SOCIETÀ DI PROGETTO
BREBEMI SPA

Relazione semestrale
al 30 giugno 2020

Soci	Numero azioni	Capitale Sociale	% di partecipa-zione
Autostrade Lombarde S.p.A.	271.290.457	39.919.589	76,5605%
Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.	44.850.078	6.599.556	12,6571%
Unieco Società Cooperativa	17.815.000	2.621.425	5,0276%
CCC Società cooperativa	7.193.000	1.058.429	2,0299%
Società per Azioni Autostrade Centro Padane	3.745.000	551.066	1,0569%
Mattioda Autostrade S.p.A.	2.000.000	294.294	0,5644%
Mattioda Pierino & Figli S.p.A.	2.016.500	296.722	0,5691%
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	1.800.000	264.865	0,5080%
CMB Soc. Coop. Muratori e Braccianti di Carpi	1.612.000	237.201	0,4549%
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.	1.300.000	191.291	0,3669%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	180.001	26.487	0,0508%
SPEA Engineering S.p.A.	180.000	26.486	0,0508%
Pegaso Ingegneria S r.l.	163.000	23.985	0,0460%
Milano Serravalle Engineering S r.l.	71.500	10.521	0,0202%
Alpina S.p.A.	66.635	9.805	0,0188%
Aegis Srl Cantarelli & Partners	22.000	3.237	0,0062%
Cremonesi Workshop S r.l.	16.500	2.428	0,0047%
A.B.M. Azienda Bergamasca Multiservizi S.r.l.	13.000	1.913	0,0037%
Grandi Lavori Fincosit S.p.A.	13.000	1.913	0,0037%
Itinera S.p.A.	100	15	0,0000%
Totale	**354.347.771**	**€ 52.141.227**	**100,000%**

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. 52.141.227 i.v. REA n. 455412 Iscrizione al Registro Imprese Brescia Codice fiscale. e Partita IVA 02508160989

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	*Presidente* Francesco Bettoni *Vice Presidente* Riccardo Marchioro *Consiglieri* Fabio Santicioli Marco Tarantino Andrea Livio Rocco Corigliano Patrizia Mattioda Andrea Mascetti *Direttore Generale* Duilio Allegrini

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 marzo 2019 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2021.

COLLEGIO SINDACALE	*Presidente* Quirino Cervellini (*) *Sindaci Effettivi* Paolo Panteghini Riccardo Ranalli Pietro Paolo Rampino Sara Riva (**) *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 17 giugno 2019 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2021.

SOCIETA' DI REVISIONE	KPMG S.p.A.

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

RELAZIONE PRIMO SEMESTRE 2020

PREMESSA

La presente relazione accompagna la situazione infrannuale al 30 giugno 2019, è redatta, conformemente al disposto dell'OIC 30 anche ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile e contiene le informazioni sull'andamento della gestione riferite al primo semestre 2020.

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2019 è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile. Tali prospetti sono stati redatti in conformità ai principi contabili nazionali OIC 2016 predisposti al fine di recepire il D.Lgs 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015.

ACCORDO SOTTOSCRITTO TRA INTESA SANPAOLO E ALEÁTICA S.A.U.

In data 26 giugno 2020 La Società ha ricevuto formale comunicazione da parte del Socio Intesa Sanpaolo S.p.A. che annuncia l'intenzione di cedere la propria partecipazione azionaria detenuta nella Controllante Autostrade Lombarde SpA (n. azioni 260.905.020 pari al 55,78% del capitale sociale) e in Brebemi SpA (n. azioni 180.001 pari allo 0,05% del capitale sociale) alla Società Aleática S.A.U. L'operazione prevede altresì il subentro da parte di Aleatica in tutte le interessenze economiche detenute da Intesa Sanpaolo.
Il Closing dell'operazione è soggetto, tra l'altro, all'espletamento della procedura di prelazione statutaria che è stata avviata, conformemente alle procedure statutarie in data 2 luglio 2020.

OPERAZIONI SUL CAPITALE E SUL PATRIMONIO DELLA SOCIETA'

L'Assemblea Straordinaria dell'11 ottobre 2019 ha approvato l'operazione di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società, consistente nell'emissione, in più tranche, sino ad un importo massimo di Euro 350.000.000, di Strumenti Finanziari Partecipativi, ai sensi dell'articolo 2346, sesto comma, del Codice Civile da offrire in sottoscrizione a tutti i soci, nel rispetto del diritto di opzione loro spettante, a fronte di apporti in denaro da eseguirsi anche mediante utilizzo e compensazione volontaria di crediti vantai nei confronti della Società. A tale fine è stata pertanto deliberata la modifica delle clausole statutarie e l'adozione di apposito regolamento.

Il Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2019, coerentemente con gli impegni assunti ai sensi della documentazione finanziaria, ha quindi deliberato di procedere all'emissione di n. 80.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti dai Soci vengano liberati mediante compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società dai soggetti che si sono impegnati nei rispettivi Contratti di Prestito Soci. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si è perfezionata in data 15 gennaio 2020 mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 30 novembre 2019.

L'Assemblea dei Soci, che si è riunita in data 15 gennaio 2020, ha inoltre deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, c. 5, Cod. Civ., per nominali Euro 1.000.000,00, oltre a sovrapprezzo di Euro 21.230.078,00 e, quindi, per complessivi Euro 22.230.078,00. Le azioni di nuova emissione sono riservate in sottoscrizione ai Soci Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. per n. 20.230.078 e Consorzio Cooperative Costruzioni -- CCC Società Cooperativa per n. 2.000.000, tutte da liberarsi mediante compensazione per pari importo dei crediti rispettivamente vantati da Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. e da Consorzio Cooperative Costruzioni -- CCC Società Cooperativa nei confronti della Società, ai sensi degli accordi in essere con la medesima Società in relazione al rimborso dei maggiori oneri espropriativi anticipati dal Consorzio BBM nell'ambito dei lavori di progettazione e sviluppo del collegamento autostradale.

L'aumento di capitale, si è perfezionato in data 22 luglio 2020, mediante emissione di n. 22.230.078 nuove azioni ordinarie Brebemi, senza valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo

di emissione pari ad Euro 1,00 per azione, di cui circa Euro 0,045 a titolo di capitale sociale e circa Euro 0,955 a titolo di sovrapprezzo.

RELAZIONI CON GLI INVESTITORI E ATTIVITA' INTRAPRESE

In data 30 giugno 2020, in linea con analoghe azioni intraprese a livello generale dagli operatori del settore dei trasporti, la Società, con l'obiettivo di mitigare ulteriormente l'impatto finanziario causato dall'insorgenza e dalla diffusione della malattia da coronavirus ("COVID-19"), ha presentato una STID Proposal ai titolari delle (i) €15.000.000 Obbligazioni Class A1 Senior Secured Amortizing a tasso variabile con scadenza 2038, (ii) €934.000.000 Obbligazioni Class A2 Senior Secured Amortizing a tasso fisso 3.375% con scadenza 2038, (iii) €1.205.000.000 Obbligazioni Class A3 Senior Secured Zero Coupon con scadenza 2042 e (iv) €172.000.000 Obbligazioni Subordinated Secured a tasso variabile con scadenza 2029 estendibile (gli "Obbligazionisti"), ai finanziatori con i quali è stato sottoscritto in data 15 Ottobre 2019 il Senior Facilities Agreement di Euro 359.115.910 (i "Finanziatori Senior Iniziali") e alle controparti con le quali sono stati sottoscritti i contratti di copertura in relazione al suddetto indebitamento finanziario.

La Società, attraverso tale STID Proposal, ha richiesto ai Creditori Garantiti rilevanti di:

i. prestare il proprio consenso a una temporanea sospensione della verifica di taluni indici finanziari, in particolare il BLCR, il DSCR Storico ed il DSCR Prospettico, per un periodo di 12 mesi a partire dalla data del test del 30 giugno 2020 (incluso) e fino alla data del test del 30 giugno 2021 (incluso) (il "Covenant Holiday"); e
ii. consentire una cessione pro-soluto, a uno o più istituti finanziari, del pagamento di € 20 milioni che sarebbe dovuto nel 2029 alla Società da parte di Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. (il "Concedente"), in relazione ai contributi pubblici, per complessivi €260 milioni, assegnati alla Società ai sensi della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014. Si precisa, tuttavia, che la Società sta ancora valutando l'operazione e che non sono state ancora prese decisioni formali.

L'accordo è stato approvato in data 20 luglio 2020 in relazione al primo punto mentre non è stato raggiunto il quorum minimo per approvare la cessione pro-soluto del contributo pubblico.

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 30 giugno 2020 confrontate con i corrispondenti dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente possono essere così sintetizzate:

	30.06.2020		30.06.2019		Variazioni
Ricavi della gestione autostradale (*)	31.144.184		43.696.983		(12.552.799)
Altri ricavi	1.082.621		1.535.346		(452.725)
Costi operativi (*)	(15.529.339)		(16.012.822)		483.483
Margine operativo lordo (EBITDA)	**16.697.466**	**51,8%**	**29.219.507**	**64,6%**	**(12.522.041)**
Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo fondi	(6.135.346)		(5.580.409)		(554.937)
Risultato Operativo (EBIT)	**10.562.120**	**32,8%**	**23.639.098**	**52,3%**	**(13.076.978)**
Proventi finanziari	186.635		223.965		(37.330)
Oneri finanziari bancari	(39.863.276)		(39.574.720)		(288.556)
Oneri finanziari finanziamenti soci	(13.914.870)		(5.154.633)		(8.760.237)
Rilascio riserva CFH	(22.012.716)		0		(22.012.716)
Altri oneri finanziari	(152.882)		(364.449)		211.567
Rettifiche di valore strumenti derivati	(3.864.970)		0		(3.864.970)
Saldo della gestione finanziaria	**(79.622.079)**		**(44.869.837)**		**(34.752.242)**
Risultato ante imposte	**(69.059.959)**		**(21.230.739)**		**(47.829.220)**
Imposte sul reddito	16.328.405		(3.781.301)		20.109.706
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**(52.731.554)**		**(25.012.040)**		**(27.719.514)**

(*) Importi al netto del Sovracanone da devolvere all'ANAS (Euro 1.321 mila al 30.06.2020, Euro 1.895 mila al 30.06.2019)

I "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 31,1 milioni di Euro (43,7 milioni di Euro nel medesimo periodo dell'esercizio precedente) e sono così composti:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazione
Ricavi netti da pedaggio	33.493.553	46.967.070	(13.473.517)
Sovracanone da devolvere all'ANAS	(1.320.664)	(1.894.691)	574.027
Sconti e altre rettifiche	(1.028.705)	(1.375.396)	346.691
Totale ricavi del settore autostradale	**31.144.184**	**43.696.983**	**(12.552.799)**

La riduzione dei Ricavi netti da pedaggio rispetto al 30 giugno 2019 pari ad Euro 13,5 milioni (28,7%) è strettamente correlata alle restrizioni imposte conseguentemente all'emergenza sanitaria Covid-19. A seguito del progressivo allentamento delle misure previste dal lockdown i volumi di traffico sul tratto autostradale e i relativi ricavi sono in progressivo recupero. Al 30 giugno 2020 permane una riduzione dei volumi, in termini di veicoli Km, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente di circa il 36,9%, suddivisa tra veicoli leggeri 45,0% e veicoli pesanti 15,8%. Sebbene l'effetto e l'impatto che le restrizioni di viaggio avranno sui livelli di traffico in futuro non sia del tutto determinabile, si ritiene che le stesse continueranno ad influenzare negativamente i dati del traffico della Società per il corrente esercizio finanziario.

L'andamento dei volumi di traffico per il primo semestre 2020 è riassunto nella seguente tabella:

Dati di traffico mensili	Veicoli Leggeri			Veicoli Pesanti			Veicoli Totali		
Veh *km paganti	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Gennaio	27 755 119	25 738 789	7,83%	10 965 056	10 189 991	7,61%	38 720 175	35 928 780	7,77%
Febbraio	26 299 152	26 205 577	0,36%	11 205 581	10 326 246	8,52%	37 504 733	36 531 823	2,66%
Marzo	7 514 148	30 459 250	-75,33%	8 363 958	11 403 829	-26,66%	15 878 106	41 863 079	-62,07%
Aprile	3 055 273	29 876 538	-89,77%	6 032 354	11 042 920	-45,37%	9 087 627	40 919 458	-77,79%
Maggio	11 364 043	30 960 452	-63,29%	9 331 187	12 367 740	-24,55%	20 695 230	43 328 192	-52,24%
Giugno	20 749 100	32 829 950	-36,80%	10 716 295	11 863 864	-9,67%	31 465 395	44 693 814	-29,60%
Totale	**96.736.835**	**176.070.556**	**-45,06%**	**56.614.431**	**67.194.590**	**-15,75%**	**153.351.266**	**243.265.146**	**-36,96%**

I costi operativi e le componenti della gestione finanziaria saranno descritti nel dettaglio negli apposti paragrafi della Nota Integrativa.

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si forniscono di seguito alcuni prospetti di riclassificazione del bilancio. Quanto all'illustrazione degli aspetti propriamente caratteristici della situazione patrimoniale della società si rinvia ai commenti delle singole voci contenute nella Nota Integrativa.

