al 31 dicembre 2015	**595.408**

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 2015 tale raggruppamento si riferisce a debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ed è così articolato:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Autostrade Lombarde S.p.A.	226.316.920	213.092.721
Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.	10.997.485	
Intesa Sanpaolo S.p.A.	23.983.824	
Itinera S.p.A.	1.935.840	
CCC Soc. Coop.	10.428.249	
Mattioda Pierino e Figli S.p.A.	860.278	
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	4.764.307	55.601
Banco Popolare Soc. Coop. (*)	0	82.052
C.m.b. Cooperativa Braccianti e Muratori di Carpi	285.791	
Mattioda Pierino e Figli Autostrade Srl	4.752.062	
Totale	**284.324.756**	**213.230.374**

(*) Il debito è stato riclassificato al 31.12.2015 nei Debiti verso altri finanziatori

Il debito verso Soci per finanziamenti pari a 284.324.756 al 31.12.2015 risulta così composto:

- Euro 188.235.742 messi a disposizione della controllante Autostrade Lombarde S.p.A. attraverso un contratto di finanziamento soci subordinato e postergato al finanziamento bancario. Il presente finanziamento è stato integralmente impiegato dalla Società per far fronte ai costi derivanti dalla realizzazione dell'autostrada.
- Euro 69.546.674 versati dai Soci a fine giugno e fine dicembre 2015 ai sensi dell'Accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 25 marzo 2013, di cui Euro 11.285.304 erogati dalla controllante Autostrade Lombarde S.p.A. Tali versamenti, effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato, sono stati utilizzati dalla Società per far fronte al pagamento del Servizio del Debito al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2015.
- L'importo residuo, pari a Euro 26.542.340, comprende in via principale le somme maturate a titolo di interessi, di cui Euro 2.098.255 di competenza dell'esercizio.

Gli importi sopracitati potranno essere rimborsati da Brebemi esclusivamente attraverso le distribuzioni consentite così come definite dal Finanziamento Project e dall'Accordo di capitalizzazione.

Debiti verso banche

Al 31 dicembre 2015 i debiti verso banche sono integralmente rappresentati dall'importo utilizzato relativo al finanziamento Project. Si riporta di seguito il riepilogo delle linee di credito e del loro utilizzo:

Linee di credito	Importo	Utilizzo al 31.12.2015	Data di scadenza finale	Data primo rimborso
A1 - Amortising banche provvista Bei	398.290.813	398.290.813	30/06/2033	31/12/2016
A2 - Amortising Banche provvista CDP	40.200.000		30/06/2033	31/12/2016
A3 - Amortising Bei	70.709.187	63.658.945	30/06/2033	31/12/2016
B - Amortising CDP	250.800.000	225.793.337	30/06/2033	31/12/2016
C1 - Bullet Banche provvista Bei	196.173.087	196.173.087	30/06/2036	30/06/2036
C2 - Bullet Banche provvista CDP	19.800.000		30/06/2036	30/06/2036
C3 - Bullet Bei	34.826.913	31.354.405	30/06/2036	30/06/2036
D - Bullet CDP	509.200.000	458.428.895	30/06/2036	30/06/2036
Linea IVA	40.000.000	8.758.284	31/12/2017	Alla data di rimborso del credito IVA
Linea Stand by	50.000.000		30/06/2033	31/12/2016
Linee di credito per cassa	**1.610.000.000**	**1.382.457.766**		

Si riporta di seguito la movimentazione delle linee di credito per cassa:

Linee di credito	Debito residuo al 31.12.14	Erogazioni	Rimborsi	Debito residuo al 31.12.15
A1 - Amortising banche provvista Bei	398.290.813	0		398.290.813
A2 - Amortising Banche provvista CDP	0	0		0
A3 - Amortising Bei	56.397.108	7.261.837		63.658.945
B - Amortising CDP	200.036.163	25.757.174		225.793.337
C1 - Bullet Banche provvista Bei	196.173.087	0		196.173.087
C2 - Bullet Banche provvista CDP	0	0		0
C3 - Bullet Bei	27.777.679	3.576.726		31.354.405
D - Bullet CDP	406.134.028	52.294.867		458.428.895
Linea IVA	49.255.880	21.952.404	(62.450.000)	8.758.284
Linea Stand by	0	0		0
Linee di credito per cassa	**1.334.064.758**	**110.843.008**	**(62.450.000)**	**1.382.457.766**

I contratti di finanziamento di cui sopra prevedono il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura (Adscr storico, Adscr Prospettico, Llcr e Rapporto tra valore di subentro e finanziamento bullet), Tali parametri, in via ordinaria, saranno soggetti a verifica e controllo a partire dalla fine del periodo di disponibilità ovvero a partire dal 31 dicembre 2016.

Debiti verso altri finanziatori
Il debito verso altri finanziatori pari a Euro 557.175 al 31 dicembre 2015 risulta così articolato:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	402.871	0
Banco di Brescia S.p.A.	66.909	0
Banco Popolare Soc. Coop. (*)	87.394	0
Totale	**557.175**	**0**

(*) Il debito al 31.12.14 era classificato nei Debiti verso soci per finanziamenti

Il debito, analogamente alla voce "Debiti verso soci per finanziamenti", fa riferimento alle somme erogate dai Soci Bancari della Società ai sensi dell'accordo di Capitalizzazione sottoscritto il 25 marzo 2013. Tali versamenti, effettuati a titolo di Prestito Soci Subordinato, sono stati utilizzati dalla Società per far fronte al pagamento del Servizio del Debito al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2015. Gli importi sopracitati potranno essere rimborsati da Brebemi esclusivamente attraverso le distribuzioni consentite così come definite dal Finanziamento Project e dall'Accordo di capitalizzazione.

