



S.A.Bro.M. S.p.A.

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
19 marzo 2021



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

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

*Agli Azionisti della  
S.A.Bro.M. S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della S.A.Bro.M. S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della S.A.Bro.M. S.p.A. al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

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

#### **Incertezza significativa relativa alla continuità aziendale**

Richiamiamo l'attenzione su quanto riportato dagli Amministratori nella nota integrativa al paragrafo "Continuità aziendale" in merito all'esistenza di un'incertezza significativa che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità di funzionamento. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.



### ***Direzione e coordinamento***

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della S.A.Bro.M. S.p.A. non si estende a tali dati.

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della S.A.Bro.M. S.p.A. per il bilancio d'esercizio***

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di

- non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
  - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
  - siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
  - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

Gli Amministratori della S.A.Bro.M. S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della S.A.Bro.M. S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della S.A.Bro.M. S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della S.A.Bro.M. S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



**S.A.Bro.M. S.p.A.**  
*Relazione della società di revisione*  
31 dicembre 2020

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 19 marzo 2021

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luca Magnano San Lio'. The signature is fluid and cursive, with the last name 'San Lio' being particularly prominent.

Luca Magnano San Lio  
Socio

**S.A.Bro.M. S.p.A.**  
**BILANCIO DI ESERCIZIO**  
**AL 31 DICEMBRE 2020**

---

**S.A.Bro.M. S.p.A.**

**Società Autostrada Broni – Mortara S.p.A.**  
**Direzione e coordinamento Webuild S.p.A.**

Via dei Missaglia, 97 - 20142 MILANO

Capitale sociale € 28.902.600,00 interamente versato

**Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Carlo Alberto Belloni
Amministratore Delegato	Matteo Milanesi
Vicepresidente e consigliere	Venturini Alessandro
Consiglieri	Mauro Di Bonito
	Flavio di Pietro
	Zeno Schio
	Bonadin Gabriele
	Claudio Vezzosi
	Giovanni Balocco
	Ester Sala

**Collegio Sindacale**

Presidente	Nicola Miglietta
Sindaci effettivi	Pietro Mandirola
	Paolo Bertolino
Sindaco supplente	Fabrizio Gatti
	Paola Simonelli

**Società di revisione**

KPMG S.p.A.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Signori Azionisti,

come noto, la S.a.Bro.M. S.p.A. (di seguito "SABROM"), in forza della Convenzione di Concessione sottoscritta con la concedente Infrastrutture Lombarde S.p.A. in data 16 settembre 2010 (di seguito "Concessione"), è concessionaria per la progettazione, realizzazione e gestione della nuova Autostrada Regionale Broni-Mortara.

Ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Milano, Via dei Missaglia n.97.

Nel corso dell'esercizio non vi sono state variazioni nella struttura della vostra Società.

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a euro 28.902.600,00, così ripartito:

Azionisti	N° Azioni	Quota Capitale	% Capitale
Webuild S.p.A.	17.342.000	€ 17.342.000,00	60%
S.A.T.A.P. S.p.A.	6.208.600	€ 6.208.600,00	21,48%
Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.	3.750.000	€ 3.750.000,00	12,97%
C.M.B. - Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi	25.000	€ 25.000,00	0,09%
C.C.C. - Società Cooperativa Consorzio Cooperative Costruzioni	25.000	€ 25.000,00	0,09%
Itinera S.p.A.	931.200	€ 931.200,00	3,22%
S.I.N.A. S.p.A.	620.800	€ 620.800,00	2,15%
<b>Totale</b>	<b>28.902.600</b>	<b>€ 28.902.600,00</b>	<b>100%</b>

Il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare (di seguito "MATTM") ha emesso nel luglio 2016 provvedimento recante giudizio negativo di compatibilità ambientale dell'opera.

SABROM ha invitato la concedente Infrastrutture Lombarde S.p.A (di seguito "ILSpA" o "Concedente") a salvaguardare l'opera provvedendo all'impugnazione del decreto ministeriale e ha altresì manifestato ogni disponibilità a collaborare con la concedente nella prospettiva dell'adozione di modifiche progettuali idonee a consentire un riesame della vicenda nelle sedi politiche. In tale missiva si è sottolineato, infatti, che il giudizio negativo del MATTM è stato determinato in larga misura dai pareri negativi formulati da diversi enti territoriali (tra i quali la Provincia di Pavia, che pure era stata tra i principali promotori dell'opera), che hanno cambiato la loro posizione a distanza di circa 10 anni dall'avvio della procedura di assegnazione della Concessione.

Nell'ambito della stessa Regione Lombardia (soggetto di cui è espressione la concedente ILSpA) si sono riscontrate visioni discordanti tra l'Assessorato ai Lavori Pubblici e quello all'Ambiente.

La concedente ILSpA, dando seguito all'invito di SABROM, ha provveduto ad impugnare il decreto ministeriale avanti al T.A.R. Lombardia, il quale, con sentenza pubblicata il 30 luglio 2018, si è espresso rigettando il ricorso.

Il 14 febbraio 2019 il concedente ILSpA ha depositato appello in Consiglio di Stato, attualmente, si è in attesa che venga fissata l'udienza di discussione.