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	4.604	4.500	104
Immobilizzazioni materiali	1.101.309	1.168.533	(67.224)
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.621.991.245	1.627.662.823	(5.671.578)
Immobilizzazioni finanziarie	43.860.645	44.910.498	(1.049.853)
Capitale di esercizio	338.070.955	338.466.187	(395.232)
Capitale investito	**2.005.028.758**	**2.012.212.541**	**(7.183.783)**
Fondi per rischi e oneri e TFR	885.451	836.712	48.739
Capitale investito netto	**2.004.143.307**	**2.011.375.829**	**(7.232.522)**
Capitale sociale	51.141.227	51.141.227	0
Altre riserve	80.000.000	25.012.040	54.987.960
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(322.359.155)	(331.995.086)	9.635.931
Utile (perdita) del periodo	(52.731.554)	(49.133.190)	(3.598.364)
Patrimonio Netto	**(268.070.632)**	**(304.975.009)**	**36.904.377**
Indebitamento finanziario netto	2.272.213.939	2.316.350.838	(44.136.899)
Capitale proprio e mezzi di terzi	**2.004.143.307**	**2.011.375.829**	**(7.232.522)**

L'"indebitamento finanziario netto" al 30 giugno 2020 viene di seguito dettagliato:

	30.06.2020	31.12.2019	Variazioni
Liquidità	134.269.816	130.121.885	4.147.931
Crediti verso Società Interconnesse	15.482.068	24.119.046	(8.636.978)
Debiti verso obbligazioni correnti	(13.260.262)	(10.274.367)	(2.985.895)
Debiti bancari correnti	(6.600.500)	(5.740.900)	(859.600)
Debiti verso Società Interconnesse	(281.537)	(701.303)	419.766
Disponibilità finanziaria corrente netta	**129.609.585**	**137.524.361**	**(7.914.776)**
Debiti verso banche	(292.207.704)	(295.319.411)	3.111.707
Debiti verso obbligazionisti	(1.633.311.881)	(1.628.827.157)	(4.484.724)
Strumenti finanziari derivati	(158.874.509)	(146.911.504)	(11.963.005)
Debito verso Banche Bond	(57.277.617)	(56.580.184)	(697.433)
Debiti verso soci per finanziamenti	(259.491.155)	(325.402.122)	65.910.967
Debiti verso altri finanziatori	(660.658)	(834.821)	174.163
Indebitamento finanziario non corrente	**(2.401.823.524)**	**(2.453.875.199)**	**52.051.675**
Indebitamento finanziario netto	**(2.272.213.939)**	**(2.316.350.838)**	**44.136.899**

ATTIVITÀ LEGALE E CONTENZIOSI

Le controversie pendenti presso le diverse autorità giudiziarie adite sono complessivamente cinquantacinque:

- tre aventi ad oggetto la legittimità delle procedure espropriative eseguite a carico di privati per l'acquisizione dei sedimi occorrenti all'Opera;
- ventotto riguardanti le stime delle indennità previste a favore delle ditte proprietarie, di cui dodici attivate da Brebemi, sedici dalle ditte proprietarie degli immobili oggetto di esproprio (una di queste si riferisce a una richiesta avanzata da un professionista in relazione al compenso per le prestazioni eseguite nell'ambito di una Terna tecnica istituita per la determinazione definitiva dell'indennità di esproprio);
- dieci aventi ad oggetto l'aliquota di liquidazione dell'imposta in merito ai decreti di esproprio (acquisizione e/o asservimento immobili), applicata dall'Agenzia delle Entrate.

Al riguardo si segnala che non si è provveduto ad effettuare specifico accantonamento al fondo rischi in ragione degli obblighi e delle responsabilità assunte dal Consorzio BBM con la sottoscrizione del Contratto di Affidamento a Contraente Generale nonché dei successivi accordi.

Altre quindici vertenze non classificabili sotto un'unica *causa petendi*:

- richiesta risarcitoria a favore degli eredi di un operaio deceduto in occasione di un incidente in un cantiere Brebemi (citazione in via solidale con altri). Il Giudice ha respinto le istanze istruttorie, di fatto rinviando agli accertamenti eseguiti in sede penale ove è stata esclusa la responsabilità sia del Consorzio BBM che di Brebemi. Nessun accantonamento è stato pertanto effettuato;
- accertamento riserve del Consorzio CO.IN.E. (Affidatario del Contraente Generale). Brebemi, estranea al rapporto contrattuale d'appalto intercorso tra COINE e Consorzio BBM, è stata coinvolta nel presente giudizio a titolo di responsabilità solidale in ordine al mancato pagamento da parte del Consorzio delle somme lamentate da COINE. Brebemi, a prescindere dagli esiti del giudizio, dispone di apposita manleva rilasciata dal Consorzio BBM. Nessun accantonamento è stato pertanto effettuato;
- due ricorsi presentati al TAR da altra Concessionaria: (i) il primo relativo alla richiesta di annullamento della delibera della Giunta Regionale Lombardia e degli atti deliberatavi del progetto definitivo di variante relativo all'interconnessione tra la A35 e la A4; (ii) il secondo afferente all'annullamento della Delibere CIPE 60/2015, 18/2016 e 19/2016. Il *petitum* di entrambi i ricorsi non risulta determinabile a livello economico e nessun accantonamento è stato pertanto effettuato;
- un ricorso presentato dal CODACONS avente ad oggetto la mancanza di dispositivi safety tutor e l'assenza di aree di servizio che costituirebbe, ad avviso dell'associazione, indebito vantaggio competitivo per Brebemi. Il *petitum* non risulta determinabile a livello economico e nessun accantonamento è stato pertanto effettuato. Si evidenzia altresì che (i) nessuna norma impone l'utilizzo del sistema Safety Tutor (non tutte le autostrade italiane ne sono provviste), (ii) da dicembre 2017 sono attive le aree di servizio autostradali;
- un ricorso di Legambiente con il quale l'associazione ambientalista ha impugnato gli atti deliberatavi con cui è stata approvata la variante Interconnessione A4/A35. Il *petitum* non risulta determinabile a livello economico e nessun accantonamento è stato pertanto effettuato;
- un ricorso presentato al TAR dal Comune di Cassina de' Pecchi in relazione alla richiesta di declaratoria di nullità dell'atto di consegna di tratti stradali. Il *petitum* non risulta determinabile a livello economico e nessun accantonamento è stato pertanto effettuato. Il contenzioso verte in particolare sul riconoscimento degli extra oneri manutentivi relativi alla futura gestione della viabilità di cui trattasi, richiesti dal Comune alla Regione;
- un contenzioso relativo a richieste risarcitorie derivanti da un sinistro stradale. Al riguardo si evidenzia che (i) ogni conseguenza economica derivante dai sinistri stradali è posta a carico di Argentea Gestioni S.c.p.A, soggetto affidatario della gestione e manutenzione dell'autostrada, (ii) sono attive polizze assicurative a copertura dei danni occorsi a seguito di sinistri stradali. Nessun accantonamento è stato pertanto effettuato;
- un contenzioso relativo ad un risarcimento danni a seguito di evento alluvionale verificatosi durante i lavori di realizzazione del Collegamento Autostradale. Ai sensi dell'art. 28 del Contratto di Affidamento a Contraente Generale, il Consorzio BBM deve

tenere indenne Brebemi da ogni pretesa di terzi relativa ai danni derivanti dai lavori di realizzazione dell'autostrada. Nessun accantonamento è stato pertanto effettuato;

- un ricorso al TAR Lazio con il quale Brebemi ha impugnato il D.M. 398 del 07.08.2017 del Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze (determinazione delle tariffe da porre a carico dei gestori, ai sensi dell'articolo 10, comma 2 del decreto legislativo 15 marzo 2011, n. 35 di attuazione della Direttiva 2008/96/CE sulla gestione della sicurezza delle infrastrutture stradali). Nessun accantonamento è stato effettuato trattandosi di contenzioso promosso da Brebemi;
- un ricorso promosso da Brebemi innanzi al TAR Brescia avverso la consegna forzosa di talune viabilità realizzate da Cepav Due (contraente generale di RFI per la realizzazione della linea AV/AC) ai sensi dell'art. 4, comma 7, Codice della Strada. Nessun accantonamento è stato effettuato in ragione della indeterminatezza del *petitum*, nonché in ragione della ampia manleva rilasciata dal Consorzio BBM a favore di Brebemi;
- un contenzioso promosso da Brebemi innanzi al Tribunale di Bergamo avverso l'ordinanza di ingiunzione di pagamento delle somme relative all'abbandono/deposito incontrollato di rifiuti (il cui *petitum* è determinabile in Euro 309,00);
- due contenziosi promossi da Brebemi contro CAL S.p.A. (Concedente), di cui uno dinanzi il Tar Lombardia per il silenzio serbato dalla quest'ultima sulle istanze di Brebemi relative all'approvazione delle riserve nonché alla proroga del termine di ultimazione delle c.d. "Opere Connesse" (*petitum* indeterminabile), e uno dinanzi il Tribunale civile di Brescia avverso l'irrogazione della penale di euro 1.000.000,00 per il mancato rispetto del termine di ultimazione delle predette "Opere Connesse".
- un contenzioso promosso da Brebemi avverso il decreto ingiuntivo n. 588/2020. ottenuto dalla ditta affidataria dei lavori "Tubosider" per il pagamento di euro 1.645.641,35, importo trattenuto dal Contraente Generale a garanzia della corretta esecuzione delle opere, non ancora svincolato in dipendenza del mancato collaudo della tratta autostradale. Brebemi ha proposto separato atto di opposizione avverso il citato provvedimento giudiziale onde poter sostenere la propria estraneità al citato decreto ingiuntivo.

E' stato oggetto di definizione mediante accordo transattivo l'arbitrato instaurato il 14 giugno 2018 dal Consorzio BBM, Impresa Pizzarotti & C e CCC Società Cooperativa.

Risulta sostanzialmente definito il procedimento avviato a seguito del ricorso straordinario al Presidente della Repubblica presentato da Consul System e Brebemi per l'annullamento della nota del Ministero Sviluppo Economico con la quale è stata rigettata la proposta di Consul System Spa avente ad oggetto l'accesso al meccanismo dei certificati bianchi. Il ricorso è stato respinto con Parere del 26 marzo 2019 n. 919. Si attende il decreto finale del Capo dello Stato, che non potrà non uniformarsi al citato parere.

Infine in data 17 luglio 2020 la Società ha presentato presso il Tribunale di Milano apposito ricorso per ingiunzione di pagamento ex art. 633 e 642 c.p.c. nei confronti di ASPI (Autostrade per l'Italia) onde ottenere il riconoscimento di una somma pari a euro 5.600.000,00 a titolo di integrazione dell'anticipazione finanziaria, autonomamente decurtata da ASI, sui pagamenti che devono essere reciprocamente versati con riferimento ai pedaggi incassati da un concessionario per i transiti autostradali avvenuti sulle tratte di proprietà di altro concessionario. In tale contesto è stato convenuto che mensilmente le concessionarie debitrici anticipano alle Concessionarie creditrici gli importi loro spettanti sulla scorta di apposite tabelle preventivamente concordate tra le parti, commisurati, tali anticipazioni, al 92% degli incassi effettuati nel medesimo periodo dell'anno precedente. ASPI, tenuto conto dell'emergenza sanitaria legata alla diffusione del virus Covid-19, avendo registrato un netto calo dei transiti, ed essendo la medesima "Concessionaria debitrice di Brebemi", ha arbitrariamente diminuito la percentuale relativa all'anticipazione finanziaria inducendo Brebemi a promuovere azione per l'integrazione di tale somma alla stregua della percentuale sopra citata.
Con provvedimento del 12 agosto 2020 il Tribunale di Milano ha accolto il ricorso di Brebemi fatto salvo il diritto di ASPI di proporre opposizione entro il termine di quaranta giorni.

ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA

Attività di ricerca e sviluppo
Non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo nel corso del primo semestre 2020.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Al riguardo si evidenzia quanto	**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	165.000
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Riaddebito costi per servizi	211.453
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Distacco personale	19.977
Prestazioni effettuate da società del Gruppo nei confronti di Società di Progetto Brebemi S.p.A.		
Autostrade Lombarde S.p.A.	Finanziamento soci	193.802.315
Autostrade Lombarde S.p.A.	Oneri finanziari	10.678.641
Autostrade Lombarde S.p.A.	Prestazioni di servizi	9.405
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Corrispettivo contratto O&M	10.385.897
Argentea Gestioni S.c.p.a.	Costi per servizi gestione autostradale	313.789

I costi pari ad Euro 10.385.897 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.

Operazioni con parti correlate
Le operazioni con parti correlate sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale. Al riguardo si rileva che la Società ha adottato specifica procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate ed istituito il Comitato Parti Correlate che opera con il compito di analizzare e valutare preventivamente le operazioni con le Parti Correlate e garantirne la coerenza con le transazioni di mercato.
Si riportano di seguito le principali operazioni in essere con il Gruppo Intesa Sanpaolo:

Controparte	**Tipologia di operazione**	**Importo**
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Finanziamenti bancari	13.622.785
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Finanziamento soci	29.430.015
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Derivati di copertura	65.730.948
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Oneri finanziari bancari	165.876
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Differenziali swap	732.345
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Oneri finanziari finanziamento soci	1.399.675
Banca IMI	Finanziamenti bancari	89.253.000
Banca IMI	Oneri finanziari bancari	1.035.125

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.

Indicatori alternativi di performance
Società di Progetto Brebemi SpA utilizza nell'informativa finanziaria periodica gli indicatori alternativi di performance che, pur essendo molto diffusi, non sono definiti o specificati dai principi contabili applicabili per la redazione del bilancio annuale o delle informazioni finanziarie periodiche. In conformità agli orientamenti ESMA/2015/1415, comunichiamo di seguito la definizione di tali indicatori:

- "Ricavi della gestione autostradale" rappresentano i ricavi da pedaggio al netto del canone / sovracanone da devolvere all'Anas ed inclusivi degli sconti riconosciuti all'utenza.
- "Margine operativo lordo" (EBITDA): è l'indicatore sintetico della redditività derivante dalla gestione operativa, determinato sottraendo al "Totale ricavi" da bilancio tutti i costi operativi ricorrenti, ad eccezione di ammortamenti, accantonamenti. Il "Margine operativo lordo" non include il saldo delle componenti non ricorrenti, il saldo delle partite finanziarie e le imposte.
- "Risultato operativo" (EBIT): è l'indicatore che misura la redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, calcolato sottraendo al "Margine Operativo Lordo" gli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali.
- "Capitale investito netto" espone l'ammontare complessivo delle attività di natura non finanziaria, al netto delle passività di natura non finanziaria.
- "Indebitamento finanziario netto" rappresenta l'indicatore della quota del capitale investito netto coperta attraverso passività nette di natura finanziaria al netto della liquidità corrente.

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 possibile 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 della Società al 30 giugno 2020, si evidenzia che esso è espresso sia da prestiti obbligazionari che finanziamenti bancari a fronte dei quali 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, approvato con l'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione Unica, unitamente alla generazione dei flussi di cassa ed al rifinanziamento della posizione debitoria, 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 e regolatorio
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 i contratti di appalto e servizi in essere escludono la revisione dei prezzi, a meno che questi non siano riconosciuti dal Concedente essendo i contratti medesimi strutturati 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 incrementati a seguito della procedura di riequilibrio del Piano Economico e Finanziario.

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.