Debiti verso fornitori
Questa voce ammonta a Euro 20.926.581 (Euro 46.994.415 al 31.12.14), riguarda esclusivamente debiti verso fornitori nazionali entro 12 mesi. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile alla riduzione dei costi di costruzione ormai prossimi alla conclusione.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti
La voce "Debiti verso imprese controllanti" al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 7.768 (Euro 6.777 al 31.12.14), riguarda i debiti relativi alle prestazioni di service effettuate da Autostrade Lombarde S.p.A. nel quarto trimestre del 2015.

Debiti tributari
I debiti tributari ammontano a Euro 156.627 (Euro 177.965 al 31.12.14). La voce si riferisce esclusivamente a debiti per ritenute.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale
Tale voce, di importo pari a Euro 129.476 (Euro 103.201 al 31.12.14) è relativa ai debiti esistenti al 31.12.15 nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

Altri debiti
La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Entro l'esercizio	**10.102.597**	**9.522.124**
Debiti verso amministratori e sindaci	106.241	137.938
Debiti verso dipendenti	310.109	398.418
Debiti per canoni di concessione e sovracanone	1.166.839	337.197
Debiti verso la consociata Argentea Gestioni Scpa	4.790.717	3.138.855
Debiti ritenute contraente generale	3.556.631	2.388.574
Debiti verso assicurazioni	0	3.003.975
Altri debiti	172.062	117.167
Oltre l'esercizio	**6.794.011**	**5.075.955**
Debiti verso la consociata Argentea Gestioni Scpa	1.601.250	0
Debiti ritenute contraente generale	5.139.539	5.022.733
Debiti per ritenute altri fornitori	53.222	53.222
Totale	**16.896.608**	**14.598.079**

I debiti verso personale dipendente comprendono principalmente debiti per retribuzioni da liquidare, ferie maturate e non godute, tredicesima mensilità e altri incentivi.

I debiti verso Argentea Gestioni S.c.p.a. entro 12 mesi si riferiscono in via principale alla fattura ricevuta, per il mese di ottobre, e alle fatture ancora da ricevere per i mesi di novembre e dicembre 2015, per il corrispettivo del contratto O&M per Euro 3.906.985, e ai crediti vantati a fronte di ribaltamento di costi per prestazioni non ricomprese nel contratto O&M per Euro 883.732.

I debiti verso Argentea Gestioni S.c.p.a. oltre 12 mesi sono esclusivamente relativi al differimento previsto dal contratto O&M. Una parte dei corrispettivi contrattualizzati relativi alle annualità 2015, 2016, 2017 e 2018 verranno liquidati in via differita a partire dal 2019 e fino al 2024.

I debiti per ritenute contraente generale, entro i 12 mesi, si riferiscono alle fatture da ricevere relative a trattenute a garanzia del 5% effettuate su base contrattuale. Tali trattenute possono essere svincolate al termine del contratto o prima, su presentazione di fideiussione.

I debiti per ritenute contraente generale, oltre i 12 mesi, si riferiscono alle fatture da ricevere relative a trattenute di legge dello 0,5% effettuate a garanzia degli obblighi in materia di salute e sicurezza dei lavoratori. Tali trattenute sono essere svincolate al termine del contratto.

Debiti verso Società interconnesse
Tale voce, pari ad Euro 453.054, rappresenta i rapporti di debito con le società interconnesse derivanti dalle somme incassate per pedaggi per conto delle medesime e da attribuire alla chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile all'incremento del traffico autostradale avvenuto nel corso del 2015.
Ai sensi dell'art. 2426 comma 6 del Codice Civile si precisa che, data la natura, dell'attività svolta dalla Società, i debiti sono ascrivibili ad operazioni effettuate in ambito nazionale.

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate
Le "Fideiussioni Bancarie a favore di terzi" ammontano ad Euro 48.339.007. L'importo è relativo alla garanzia di costruzione emessa il 13 giugno 2013 da Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Unione di Banche Italiane S.c.p.a., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., in favore del Concedente in relazione all'esatto adempimento degli obblighi assunti con la Convenzione a partire dalla sua sottoscrizione e con esclusione degli obblighi relativi alla fase di gestione.

Le "Polizze fideiussorie a favore di terzi" ammontano ad Euro 258.450.271 e si riferiscono:
- per Euro 256.632.021 a fideiussioni rilasciate a garanzia dei crediti IVA richiesti a rimborso a partire dal 2011 fino al 2015.
- per Euro 1.818.250 alla fideiussione emessa da Reale Mutua Assicurazioni e rilasciata in favore del Concedente a garanzia di tutti gli obblighi inerenti alla fase di gestione (ivi inclusa la corretta manutenzione) dell'autostrada. L'importo è determinato secondo quanto stabilito al punto 8 della Relazione Accompagnatoria al Piano Economico e Finanziario allegato alla Convenzione che prevede "durante la fase di gestione del Collegamento Autostradale, il rilascio di una garanzia fideiussoria per un importo pari al 10% del costo annuo operativo di esercizio da prestarsi dalla data di inizio dell'esercizio del servizio".