Tale evento può essere considerato favorevole per SABROM poiché l'ulteriore impugnazione del provvedimento ministeriale induce a ritenere che la Concedente, almeno allo stato, non intenda contestare come vizio dell'operato del concessionario l'esito negativo delle procedure di VIA.

Inoltre, giova sottolineare che la sentenza del TAR del 30 luglio 2018, se da un lato è assai rilevante in quanto impedisce l'esecuzione dell'opera come progettata, dall'altro non influisce sulla validità del rapporto concessorio in essere, né in tema degli oneri sinora sostenuti da SABROM in dipendenza della concessione.

Difatti, laddove anche il ricorso presso il Consiglio di Stato avesse esito negativo per SABROM, ciò comporterà per la concessionaria l'onere di realizzare l'opera secondo un progetto modificato, che possa comportare un giudizio favorevole di compatibilità ambientale. In alternativa la concedente potrebbe decidere di non procedere più con l'esecuzione del collegamento autostradale, dando così ingresso a scenari di risoluzione contrattuale.

## ANDAMENTO E RISULTATO DELLA GESTIONE

Nel presente capitolo sono esposti gli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificato e la struttura della posizione finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, confrontati con quelli al 31 dicembre 2019. Sono inoltre descritte, in sintesi, le principali variazioni intervenute nella situazione economica, patrimoniale e finanziaria in confronto con l'esercizio 2019.

I valori, salvo dove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro; quelli indicati fra parentesi sono relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI

* valori espressi in migliaia di euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Altri Ricavi	363	158	205
<b>Totale Ricavi</b>	<b>363</b>	<b>158</b>	<b>205</b>
Costi per servizi	(246)	(315)	69
Oneri diversi di gestione	(1)	(3)	2
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>(247)</b>	<b>(160)</b>	<b>(87)</b>
Totale proventi finanziari	-	12	(12)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(501)	(512)	11
<b>Totale della gestione finanziaria</b>	<b>(501)</b>	<b>(500)</b>	<b>(1)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(385)</b>	<b>(660)</b>	<b>275</b>
Imposte	107	172	(65)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>(278)</b>	<b>(488)</b>	<b>210</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(278)</b>	<b>(488)</b>	<b>210</b>

I costi per servizi sono prevalentemente riferiti a commissioni su fidejussioni di buona esecuzione dei lavori e a compensi ad amministratori e sindaci; la gestione finanziaria è prevalentemente costituita dagli interessi maturati nel corso dell'esercizio 2020 sui finanziamenti erogati dai soci.

Con riferimento ai costi per commissioni su fidejussioni di buona esecuzione dei lavori, che nel precedente bilancio al 31 dicembre 2019 erano classificati tra gli oneri finanziari, sono stati riclassificati tra i costi per servizi; sulla base di quanto previsto dall'art. 2423 ter comma 5, pertanto la Società ha provveduto a riclassificare tale voce ai soli fini comparativi; per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Costi" della nota integrativa.

Le imposte beneficiano dei proventi derivanti dall'adesione al consolidato fiscale con Webuild S.p.A. (già "Salini Impregilo S.p.A.").

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

* valori espressi in migliaia di euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Immobilizzazioni materiali	44.283	44.126	157
Attività (passività) tributarie	184	241	(57)
Crediti	-	-	-
Debiti	(456)	(1.112)	656
Altre attività	33	33	-

Altre passività	(21)	(24)	3
<b>Capitale circolante</b>	<b>(260)</b>	<b>(862)</b>	<b>602</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>44.023</b>	<b>43.264</b>	<b>759</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>24.651</b>	<b>24.929</b>	<b>(278)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>24.651</b>	<b>24.929</b>	<b>(278)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>19.372</b>	<b>18.335</b>	<b>1.037</b>
<b>TOTALE RISORSE FINANZIARIE</b>	<b>44.023</b>	<b>43.264</b>	<b>759</b>

## Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali, pari a euro 44.283 migliaia, si riferiscono alle spese capitalizzate in relazione alle attività sostenute per la concessione, e contengono: costi sostenuti verso ILSpA per euro 1.236 migliaia a titolo di "Spese connesse alla concessione"; euro 14.500 migliaia quale contributo Una Tantum imputato alle attività future di verifica ed alta sorveglianza sull'Opera che sarà svolta dal Concedente; Spese di progettazione per euro 19.841 migliaia; Oneri per garanzie rilasciate al Concedente per euro 3.257 migliaia; Oneri e Servizi diversi per euro 1.152 migliaia; Oneri finanziari sul finanziamento per euro 4.297.

## Debiti

I debiti ammontano a euro 456 migliaia e sono principalmente costituiti da debiti commerciali verso fornitori; la variazione rispetto al precedente esercizio è derivante principalmente dal pagamento dei debiti nei confronti del socio SINA S.p.A.

## Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta viene dettagliata nella tabella che segue:

* valori espressi in migliaia di euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019	Variazione
Crediti finanziari correnti	534	405	129
Disponibilità liquide	271	23	248
<b>Totale disponibilità e altre attività finanziarie</b>	<b>805</b>	<b>428</b>	<b>377</b>
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	(20.177)	(18.763)	(1.414)
<b>Totale indebitamento a breve termine</b>	<b>(20.177)</b>	<b>(18.763)</b>	<b>(1.414)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(19.372)</b>	<b>(18.335)</b>	<b>(1.037)</b>

I crediti finanziari correnti si riferiscono a crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale con la controllante Webuild S.p.A..

I finanziamenti erogati da parte dei soci, attualmente in essere, sono i seguenti:

- finanziamento erogato in data 31 ottobre 2018, pari a euro 18.000.000, e prorogato sino al giorno 31 ottobre 2021;
- finanziamento relativo al contratto datato 23 ottobre 2020 per euro 1.200.000, del quale nel 2020 è stata già erogata una prima tranche di euro 900.000 per finanziare le spese correnti della Società.

Entrambi i finanziamenti sono fruttiferi di interessi postergati al tasso annuo del 2,75%.

Per maggiori dettagli sulla composizione della voce si rimanda al paragrafo "Debiti verso soci per finanziamenti" della nota integrativa.

## GARANZIE PASSIVE

Le fidejussioni passive ammontano a euro 40 milioni e si riferiscono principalmente alla garanzia contrattuale di buona esecuzione dell'opera, pari al 5% del costo dell'investimento.

## AZIONI PROPRIE E AZIONI DEI SOCI

La Società non detiene azioni proprie né azioni dei Soci, né ha acquistato e/o alienato, direttamente o indirettamente per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie e/o dei Soci nel corso dell'esercizio.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

In ossequio a quanto richiesto dall'art. 2428 del Codice Civile, si fa presente che non sono state intraprese attività di ricerca e sviluppo nel corso del 2020.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

Controllante	Crediti	Debiti	Proventi da Consolidato	Costi	Oneri Finanziari
Webuild S.p.A.	533.797	12.375.570	110.809	26.011	300.713

## ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

In ossequio al disposto di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si informa che la Società è sottoposta alla attività di direzione e coordinamento da parte di Webuild S.p.A..

## INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI E ALLE INCERTEZZE A CUI È ESPOSTA LA SOCIETÀ

Oltre al contenzioso presso il TAR Lombardia trattato in premessa non si ritengono presenti ulteriori rischi e incertezze a cui è esposta la Società, la cui operatività è legata all'andamento del contenzioso stesso.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le attività prevedibili nel 2021 saranno rivolte alla gestione di quanto connesso all'iter giudiziario amministrativo promosso dalla Concedente.

## RISULTATO D'ESERCIZIO

Per quanto concerne la destinazione del risultato d'esercizio si rimanda a quanto riportato in calce alla nota integrativa.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Milano, 03 marzo 2021

Il presidente



S.A.Bro.M. S.p.A.

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	Bilancio 31/12/20	Bilancio 31/12/19
<b>B Immobilizzazioni</b>		
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
4 altri beni:		
- beni gratuitamente devolvibili	44.283.342	44.125.114
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>44.283.342</b>	<b>44.125.114</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>44.283.342</b>	<b>44.125.114</b>
<b>C Attivo circolante</b>		
<b>II Crediti</b>		
5 bis crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	186.024	261.670
<b>Totale crediti</b>	<b>186.024</b>	<b>261.670</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
- attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	533.797	405.115
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>533.797</b>	<b>405.115</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1 depositi bancari e postali	271.075	23.463
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>271.075</b>	<b>23.463</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>990.896</b>	<b>690.248</b>
<b>D Ratei e risconti</b>	<b>32.602</b>	<b>32.602</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>45.306.840</b>	<b>44.847.964</b>

PASSIVO	Bilancio 31/12/20	Bilancio 31/12/19
<b>A Patrimonio netto</b>		
I Capitale	28.902.600	28.902.600
VIII Utili / (perdite) portati a nuovo	(3.973.691)	(3.485.671)
IX Utili / (perdite) dell'esercizio o del periodo	(278.426)	(488.020)
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo e di Terzi (A)</b>	<b>24.650.483</b>	<b>24.928.909</b>
<b>D Debiti</b>		
3 debiti verso soci per finanziamenti	20.176.486	18.578.419
4 debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	184.846
7 debiti verso fornitori	301.908	990.985
11 debiti verso controllanti	154.377	121.385
12 debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	18.427
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.274	2.274
14 altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	21.312	22.719
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>20.656.357</b>	<b>19.919.055</b>
<b>E Ratei e risconti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>45.306.840</b>	<b>44.847.964</b>