Rischi di revoca della concessione per pubblico interesse
Con riferimento ai fatti di Genova (ponte Morandi) ed all'articolo 35 del decreto legge del 30 dicembre 2019 n. 162 (c.d. "Decreto Milleproroghe"), si evidenzia che il contratto di concessione, ove venga risolto per ragioni di interesse pubblico ovvero per inadempimento del Concedente, prevede adeguati presidi di tutela nei confronti del Concessionario.
In particolare è stabilito che il Concessionario avrà diritto ad un rimborso pari a: (i) il valore delle opere realizzate più gli oneri accessori, al netto degli ammortamenti, (ii) le penali e gli altri costi sostenuti o da sostenere in conseguenza della risoluzione e (iii) un indennizzo, a titolo di risarcimento del mancato guadagno, pari al 10 per cento del valore delle opere ancora da eseguire ovvero della parte del servizio ancora da gestire valutata sulla base del piano economico-finanziario.

Rischi emergenti
La gestione dei rischi passa anche attraverso l'identificazione, la comprensione e il presidio dei cosiddetti rischi emergenti ossia quei rischi caratterizzati da componenti poco conosciute o in rapida evoluzione potenzialmente rilevanti nel medio termine rispetto alla posizione finanziaria e al modello di business della Società, ancorché le loro ricadute non siano facilmente valutabili e non siano ancora compiutamente integrabili nei framework di gestione dei rischi più consolidati.
In tale ottica, la prospettiva sulla crescita economica globale, evidenziano significative vulnerabilità principalmente legate all'incertezza sulla ripresa del commercio e della manifattura globale e alle ancora elevate tensioni geopolitiche. Inoltre, la diffusione della malattia "Covid-19", con le sue implicazioni per la salute pubblica, l'attività economica e il commercio, è un elemento suscettibile di influire al ribasso in modo significativo sulla crescita globale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Pur permanendo una sostanziale situazione di incertezza legata all'emergenza Covid-19 e agli impatti sui dati di traffico della Società, si evidenzia un continuo e sensibile miglioramento dei volumi di traffico nonché la progressiva riduzione del differenziale rispetto ai volumi previsti ante emergenza. Sebbene l'effetto e l'impatto che le restrizioni di viaggio avranno sui livelli di traffico

in futuro non sia del tutto determinabile, si ritiene che le stesse continueranno ad influenzare negativamente i dati del traffico della Società per il corrente esercizio finanziario.

La Società ha avviato un confronto con la Concedente CAL circa le possibili misure di mitigazione dell'impatto dell'emergenza Covid-19 sui flussi di traffico inclusa l'eventuale istanza di revisione del Piano Economico Finanziario attualmente in vigore.

SOCIETÀ DI PROGETTO
BREBEMI SPA

Relazione Semestrale al 30 giugno 2020

Stato patrimoniale
Conto economico
Rendiconto finanziario

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Importi in euro			30.06.2020	31.12.2019
B	**Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:**			
I	**Immobilizzazioni immateriali**			
	4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.604	4.500
	Totale		**4.604**	**4.500**
II	**Immobilizzazioni materiali**			
	1)	Terreni e fabbricati	883.608	927.517
	4)	Altri beni	217.701	241.016
	7)	Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	1.621.991.245	1.627.662.823
	Totale		**1.623.092.554**	**1.628.831.356**
III	**Immobilizz**			
	2)	Crediti verso:		
		d - bis) verso altri		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	43.860.645	43.674.673
	4)	Strumenti finanziari derivati attivi	0	1.235.825
	Totale		**43.860.645**	**44.910.498**
Totale immobilizzazioni			**1.666.957.803**	**1.673.746.354**
C	**Attivo circolante**			
II	**Crediti**			
	1)	Verso clienti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	671.571	537.403
	4)	Verso controllanti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	100.650	146.400
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.044.415	2.044.415
	5)	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	157.168	544.532
	5-bis)	Crediti tributari		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	703.726	623.934
	5-ter)	Imposte anticipate		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	214.607.120	201.199.538
	5 - quater)	Verso altri		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	21.151.944	20.669.872
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	145.887.574	164.364.195
	6)	Verso società interconnesse	15.482.068	24.119.046
	Totale		**400.806.236**	**414.249.335**
IV	**Disponibilità liquide**			
	1)	Depositi bancari e postali	133.733.953	129.016.888
	3)	Denaro e valori in cassa	535.863	1.104.997
	Totale		**134.269.816**	**130.121.885**
Totale attivo circolante			**535.076.052**	**544.371.220**
D	**Ratei e risconti**			
	b)	Risconti attivi	2.954.903	3.167.412
Totale			**2.954.903**	**3.167.412**
TOTALE ATTIVO			**2.204.988.758**	**2.221.284.986**

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Importi in euro			30.06.2020	31.12.2019
A	**Patrimonio Netto**			
	I	Capitale sociale	51.141.227	51.141.227
	VI	Altre riserve distintamente indicate	80.000.000	25.012.040
	VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(322.359.155)	(331.995.086)
	VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(24.121.150)	0
	IX	Utile (perdita) di esercizio	(52.731.554)	(49.133.190)
	Totale		**(268.070.632)**	**(304.975.009)**
B	**Fondi per rischi ed oneri**			
	3)	strumenti finanziari derivati passivi	158.874.509	146.911.504
	Totale		**158.874.509**	**146.911.504**
C	**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**		**885.451**	**836.712**
D	**Debiti**			
	1)	Obbligazioni		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	13.260.262	10.274.367
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.633.311.881	1.628.827.157
	3)	Debiti verso soci per finanziamenti		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	259.491.155	325.402.122
	4)	Debiti verso banche		
		- esigibili entro l'esercizio successivo	6.600.500	5.740.900
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	349.485.321	351.899.595
	5)	Debiti verso altri finanziatori		
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	660.658	834.821
	7)	Debiti verso fornitori		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	24.860.188	24.208.606
	11)	Debiti verso controllanti		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	3.103	3.290
	11 - bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	7.668.690	7.123.991
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.817.576	8.664.695
	12)	Debiti tributari:		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	1.057.403	3.133.406
	13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	248.204	191.911
	14)	Altri debiti:		
		- esigibili entro l' esercizio successivo	2.169.467	6.137.101
		- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.170.948	5.368.514
	15)	Debiti verso Società interconnesse	281.537	701.303
	Totale		**2.313.086.893**	**2.378.511.779**
E	**Ratei e risconti**			
	b)	Risconti passivi	212.537	0
	Totale		**212.537**	**0**
TOTALE PASSIVO			**2.204.988.758**	**2.221.284.986**

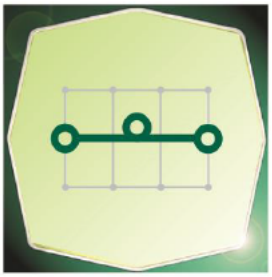
CONTO ECONOMICO

Importi in euro			30.06.2020	30.06.2019
A	**Valore della produzione**			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		32.464.848	45.591.674
5)	Altri ricavi e proventi		1.082.621	1.535.346
Totale			**33.547.469**	**47.127.020**
B	**Costi della produzione**			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(30.802)	(29.074)
7)	Per servizi		(12.662.261)	(12.967.217)
8)	Per godimento di beni di terzi		(115.772)	(117.397)
9)	Per il personale			
	a)	Salari e stipendi	(1.215.761)	(1.110.754)
	b)	Oneri sociali	(378.843)	(345.790)
	c)	Trattamento di fine rapporto	(73.531)	(76.677)
	e)	Altri costi	(8.587)	(9.460)
	Totale		(1.676.722)	(1.542.681)
10)	Ammortamenti e svalutazioni			
	a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.371)	(845)
	b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
		- ammortamento immobilizzazioni tecniche	(79.594)	(83.693)
		- ammortamento immobilizzazioni gratuitamente reversibili	(6.054.381)	(5.495.871)
	Totale		(6.135.346)	(5.580.409)
14)	Oneri diversi di gestione:		(2.364.446)	(3.251.144)
Totale			**(22.985.349)**	**(23.487.922)**
Differenza tra valore e costi della produzione			**10.562.120**	**23.639.098**
C	**Proventi e oneri finanziari**			
16)	Altri proventi finanziari			
	d)	Proventi diversi dai precedenti:		
		- Da altri	186.635	223.965
	Totale		186.635	223.965
17)	Interessi e			
	c)	Verso imprese controllanti	(10.678.641)	(1.769.169)
	e)	Verso altri	(65.265.103)	(43.324.633)
	Totale		(75.943.744)	(45.093.802)
Totale			**(75.757.109)**	**(44.869.837)**
D	**Rettifiche di valore di attività finanziarie**			
18)	Rivalutazioni:			
	d)	Di strumenti finanziari derivati	1.347.554	0
19)	Svalutazioni:			
	d)	Di strumenti finanziari derivati	(5.212.524)	0
Totale			**(3.864.970)**	**0**
Risultato prima delle imposte			**(69.059.959)**	**(21.230.739)**
20)	Imposte sul reddito dell'esercizio			
	a)	Imposte correnti	(122.102)	(1.093.038)
	b)	Imposte differite/anticipate	16.450.507	(2.688.263)
	Totale		16.328.405	(3.781.301)
21)	**Utile (perdita) dell'esercizio**		**(52.731.554)**	**(25.012.040)**

RENDICONTO FINANZIARIO

Importi in migliaia di euro	30.06.2020	30.06.2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	(52.731.554)	(25.012.040)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti:		
- immobilizzazioni immateriali	1.371	845
- immobilizzazioni materiali	79.594	83.693
- beni gratuitamente devolvibili	6.054.381	5.495.871
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	48.738	52.927
Accantonamenti (utilizzi) altri fondi per rischi ed oneri	20.776.891	0
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	3.864.970	0
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(21.905.609)	(19.378.704)
Variazioni del capitale circolante netto	1.971.629	2.660.652
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(19.933.980)	(16.718.052)
Altre rettifiche		
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(16.450.507)	2.688.263
Flusso finanziario della gestione operativa (A)	**(36.384.487)**	**(14.029.790)**
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(1.475)	(5.070)
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(12.371)	(9.357)
(Investimenti in beni gratuitamente devolvibili)	(1.906.182)	(3.609.641)
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	1.049.853	(7.521.254)
Contributi in conto capitale incassati	20.000.000	0
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	1.571.778	5.534.285
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**20.701.603**	**(5.611.037)**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine	3.845.495	408.512
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a medio/lungo termine	2.070.450	(8.838.208)
Erogazione/(Rimborso) finanziamento a/da soci	(66.085.130)	5.848.234
Mezzi propri		
Altre variazioni dei debiti finanziari (emissione SFP)	80.000.000	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**19.830.815**	**(2.581.463)**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	4.147.931	(22.222.289)
Disponibilità liquide iniziali	**130.121.885**	**114.725.647**
Depositi bancari e postali	129.016.888	113.668.091
Denaro e valori in cassa	1.104.997	1.057.556
Disponibilità liquide finali	**134.269.816**	**92.503.358**
Depositi bancari e postali	133.733.953	113.668.091
Denaro e valori in cassa	535.863	1.057.556

Informazioni aggiuntive:	30.06.2020	30.06.2019
Interessi incassati/(pagati) nel periodo	(27.264.193)	(42.960.185)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	0	0
Dividendi incassati nel periodo	0	0



SOCIETÀ DI PROGETTO
BREBEMI SPA

Relazione Semestrale
al 30 giugno 2020

Nota integrativa

PREMESSA

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2020 è stata redatta in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.lgs. n. 139/2015, interpretata ed integrata dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2020 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della "sostanza dell'operazione o del contratto".

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata.

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

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

La presente nota è composta da cinque parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della Relazione Semestrale, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 e dal 2427 bis del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto finanziario, nella quarta, sono fornite le altre informazioni richieste dal codice civile.

CONTINUITA' AZIENDALE

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2020 è stata predisposta nel presupposto della continuità aziendale, sostenuta dal Piano Economico Finanziario allegato al Terzo Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica di concessione sottoscritto il 19 luglio 2016, approvato con Decreto n. 309 del 19 settembre 2016 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e alla successiva pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale.

Ai fini di tale analisi, si è anche tenuto conto del flusso di ricavi derivanti dall'incasso dei pedaggi autostradali previsti nel vigente piano finanziario nonché dal quadro regolatorio del contratto di concessione che prevede il diritto all'aggiornamento e riequilibrio del piano economico e finanziario alla scadenza di ogni periodo regolatorio quinquennale.

La Società ha avviato un confronto con la Concedente CAL circa le possibili misure di mitigazione dell'impatto dell'emergenza Covid-19 sui flussi di traffico inclusa l'eventuale istanza di revisione del Piano Economico Finanziario attualmente in vigore.

Gli Amministratori hanno costantemente monitorato gli impatti derivati dall'emergenza Covid-19 sui dati di traffico del primo semestre 2020, considerando la liquidità al momento disponibile sui conti della Società nonché le riserve (DSRA e MRA) costituite ai sensi della documentazione finanziaria sottoscritta lo scorso ottobre, la Società può ragionevolmente ipotizzare che la continuità operativa nel breve termine può essere garantita.

L'applicazione dei nuovi principi contabili di riferimento, come meglio dettagliato nella presente nota integrativa, ha determinato l'obbligo di iscrizione ad una riserva transitoria positiva o negativa di patrimonio netto delle variazioni del *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura. Per effetto di tale modifica contabile il patrimonio netto alla data del 30 giugno 2020 risulta negativo per

Euro 268.070.632. Al riguardo si evidenzia che, ai sensi della normativa applicabile, tali riserve di natura transitoria non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2020 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

Immobilizzazioni immateriali
Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.
Le licenze d'uso sono ammortizzate in tre anni.
L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra indicato deve essere iscritta a tale minore valore.
Il minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata; questa disposizione non si applica a rettifiche di valore relative all'avviamento.

Immobilizzazioni materiali
Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto.
Le immobilizzazioni materiali sono suddivise fra beni non reversibili e beni gratuitamente reversibili.
I beni non reversibili costituiti da impianti, mobili, macchine d'ufficio, automezzi, attrezzature, terreni e fabbricati, sono iscritti al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono rettificati dai rispettivi ammortamenti accumulati.
I beni non devolvibili sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio, a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni cui si riferiscono; per gli incrementi dell'esercizio le aliquote sono state ridotte del 50% nella considerazione che ciò costituisca una giusta approssimazione della quota media di possesso.
Le aliquote di ammortamento applicate, suddivise per categoria, sono le seguenti:
- 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 bilancio.