Impegni
Al 31 dicembre 2015 ammontano a Euro 7.232.151 e fanno riferimento all'importo residuo da erogare a fronte delle convenzioni sottoscritte con Enti Locali così come evidenziato nel paragrafo delle immobilizzazioni materiali.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni
I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari ad Euro 42.727.101 e sono così composti:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Ricavi netti da pedaggio	40.642.721	11.664.827
Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.003.201	584.639
Altri ricavi da pedaggio	81.179	40.447
Totale	**42.727.101**	**12.289.913**

A partire dall'esercizio in corso gli importi relativi ai corrispettivi derivanti dal contratto di service con la controllata Autostrade Lombarde S.p.A. sono stati classificati nella voce "Altri ricavi e proventi" come di seguito specificato.
L'incremento dei ricavi rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile alla parziale operatività dell'autostrada nell'esercizio 2014 e all'incremento del traffico autostradale avvenuto nel corso del 2015.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari ad Euro 2.560.021 si riferiscono esclusivamente agli oneri finanziari incrementativi delle immobilizzazioni in corso e sostenuti a fronte dei finanziamenti direttamente destinati alla realizzazione del progetto autostradale.

Altri ricavi e proventi
La voce risulta così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Contratto di service amministrativo verso Autostrade Lombarde S.p.A.	289.400	269.400
Distacco personale	45.412	0
Convenzione Gestionale Tangenziale Esterna S.p.A.	226.105	119.823
Recupero costi Argentea Gestioni Scpa e Consorzio B.B.M.	744.969	46.760
Recupero oneri procedura Trasporti eccezionali	132.080	56.537
Recupero oneri di esazione	343.174	136.379
Altri diversi	19.171	0
Totale	**1.800.312**	**628.899**

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti
Al 31 dicembre 2015 la voce in oggetto ammonta ad Euro 79.230 (Euro 88.461 al 31.12.14) e comprende i costi per carburante, cancelleria e materiale di consumo.

Costi per servizi
La voce in oggetto risulta così dettagliata:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Costi per servizi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili (A)	**16.281.736**	**7.098.103**
Manutenzione e gestione contratto O&M Argentea Gestioni S.c.p.a.	14.560.193	6.298.833
Altre manutenzioni	612.669	326.072
Assicurazioni	398.484	184.480
Utenze	679.947	288.718
Altre spese di esercizio	30.443	0
Altri costi per servizi (B)	**4.233.641**	**3.374.710**
Compensi amministratori	626.320	522.676
Compensi sindaci	128.982	127.565
Compensi Organismo di Vigilanza	6.500	6.500
Compenso Società di revisione	12.000	12.000
Comunicazione, pubblicità, eventi	614.105	365.599
Utenze	55.000	57.138
Viaggi, trasferte, rappresentanza	54.710	65.771
Servizi IT	135.059	126.062
Altre spese di gestione	162.188	166.465
Altri costi del personale	131.413	110.633
Consulenze	1.402.780	1.082.066
Service amministrativo infragruppo	25.468	30.777
Convenzione Gestionale Tangenziale Esterna S.p.A.	6.283	0
Spese bancarie e commissioni fideiussioni	872.834	701.458
Totale (A) + (B)	**20.515.376**	**10.472.813**

I costi per servizi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili comprendono i corrispettivi derivanti dal contratto O&M avente per oggetto le attività di manutenzione e di gestione del tratto autostradale ed in particolare: manutenzione ordinaria e straordinaria, realizzazione di opere civili e/o impiantistiche, servizi di esazione, gestione pedaggio, viabilità/sicurezza, progettazione delle strutture, servizi di ispezione alle strutture sottoscritto in data 25 marzo 2013 tra la Società, in qualità di Committente, e Argentea Gestioni S.c.p.a., in qualità di Affidatario. Il corrispettivo complessivo, ad eccezione della manutenzione straordinaria, è determinato in Euro 360.419.123 ripartito in corrispettivi annui per il periodo giugno 2014 – dicembre 2033.

L'incremento nella voce "Comunicazione, pubblicità, eventi" è da attribuire alle attività promozionali e di comunicazione effettuate nel 2015.

L'incremento nella voce "Consulenze" è da attribuire alle consulenze tecniche, legali e finanziarie strettamente collegate alla costruzione dell'autostrada e alla strutturazione e gestione del finanziamento project che, fino al mese di luglio 2014, venivano portate ad incremento delle immobilizzazioni in corso relative ai beni gratuitamente reversibili in quanto considerati oneri accessori alla costruzione. A far data dall'entrata in esercizio dell'autostrada tali costi sono invece considerati costi dell'esercizio.

Nella voce "spese bancarie e commissioni per fideiussioni" sono presenti le commissioni relative alla fideiussione di costruzione e le commissioni carte di credito/debito.

Costi per godimento di beni di terzi
Tale voce che ammonta a complessivi Euro 254.416 (Euro 266.152 al 31.12.14) è così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Locazioni autovetture	104.985	109.873
Locazioni fotocopiatrici	20.222	25.803
Locazione immobili	129.208	130.475
Totale	**254.416**	**266.152**

Essa comprende i costi delle locazioni operative delle auto assegnate al personale dipendente nonché per l'utilizzo ad uso strumentale e i costi relativi all'affitto dell'immobile adiacente a quello di proprietà, sito in Via Somalia 6 e adibito a sede aziendale.

Costi per il personale
La voce di spesa è così composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Salari e stipendi	1.991.869	2.152.386
Oneri sociali	609.506	632.302
Trattamento di fine rapporto	152.501	148.406
Altri costi	18.932	20.383
Totale	**2.772.808**	**2.953.477**

La voce, che ammonta ad Euro 2.772.808, comprende l'intera spesa per il personale dipendente, compresi i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti a norma di Legge e dei contratti collettivi. Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dei dipendenti da Società e Consorzi Concessionari di Autostrade e Trafori.