## CONTO ECONOMICO

	2020	2019
<b>A Valore della produzione</b>		
4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	158.228	157.793
5 altri ricavi e proventi	204.679	-
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>362.907</b>	<b>157.793</b>
<b>B Costi della produzione</b>		
7 per servizi	(245.701)	(314.222)
14 oneri diversi di gestione	(814)	(3.358)
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>(246.515)</b>	<b>(317.580)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione -A - B)</b>	<b>116.392</b>	<b>(159.787)</b>
<b>C Proventi e oneri finanziari</b>		
16 altri proventi finanziari:		
d proventi diversi dai precedenti:		
- da altri	27	12.286
Totale altri proventi finanziari	27	12.286
17 interessi e altri oneri finanziari:		
- imprese controllanti	(300.713)	(298.077)
- altri	(200.711)	(214.001)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(501.424)	(512.078)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(501.397)</b>	<b>(499.792)</b>
<b>D Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte (-A - B +- C +- D +- E)</b>	<b>(385.005)</b>	<b>(659.579)</b>
20 imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	(4.230)	-
- proventi da consolidato fiscale	110.809	171.559
<b>21 utile (perdite) dell'esercizio</b>	<b>(278.426)</b>	<b>(488.020)</b>

## S.A.Bro.M. S.p.A.

	2020	2019
<b>A - Gestione reddituale</b>		
Risultato netto del periodo	(278.426)	(488.020)
Imposte sul reddito	106.579	171.559
Interessi passivi/(interessi attivi)	501.424	512.078
<b>1- Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>329.577</b>	<b>195.617</b>
<b>2 - Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminuzione (aumento) dei crediti	75.646	144.115
(Diminuzione) aumento dei fornitori	(689.077)	2.872
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-	(435)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(115.524)	(125.356)
<b>3 - Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(728.955)</b>	<b>21.196</b>
Interessi incassati/(pagati)	(501.424)	(512.078)
(Imposte sul reddito pagate)	(106.579)	(171.559)
<b>4 - Flusso finanziario dopo altre rettifiche</b>	<b>(608.003)</b>	<b>(683.637)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(1.007.380)</b>	<b>(466.823)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Investimento in immobilizzazioni materiali	(158.228)	(157.793)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(158.228)</b>	<b>(157.793)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incremento/(Decremento) debiti verso soci per finanziamenti	1.598.067	479.000
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(184.846)	(49.746)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>1.413.221</b>	<b>429.254</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>247.612</b>	<b>(195.363)</b>
Disponibilità liquide	23.463	218.826
<b>Disponibilità nette liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>23.463</b>	<b>218.826</b>

Disponibilità liquide	271.075	23.463
<b>Disponibilità nette liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>271.075</b>	<b>23.463</b>



# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

## Sezione I – Parte generale

### Introduzione

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato in conformità al principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 2427 e seguenti del Codice Civile.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile si intendono a saldo zero.

La nota integrativa che segue, analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati.

Il rendiconto finanziario evidenzia separatamente i flussi di disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento. Per la sua redazione è stato utilizzato il metodo indiretto che si basa sulle variazioni patrimoniali tra saldi iniziali e finali d'esercizio, eliminando le voci meramente economiche (ammortamenti, svalutazioni, rivalutazioni) e rettificando i valori di competenza dell'esercizio che non hanno generato movimentazioni finanziarie.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione della Società, sull'andamento e sul risultato della gestione, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società è esposta, si rinvia a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

### Postulati e principi di redazione del bilancio

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

A tal fine, un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.



La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto ove compatibile con le disposizioni del Codice Civile e dei principi contabili OIC. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso qualunque sia la sua origine ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

## **Continuità aziendale**

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale ex art. 2423 bis del Codice Civile, sulla base delle ragionevoli aspettative che la Società continui a svolgere l'attività di gestione degli eventi contrattuali di cui all'informativa resa in relazione sulla gestione.

Come indicato nella relazione sulla gestione, la direzione della Società monitora l'andamento del progetto, ancora nelle fasi preliminari, e i passi necessari per la sua approvazione, propedeutica alla realizzazione dell'opera, fermo restando che è pur sempre possibile un riesame dell'opera in sede politica e la riconsiderazione delle posizioni da parte degli enti territoriali.

Tuttavia, in considerazione della complessità della situazione, gli Amministratori non escludono che possano concretizzarsi ulteriori incertezze a seguito delle decisioni che verranno assunte dal Concedente a valle delle deliberazioni del Consiglio di Stato. Tali incertezze potrebbero imporre una modifica delle aspettative riguardo alla capacità della società di perseguire l'oggetto sociale e delle valutazioni in merito al presupposto della continuità aziendale e ai potenziali effetti nella valutazione delle voci di bilancio.

Il presente bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, supportata dal finanziamento Soci pari a euro 18 milioni acceso in data 26 ottobre 2018 e prorogato sino al 31 ottobre 2021, nonché dall'accensione di un ulteriore finanziamento Soci pari a euro 1.200.000 come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 15 ottobre 2020 per far fronte ai costi operativi per gli anni 2020-21.

## **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

I più significativi criteri di valutazione e regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati.

## **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene e sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici, che avviene normalmente con il trasferimento del titolo di proprietà. Tale costo comprende il costo d'acquisto, i costi accessori d'acquisto e tutti i costi sostenuti per portare il cespite nel luogo e nelle condizioni necessarie perché costituisca un bene duraturo per la Società.