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, 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 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.

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.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura del periodo, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra indicato deve essere iscritta a tale minore valore.
Il minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Verifica delle recuperabilità delle immobilizzazioni materiali e immateriali
Secondo quanto definito dal principio OIC 9 «Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle Immobilizzazioni materiali e immateriali», ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, la Società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione qualora l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.
In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.
Si definisce valore recuperabile di un'attività o di un'unità generatrice di flussi di cassa il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo fair value, al netto dei costi di vendita.
Il valore d'uso è determinato sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività lungo la sua vita utile. Il calcolo del valore d'uso comprende le seguenti fasi:

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

Al fine della verifica dell'eventuale perdita di valore, il valore recuperabile delle attività di Brebemi è stato determinato al 31 dicembre 2019 in base al valore d'uso, determinato applicando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi (c.d. discounted cash flow - DCF).
Il Piano Economico e Finanziario utilizzato per la *Discounted Cash Flow analysis* si basa sul più recente piano di adottato nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento rettificato per riflettere le variazioni intervenute successivamente alla data di redazione del piano finanziario stesso (traffico, tariffe, completamento del programma di investimenti, ecc.). Il piano considera altresì il riequilibrio dello stesso al termine del corrente periodo regolatorio (2022) con misure equivalenti a consentire un tasso di rendimento della concessione in linea con quanto previsto dalla Delibera CIPE n. 39 di regolamentazione tariffaria come confermato da apposito parere legale agli atti della Società.
Tenendo conto delle assunzioni alla base del piano economico finanziario 2019-2039, il valore d'uso derivante dal test di impairment effettuato non ha evidenziato la necessità di apportare riduzioni al valore delle attività oggetto di test.
Per la predisposizione dell'impairment test, svolto ai fini e secondo i dettami dell'OIC 9, la Società è stata supportata da un professionista esterno indipendente.

Contributi in c/impianti
I contributi sono rilevati allorché esista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni per la loro erogazione saranno rispettate. I contributi in "conto impianti" sono iscritti nello stato patrimoniale quale posta rettificativa del valore di iscrizione del bene cui si riferiscono così come previsto dalla vigente normativa in materia.

Strumenti finanziari derivati
Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al fair value. Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è

imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. Non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura. Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.
Il fair value è determinato con riferimento:
a) al valore di mercato, per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo;
b) qualora il valore di mercato non sia facilmente individuabile per uno strumento, ma possa essere individuato per i suoi componenti o per uno strumento analogo, il valore di mercato può essere derivato da quello dei componenti o dello strumento analogo;
c) al valore che risulta da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati, per gli strumenti per i quali non sia possibile individuare facilmente un mercato attivo; tali modelli e tecniche di valutazione devono assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato.
Il fair value non è determinato se l'applicazione dei criteri indicati non dà un risultato attendibile.

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

Fondi per rischi ed oneri
I fondi accolgono gli importi stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'effettiva esistenza o l'ammontare, mentre non si tiene conto dei rischi di natura remota.
Il "Fondo imposte differite" accoglie lo stanziamento relativo alle imposte che, pur essendo di competenza dell'esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri.

Trattamento di Fine Rapporto
Viene 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 appositi indici previsti dalla vigente normativa.

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

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

Ricavi di vendita
I ricavi della gestione autostradale sono rilevati al lordo del sovracanone che, in quanto canone di concessione è stato classificato tra gli "Oneri diversi di gestione".

Imposte correnti e differite - anticipate
Le Imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.
Le Imposte anticipate e differite sono iscritte sulla base della vigente normativa, tenuto conto dei criteri stabiliti dal principio contabile OIC n. 25, elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di "trattamento contabile delle imposte sul reddito".
I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite possono essere compensati, qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

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

Immobilizzazioni immateriali
La voce è interamente riferibile a licenze d'uso.
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 1.623.092.554 (Euro 1.628.831.356 al 31.12.19), comprende per Euro 1.621.991.245 (Euro 1.627.662.823 al 31.12.19) le immobilizzazioni relative ai beni gratuitamente reversibili e risulta al netto del fondo ammortamento pari ad Euro 65.134.521 (Euro 59.000.546 al 31.12.19) nonché del contributo pubblico in conto capitale.

La voce "Terreni e fabbricati" pari ad Euro 2.195.448, al netto del relativo fondo di ammortamento pari ad Euro 1.311.840 si riferisce all'immobile adibito a sede della Società.

La voce "Altri beni" si riferisce principalmente ad apparecchiature tecniche 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, 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 7) Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Autostrada	1.034.195.098	1.034.195.098
Oneri finanziari	247.459.891	247.459.891
Risoluzione interferenze	111.391.902	111.391.902
Acquisizione aree o immobili espropri ed occupazioni temporanee	332.989.166	331.399.975
Somme a disposizione del General Contractor	85.291.932	85.291.932
Spese generali ed altre somme a disposizione	91.977.564	91.882.748
Altri costi capitalizzati	33.257.040	33.257.040
Interconnessione A35 - A4	53.416.854	53.194.679
Altri beni gratuitamente reversibili	291.429	291.429
Contributo pubblico in conto capitale	(305.887.574)	(304.364.195)
Ammortamento finanziario	(62.392.057)	(56.337.676)
Beni gratuitamente reversibili	**1.621.991.245**	**1.627.662.823**

Il contributo pubblico in conto impianti, ottenuto per complessivi Euro 320 milioni, è stato rilevato nel corso del 2016 con l'efficacia dell'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione. Al 30 giugno 2020 è iscritto al costo ammortizzato per complessivi Euro 305.887.574 al fine di considerare il fattore temporale relativo all'incasso della quota a lungo termine (2020-2029). L'effetto dell'attualizzazione della quota a lungo termine per complessivi Euro 14.112.426 è stata portata a decremento della voce dei crediti per contributi da incassare.

La voce "Fondo ammortamento" pari ad Euro 62.392.057 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 30 giugno 2020 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	1.231.841	1.231.841
Consorzio di gestione del Parco Regionale del Serio	Interventi di compensazione ambientale da eseguirsi da parte del Parco	1.430.000	927.250
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	1.495.000
Comune di Cassano d'Adda	Progettazione e realizzazione interventi di viabilità	1.821.000	1.821.000
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
Altri		1.465.430	1.144.394
Totale		**12.938.271**	**11.117.735**

L'importo residuo ancora da erogare agli Enti Locali, pari a Euro 1.820.536, è esposto nella sezione relativa agli impegni assunti dalla Società al 30 giugno 2020.

Immobilizzazioni finanziarie

Crediti verso altri

Le immobilizzazioni finanziarie sono ascrivibili:

- all'importo erogato al Consorzio BBM ai sensi dell'accordo definito il 30 luglio 2016 in relazione al riconoscimento, a mero titolo di anticipazione, in pendenza delle determinazioni del Concedente, dell'importo di complessivi Euro 26,4 milioni per perizie di varianti e voci di maggiori oneri istruite dalla Concessionaria e già sostenuti dal Contraente Generale. L'accordo prevede altresì la contestuale rinuncia delle relative riserve nei confronti di Brebemi;
- all'importo di Euro 18 milioni erogato al Consorzio BBM ai sensi del verbale di accordo del 5 marzo 2018 che disciplina, tra l'altro, il riconoscimento di un'ulteriore tranche di riserve a titolo di anticipazione finanziaria. Dell'importo complessivo pari ad Euro 18 milioni, Euro 7,5 milioni risultano erogati nel corso del mese di gennaio 2019.

Ove CAL non riconosca definitivamente i maggiori oneri in occasione della procedura di riequilibrio del Piano Economico Finanziario, al termine del periodo regolatorio decorrente dal 13 ottobre 2016, il pagamento anticipato dovrà essere restituito a Brebemi. L'anticipazione è stata garantita da garanzia bancaria emessa da BNP Paribas finalizzata a coprire il rischio di restituzione dell'importo corrisposto a titolo di pagamento anticipato. L'importo è stato iscritto al costo ammortizzato per tenere conto del fattore temporale relativo all'eventuale riconoscimento di tali oneri da parte del Concedente e della loro iscrizione tra le immobilizzazioni gratuitamente reversibili.

Strumenti finanziari derivati attivi

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Strumenti finanziari derivati attivi	0	1.235.825
Totale	**0**	**1.235.825**

L'importo iscritto al 31 dicembre 2019 accoglie il valore di Fair Value Positivo degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio; nello specifico tale valore è attribuibile ad alcuni nuovi contratti di Interest Rate Swap di copertura negoziati nel corso del 2019 nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del debito societario.

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 controllanti

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Credito per contratto di service	100.650	146.400
Credito per adesione al consolidato fiscale	2.044.415	2.044.415
Totale	**2.145.065**	**2.190.815**

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.

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

L'importo di Euro 157.168 (Euro 544.532 al 31.12.19) è interamente riferito ai crediti verso Argentea Gestioni S.c.p.A.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Credito IVA	50.414	50.414
Credito IRES	2.199	2.027
Credito IRAP	651.113	571.494
Totale	**703.726**	**623.934**

Il credito IRAP fa riferimento alla trasformazione dell'eccedenza ACE in credito di imposta spendibile per la compensazione dei versamenti Irap. A seguito dell'emanazione Decreto Rilancio (Decreto-Legge 19 maggio 2020, n. 34) la Società può beneficiare di quanto previsto dall'art. 24, non risulta pertanto tenuta al versamento del saldo dell'IRAP dovuta per il 2019 nonché di parte della prima rata dell'acconto dell'IRAP dovuto per il 2020.

Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Perdite fiscali anni precedenti	91.389.200	76.427.474
Perdite fiscali dell'esercizio	16.583.516	14.948.526
ACE	4.733.692	4.844.016
Altre differenze temporanee	103.084	138.969
Fair Value strumenti derivati	101.797.628	104.840.553
Totale	**214.607.120**	**201.199.538**

La movimentazione delle differenze temporanee che ne hanno determinato l'iscrizione del credito per imposte anticipate è fornita nell'Allegato 8.
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 2023. Sulla base delle attuali stime di traffico l'attività gestionale sarà in grado di assicurare la completa recuperabilità dell'asset iscritto.

Crediti verso altri
Tale voce risulta così composta:

Descrizione	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Entro l'esercizio	**21.151.944**	**20.669.872**
Depositi cauzionali	13.891	13.891
Contributo pubblico da erogare	20.000.000	20.000.000
Crediti per Sovracanone ANAS	396.367	0
Altri crediti entro i 12 mesi	741.686	655.981
Oltre l'esercizio	**145.887.574**	**164.364.195**
Contributo pubblico da erogare	145.887.574	164.364.195
Totale	**167.039.518**	**185.034.067**

Il contributo pubblico da incassare si riferisce a quanto previsto dall'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione in relazione al contributo complessivo di Euro 260 milioni suddiviso in annualità da 20 milioni di Euro dal 2017 al 2029. Nel corso del mese di aprile 2020 è stata incassata la quota relativa all'esercizio in corso. La quota a breve termine pari ad Euro 20.000.000 si riferisce all'annualità 2021 da incassare. La quota a lungo termine pari ad Euro 145.887.574 si riferisce alle annualità dal 2022 al 2029 per complessivi Euro 160.000.000. Il credito risulta iscritto al costo ammortizzato al fine di considerare il fattore temporale relativo all'incasso della quota a lungo termine (2022-2029). L'effetto dell'attualizzazione della quota a lungo termine al 30 giugno 2020 è pari a Euro 14.112.426.

La voce "Crediti per Sovracanone ANAS" sorta nel corso del 2020 è strettamente correlata all'andamento negativo dei volumi di traffico del primo semestre 2020. La Società risulta creditrice verso ANAS S.p.A. in ragione delle anticipazioni versate mensilmente sul sovracanone dovuto ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09 e calcolate sulla base dell'andamento dei volumi di traffico dell'esercizio precedente.

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 luglio 2021 nonché i crediti verso utenti per mancati pagamenti.

Crediti verso Società interconnesse
La voce, pari ad Euro 15.482.068 (Euro 24.119.046 al 31.12.19), rappresenta i rapporti di credito derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle società interconnesse per conto di Brebemi e da attribuire al 30 giugno 2020.

Disponibilità liquide
Al 30 giugno 2020 tale raggruppamento risulta così composto:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Conti correnti ordinari	133.733.953	129.016.888
Cassa	535.863	1.104.997
Totale	**134.269.816**	**130.121.885**

La voce "Disponibilità liquide" al 30 giugno 2020 include tra l'altro:

- le somme depositate sul conto "Riserva Servizio del Debito", costituto per l'importo di Euro 46,3 milioni e sul conto "Riserva Manutenzione", costituito per l'importo di Euro 24,8 milioni. Tali somme, depositate ai sensi della documentazione finanziaria, potranno essere utilizzate esclusivamente per ottemperare alle proprie obbligazioni di pagamento del servizio del debito ovvero dei costi di manutenzione laddove la società non disponga delle relative risorse.
- Euro 25,8 milioni la cassa residua derivante dall'escussione del Perfomance bond di gestione da destinare al pagamento delle somme ancora da erogare sulle attività espropriative.

Si segnala che nell'ambito della strutturazione dell'operazione di Finanziamento, la Società ha sottoscritto un atto di pegno sui conti correnti a favore dei finanziatori in riferimento ai saldi creditori di volta in volta in essere sui conti ed a tutte le somme aggiuntive future.

RATEI E RISCONTI

Al 30 giugno 2020 tale raggruppamento è così composto:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Commissioni su fidejussioni	39.956	67.991
Assicurazioni	229.249	12.408
Vari	64.241	18.031
Risconto contributo aree di servizio	952.766	980.694
Risconto costi sostenuti per operazione rifinanziamento	1.668.691	2.088.288
Totale	**2.954.903**	**3.167.412**

La voce "Risconto contributo aree di servizio" si riferisce alla quota sospesa del contributo erogato nel corso del 2018 ai sub-concessionari gestori delle aree di servizio Adda Nord e Adda Sud. L'importo corrisposto sarà rilasciato annualmente in relazione alla durata delle relative convenzioni in essere fino alla scadenza delle stesse all'anno 2027. La quota riferita ai prossimi 12 mesi è pari ad Euro 56.009, la quota oltre i 12 mesi ad Euro 896.757.