Si evidenzia di seguito la composizione relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

	31.12.2015	31.12.2014	Media 2015
Dirigenti	3	3	3
Quadri	7	8	8
Impiegati	18	20	19
Totali	**28**	**31**	**30**

Ammortamenti e svalutazioni
Gli "Ammortamenti" ammontano complessivamente ad Euro 15.601.031 (Euro 5.707.873 al 31.12.14) e si riferiscono alle seguenti categorie:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni immateriali (A)	**19.226**	**43.467**
Costi di impianto ed ampliamento	5.813	7.920
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.413	12.096
Altre	5.000	23.451
Immobilizzazioni materiali (B)	**352.589**	**218.257**
Terreni e fabbricati	87.818	87.818
Impianti e macchinari	11.801	6.683
Attrezzature industriali e commerciali	158.700	79.350
Aree di Servizio temporanee	28.329	0
Altre	65.941	44.406
Ammortamento finanziario (C)	**15.229.216**	**5.446.149**
Totale (A+B+C)	**15.601.031**	**5.707.873**

Relativamente all'"Ammortamento finanziario" pari ad Euro 15.229.216 si precisa che è stato determinato in base al criterio delle quote differenziate conformemente a quanto riportato nel Piano Economico Finanziario di Convenzione come meglio precisato nella sezione relativa ai criteri di valutazione della presente nota.

Accantonamenti per rischi
Al 31 dicembre 2015 tale voce include quanto stanziato al 31 dicembre 2014 a fronte delle richieste per il riconoscimento di oneri extra-contrattuali pervenute da un fornitore.

Oneri diversi di gestione
Tale voce è così composta:

Descrizione	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Canoni (A)	**2.921.555**	**847.868**
Canone di concessione ex. art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	915.799	263.228
Canone da sub-concessioni	2.555	0
Canone ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09	2.003.201	584.640
Altri oneri (B)	**270.684**	**166.428**
Imposte e tasse varie	61.778	45.030
Contributi associativi	133.277	109.894
Altri costi	73.146	7.679
Erogazioni, omaggi e offerte	2.483	3.825
Totale (A+B)	**3.192.239**	**1.014.296**

La voce "Canone di concessione ex. art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06" è calcolata in misura pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio al netto del recupero parziale dei costi per le attività di Project & Construction svolte dalla Concedente.

Il "Canone da sub-concessioni" è costituito dalla quota riconosciuta, all'Ente concedente (e definita convenzionalmente), dei proventi relativi ai canoni per convenzioni attive.

Il "Canone ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09" è calcolato sulla base dei chilometri percorsi (0,0060 euro/veicoli Km per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli Km per i veicoli pesanti).

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari
Gli altri proventi finanziari sono così composti:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Interessi attivi rimborsi IVA	68.438	758.363
Interessi attivi depositi bancari	1.359	60.352
Interessi attivi da interconnessione	1.586	0
Totale	**71.383**	**818.715**

Interessi ed altri oneri finanziari
La voce risulta cosi composta:

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014
Verso imprese controllanti		
Interessi passivi finanziamento soci	1.938.894	7.586.946
Verso istituti di credito		
Commissioni di mancato utilizzo finanziamento	5.395.350	7.399.933
Interessi passivi finanziamento	46.564.328	50.606.792
Differenziali Swap	39.569.005	36.243.659
Verso altri		
Interessi passivi finanziamenti soci	159.361	8.891
Altri	6.637	0
Totale	**93.633.575**	**101.846.221**

L'importo di Euro 93.633.575 comprende gli interessi passivi e le commissioni di mancato utilizzo sostenute in relazione al Finanziamento Project nonché i differenziali pagati nel corso dell'esercizio sui contratti derivati in essere e gli interessi maturati sul finanziamento soci subordinato sottoscritto con la controllante Autostrade Lombarde S.p.A.. Una parte degli oneri, pari a Euro 2.560.021, sono stati portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni in corso secondo quanto previsto dal Documento interpretativo n.1, paragrafo A) 4 emesso dall'OIC.

Il minor valore rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre alla rimodulazione del tasso di interesse applicato al finanziamento soci subordinato con la controllante Autostrade Lombarde S.p.A. a partire dal 1° luglio 2014.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La voce Proventi Straordinari, pari ad Euro 96.893, è prevalentemente riferita alla quota di competenza 2014 della Convenzione stipulata a marzo 2015 tra Brebemi e Tangenziale Esterna S.p.A. per Euro 79.009; la voce Oneri Straordinari, pari ad Euro 66.741, è esclusivamente riconducibile a sopravvenienze passive, tra le quali è compreso il riconoscimento ai dipendenti della festività Pasquale relativa agli anni precedenti per Euro 24.405.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a Euro 19.928.597 (Euro 13.017.944 al 31.12.14). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti IRAP Euro 216.210 (Euro 2.260.366 al 31.12.14).
  Ai fini dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP), il "valore della produzione" presenta un valore positivo che ha determinato l'iscrizione di imposte correnti.
- Per l'esercizio 2015, così come per l'esercizio precedente, non sono stati rilevati proventi derivanti dall'adesione al consolidato fiscale con la controllante Autostrade Lombarde S.p.A.
- Imposte anticipate Euro 20.144.807 come di seguito specificate:

	31/12/2015		31/12/2014	
Descrizione	**Ammontare delle differenze temporanee**	**Effetto fiscale**	**Ammontare delle differenze temporanee**	**Effetto fiscale**
Perdite fiscali anni precedenti	65.427.278	15.702.547	18.066.014	4.968.154
Perdite fiscali dell'esercizio	88.815.686	21.315.765	47.651.518	13.104.167
ACE	17.881.695	4.291.607	11.036.399	3.035.010
Altre differenze temporanee	1.698.000	469.919	1.692.000	527.700
Attività per imposte anticipate	**173.822.659**	**41.779.838**	**78.445.931**	**21.635.031**