In particolare, risultano iscritte nelle immobilizzazioni materiali come “beni gratuitamente devolvibili” i costi della progettazione preliminare e definitiva e dei relativi oneri accessori sostenuti per la realizzazione dell'Autostrada Regionale Broni-Mortara. La classificazione è coerente con l'impostazione della dottrina di considerare come tali i beni la cui proprietà viene trasferita al concedente al termine della concessione, rimanendo pertanto nella proprietà e nella disponibilità del concessionario per tutta la durata della concessione.

## **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Sono iscritte al loro valore nominale e rappresentano crediti verso la società controllante che amministra la tesoreria, nello specifico trattasi di crediti fiscali per adesione al consolidato IVA di gruppo e per le imposte IRES.

## **Crediti**

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione. I crediti sono esposti nello stato patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto non solo di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, ma anche che i costi di transazione e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza siano di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al valore nominale e i costi di transazione sono iscritti tra i risconti e ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

## **Disponibilità liquide**

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

## **Ratei e risconti**

Sono determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio e accolgono, in conformità a quanto previsto dall'art. 2424-bis del Codice Civile, i proventi di competenza del periodo ed esigibili successivamente, nonché i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di periodi o esercizi futuri.

## **Debiti**

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, al netto degli sconti commerciali, dei resi o delle rettifiche di fatturazione.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto non solo di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ma anche che i costi di transazione e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza siano di importo non

significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al valore nominale e i costi di transazione sono iscritti tra i risconti e ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi passivi nominali.

## Ricavi

I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni:

- il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato;
- lo scambio è già avvenuto, si è cioè verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Ove esistenti, viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio.

## Costi

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza.

I costi originati da acquisizioni di beni sono iscritti nel conto economico quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I costi relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati, per i quali sono stati effettuati degli appositi accertamenti in bilancio.

I costi per "Commissioni su fidejussioni di buona esecuzione", che nel precedente bilancio al 31 dicembre 2019 erano classificati tra gli oneri finanziari, sono stati riclassificati tra i costi per servizi. Sulla base di quanto previsto dall'art 2423 ter comma 5 del Codice Civile, pertanto la Società ha provveduto a riclassificare tale voce ai soli fini comparativi, con impatto sulle seguenti voci al 31 dicembre 2019:

- "Altri oneri finanziari": decremento degli oneri pari a euro 157.793
- "Costi per servizi": incremento dei costi pari a euro 157.793

## Proventi e oneri finanziari

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria della Società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione. Vengono rilevati per competenza tutti i proventi con le opportune indicazioni delle eventuali sotto-voci.

## Imposte sul reddito

Le imposte dirette a carico dell'esercizio sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni di legge e alle aliquote in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili.

Si segnala che è stata esercitata l'opzione per la tassazione consolidata, ai sensi degli artt. 117 e seguenti del TUIR, con regolazione dei rapporti nascenti dall'adesione al consolidato mediante un apposito accordo di durata triennale (2018-2020) con la Società consolidante Webuild S.p.A..

## Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi sono iscritti per passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati. Si tratta, quindi, di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro.

I fondi per oneri sono iscritti a fronte di passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Per quanto concerne la classificazione, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D) secondo la loro natura. Nei casi in cui non sia immediatamente attuabile la correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del conto economico.

## Informativa sui ricavi e costi eccezionali

La società nel corso dell'esercizio non ha rilevato componenti ritenuti eccezionali ai sensi dell'art.2427, co.1, n.13 del Codice Civile.

## Fabbisogno finanziario

In data 23 ottobre 2020 è stato stipulato un contratto di finanziamento Soci fruttifero di interessi pari a euro 1.200.000 finalizzato alla copertura delle spese operative per gli anni 2020-21. La Società, nel corso del 2020, ha richiesto e ottenuto dai Soci il versamento di una prima tranche di euro 900.000 in misura proporzionale alle quote di partecipazione detenute, così dettagliato:

	% di possesso	Importo
Webuild S.p.a.	60,174%	541.566,00
S.A.T.A.P. S.p.A.	21,481%	193.329,00
Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.	12,975%	116.775,00
Itinera S.p.A.	3,222%	28.998,00
S.I.N.A. S.p.A.	2,148%	19.332,00
Totale	100,000%	900.000,00

Le caratteristiche di tale finanziamento sono le seguenti:

- Importo finanziamento euro 1.200.000;
- Interessi pari al 2,75% p.a., pagabili trimestralmente e con opzione a favore di S.a.Bro.M. S.p.A. di capitalizzazione degli stessi;
- Scadenza 31 dicembre 2021, con opzione di proroga a favore di S.a.Bro.M. S.p.A. per un massimo di 4 anni;
- Erogazione su richiesta scritta della Società e secondo le effettive necessità;



- Ogni eventuale rimborso anticipato ai Soci, comprensivo degli interessi maturati alla data di rimborso, verrà eseguito nelle proporzioni sopra citate.

## **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

Nulla da segnalare oltre a quanto già riportato all'interno della relazione sulla gestione.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio ma sono illustrati in nota integrativa, se ritenuti rilevanti per una più completa comprensione della situazione societaria.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verifichino eventi tali da avere un effetto rilevante sul bilancio.