Il risconto dei costi sostenuti nel corso dell'esercizio relativamente all'operazione di rifinanziamento fanno riferimento:

- alla commissione pagata a SACE per complessivi Euro 1.265.937 in relazione alle garanzie in essere con Banca Europea degli Investimenti a copertura del rischio di revocatoria sul finanziamento project estinto per il periodo dal 22 ottobre 2019 al 22 ottobre 2021;
- all'assicurazione denominata *Public Offering of Securities Insurance (POSI)* sottoscritta con un pool di assicuratori in relazione all'emissione obbligazionaria.

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. Inoltre, conformemente a quanto specificatamente richiesto al punto 1b) – quarter dell'articolo 2427 bis del Codice Civile, è stato inserito un ulteriore prospetto (allegato 5) indicante la movimentazione della riserva di fair value avvenuta nell'esercizio.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2020 risulta costituito da n. 332.117.693 di azioni ordinarie, per complessivi Euro 51.141.227.

L'Assemblea dei Soci, che si è riunita in data 15 gennaio 2020, ha deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, c. 5, Cod. Civ., per nominali Euro 1.000.000,00, oltre a sovrapprezzo di Euro 21.230.078,00 e, quindi, per complessivi Euro 22.230.078,00. Le azioni di nuova emissione sono riservate in sottoscrizione ai Soci Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. per n. 20.230.078 e Consorzio Cooperative Costruzioni -- CCC Società Cooperativa per n. 2.000.000, tutte da liberarsi mediante compensazione per pari importo dei crediti rispettivamente vantati da Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. e da Consorzio Cooperative Costruzioni -- CCC Società Cooperativa nei confronti della Società, ai sensi degli accordi in essere con la medesima Società in relazione al rimborso dei maggiori oneri espropriativi anticipati dal Consorzio BBM nell'ambito dei lavori di progettazione e sviluppo del collegamento autostradale.

L'aumento di capitale, si è perfezionato in data 22 luglio 2020, mediante emissione di n. 22.230.078 nuove azioni ordinarie Brebemi, senza valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo di emissione pari ad Euro 1,00 per azione, di cui circa Euro 0,045 a titolo di capitale sociale e circa Euro 0,955 a titolo di sovrapprezzo.

Altre riserve distintamente indicate

L'importo di Euro 80.000.000 fa riferimento agli Strumenti Finanziari partecipativi sottoscritti in data 15 gennaio 2020.

L'Assemblea Straordinaria dell'11 ottobre 2019 ha approvato l'operazione di rafforzamento della struttura patrimoniale della Società, consistente nell'emissione, in più tranche, sino ad un importo massimo di Euro 350.000.000, di Strumenti Finanziari Partecipativi, ai sensi dell'articolo 2346, sesto comma, del Codice Civile da offrire in sottoscrizione a tutti i soci, nel rispetto del diritto di opzione loro spettante, a fronte di apporti in denaro da eseguirsi anche mediante utilizzo e compensazione volontaria di crediti vantai nei confronti della Società. A tale fine è stata pertanto deliberata la modifica delle clausole statutarie e l'adozione di apposito regolamento.

Il Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2019, coerentemente con gli impegni assunti ai sensi della documentazione finanziaria, ha quindi deliberato di procedere all'emissione di n. 80.000.000 Strumenti Finanziari Partecipativi stabilendo altresì che gli SFP non sottoscritti dai Soci vengano liberati mediante compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società dai soggetti che si sono impegnati nei rispettivi Contratti di Prestito Soci. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si è perfezionata in data 15 gennaio 2020 mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 30 novembre 2019.

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Tale voce risulta negativa per Euro 322.359.155 (Euro 331.995.086 al 31.12.19) ed accoglie le variazioni di Fair Value della componente efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari e nello specifico dei contratti di Interest Rate Swap (IRS) negoziati dalla Società a copertura

del rischio di tasso di interesse generato dal proprio indebitamento a tasso variabile. La Riserva è iscritta al netto degli effetti fiscali differiti (crediti per imposte anticipate) che ammontano ad Euro 101.797.628 (Euro 104.840.554 al 31.12.19).
Nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del debito societario avvenuta nel corso del 2019, gli IRS in essere alla data di chiusura dell'esercizio precedente sono stati oggetto di estinzione anticipata in data 22 ottobre 2019 e sono stati contestualmente stipulati dei nuovi derivati a copertura dell'esposizione al rischio di tasso di interesse generata dalla nuova struttura di indebitamento della Società. L'estinzione dei precedenti derivati è stata finanziata per il 70% del Fair Value attraverso un incremento del nuovo debito emesso dalla Società e per la parte restante attraverso la stipula dei nuovi IRS di copertura, le cui condizioni contrattuali includono una maggiorazione dei flussi periodici di pagamento, riconducibile al rimborso della quota-parte di Fair Value dei precedenti contratti estinti anticipatamente.
Secondo le attuali disposizioni dei Principi OIC, gli effetti di copertura maturati sugli IRS estinti anticipatamente nel corso dell'esercizio (complessivamente negativo per Euro 448.507.839 e pari di fatto alla componente efficace delle precedenti relazioni di copertura, maturata sino alla data di estinzione anticipata dei contratti e di conseguente cessazione delle relazioni stesse), essendo riferiti alla copertura del rischio di tasso di interesse relativo a futuri flussi di interessi passivi generati dall'indebitamento della Società, devono rimanere sospesi in Patrimonio Netto e devono essere riclassificati a Conto Economico negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari originariamente coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio.
Conseguentemente, il saldo negativo della Riserva in essere a fine periodo, al lordo dei relativi effetti fiscali, ammonta ad Euro 424.156.784 (Euro 436.835.640 al 31.12.19) e non è riconducibile per intero al valore di Fair Value dei derivati in essere a fine esercizio; tale Riserva è, infatti, determinata dal saldo negativo residuo (ossia non ancora rilasciato in Conto Economico nel corso dell'esercizio) degli effetti di copertura generati dagli IRS estinti anticipatamente, pari ad Euro 417.951.255 (Euro 439.963.970 al 31.12.2019), nonché dalla componente efficace negativa, pari ad Euro 6.205.529, maturata sui nuovi IRS di copertura in essere alla data di chiusura dell'esercizio.
Nella tabella seguente è riepilogata la movimentazione della Riserva intercorsa nell'esercizio e in quello precedente.

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Saldo di apertura	**(436.835.640)**	**(331.328.806)**
Incremento (Decremento) per variazioni di Fair Value	(9.900.333)	(143.226.194)
Incremento (Decremento) per rilascio a Conto Economico da differenziali di interesse maturati nell'esercizio	566.474	29.175.491
Incremento (Decremento) per rilascio a Conto Economico di efficacia maturata su relazioni di copertura cessate	22.012.716	8.543.869
Saldo di chiusura lordo	**(424.156.783)**	**(436.835.640)**
Effetto fiscale	101.797.628	104.840.554
Saldo di chiusura netto	**(322.359.155)**	**(331.995.086)**

Si precisa che il saldo di tale Riserva, di natura transitoria, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1 bis del codice civile non rientra nel computo del Patrimonio Netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positivo, non è disponibile e non è utilizzabile a copertura delle perdite.

FONDI PER RISCHI E ONERI
Al 30 giugno 2020 tale raggruppamento è così composto:

Descrizione	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Strumenti finanziari derivati passivi	158.874.509	146.911.504
Totale	**158.874.509**	**146.911.504**

Il Fondo "Strumenti finanziari derivati passivi" accoglie il valore di Fair Value Negativo degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Alla data del 30 giugno 2020 tale voce ammonta a Euro 885.451 (Euro 836.712 al 31.12.19).
La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 31 dicembre 2019	**836.712**
Accantonamento dell'esercizio	49.805
Anticipazioni	0
Utilizzo per personale nell'esercizio	0
Ritenuta 11% su rivalutazione TFR	(1.067)
Saldo al 30 giugno 2020	**885.451**

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.

Prestiti Obbligazionari

Tale voce ammonta ad Euro 1.646.572.143 (Euro 1.639.101.524 al 31.12.19) e risulta così composta:

Linea	Importo Nominale all'emissione	Tasso di Interesse	Tasso Fisso / Spread	Data Erogazione	Data scadenza	Debito Residuo 30/06/2020
A1 - Senior Amortizing	15.000.000	Euribor 6m	3,188%	22-ott-19	31-dic-38	14.351.535
A2 - Senior Amortizing	934.000.000	Fisso	3,375%	22-ott-19	31-dic-38	909.983.489
A3 - Senior Secured - Zero Coupon	557.965.333	Fisso	3,875%	22-ott-19	22-gen-42	560.337.984
Subordinated Extendable to 2042 - Junior	172.000.000	MAX [Euribor 6m;0%]	6,500%	22-ott-19	31-dic-29	161.899.135
Totale	**1.678.965.333**					**1.646.572.143**

Le Obbligazioni sono state emesse ai sensi di, e soggette a, la disciplina di cui all'articolo 185 del D.Lgs. 50/2016 (il Codice dei Contratti Pubblici) e sono state ammesse a quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Dublin, organizzato e gestito dalla Borsa irlandese.

La struttura dell'operazione, su base project bond, prevede:

- una tranche Class A1 a tasso variabile senior secured con scadenza 2038, emessa per un importo complessivo di Euro 15 milioni;
- una tranche Class A2 a tasso fisso senior secured con scadenza 2038, emessa per un importo complessivo di Euro 934 milioni;
- una tranche Class A3 senior secured zero coupon, con scadenza nel 2042, di importo nominale pari ad Euro 1.205 milioni ed emessa ad un prezzo di emissione pari a c.a il 46,30% dell'importo in linea capitale (per un controvalore pari a c.a. Euro 558 milioni);
- una tranche subordinated secured a tasso variabile, con scadenza 2029 (estendibile fino al 22 gennaio 2042), di importo nominale pari ad Euro 172 milioni ed emessa ad un prezzo di emissione pari al 99% dell'importo in linea capitale.

Gli importi sono stati iscritti al costo ammortizzato, in conformità ai principi contabili di riferimento, rilevando l'import nominale al netto degli oneri sostenuti per la loro emissione. Di seguito il dettaglio della movimentazione intervenuta nell'esercizio:

Linea	Debito Residuo 31/12/2019	Transaction Costs 31/12/2019	Rimborsi	Interessi Maturati	Transaction Costs del periodo	Debito Residuo 30/06/2020
A1 - Senior Amortizing - FRN	15.000.000	(610.664)	(56.803)	0	19.002	14.351.535
A2 - Senior Amortizing - Fixed	934.000.000	(21.071.459)	(3.536.905)	0	591.853	909.983.489
A3 - Senior Secured - Zero Coupon	562.106.947	(12.570.973)		10.727.807	74.204	560.337.984
Subortinated Extendable - Junior	167.287.480	(5.039.806)	(541.324)	0	192.785	161.899.135
Totale	**1.678.394.427**	**(39.292.902)**	**(4.135.032)**	**10.727.807**	**877.843**	**1.646.572.143**

L'importo complessivo al 30 giugno 2020 pari ad Euro 1.646.572.143 risulta inoltre suddiviso tra la quota da corrispondere entro l'esercizio successivo e quella da corrispondere oltre, secondo il seguente dettaglio:

Linea	Debito Residuo 30/06/2020	Breve Termine (Entro 12 Mesi)	Lungo Termine (Oltre 12 Mesi)
A1 - Senior Amortizing - FRN	14.351.535	146.470	14.205.065
A2 - Senior Amortizing - Fixed	909.983.489	9.120.204	900.863.285
A3 - Senior Secured - Zero Coupon	560.337.984	0	560.337.984
Subortinated Extendable - Junior	161.899.135	3.993.589	157.905.546
Totale	**1.646.572.143**	**13.260.262**	**1.633.311.881**

Debiti verso soci per finanziamenti

Al 30 giugno 2020 tale raggruppamento si riferisce a debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ed è così articolato:

Descrizione	Debito			Interessi				Totale
	Importo 31/12/19	Movimenti 2020	Importo 30/06/20	Importo 31/12/19	Maturati 2020	Movimenti 2020	Importo 30/06/20	
Autostrade Lombarde S.p.A.	204.682.692	(50.319.896)	154.362.797	38.036.721	10.678.641	(9.275.843)	39.439.518	193.802.315
Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.	13.650.380	(3.355.856)	10.294.524	3.346.851	641.848	(788.095)	3.200.604	13.495.128
CCC Soc. Coop.	10.399.938	(2.556.757)	7.843.181	2.772.248	489.011	(655.097)	2.606.161	10.449.343
Mattioda Pierino & Figli S.p.A.	1.067.801	(262.512)	805.289	39.649	56.103	(9.521)	86.231	891.521
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	5.889.488	(1.447.892)	4.441.596	1.453.065	276.927	(370.951)	1.359.040	5.800.637
C.m.b. Cooperativa Braccianti e Muratori di Carpi	707.806	(174.010)	533.796	170.632	33.281	(40.149)	163.764	697.560
Mattioda Autostrade spa	5.898.389	(1.450.080)	4.448.309	219.018	309.906	(52.596)	476.329	4.924.638
Intesa Sanpaolo S.p.A.	29.767.321	(7.318.100)	22.449.221	7.300.123	1.399.675	(1.719.004)	6.980.794	29.430.015
Totale	**272.063.815**	**(66.885.102)**	**205.178.714**	**53.338.307**	**13.885.392**	**(12.911.257)**	**54.312.442**	**259.491.155**

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

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

Come descritto nella premessa della presente Relazione Semestrale nel corso del mese di gennaio 2020 parte dei crediti vantati dai soci per complessivi Euro 80.000.000 sono stati convertiti in Strumenti Finanziari Partecipativi secondo quanto stabilito dalle specifiche delibere assembleari e dagli impegni assunti dai soci stessi. La sottoscrizione degli Strumenti Finanziari Partecipativi si è perfezionata in data 15 gennaio 2020 mediante la conversione proporzionale del credito vantato complessivamente dai Soci nei confronti della Società al 30 novembre 2019.