Attività per imposte anticipate al 31/12/2014	21.635.031
Attività per imposte anticipate al 31/12/2015	41.779.838
Imposte anticipate stanziate nell' esercizio in corso	**20.144.807**

Si è provveduto all'iscrizione di tale beneficio fiscale in quanto sussiste una ragionevole certezza di ottenere, in futuro, imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili. Sulla base dei flussi del Piano Economico e Finanziario di Concessione, approvato con Delibera CIPE n.60 del 6 agosto 2015 e registrata in data 29 gennaio 2016 sulla Gazzetta Ufficiale. L'attività gestionale sarà in grado di assicurare la completa recuperabilità dell'asset iscritto. Si rileva che il calcolo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2015 è stato effettuato in considerazione dell'adeguamento dell'aliquota Ires al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI DERIVATI

Con riferimento alle informazioni previste dall'art. 2427 bis – Informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari, alla data del 31 dicembre 2015 risultano in essere operazioni di copertura "Interest Rate Swap" stipulate in relazione al futuro indebitamento derivante dai contratti di finanziamento project a lungo termine.

I contratti di copertura sono stati sottoscritti al fine di neutralizzare i rischi derivanti dalla variabilità dei tassi di interesse a cui risulta parametrato il finanziamento. Tali operazioni risultano inoltre coerenti con gli impegni previsti dalla strategia di Hedging e assunti con la sottoscrizione del contratto di Finanziamento Project.

Tutti i contratti prevedono la decorrenza delle coperture a partire dal 1° gennaio 2012 e scadenza finale al 30 giugno 2031, per le coperture relative all'esposizione sulla linea amortizing ed al 30 giugno 2033, per quelle relative all'esposizione sulla linea bullet.

Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2015 ed i relativi valori di Mark to Market.

Coperture su finanziamento con rimborso amortizing						
Tipo	**Controparte**	**Dal**	**Al**	**Tasso**	**Nozionale dal 31-12-15 al 30-06-16**	**Mark to Market**
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,48	41.234.967	(10.138.771)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,496	41.234.967	(10.206.860)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,491	41.234.967	(10.185.583)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,4725	41.234.967	(10.106.855)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,399	41.234.967	(9.794.071)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2031	3,375	41.234.967	(9.691.938)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/06/2016	31/12/2031	3,456	7.767.924	(5.413.868)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,48	41.234.967	(10.218.919)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,496	41.234.967	(10.287.470)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,491	41.234.967	(10.266.048)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,4725	41.234.967	(10.186.786)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,399	41.234.967	(9.871.878)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2031	3,375	41.234.967	(9.769.051)
IRS	Unicredit	30/06/2016	31/12/2031	3,456	7.767.924	(5.473.463)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,48	16.171.233	(3.970.237)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,496	16.171.233	(3.996.938)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,491	16.171.233	(3.988.594)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,4725	16.171.233	(3.957.720)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,399	16.171.233	(3.835.062)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2031	3,375	16.171.233	(3.795.011)
IRS	UBI Banca	30/06/2016	31/12/2031	3,456	3.046.369	(2.132.342)
Totale					**610.429.219**	**(157.287.465)**

Coperture su finanziamento con rimborso bullet						
Tipo	**Controparte**	**Dal**	**Al**	**Tasso**	**Nozionale dal 31-12-15 al 30-06-16**	**Mark to Market**
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.120.087)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,516	41.234.967	(12.228.632)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,5175	41.234.967	(12.237.433)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.120.087)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,425	41.234.967	(11.694.709)
IRS	Intesa Sanpaolo	30/12/2011	30/06/2033	3,3825	41.234.967	(11.445.349)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.239.489)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,516	41.234.967	(12.348.979)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,5175	41.234.967	(12.357.857)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	41.234.967	(12.239.489)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,425	41.234.967	(11.810.407)
IRS	Unicredit	30/12/2011	30/06/2033	3,3825	41.234.967	(11.558.876)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	16.171.233	(4.789.674)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,516	16.171.233	(4.832.258)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,5175	16.171.233	(4.835.711)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,4975	16.171.233	(4.789.674)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,425	16.171.233	(4.622.790)
IRS	UBI Banca	30/12/2011	30/06/2033	3,3825	16.171.233	(4.524.962)
Totale					**591.847.002**	**(172.796.464)**

COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI E AI SINDACI DELLA SOCIETÀ

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

Descrizione	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Compensi ad Amministratori	626.320	522.676
Compensi ai Sindaci	128.982	127.565

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono operazioni con "parti correlate" che non rispettino le normali condizioni di mercato.
Per quanto riguarda i rapporti con le imprese controllanti, controllate e collegate si rimanda a quanto già descritto nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La controllante Autostrade Lombarde S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento della società ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile.
Si riporta di seguito il prospetto che riepiloga i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato della sopraccitata controllante (al 31 dicembre 2014); tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato.

AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.	**31.12.14**
STATO PATRIMONIALE	
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
Immobilizzazioni Immateriali	66.113
Immobilizzazioni Materiali	1.535.636
Immobilizzazioni Finanziarie	511.398.371
Attivo circolante	4.798.230
Ratei e risconti	50.793
TOTALE ATTIVO	**517.849.143**
Capitale sociale	467.726.626
Riserva sovrapprezzo azioni	3.080.103
Riserva legale	792.462
Versamenti in conto aumento di capitale	0
Perdite portate a nuovo	9.653.720
Utile (Perdita) d'esercizio	5.814.847
Patrimonio Netto	**487.067.758**
TFR	0
Debiti	30.763.808
Ratei e risconti	17.577
TOTALE PASSIVO	**517.849.143**
CONTO ECONOMICO	
Valore della produzione	3.753.898
Costi della produzione	(4.325.898)
Proventi e oneri finanziari	5.987.259
Proventi e oneri straordinari	(2.239)
Imposte sul reddito dell'esercizio	401.827
Utile (Perdita) dell'esercizio	**5.814.847**

ALLEGATI

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

1. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni immateriali”.
2. Prospetto delle variazioni nei conti delle “Immobilizzazioni materiali”.
3. Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto.
4. Prospetto relativo a natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di “Patrimonio netto” al 31 dicembre 2015.
5. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante.
6. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante per classi di veicoli.

Brescia, 4 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Bettoni

Allegato 1

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni immateriali"

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio						Situazione Finale		
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Incrementi	Altre variazioni C.storico	Altre variazioni (F.ammort.)	Riclassificazioni	(Decrementi)	(Ammortamenti)	Costo Storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
Costi di impianto ed ampliamento	51.975	(45.149)	6.826						(5.813)	51.975	(50.962)	1.013
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	103.175	(88.996)	14.179						(8.413)	103.175	(97.409)	5.766
Altre	421.712	(411.711)	10.001						(5.000)	421.712	(416.711)	5.001
Totali	**576.861**	**(545.856)**	**31.006**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(19.226)**	**576.861**	**(565.081)**	**11.780**

Allegato 2

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti delle "Immobilizzazioni materiali"

Descrizione	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione Finale		
	Costo storico	(Fondi Ammort.)	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassificazioni	(Decrementi)	Storno del fondo	(Ammortamenti)	Costo Storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
Terreni e fabbricati											
Fabbricati	2.195.448	(828.841)	1.366.607					(87.818)	2.195.448	(916.659)	1.278.789
Totale	2.195.448	(828.841)	1.366.607	0	0	0	0	(87.818)	2.195.448	(916.659)	1.278.789
Impianti e macchinari											
Impianti	52.728	(5.273)	47.455					(10.545)	52.728	(15.818)	36.910
Totale	52.728	(5.273)	47.455	0	0	0	0	(10.545)	52.728	(15.818)	36.910
Attrezzature industriali e commerciali											
Attrezzature manutenzione autostrada	634.800	(79.350)	555.450					(158.700)	634.800	(238.050)	396.750
Totale	634.800	(79.350)	555.450	0	0	0	0	(158.700)	634.800	(238.050)	396.750
Altre											
Altri impianti e macchinari	23.088	(21.283)	1.805					(1.255)	23.088	(22.538)	550
Attrezzature d'ufficio	16.335	(10.146)	6.189	2.592				(2.042)	18.927	(12.188)	6.739
Mobili	200.994	(98.100)	102.894					(18.483)	200.994	(116.583,04)	84.411
Macchine elettrocontabili	167.296	(121.941)	45.355	7.676		(1.560)	1.215	(14.335)	173.412	(135.061)	38.351
ADS temporanee				170.041				(28.329)	170.041	(28.329)	141.713
Apparecchiature tecniche	254.785	(15.287)	239.498	8.450				(31.081)	263.235	(46.368)	216.867
Totale	662.498	(266.757)	395.741	188.760	0	(1.560)	1.215	(95.526)	849.698	(361.068)	488.630
Immobilizzazioni in corso e acconti											
Raccordi ed opere autostradali	23.689.913		23.689.913	26.531.438					50.221.351		50.221.351
Anticipi	7.998.967		7.998.967			(4.905.927)			3.093.040		3.093.040
Totale	31.688.880		31.688.880	26.531.438	0	(4.905.927)		0	53.314.391		53.314.391
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili											
Raccordi e opere autostradali	1.745.367.032	(5.446.149)	1.739.920.883	41.560.516				(15.229.216)	1.786.927.548	(20.675.365)	1.766.252.183
Totale	1.745.367.032	(5.446.149)	1.739.920.883	41.560.516	0	0	0	(15.229.216)	1.786.927.548	(20.675.365)	1.766.252.183
Totali	**1.748.912.506**	**(6.626.370)**	**1.773.975.016**	**68.280.713**	**0**	**(4.907.487)**	**1.215**	**(15.581.805)**	**1.843.974.612**	**(22.206.961)**	**1.821.767.653**

Allegato 3

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto

Descrizione delle variazioni	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO	VERSAMENTI IN CONTO AUMENTO DI CAPITALE	UTILI(PERDITE) A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
	I	II	VII	VIII	IX	
Saldi al 31 dicembre 2012	**332.117.693**	**45.000**	**0**	**(16.057.892)**	**(3.864.899)**	**312.239.902**
Destinazione risultato 2012				(3.864.899)	3.864.899	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve				(1)		(1)
Risultato esercizio 2013					(6.252.182)	(6.252.182)
Saldi al 31 dicembre 2013	**332.117.693**	**45.000**	**0**	**(19.922.792)**	**(6.252.182)**	**305.987.719**
Destinazione risultato 2013				(6.252.182)	6.252.182	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve				1		1
Risultato esercizio 2014					(35.410.266)	(35.410.266)
Saldi al 31 dicembre 2014	**332.117.693**	**45.000**	**0**	**(26.174.973)**	**(35.410.266)**	**270.577.454**
Destinazione risultato 2014				(35.410.266)	35.410.266	0
Variazioni Capitale Sociale						0
Variazioni Riserve						0
Risultato esercizio 2015					(68.931.109)	(68.931.109)
Saldi al 31 dicembre 2015	**332.117.693**	**45.000**	**0**	**(61.585.240)**	**(68.931.109)**	**201.646.344**