Con riferimento a quanto di cui sopra, non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Nome e sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato**

La Società S.A.Bro.M. S.p.A. è controllata direttamente dalla Webuild S.p.A., già Salini Impregilo S.p.A. con sede legale a Milano (Italia), e indirettamente dalla Salini Simonpietro e C. S.a.p.A., con sede legale a Roma (Italia), che predispongono rispettivamente i bilanci consolidati dell'insieme più piccolo e dell'insieme più grande di imprese di cui la Società da parte in quanto impresa controllata. Il bilancio consolidato della Webuild S.p.A. è disponibile all'indirizzo web [www.webuildgroup.com](http://www.webuildgroup.com), mentre il bilancio consolidato della Salini Simonpietro e C. S.a.p.A. è depositato a norma di legge presso la competente camera di commercio.

### **Attività di direzione e coordinamento**

In ossequio ai disposti di cui all'art. 2497-bis del Codice Civile, si informa che la Società è sottoposta all'attività di controllo e direzione e coordinamento da parte di Webuild S.p.A. I dati essenziali della controllante Webuild S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo sotto riportato sono stati estratti dal bilancio della controllante al 31 dicembre 2019. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della controllante al 31 dicembre 2019, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei metodi previsti dalla legge.



## DATI ESSENZIALI WEBUILD S.P.A.

### Dati economici, patrimoniali e finanziari

(in euro/000)	Bilancio al 31 dicembre 2019
<b>Dati economici</b>	
Ricavi operativi	2.597.495
Altri ricavi	143.496
Risultato operativo	256.972
Risultato ante imposte	154.127
Risultato netto dell'esercizio	70.960
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>	
Immobilizzazioni nette	1.602.916
Capitale Circolante	670.452
Capitale investito netto	2.381.441
Patrimonio netto	1.492.767
Posizione finanziaria netta (positiva)	888.674



## Operazioni realizzate con parti correlate

Tutte le operazioni effettuate durante l'esercizio oggetto della presente nota integrativa sono state concluse secondo termini e condizioni di mercato (art. 2427, primo comma, numero 22-bis C.C.), non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolate da specifici contratti e sono avvenute nell'interesse della Società e a normali condizioni di mercato.

Si riportano nella tabella seguente le operazioni poste in essere tra le parti correlate durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

Parti Correlate	Crediti	Debiti	Proventi da Consolidato	Costi	Oneri Finanziari
Webuild S.p.A.	533.797	12.375.570	110.809	26.011	300.713
S.I.N.A. S.p.A.	-	578.548	-	-	10.677
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.	-	2.591.923	-	-	64.494
S.A.T.A.P. S.p.A.	-	4.290.736	-	-	106.774
Itinera S.p.A.	-	643.580	-	-	16.015
<b>Totale</b>	<b>533.797</b>	<b>20.480.357</b>	<b>110.809</b>	<b>26.011</b>	<b>498.673</b>

## Sezione II – Analisi della composizione e delle variazioni delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

### Composizione delle voci dello Stato Patrimoniale

#### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni materiali

La voce immobilizzazioni materiali, il cui saldo al 31.12.2020 risulta pari a euro 44.283.342 (euro 44.125.114 al 31.12.2019), è interamente riferita al progetto preliminare e definitivo relativo al collegamento autostradale Broni-Mortara.

Di seguito si espone la composizione delle immobilizzazioni materiali con evidenza della relativa movimentazione:

(Importi in euro)	Valore iniziale	Incrementi	Disinvestimenti	Ammortamento	Valore Finale
Beni gratuitamente devolvibili	44.125.114	158.228	-	-	44.283.342
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>44.125.114</b>	<b>158.228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.283.342</b>

La voce comprende i costi progettuali, quelli connessi alla procedura di gara a suo tempo esperita, gli oneri finanziari relativi al finanziamento in essere con Unicredit a tutto il 2015 e i costi legali connessi alla stipula della convenzione con ILSpA.

L'incremento dell'esercizio, pari a euro 158.228, si riferisce esclusivamente alle commissioni relative alla garanzia contrattuale.

#### Attivo Circolante

#### Crediti

#### Crediti tributari

La voce crediti tributari al 31.12.2020 risulta pari a euro 186.024 e accoglie il credito IVA, il credito IRAP per gli acconti versati e il credito per ritenute d'acconto su interessi bancari.

Di seguito il dettaglio:

(Importi in euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
IVA - Credito IVA	171.782	18.205	153.577
IVA – IVA richiesta a rimborso	-	225.000	(225.000)
IRAP	14.227	18.457	(4.230)
Ritenute d'acconto su interessi bancari	15	8	7
<b>Totale</b>	<b>186.024</b>	<b>261.670</b>	<b>(75.646)</b>

La variazione in diminuzione della voce, pari a euro 75.646, è dovuta principalmente all'incasso, avvenuto nel corso del corrente esercizio, del credito IVA richiesto a rimborso in esercizi precedenti. Per effetto di tale incasso, il credito per IVA risulta così dettagliato:

- Credito IVA derivante dalla liquidazione IVA di dicembre per euro 153.639 che verrà trasferito nel mese di gennaio 2021;
- Credito IVA da utilizzare in compensazione per euro 18.143.