Debiti verso banche
Tale voce ammonta ad Euro 356.085.821 e risulta così composta:

Debiti verso banche	Importo Nominale all'emissione	Tasso di Interesse	Tasso Fisso / Spread	Debito Residuo 30/06/2020
Senior Amortizing - Loan	307.000.000	Euribor 6m	2,600%	298.808.204
Debito verso Banche Bond	55.181.487	Fisso	2,500%	57.277.617
Totale	**362.181.487**			**356.085.821**

Debiti verso banche	Debito Residuo 31/12/2019	Transaction Costs 31/12/2019	Rimborsi	Interessi Maturati	Transaction Costs del periodo	Debito Residuo 30/06/2020
Senior Amortizing - Loan	307.000.000	(5.939.689)	(2.548.100)	0	295.993	298.808.204
Debito verso Banche Bond	56.580.184	0	0	697.434	0	57.277.618
Totale	**363.580.184**	**(5.939.689)**	**(2.548.100)**	**697.434**	**295.993**	**356.085.822**

Nell'ambito della complessiva operazione di rifinanziamento, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento amortizing di importo complessivo pari a Euro 307 milioni e con scadenza 2033, erogato da UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Unione di Banche Italiane S.p.A., Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A.

In data 24 giugno 2019 la Società ha sottoscritto un accordo con le Banche emittenti del Performance Bond di gestione escusso nel corso dell'esercizio 2018, il Consorzio BBM e i soci Impresa Pizzarotti e CCC. L'accordo regola tra le parti il trattamento del credito vantato dalle Banche Bond pari a Complessivi Euro 55,2 milioni risultate dall'escussione del Performance Bond di gestione al fine di definire le condizioni di rimborso. L'accordo prevede che l'importo complessivo di Euro 55,2 milioni sia rimborsato mediante cassa, comprendendo anche gli interessi maturati annualmente al tasso fisso del 2,5%, al 31 dicembre 2028. La Società ha in ogni caso la facoltà di prorogare la data di rimborso finale al 30 giugno 2036 e, successivamente fino al 31 dicembre 2042, subordinando il rimborso stesso alla disponibilità di cassa residua dagli impegni derivanti dalla documentazione finanziaria relativa ai prestiti obbligazionari e il senior loan. L'accordo prevede inoltre la facoltà delle parti di concordare che in alternativa al rimborso il credito vantato possa essere convertito in capitale sociale.

Debiti verso altri finanziatori
Il debito verso altri finanziatori pari a Euro 660.658 (Euro 834.821 al 31.12.19) risulta così articolato:

Descrizione	Debito			Interessi				Totale
	Importo 31/12/19	Movimenti 2020	Importo 30/06/20	Importo 31/12/19	Maturati 2020	Movimenti 2020	Importo 30/06/20	
UBI Banca S.p.A.	583.036	(143.335)	439.701	143.007	27.415	(33.675)	136.747	576.447
Banco BPM S.p.A.	75.275	(18.506)	56.769	33.504	2.063	(8.125)	27.442	84.211
Totale	**658.311**	**(161.841)**	**496.470**	**176.510**	**29.478**	**(41.800)**	**164.188**	**660.658**

Il debito, analogamente alla voce "Debiti verso soci per finanziamenti", fa riferimento alle somme erogate dai Soci Bancari della Capogruppo a titolo di Prestito Soci Subordinato e parte dei crediti vantati dai soci per complessivi sono stati convertiti in Strumenti Finanziari Partecipativi. Gli importi sopracitati potranno essere rimborsati da Brebemi esclusivamente attraverso le distribuzioni consentite così come definite dalla documentazione finanziaria di riferimento.

Debiti verso fornitori
L'importo complessivi di Euro 24.860.188 (Euro 24.208.606 al 31.12.19) comprende debiti verso fornitori relativi ad attività ordinaria per Euro 2,6 milioni ed Euro 22,2 milioni debito verso contraente generale per attività espropriative.

In data 7 novembre 2019 Società di Progetto Brebemi Spa, Consorzio BBM, Impresa Pizzarotti S.p.A. e CCC Consorzio Cooperative Costruzioni Società Cooperativa, hanno sottoscritto un accordo finalizzato a chiudere in via transattiva l'arbitrato instaurato il 14 giugno 2018.
A tale determinazione era subordinato il pagamento del credito maturato dal Consorzio BBM, Contraente Generale dell'Opera, pari a Euro 62.230.078 e compreso nel debito verso fornitori al 31 dicembre 2018.
In base all'accordo, che ha fissato il valore delle azioni in misura pari a Euro 1 per azione (incluso sovrapprezzo), Brebemi ha provveduto:

- nel mese di novembre 2019 al pagamento in denaro del credito maturato per un importo complessivo di Euro 40 milioni. La relativa disponibilità finanziaria è stata prevista nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento perfezionata il 22 ottobre e descritta nell'apposita sezione della nota integrativa;
- a sottoporre alla propria assemblea dei soci, che si è riunita in data 15 gennaio 2020, un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, c. 5, Cod. Civ., per nominali Euro 1.000.000, oltre a sovrapprezzo di Euro 21.230.078 e, quindi, per complessivi Euro 22.230.078.

L'aumento di capitale, si è perfezionato in data 22 luglio 2020, mediante emissione di n. 22.230.078 nuove azioni ordinarie Brebemi, senza valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo di emissione pari ad Euro 1,00 per azione, di cui circa Euro 0,045 a titolo di capitale sociale e circa Euro 0,955 a titolo di sovrapprezzo.

Debiti verso controllanti
La voce "Debiti verso imprese controllanti" al 30 giugno 2020 ammonta ad Euro 3.103 (Euro 3.290 al 31.12.19), riguarda i debiti relativi alle prestazioni di service effettuate da Autostrade Lombarde S.p.A.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti
La voce è relativa ai debiti verso Argentea Gestioni S.c.p.a.:

Descrizione	30.06.2020	31.12.2019
Entro l'esercizio	**7.668.690**	**7.123.991**
Corrispettivo O&M entro 12 mesi	7.367.261	6.877.792
Altri debiti verso Argentea	301.429	246.199
Oltre l'esercizio	**8.817.576**	**8.664.695**

Corrispettivo O&M oltre 12 mesi	8.817.576	8.664.695
Totale	**16.486.266**	**15.788.686**

L'importo entro 12 mesi per complessivi Euro 7.367.261 (Euro 6.877.792 al 31.12.19) si riferisce in via principale ai corrispettivi maturati a fronte del contratto O&M non ancora saldati.
L'importo oltre 12 mesi per complessivi Euro 8.817.576 (Euro 8.664.695 al 31.12.19) fa riferimento al differimento previsto dal contratto O&M di una parte dei corrispettivi relativamente alle annualità dal 2015 al 2018 che verranno liquidate in via differita a partire dal 2019 e fino al 2024. Il debito al 30 giugno 2020 per Euro 9.500.000 è stato valutato con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale ed iscritto per Euro 8.817.576 al netto dell'ammontare dell'effetto attualizzazione pari ad Euro 682.424.

Nel corso del mese di maggio 2020 la Società ha avanzato una ipotesi di rivisitazione delle condizioni contrattuali del Contratto di Global Service, finalizzata a mitigare parzialmente gli effetti sulla nuova situazione finanziaria correlata alle note criticità legate all'emergenza sanitaria Covid-19, e migliorare nel reciproco interesse le condizioni del Cash flow del progetto autostradale.
In particolare è stata concordata con Argentea Gestioni S.c.p.A.:

- una rimodulazione dei pagamenti previsti dall'art. 11 del Contratto di global service, tale da assicurare il recupero della differenza di corrispettivo effettivamente spettante ad Argentea e maturato nel periodo 2015-2018 (pari a euro 11 milioni), a partire dall'annualità 2021 anziché dal 2020 come previsto dal Contratto;
- una estensione dei termini di pagamento contrattuali da 60 a 120 giorni.

Debiti tributari
I debiti tributari ammontano a Euro 1.057.403 (Euro 3.133.406 al 31.12.19) e risultano così ripartiti:

Descrizione	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Debiti per ritenute	225.693	589.110
Debiti per imposte correnti	425.636	303.533
Debiti per IVA	406.074	2.240.763
Totale	**1.057.403**	**3.133.406**

A seguito dell'emanazione Decreto Rilancio (Decreto-Legge 19 maggio 2020, n. 34) la Società può beneficiare di quanto previsto dall'art. 24, non risulta pertanto tenuta al versamento del saldo dell'IRAP dovuta per il 2019 nonché della prima rata dell'acconto dell'IRAP per il 2020.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale
Tale voce, di importo pari a Euro 248.204 (Euro 191.911 al 31.12.19) è relativa ai debiti esistenti al 30.06.20 nei confronti di questi istituti per le quote a carico della società.

Altri debiti
La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	**30.06.2020**	**31.12.2019**
Entro l'esercizio	**2.169.467**	**6.137.101**
Debiti verso amministratori e sindaci	73.596	7.321
Debiti verso dipendenti	395.900	293.656
Debiti per canoni di concessione e sovracanone	810.772	2.466.496
Debiti ritenute contraente generale	52.543	2.028.210
Debiti per anticipazioni aree interposte	773.543	1.108.610
Altri debiti	63.115	232.807
Oltre l'esercizio	**5.170.948**	**5.368.514**
Debiti ritenute contraente generale	5.170.948	5.368.514
Totale	**7.340.415**	**11.505.615**

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

La riduzione nella voce "Debiti per canoni di concessione e sovracanone" è strettamente correlata all'andamento negativo dei volumi di traffico del primo semestre 2020. La Società risulta creditrice verso ANAS S.p.A. in ragione delle anticipazioni versate mensilmente sul sovracanone dovuto ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09 e calcolate sulla base dell'andamento dei ricavi dell'esercizio precedente.

I debiti per ritenute a fornitori, entro i 12 mesi, si riferiscono alle fatture da ricevere dal contraente generale relative a trattenute a garanzia del 5% effettuate su base contrattuale. Nel corso del primo semestre 2020 sono state svincolate le ritenute relative all'Interconnessione A35-A4 per complessivi Euro 2 milioni a seguito della verifica provvisoria della data di ultimazione dei lavori.

I debiti per ritenute a fornitori, oltre i 12 mesi, si riferiscono alle fatture da ricevere dal contraente generale 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.

I Debiti per anticipazione aree interposte si riferiscono alle somme ricevute da RFI e Consorzio BBM ai sensi dell'accordo del 22 luglio 2014 avente ad oggetto la gestione del pagamento degli espropri ed acquisizione delle aree interposte tra la linea AV/AC e Brebemi A35. Ai sensi di tale accordo Brebemi si è impegnata ad eseguire materialmente le procedure di esproprio e ad aprire un conto corrente bancario ove RFI e Consorzio BBM apportano le somme necessarie destinate al pagamento dei citati espropri e dal quale vengono gestite le uscite finanziarie verso i soggetti espropriati.

Debiti verso Società interconnesse
Tale voce, pari ad Euro 281.537 (Euro 701.303 al 31.12.19), 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.

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 32.464.848 (Euro 45.591.674 al 30.06.20) e sono così composti:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi netti da pedaggio	32.172.888	45.072.379
Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.320.664	1.894.691
Sconti su pedaggi	(1.068.595)	(1.382.549)
Altri ricavi da pedaggio	35.374	51.885
Altre rettifiche	4.517	(44.733)
Totale	**32.464.848**	**45.591.674**

L'andamento dei ricavi relativi alla gestione autostradale è descritta nel paragrafo "Dati economici, patrimoniali e finanziari" della Relazione sul primo semestre 2020.

Altri ricavi e proventi
La voce risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Contratto di service verso Autostrade Lombarde S.p.A.	90.000	90.000
Distacco personale	94.896	56.202
Convenzione Gestionale Tangenziale Esterna S.p.A.	0	127.750
Recupero costi Argentea Gestioni S.c.p.a.	211.453	199.158
Recupero oneri procedura Trasporti eccezionali e RMPP	127.436	143.442
Recupero oneri di esazione	326.242	522.136
Royalties aree di servizio	83.160	131.070
Altri diversi	149.434	265.588
Totale	**1.082.621**	**1.535.346**

La riduzione dell'importo complessivo della voce "Altri ricavi e proventi" è principalmente attribuibile allo scostamento negativo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dei ricavi accessori alla gestione autostradale strettamente correlati all'andamento dei volumi di traffico, principalmente incassi per oneri di esazione e royalties aree di servizio.

La Convenzione Gestionale con Tangenziale Esterna S.p.A. è conclusa per le pattuizioni relative all'utilizzo della fibra ottica e della Sala Radio presso il Centro di Controllo di Proprietà di Brebemi.

La voce "Altri" comprende, principalmente, costi di ordinaria manutenzione strettamente correlati alla costruzione dell'opera che sono stati addebitati al contraente generale nell'ambito del contratto di appalto e i costi per la gestione del servizio "Punto blu" addebitati a Tangenziale Esterna S.p.A. per la parte di competenza.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti
Al 30 giugno 2020 la voce in oggetto ammonta ad Euro 30.802 (Euro 29.074 al 30.06.19) e comprende i costi per carburante, cancelleria e materiale di consumo.

Costi per servizi
La voce in oggetto risulta così dettagliata:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Costi per servizi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili (A)	**11.044.521**	**10.923.122**
Manutenzione e gestione contratto O&M Argentea Gestioni S.c.p.a.	10.385.897	10.117.056
Altre manutenzioni	0	75.783
Assicurazioni	209.692	208.944
Utenze	335.516	407.540
Altre spese di esercizio	113.416	113.798
Altri costi per servizi (B)	**1.617.740**	**2.044.095**
Compensi amministratori	224.202	224.209
Compensi sindaci	43.760	43.773
Altri compensi	5.200	3.400
Compenso Società di revisione	10.700	12.138
Comunicazione, pubblicità, eventi	78.270	410.075
Utenze	33.391	29.545
Viaggi, trasferte, rappresentanza	21.795	29.738
Servizi IT	64.213	63.765
Altre spese di gestione	164.056	121.936
Altri costi del personale	69.336	55.993
Consulenze	573.141	704.804
Spese bancarie e commissioni fideiussioni	329.678	344.719
Totale (A) + (B)	**12.662.261**	**12.967.217**

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.

La voce "Comunicazione, pubblicità, eventi" comprende i costi legati alla campagna pubblicitaria sviluppata nel corso dell'esercizio 2019 al fine di promuovere l'utilizzo dell'infrastruttura e il nuovo tratto di interconnessione A35-A4.

La voce "Consulenze" comprende le consulenze legali, tecniche, trasportistiche legate alla gestione del finanziamento project, le consulenze per attività tecnico-legali legate alla gestione dell'infrastruttura nonché le consulenze legate ad attività gestionali.