Allegato 4

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015 e loro utilizzazione

Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2015	Possibilità di utilizzazione (2)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
Capitale sociale	**332.117.693**						
Riserve di capitale (1)							
Riserva da sovrapprezzo azioni **(2)**	45.000	A, B, C					
Riserve di utili (1)							
Utili/(Perdite) portati a nuovo	(61.585.240)						
Utili/(Perdite) dell'esercizio	(68.931.109)						
Totale	**201.646.344**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

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

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

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Allegato 5

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

TRAFFICO LEGGERO (km percorsi)

Mese	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	12.042.140	-
Febbraio	12.419.651	-
Marzo	15.042.130	-
Aprile	15.775.068	-
Maggio	17.411.296	-
Giugno	18.727.555	-
Luglio	21.109.884	3.011.888
Agosto	14.236.735	7.848.980
Settembre	20.200.080	11.829.572
Ottobre	21.573.867	13.526.431
Novembre	19.748.754	13.161.063
Dicembre	19.720.595	12.908.155
TOTALE	**208.007.755**	**62.286.089**

TRAFFICO PESANTE (km percorsi)

Mese	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	3.439.486	-
Febbraio	3.906.277	-
Marzo	4.598.753	-
Aprile	4.687.719	-
Maggio	4.970.547	-
Giugno	5.673.485	-
Luglio	6.628.037	890.752
Agosto	3.979.614	2.054.895
Settembre	6.401.080	3.501.364
Ottobre	6.890.350	4.055.052
Novembre	6.552.652	3.735.129
Dicembre	6.057.993	3.659.527
TOTALE	**63.785.993**	**17.896.719**

TRAFFICO TOTALE (km percorsi)

Mese	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	15.481.626	-
Febbraio	16.325.928	-
Marzo	19.640.883	-
Aprile	20.462.787	-
Maggio	22.381.843	-
Giugno	24.401.040	-
Luglio	27.737.921	3.902.640
Agosto	18.216.349	9.903.875
Settembre	26.601.160	15.330.936
Ottobre	28.464.217	17.581.483
Novembre	26.301.406	16.896.192
Dicembre	25.778.588	16.567.682
TOTALE	**271.793.748**	**80.182.808**

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Allegato 6

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

Km percorsi per classi di veicoli

Mese	A		B		3		4		5		Totale	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Gennaio	12.042.140	-	1.776.776	-	286.426	-	168.762	-	1.207.522	-	15.481.626	-
Febbraio	12.419.651	-	2.010.250	-	334.057	-	209.131	-	1.352.839	-	16.325.928	-
Marzo	15.042.130	-	2.433.809	-	388.146	-	205.281	-	1.571.517	-	19.640.883	-
Aprile	15.775.068	-	2.476.183	-	391.549	-	214.089	-	1.605.898	-	20.462.787	-
Maggio	17.411.296	-	2.661.532	-	413.444	-	223.351	-	1.672.220	-	22.381.843	-
Giugno	18.727.555	-	2.967.880	-	462.908	-	242.949	-	1.999.748	-	24.401.040	-
Luglio	21.109.884	3.011.888	3.392.919	453.426	542.645	79.070	275.394	34.172	2.417.079	324.084	27.737.921	3.902.640
Agosto	14.236.735	7.848.980	2.009.167	1.032.542	306.106	179.320	168.610	90.335	1.495.731	752.698	18.216.349	9.903.875
Settembre	20.200.080	11.829.572	3.244.228	1.772.759	524.192	305.440	261.041	162.441	2.371.619	1.260.724	26.601.160	15.330.936
Ottobre	21.573.867	13.526.431	3.483.405	2.114.395	557.069	340.755	273.893	195.915	2.575.983	1.403.986	28.464.217	17.581.482
Novembre	19.748.754	13.161.063	3.267.058	1.980.542	526.415	301.426	266.658	186.357	2.492.521	1.266.806	26.301.406	16.896.194
Dicembre	19.720.595	12.908.155	3.057.352	1.924.333	498.225	309.125	239.318	173.917	2.263.098	1.252.153	25.778.588	16.567.683
Totale	**208.007.755**	**62.286.089**	**32.780.559**	**9.277.997**	**5.231.182**	**1.515.136**	**2.748.477**	**843.137**	**23.025.775**	**6.260.451**	**271.793.748**	**80.182.810**

Società di Progetto
Brebemi SpA

Relazione del Collegio Sindacale

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

All'assemblea degli azionisti
della società
SOCIETÀ DI PROGETTO BREBEMI S.P.A.

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

In particolare:

- Abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle riunioni del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Abbiamo ottenuto dall'organo amministrativo durante le riunioni svolte e anche con periodicità semestrale informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea degli azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, del codice civile sono state fornite con periodicità anche superiore al minimo statuito di sei mesi.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società che risulta adeguato alle esigenze operative ad atto ad assicurare un congruo presidio dei rischi.
- Abbiamo preso atto della formalizzazione della Procedura delle Operazioni con Parti Correlate e dell'istituzione di un Comitato Parti Correlate, che ha il compito di valutare preventivamente le operazioni al fine di fornirne il proprio parere preventivo.
- Abbiamo svolto le riunioni periodiche previste dalla legge.
- Abbiamo incontrato la RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A., soggetto incaricato della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Al riguardo diamo atto che non risultano conferite alla menzionata società ulteriori attività e conseguenti responsabilità professionali rispetto all'incarico di revisione legale dei conti del bilancio di esercizio e di verifica sulla regolare tenuta delle scritture contabili, civilistiche e fiscali, obbligatorie.
- La società di revisione legale ha rilasciato in data 11 marzo 2016 la propria relazione sul bilancio d'esercizio contenente un giudizio favorevole senza rilievi né richiami di informativa.