### *Variatione e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante*

Si ritiene che i crediti sopra elencati, siano esigibili entro l'esercizio successivo.

### *Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica*

La ripartizione per area geografica dei crediti non è significativa, in quanto tale voce accoglie transazioni effettuate esclusivamente nel territorio italiano.

## **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La Società, dal 2016, aderisce alla procedura di liquidazione IVA di gruppo e al consolidato fiscale con la controllante Webuild S.p.A., mentre, fino al 2015 tali rapporti erano intrattenuti con la controllante indiretta Salini Costruttori S.p.A.. A partire dal 2016, inoltre, la Società ha in essere un rapporto di conto corrente infragruppo con la Webuild S.p.A. che, fino al 2015, vedeva come controparte la controllante indiretta Salini Costruttori S.p.A..

Il saldo al 31.12.2020 del conto corrente infragruppo, pari a euro 533.797, comprende il credito vantato dalla Società nei confronti della controllante diretta Webuild S.p.A..

Nella tabella seguente vengono riepilogati i movimenti intercorsi:

(Importi in euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variatione
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	533.797	405.115	126.682
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>533.797</b>	<b>405.115</b>	<b>126.682</b>

Il credito nei confronti di Webuild S.p.A. risulta principalmente così composto:

- Euro 434.434 credito per consolidato fiscale;
- Euro 99.003 credito per IVA di Gruppo;

La variazione in aumento pari a euro 126.682 accoglie principalmente il riconoscimento da parte della controllante Webuild S.p.A. dei proventi da consolidato fiscale pari a euro 110.809.

## **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide al 31.12.2020 ammontano a euro 271.075 (euro 23.463 al 31 dicembre 2019). L'incremento deriva principalmente dal finanziamento erogato dai soci nel corso dell'esercizio al netto di quanto corrisposto al Socio SINA per debiti commerciali.

## **Ratei e risconti**

La voce al 31.12.2020 pari a euro 32.602 (invariato rispetto al 31 dicembre 2019) si riferisce esclusivamente a risconti attivi su commissioni relative a commissioni su fidejussioni.

## Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto della Società al 31.12.2020 ammonta a euro 24.650.483.

La perdita dell'esercizio ammonta a euro 278.426 (euro 488.020 al 31 dicembre 2019).

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a euro 28.902.600 come di seguito dettagliato:

	% di possesso	al 31/12/2020
Webuild S.p.A.	60,00%	17.342.000
S.A.T.A.P. S.p.A.	21,48%	6.208.600
Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.	12,97%	3.750.000
Itinera S.p.A.	3,22%	931.200
S.I.N.A. S.p.A.	2,15%	620.800
C.M.B. - Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi	0,09%	25.000
C.C.C. - Società Cooperativa Consorzio Cooperative Costruzioni	0,09%	25.000
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.902.600</b>

Il capitale sociale è suddiviso in 28.902.600 azioni ordinarie del valore di 1 euro.

Nel prospetto che segue sono analizzate le variazioni intervenute negli ultimi tre esercizi nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto:

	Capitale	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Valore al 01-01-2018</b>	<b>28.902.600</b>	<b>(1.803.902)</b>	<b>(1.138.195)</b>	<b>25.960.503</b>
Destinazione del risultato	-	(1.138.195)	1.138.195	-
Risultato dell'esercizio	-	-	(543.574)	(543.574)
<b>Valore al 31-12-2018</b>	<b>28.902.600</b>	<b>(2.942.097)</b>	<b>(543.574)</b>	<b>25.416.929</b>
Destinazione del risultato	-	(543.574)	543.574	-
Risultato dell'esercizio	-	-	(488.020)	(488.020)
<b>Valore al 31-12-2019</b>	<b>28.902.600</b>	<b>(3.485.671)</b>	<b>(488.020)</b>	<b>24.928.909</b>
Destinazione del risultato	-	(488.020)	488.020	-
Risultato dell'esercizio	-	-	(278.426)	(278.426)
<b>Valore al 31-12-2020</b>	<b>28.902.600</b>	<b>(3.973.691)</b>	<b>(278.426)</b>	<b>24.650.483</b>

Ai sensi di quanto stabilito all'art. 2427 n. 7-bis del Codice Civile, si segnala che non sussistono riserve disponibili e/o distribuibili.

## Debiti

I debiti in essere al 31.12.2020 ammontano a euro 20.656.357 in aumento di euro 737.302 rispetto al precedente esercizio.