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

Costi per godimento di beni di terzi
Tale voce che ammonta a complessivi Euro 115.772 (Euro 117.397 al 30.06.19) è così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Locazioni autovetture	53.353	52.691
Locazioni fotocopiatrici	10.471	13.022
Locazione immobili	51.948	51.684
Totale	**115.772**	**117.397**

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	30.06.2020	30.06.2019
Salari e stipendi	1.215.761	1.110.754
Oneri sociali	378.843	345.790
Trattamento di fine rapporto	73.531	76.677
Altri costi	8.587	9.460
Totale	**1.676.722**	**1.542.681**

La voce, che ammonta ad Euro 1.676.722, 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:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazione	Media 2020
Dirigenti	4	5	(1)	4
Quadri	6	6	0	6
Impiegati	21	20	1	21
Totali	**31**	**31**	**0**	**31**

Ammortamenti e svalutazioni
Gli "Ammortamenti" ammontano complessivamente ad Euro 6.135.346 (Euro 5.580.409 al 30.06.19) e si riferiscono alle seguenti categorie:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Immobilizzazioni immateriali (A)	**1.371**	**845**
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.371	845
Immobilizzazioni materiali (B)	**79.594**	**83.693**
Terreni e fabbricati	43.909	43.909
Impianti e macchinari	0	5.273
Altre	35.685	34.511
Ammortamento dei beni gratuitamente reversibili (C)	**6.054.381**	**5.495.871**
Totale (A+B+C)	**6.135.346**	**5.580.409**

Relativamente all'"Ammortamento dei beni gratuitamente reversibili" pari ad Euro 6.054.381 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.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Canoni (A)	**2.135.283**	**3.032.620**
Canone di concessione ex. art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	775.996	1.081.732
Canone da sub-concessioni	38.623	56.197
Canone ex art. 19 comma 9 bis del D. Legge n 78/09	1.320.664	1.894.691
Altri oneri (B)	**229.163**	**218.524**
Imposte e tasse varie	29.513	31.582
Contributi associativi e altri	65.459	79.195
Canoni convenzioni passive	38.331	31.890
Perdite per mancati incassi pedaggi	64.600	43.558
Altri costi	26.309	26.429
Erogazioni, omaggi e offerte	4.951	5.870
Totale (A+B)	**2.364.446**	**3.251.144**

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.

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	30.06.2020	30.06.2019
Altri interessi attivi	0	42.064
Interessi attivi depositi bancari	663	401
Interessi attivi costo ammortizzato	185.972	181.500
Totale	**186.635**	**223.965**

La voce "Altri interessi attivi" si riferisce prevalentemente agli interessi sui rimborsi IVA incassati.

Interessi ed altri oneri finanziari
La voce risulta così composta:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Verso imprese controllanti		
Interessi passivi finanziamento soci	10.678.641	1.769.169
Verso istituti di credito		
Commissioni finanziamento	348.564	0
Interessi passivi finanziamenti	36.431.780	20.471.690
Differenziali Swap	1.909.090	18.409.428
Verso altri		
Rilascio riserva CFH	22.012.716	0
Interessi passivi finanziamenti soci	3.206.752	3.347.609
Interessi passivi costo ammortizzato	1.326.718	364.449
Altri	29.483	731.457
Totale	**75.943.744**	**45.093.802**

La voce "Interessi e altri oneri finanziari" mostra un incremento di Euro 30,8 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedete. Nonostante l'operazione di rifinanziamento finalizzata in data 22 ottobre 2019 attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario garantito multitranche per un importo complessivo in linea capitale pari a 1.679 milioni garantisca il miglioramento degli indici e covenant finanziari rispetto al precedente indebitamento grazie a migliori condizioni di mercato, il conto economico risulta gravato dalla componente contabile di oneri finanziari legati principalmente all'estinzione dei vecchi contratti derivati e correlati al rilascio della riserva di copertura Cash Flow Hedge che verrà interamente rilasciata a conto economico negli esercizi secondo uno specifico piano di ammortamento dal 2019 al 2033.
L'effetto migliorativo delle condizioni applicate all'indebitamento finanziario per l'esercizio 2019 è rilevato solamente per gli ultimi 90 giorni dell'esercizio. La struttura del nuovo indebitamento è inoltre caratterizzata dalla presenza di due tranche (Class A3 senior secured zero coupon e tranche subordinated secured a tasso variabile) che consentono la capitalizzazione degli interessi maturati prevedendone il rimborso solo al verificarsi di specifiche condizioni.

Tale voce, include quindi gli effetti della riclassifica da Patrimonio Netto a Conto Economico degli effetti di copertura maturati sui contratti di Interest Rate Swap (IRS) in essere alla data di chiusura dell'esercizio precedente e che sono stati oggetto di estinzione anticipata nel corso del 2019, con conseguente cessazione delle relative relazioni di copertura; tale importo (complessivamente negativo per Euro 448.507.839 e pari di fatto alla componente efficace delle precedenti relazioni di copertura maturata sino alla data di estinzione anticipata degli strumenti derivati in oggetto), continua ad essere rilevato in Patrimonio Netto ed è riclassificato gradualmente a Conto Economico lungo l'orizzonte di copertura originario (sino al 30 giugno 2033), ossia negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari di interesse coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio. L'effetto riclassificato in Conto Economico a rettifica degli interessi passivi maturati nel corso del primo semestre 2020 risulta negativo per Euro 22.012.716 e di fatto integra gli effetti generati dai differenziali di interesse maturati sugli IRS che sono risultati in essere durante il presente esercizio, complessivamente negativi per Euro 1.909.090.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati

Tale voce ammonta ad Euro 1.347.554 (saldo nullo al 30.06.19) ed accoglie le variazioni di Fair Value positive della componente non efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari.
Nello specifico, alcuni dei nuovi contratti di Interest Rate Swap (IRS) negoziati nel corso del 2019 nell'ambito del rifinanziamento del debito societario includono dei flussi periodici di pagamento addizionali, riferiti al rimborso della quota-parte del valore dei precedenti derivati estinti anticipatamente (pari al 30% del Fair Value di tali contratti alla data di estinzione) che non è stata rifinanziata attraverso l'incremento del debito, ma attraverso la stipula dei nuovi derivati di copertura. Le variazioni di Fair Value generate dall'andamento dei tassi di interesse di mercato con riferimento a tali flussi di pagamento addizionali rappresentano una fonte di inefficacia delle nuove relazioni di copertura, in quanto non trovano compensazione con le variazioni di Fair Value generate dai flussi di interesse futuri oggetto di copertura, e sono conseguentemente rilevate direttamente in Conto Economico.

Svalutazioni di strumenti finanziari derivati

Tale voce ammonta ad Euro 5.212.524 (saldo nullo al 30.06.19) ed accoglie le variazioni di Fair Value negative della componente non efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi finanziari.
Così come illustrato per la corrispondente voce all'interno delle rivalutazioni, tale ammontare è riconducibile all'inefficacia generata dai flussi di pagamento addizionali contrattualizzati all'interno di alcuni dei nuovi IRS negoziati nel corso del 2019 nell'ambito del rifinanziamento del debito societario.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Tale voce ammonta a Euro 16.328.404 (Euro 3.781.301 al 30.06.19). Il carico impositivo è così dettagliabile:

- Imposte correnti IRAP Euro 425.636 (Euro 1.093.038 al 30.06.19).
- Rettifiche positivi di imposte relative all'esercizio precedente Euro 303.533
- Imposte anticipate Euro 16.450.507 (Euro 2.688.263 al 30.06.19).

A seguito dell'emanazione Decreto Rilancio (Decreto-Legge 19 maggio 2020, n. 34) la Società può beneficiare di quanto previsto dall'art. 24, non risulta pertanto tenuta al versamento del saldo dell'IRAP dovuta per il 2019 nonché della prima rata dell'acconto dell'IRAP per il 2020.

In allegato alla presente Nota Integrativa è riportato il prospetto nel quale sono indicate nel dettaglio le differenze temporanee che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate sopra menzionate (Allegato 7).

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 previsti dal Piano Economico e Finanziario di Concessione, allegato all'Atto Aggiuntivo n. 3 alla Convenzione Unica. Sulla base delle attuali stime di traffico l'attività gestionale sarà in grado di assicurare la completa recuperabilità dell'asset iscritto.

ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL CODICE CIVILE

Compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Società
L'ammontare cumulativo, comprensivo di contributi, risulta essere il seguente:

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Compensi ad Amministratori	224.202	224.209
Compensi ai Sindaci	43.760	43.773

La Società non ha rilasciato anticipazioni e crediti agli amministratori ed ai sindaci.

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

Descrizione	30.06.2020	30.06.2019
Revisione contabile del bilancio e Verifica regolare tenuta della contabilità	10.700	12.138
Totale	**10.700**	**12.138**

Impegni assunti dalla Società
Le "Fideiussioni Bancarie a favore di terzi" ammontano ad Euro 52.115.910. 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 10.736.046 e si riferiscono:
- per Euro 7.486.767alla fideiussione rilasciata a garanzia del credito IVA richiesto a rimborso nell'anno 2017.
- per Euro 3.249.279 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".

Al 30 giugno 2020 risultano inoltre altri impegni per Euro 1.820.536 e fanno riferimento all'importo residuo da erogare a fronte delle convenzioni sottoscritte con Enti Locali così come evidenziato nel paragrafo delle immobilizzazioni materiali.

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

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari
Al fine di pervenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse e dei conseguenti flussi finanziari derivanti dagli interessi passivi corrisposti sulla quota-parte di indebitamento in essere, la Società ha stipulato nel corso dell'esercizio dei nuovi contratti di Interest Rate Swap pagatori di tasso fisso che trasformano l'onerosità del finanziamento sottostante da variabile a fissa.
Di seguito sono riportate le informazioni relative agli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Società ed i relativi valori di Fair Value in essere alla data di chiusura del periodo.

Tipo	Controparte	Data di	Scadenza	Nozionale	Receive Leg	Pay	MtM

Contratto		Stipula				Leg	
IRS	Intesa San Paolo	10/10/19	31/12/38	74.904.392	EURIBOR 6M	0,123%	(65.730.948)
IRS	Unicredit	10/10/19	31/12/38	49.936.261	EURIBOR 6M	0,157%	(65.236.023)
IRS	UBI	10/10/19	31/12/38	52.849.210	EURIBOR 6M	0,103%	(26.289.763)
IRS	MPS	10/10/19	31/12/38	50.768.532	EURIBOR 6M	0,072%	(1.055.446)
IRS	Banco BPM	10/10/19	31/12/38	27.048.808	EURIBOR 6M	0,072%	(562.328)
				255.507.203			**(158.874.508)**

Si precisa che i contratti che presentano un Fair Value negativo alla data di chiusura dell'esercizio incorporano di fatto gli effetti della quota-parte dei derivati estinti anticipatamente nel corso dell'esercizio 2019 che è stata finanziata attraverso la contrattualizzazione di flussi di pagamento addizionali rispetto alle condizioni di tasso di interesse di mercato osservabili alla data di stipula dei contratti (22 ottobre 2019). Tali flussi di pagamento addizionali rappresentano, pertanto, il rimborso periodico della quota-parte di Fair Value dei precedenti derivati oggetto di estinzione anticipata (pari al 30% del Fair Value alla data di estinzione), lungo la durata contrattuale dei nuovi strumenti derivati di copertura.
Il Fair Value degli strumenti finanziari di cui sopra è contabilizzato tra le Immobilizzazioni Finanziarie, con riferimento ai contratti con valore positivo, e all'interno dei Fondi per Rischi ed Oneri, con riferimento ai contratti con valore negativo, secondo quanto previsto dai Principi Contabili di riferimento.
Le relazioni di copertura designate contabilmente con riferimento ai derivati estinti anticipatamente nel corso dell'esercizio, in linea con il trattamento contabile applicato nel corso degli esercizi precedenti, sono state considerate perfettamente efficaci, in quanto i termini contrattuali rilevanti (i.e. nozionale, tasso variabile sottostante e periodicità degli interessi) dei derivati erano strettamente correlati con i parametri utilizzati per il calcolo degli interessi passivi del finanziamento project precedentemente oggetto di copertura; tali relazioni di copertura sono state cessate contestualmente alla data di estinzione degli strumenti di copertura e la relativa componente efficace maturata sino alla data di cessazione rimane sospesa in Patrimonio Netto ed è rilasciata in Conto Economico gradualmente lungo l'orizzonte di copertura originario (sino al 30 giugno 2033), ossia negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari di interesse coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio.
Le nuove relazioni di copertura designate nel corso dell'esercizio con riferimento agli IRS stipulati nel mese di ottobre 2019 non risultano, invece, perfettamente efficaci. Nello specifico, solamente i due contratti stipulati *ex novo* con nuove controparti bancarie risultano perfettamente efficaci, in ragione della stretta correlazione tra i termini contrattuali rilevanti (i.e. nozionale, tasso variabile sottostante e periodicità degli interessi) dei derivati di copertura e i parametri utilizzati per il calcolo degli interessi passivi sul nuovo indebitamento a tasso variabile oggetto di copertura; le variazioni di Fair Value generate da tali contratti sono pertanto rilevate interamente in contropartita alla specifica Riserva di Patrimonio Netto, al netto dei differenziali di interesse maturati nel corso dell'esercizio che sono imputati in Conto Economico a diretta rettifica degli interessi passivi oggetto di copertura.
I restanti contratti che sono stati negoziati con le medesime controparti bancarie precedenti, contestualmente all'estinzione anticipata degli IRS originari, risultano, invece, parzialmente efficaci, in quanto i flussi di pagamento addizionali previsti contrattualmente per il rimborso della quota-parte di valore dei derivati estinti, finanziata attraverso tali contratti, generano delle variazioni di Fair Value che non trovano compensazione con le variazioni di Fair Value dei flussi di interesse futuri oggetto di copertura. Le variazioni di Fair Value generate da tali contratti sono pertanto iscritte in Patrimonio Netto solamente per la quota efficace (rappresentata di fatto dalle variazioni di Fair Value compensate dalle variazioni attese dei flussi di interesse futuri oggetto di copertura), mentre la componente non efficace (rappresentata dalle variazioni di Fair Value dei flussi di pagamento addizionali descritti) è imputata direttamente in Conto Economico.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con "parti correlate", descritte nell'apposita sezione della relazione sul primo semestre 2020, sono state effettuate a normali condizioni di mercato e realizzate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza nonché la correttezza sostanziale e procedurale.
Per quanto riguarda i rapporti con le imprese controllanti, controllate e collegate si rimanda a quanto già descritto nell'apposito paragrafo della relazione sul primo semestre 2020.