- Abbiamo interagito con l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, al fine di acquisire informazioni riguardanti il funzionamento del modello di organizzazione, gestione e controllo e non abbiamo ricevuto al riguardo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo valutato e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché, in base alle informazioni fornite dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Non sono stati richiesti e rilasciati da parte del Collegio Sindacale pareri imposti da specifiche disposizioni normative.
- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile.

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

Il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto dall'Organo Amministrativo, in occasione del Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2016, il progetto del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 messo a nostra disposizione presenta i seguenti dati riassuntivi:

Stato patrimoniale		
Attivo		
Immobilizzazioni immateriali	€	11.780
Immobilizzazioni materiali	€	1.821.767.653
Attivo circolante	€	87.278.079
Ratei e Risconti	€	835.258
Totale Attivo	**€**	**1.909.892.770**
Passivo		
Capitale sociale e riserve	€	332.162.693
Perdite a nuovo	€	(61.585.240)
Perdita dell'esercizio	€	(68.931.109)
Fondi per rischi e oneri	€	1.600.000
Trattamento di fine rapporto	€	595.408
Debiti	€	1.705.909.811
Ratei e risconti	€	141.207
Totale Passivo	**€**	**1.909.892.770**
Conto economico		
Valore della produzione	€	47.087.434
Costi della produzione	€	(42.415.100)
Proventi e oneri finanziari	€	(93.562.192)
Proventi e oneri straordinari	€	30.152
Imposte sul reddito	€	19.928.597
Perdita dell'esercizio	**€**	**(68.931.109)**

In merito al progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 riferiamo quanto segue:

- Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio e il controllo analitico di merito sul contenuto dello stesso, abbiamo vigilato sull'impostazione generale del citato documento, sulla sua sostanziale conformità alle disposizioni normative di riferimento in ordine alla relativa formazione e struttura e sulla rispondenza dello stesso ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo acquisito conoscenza e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo per una migliore informativa sulla complessiva Situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Società si richiamano le seguenti considerazioni precisate dal Consiglio di Amministrazione nel citato documento a corredo del bilancio:

a) «*Nel corso dell'esercizio 2015 si è conseguito l'importante e decisivo risultato di ottenere l'approvazione da parte del CIPE del riequilibrio del piano economico e finanziario della concessione. Nei primi mesi del 2016 è inoltre intervenuta l'efficacia della predetta Delibera CIPE n.60/2015 attraverso la registrazione da parte della Corte dei Conti*»;

b) « *Il risultato dell'esercizio evidenzia una perdita di 68,9 milioni di euro che è in linea con le nuove previsioni del Piano Economico e Finanziario e che sconta la fase di avvio del progetto in attesa che venga realizzata l'Interconnessione A35-A4, quale variante al progetto definitivo approvato dal CIPE, per garantire il collegamento a est con la rete autostradale in esercizio, a seguito della mancata realizzazione del raccordo Ospitaletto-Montichiari, oggetto di altra concessione*»;

c) « *Il bilancio d'esercizio alla data del 31 dicembre 2015 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, sostenuta dal Piano Economico Finanziario aggiornato e approvato con delibera Cipe n.60 del 6 agosto 2015, pubblicata il 29 gennaio 2016 sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana*».

- Per quanto a nostra conoscenza, l'organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile.
- Ai sensi dell'art. 2426, punto 5), del codice civile abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 1.013 (al netto del relativo fondo di ammortamento).
- Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.
- Non abbiamo nulla da rilevare ai sensi dell'art. 2497-ter Codice Civile: si segnala che, nel corso dell'esercizio, la Società ha intrattenuto alcuni rapporti economici con la controllante Autostrade Lombarde Spa e con Argentea Gestioni Scpa, società sottoposta al controllo della capogruppo, per la cui esposizione dettagliata si rimanda al contenuto della Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2015.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio, proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, così come redatto

dall'organo amministrativo, nonché di approvare la proposta di rinvio a nuovo della perdita dell'esercizio.

Siamo, infine, a segnalare che con l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 verrà a scadere il mandato triennale del Collegio Sindacale. Vi invitiamo, consequenzialmente, a deliberare in merito alla nomina delle predette cariche sociali

Brescia, 16 marzo 2016

Il Collegio Sindacale

Luigi Orlando	Presidente
Matteo Bocca	Sindaco Effettivo
Gianfranco Chinellato	Sindaco Effettivo
Paolo Panteghini	Sindaco Effettivo
Riccardo Ranalli	Sindaco Effettivo

Società di Progetto
Brebemi SpA

Relazione della Società di Revisione

Building a better
working world

Società di Progetto Autostrada Diretta Brescia-Milano S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Corso Magenta, 29
25121 Brescia

Tel: +39 030 2896111
Fax: +39 030 295437
ey.com

Building a better working world

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

Agli Azionisti di Società di Progetto Autostrada Diretta Brescia - Milano S.p.A.

(in breve Società di Progetto Brebemi S.p.A.)

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Società di Progetto Brebemi S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better
working world

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Società di Progetto Brebemi S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Società di Progetto Brebemi S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Società di Progetto Brebemi S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Società di Progetto Brebemi S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Brescia, 11 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Stefano Colpani
(Socio)