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

In data 22 luglio 2020 si è perfezionato l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 15 gennaio 2020 mediante emissione di n. 22.230.078 nuove azioni ordinarie Brebemi, senza valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo di emissione pari ad Euro 1,00 per azione, di cui circa Euro 0,045 a titolo di capitale sociale e circa Euro 0,955 a titolo di sovrapprezzo.
Alla data odierna il capitale sociale della Società ammonta ad Euro 52.141.227 suddiviso in n. 354.347.771 azioni senza attribuzione di valore nominale, la riserva sovrapprezzo delle azioni ad Euro 21.230.078. Le azioni di nuova emissione sono state assoggettate a pegno a favore dei creditori garantiti.

Nel corso del mese di agosto 2020 si è altresì perfezionata la Cessione in Garanzia dei crediti derivanti dai Finanziamenti Soci attivata ai sensi delle previsioni contenute all'art. 9.2 (*Shareholder Loan Security Event*) del Security Trust and Intercreditor Deed (STID), sottoscritto in data 15 ottobre 2019, secondo cui ciascun *Subordinated Shareholder Liabilities Instruments Provider* si è impegnato a cedere in garanzia i crediti derivanti dai finanziamenti soci a seguito del verificarsi di uno *Shareholder Loan Security Event*. Lo *Shareholder Loan Security Event* è scaturito a seguito dell'intervenuta modifica dell'art. 96 comma 11 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (TUIR), ora integralmente sostituito dall'art. 35, comma 1 del D.L. 26 ottobre 2019 n. 124, convertito, con modificazioni, dalla L. 19 dicembre 2019 n.157.

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 2019).

AUTOSTRADE LOMBARDE S.P.A.	**31.12.2019**
STATO PATRIMONIALE	
Immobilizzazioni Immateriali	2.653
Immobilizzazioni Materiali	1.529.422
Immobilizzazioni Finanziarie	514.813.031
Attivo circolante	30.534.080
Ratei e risconti	28.214
TOTALE ATTIVO	**546.907.400**
Capitale sociale	467.726.626
Riserva sovrapprezzo azioni	3.080.103
Riserva legale	1.472.416
Utile (Perdita) portati a nuovo	22.572.837
Utile (Perdita) d'esercizio	2.700.308
Patrimonio Netto	**497.552.290**
Debiti	49.336.301
Ratei e risconti	18.809
TOTALE PASSIVO	**546.907.400**
CONTO ECONOMICO	
Valore della produzione	14.152.223
Costi della produzione	(11.927.801)
Proventi e oneri finanziari	678.650
Imposte sul reddito dell'esercizio	(202.764)
Utile (Perdita) dell'esercizio	**2.700.308**

Al riguardo si ricorda che a far data dal 31 dicembre 2018 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha acquisito, ai sensi degli artt. 2359 e ss. del Codice Civile il controllo di diritto di Autostrade Lombarde S.p.A. passando dal 42,5% al 55,8% in termine di partecipazione al capitale sociale della controllata diretta.

Intesa Sanpaolo S.p.A., tenuto conto della radicale diversità del business del Gruppo, ha comunicato di non esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A. la quale risulta, in ogni caso, controllata ai sensi del principio contabile IFRS 10 e conseguentemente, il bilancio consolidato comprensivo delle controllate Brebemi e Argentea, è stato consolidato secondo il metodo integrale (linea per linea) prevedendo come primo consolidamento il 31 dicembre 2018.
Autostrade Lombarde non è pertanto tenuta alla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 sulla base di quanto previsto dal D. Lgs 127/1991, così some modificato ai sensi del D. Lgs. n. 139/2015 in quanto controllata da impresa che redige il consolidato.

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”.
5. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante.
6. Prospetto dei dati mensili del traffico pagante per classi di veicoli.
7. Prospetto di determinazione delle imposte anticipate.

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	(51.975)	-	-	-	-	-	-	51.975	(51.975)	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	120.033	(115.533)	4.500	1.475				(1.371)	121.508	(116.904)	4.604
Altre	421.712	(421.712)	-	-	-	-	-	-	421.712	(421.712)	-
Totali	**593.720**	**(589.220)**	**4.500**	**1.475**	**-**	**-**	**-**	**(1.371)**	**595.195**	**(590.591)**	**4.604**

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 (F.ammort.)	Riclassificazioni	(Decrementi)	Storno del fondo	(Ammortamenti)	Costo Storico	(Fondi Ammort.)	Saldo finale
Terreni e fabbricati											
Fabbricati	2.195.448	(1.267.931)	927.517	-	-	-	-	(43.909)	2.195.448	(1.311.840)	883.608
Totale	2.195.448	(1.267.931)	927.517	-	-	-	-	(43.909)	2.195.448	(1.311.840)	883.608
Impianti e macchinari											
Impianti	52.728	(52.728)	(0)	-	-	-	-	-	52.728	(52.728)	-
Totale	52.728	(52.728)	(0)	-	-	-	-	0	52.728	(52.728)	-
Altre											
Attrezzature d'ufficio	21.941	(16.968)	4.973	1.981	-	-	-	(485)	23.922	(17.452)	6.470
Mobili	206.675	(176.655)	30.020	540	-	-	-	(4.945)	207.215	(181 599)	25.616
Macchine elettrocontabili	216.737	(154.277)	62.460		-	-	-	(9.583)	216.737	(163.860)	52.876
ADS temporanee	170.041	(210.005)	(39.964)	-	-	-	-	(20.278)	170.041	(230 282)	(60.241)
Apparecchiature tecniche	333.035	(149.508)	183.527	9.850	-	-	-	(395)	342.885	(149 903)	192.981
Totale	948.429	(707.412)	241.016	12.371	-	-	-	(35.685)	960.799	(743.098)	217.701
Immobilizzazioni in corso e acconti											
Raccordi ed opere autostradali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni gratuitamente reversibili											
Raccordi e opere autostradali	1.988.073.263	(56.337.675)	1.931.735.589	1 906 182	-	-	-	(6.054.381)	1.989.979.445	(62.392.056)	1.927.587.390
Contributo pubblico in conto capitale	(304.364.195)	-	(304.364.195)	-	-	(1.523.379)	-	-	(305.887.574)	0	(305.887.574)
Altri beni gratuitamente reversibili	291.429	-	291.429	-	-	-	-	-	291.429	0	291.429
Totale	1.684.000.497	(56.337.675)	1.627.662.822	1.906.182	0	(1.523.379)	0	(6.054.381)	1.684.383.300	(62.392.056)	1.621.991.245
Totali	**1.687.831.902**	**(59.000.546)**	**1.628.831.356**	**1.918.553**	**0**	**(1.523.379)**	**0**	**(6 133.975)**	**1.688.227.076**	**(65.134.521)**	**1.623.092.554**

Allegato 3

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto

Descrizione delle variazioni	**CAPITALE SOCIALE**	**RISERVA SOVRAPPREZZO**	**ALTRE RISERVE**	**RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI**	**UTILI(PERDITE) A NUOVO**	**RISULTATO D'ESERCIZIO**	**TOTALE**
	I	**II**	**VI**	**VII**	**VIII**	**IX**	
Saldi al 31 dicembre 2016	**175.089.679**	**-**	**26.556.665**	**(292.548.214)**	**-**	**(49.111.943)**	**(140.013.813)**
Destinazione risultato 2016	-	-	-	-	(22.555.276)	49.111.943	26.556.667
Variazioni Capitale Sociale	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni Riserve	-	-	(26.556.665)	40.580.090	-	-	14.023.425
Risultato esercizio 2017	-	-	-	-	-	(39.198.071)	(39.198.071)
Saldi al 31 dicembre 2017	**175.089.679**	**-**	**-**	**(251.968.124)**	**(22.555.276)**	**(39.198.071)**	**(138.631.792)**
Destinazione risultato 2017	-	-	-	-	(39.198.071)	39.198.071	-
Variazioni Capitale Sociale	(61.753.347)	-	-	-	61.753.347	-	-
Variazioni Riserve	-	-	-	158.232	-	-	158.232
Risultato esercizio 2018	-	-	-	-	-	(37.183.065)	(37.183.065)
Saldi al 31 dicembre 2018	**113.336.332**	**-**	**-**	**(251.809.892)**	**-**	**(37.183.065)**	**(175.656.625)**
Destinazione risultato 2018	-	-	-	-	(37.183.065)	37.183.065	-
Variazioni Capitale Sociale	(62.195.105)	-	25.012.040	-	37.183.065	-	-
Variazioni Riserve	-	-	-	(80.185.194)	-	-	(80.185.194)
Risultato esercizio 2019	-	-	-	-	-	(49.133.190)	(49.133.190)
Saldi al 31 dicembre 2019	**51.141.227**	**-**	**25.012.040**	**(331.995.086)**	**-**	**(49.133.190)**	**(304.975.009)**
Destinazione risultato 2019	-	-	(25.012.040)	-	(24.121.150)	49.133.190	-
Variazioni Capitale Sociale	-	-	-	-	0	-	-
Variazioni Riserve	-	-	80.000.000	9.635.931	-	-	89.635.931
Risultato del periodo	-	-	-	-		(52.731.554)	(52.731.554)
Saldi al 30 giugno 2020	**51.141.227**	**-**	**80.000.000**	**(322.359.155)**	**(24.121.150)**	**(52.731.554)**	**(268.070.632)**

Allegato 4

Società di Progetto Brebemi S.p.A.

Natura, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto e loro utilizzazione

Natura e descrizione delle voci di Patrimonio Netto	Importo al 31.12.2019	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti			
				Per copertura perdite	Per aumento di capitale	Per distribuzione	Per altre ragioni
Capitale sociale	51.141.227		-	123.948.452			
Riserve di capitale							
Riserva da sovrapprezzo azioni	-	A,B,C	-				
Strumenti Finanziari Partecipativi	80.000.000	B	80.000.000				
Riserve di utili							
Utili/(Perdite) portati a nuovo	(24.121.150)		-				
Utili/(Perdite) dell'esercizio	(52.731.554)		-				
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi (*)	(322.359.155)		-				
Totale	**(268.070.632)**		**80.000.000**	**123.948.452**			

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

(*) Si precisa che il saldo di tale Riserva, di natura transitoria, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1 bis del codice civile non rientra nel computo del Patrimonio Netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positivo, non è disponibile e non è utilizzabile a copertura delle perdite.

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

Allegato 5

TRAFFICO LEGGERO (km percorsi)

Mese	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Gennaio	27.755.119	25.738.789	23.602.799
Febbraio	26.299.152	26.205.577	24.083.084
Marzo	7.514.148	30.459.250	26.753.361
Aprile	3.055.273	29.876.538	28.061.055
Maggio	11.364.043	30.960.452	29.829.395
Giugno	20.749.100	32.829.950	29.422.505
TOTALE	**96.736.835**	**176.070.556**	**161.752.199**

TRAFFICO PESANTE (km percorsi)

Mese	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Gennaio	10.965.056	10.189.991	8.770.868
Febbraio	11.205.581	10.326.246	9.010.930
Marzo	8.363.958	11.403.829	10.435.113
Aprile	6.032.354	11.042.920	9.524.879
Maggio	9.331.187	12.367.740	11.280.284
Giugno	10.716.295	11.863.864	10.692.404
TOTALE	**56.614.431**	**67.194.590**	**59.714.478**

TRAFFICO TOTALE (km percorsi)

Mese	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Gennaio	38.720.175	35.928.780	32.373.667
Febbraio	37.504.733	36.531.823	33.094.014
Marzo	15.878.106	41.863.079	37.188.474
Aprile	9.087.627	40.919.458	37.585.934
Maggio	20.695.230	43.328.192	41.109.679
Giugno	31.465.395	44.693.814	40.114.909
TOTALE	**153.351.266**	**243.265.146**	**221.466.677**

DATI MENSILI DEL TRAFFICO PAGANTE

Allegato 6

Km/1000 percorsi per classi di veicoli

Mese	A		B		3		4		5		Totale	
	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19
Gennaio	27.755	25.739	4.840	4.515	734	701	515	440	4.876	4.534	38.720	35.929
Febbraio	26.299	26.206	5.016	4.614	756	706	533	460	4.901	4.546	37.505	36.532
Marzo	7.514	30.459	2.852	5.204	607	784	428	494	4.476	4.921	15.878	41.863
Aprile	3.055	29.877	1.846	5.104	454	760	302	471	3.432	4.708	9.088	40.919
Maggio	11.364	30.960	3.956	5.714	644	851	479	546	4.252	5.256	20.695	43.328
Giugno	20.749	32.830	4.750	5.561	727	836	535	507	4.704	4.961	31.465	44.694
Totale	**96.737**	**176.071**	**23.261**	**30.711**	**3.921**	**4.639**	**2.792**	**2.919**	**26.641**	**28.925**	**153.351**	**243.265**

Allegato 7

Società di Progetto Brebemi S.p.A.
Prospetto di determinazione delle imposte anticipate

	Saldo iniziale		Movimentazione				Saldo finale	
	31 dicembre 2019		Conto Economico		Patrimonio netto		30 giugno 2020	
Descrizione	**Ammontare delle differenze temporanee - IMPONIBILE**	**TOTALE Imposta differita**	**Ammontare delle differenze temporanee - IMPONIBILE**	**TOTALE Imposta differita**	**Ammontare delle differenze temporanee - IMPONIBILE**	**TOTALE Imposta differita**	**Ammontare delle differenze temporanee - IMPONIBILE**	**TOTALE Imposta differita**
Perdite fiscali anni precedenti	318.447.810	76.427.474	62.340.526	14.961.726	-	-	380.788.336	91.389.200
Perdite fiscali del periodo	62.285.527	14.948.526	6.812.455	1.634.990	-	-	69.097.982	16.583.516
ACE	20.183.401	4.844.016	(459.684)	(110.324)	-	-	19.723.717	4.733.692
Altre differenze temporanee	511.347	138.969	(81.831)	(35.885)	-	-	429.516	103.084
Fair Value strumenti derivati	436.835.639	104.840.553	-	-	(12.678.855)	(3.042.925)	424.156.784	101.797.628
Attività per imposte anticipate	**838.263.724**	**201.199.538**	**68.611.466**	**16.450.507**	**(12.678.855)**	**(3.042.925)**	**894.196.335**	**214.607.120**