La composizione e la variazione della voce in esame è di seguito rappresentata:

(Importi in euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	20.176.486	18.578.419	1.598.067
Debiti verso fornitori	301.908	990.985	(689.077)
Debiti verso controllanti	154.377	121.385	32.992
Altri debiti	21.312	22.718	(1.406)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.274	2.274	-
Debiti verso banche	-	184.846	(184.846)
Debiti tributari	-	18.427	(18.427)
<b>Totale debiti</b>	<b>20.656.357</b>	<b>19.919.055</b>	<b>737.302</b>

L'analisi dei debiti per area geografica è riportata di seguito:

(Importi in euro)	Italia	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	20.176.486	20.176.486
Debiti verso fornitori	301.908	301.908
Debiti verso controllanti	154.377	154.377
Altri debiti	21.312	21.312
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.274	2.274
<b>Totale debiti</b>	<b>20.656.357</b>	<b>20.656.357</b>

## Debiti verso soci per finanziamenti

I debiti verso Soci per finanziamenti al 31.12.2020 ammontano a euro 20.176.486, e si riferiscono ai finanziamenti sottoscritti pro-quota dai soci, fruttiferi di interessi al tasso annuo pari al 2,75%, esaurivamente descritti precedentemente nel paragrafo "Continuità Aziendale".

La variazione in aumento di euro 1.598.067 rispetto al precedente esercizio è principalmente imputabile alla sottoscrizione del nuovo finanziamento e alla quota di interessi maturata nel corso dell'esercizio sul finanziamento già in essere.

Di seguito viene dettagliata la variazione della voce:

(Importi in euro)	31 dicembre 2020		31 dicembre 2019		Variazione	
	Quota capitale	Quota interessi	Quota capitale	Quota interessi	Quota capitale	Quota interessi
Webuild S.p.A.	11.572.269	648.924	10.831.320	348.211	740.949	300.713
S.A.T.A.P. S.p.A.	4.059.909	230.827	3.866.580	124.053	193.329	106.774
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	2.452.275	139.648	2.335.500	75.143	116.775	64.505
Itinera S.p.A.	608.958	34.622	579.960	18.607	28.998	16.015
S.I.N.A. S.p.A.	405.972	23.082	386.640	12.405	19.332	10.677
<b>Totale debiti</b>	<b>19.099.383</b>	<b>1.077.103</b>	<b>18.000.000</b>	<b>578.419</b>	<b>1.099.383</b>	<b>498.684</b>

## Debiti verso banche

La voce Debiti verso banche subisce una variazione in diminuzione pari a euro 184.846 rispetto al precedente esercizio in conseguenza dello storno dei maggior accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti sul finanziamento Unicredit risultando, alla data di chiusura dell'esercizio, azzerata.

## Debiti verso fornitori

La voce Debiti verso fornitori, al 31 dicembre 2020, risulta pari a euro 301.908:

(Importi in euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Debiti verso fornitori	301.908	990.985	(689.077)
<b>Totale debiti</b>	<b>301.908</b>	<b>990.985</b>	<b>(689.077)</b>

La variazione rispetto al precedente esercizio è derivante principalmente dal pagamento dei debiti nei confronti del socio SINA S.p.A.

La voce risulta così dettagliata:

(Importi in euro)	Fatture da ricevere	Fatture ricevute
Debiti verso fornitori	289.590	12.318
<b>Totale Debiti verso fornitori</b>	<b>289.590</b>	<b>12.318</b>

## Debiti verso controllanti

I debiti verso la controllante, al 31 dicembre 2020 sono pari a euro 154.377 e rappresentano debiti di natura commerciale relativi alle prestazioni di carattere amministrativo (contratto di service) ricevute.

## Debiti Tributarî

La voce Debiti tributarî ha subito una variazione in diminuzione pari a euro 18.427 rispetto al precedente esercizio risultando, alla data di chiusura dell'esercizio, azzerata.

## Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

I debiti verso istituti previdenziali ammontano a euro 2.274 (ammontare invariato rispetto al 31 dicembre 2019) e si riferiscono alla posizione debitoria verso l'istituto nazionale di previdenza sociale per contributi su compensi erogati a collaboratori a progetto. La voce non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

## Debiti verso altri

I debiti verso altri ammontano a euro 21.312 e sono riferiti a debiti verso i collaboratori a progetto.

### *Variazione e scadenza dei debiti*

Si ritiene che i debiti sopra elencati, siano corrisposti entro la chiusura dell'esercizio successivo.



## Informazioni su garanzie impegni e passività potenziali

Le garanzie in essere sono di seguito dettagliate:

	2020	2019	Variazione
Garanzia Sace BT a favore del Concedente per buona esecuzione dell'opera, pari al 5% dell'investimento come da Convenzione di Concessione Sa.Bro.M. - Ilspa del 16/09/2010	39.618.800	39.618.800	-
Garanzia Allianz a favore di Amministrazione Finanziaria per rimborso credito IVA anno 2014 e relativi interessi	-	351.356	(351.356)
<b>Totale</b>	<b>39.618.800</b>	<b>39.970.156</b>	<b>(351.356)</b>



## Composizione delle voci del Conto Economico

### Valore della produzione

Il valore della produzione per l'esercizio 2020 ammonta a euro 158.228 (euro 157.793 al 31 dicembre 2019), riferito interamente alla capitalizzazione delle commissioni su garanzie contrattuali in essere.

### Altri ricavi e proventi

La voce altri ricavi e proventi per l'esercizio 2020 ammonta ad euro 204.679 e fa riferimento alle sopravvenienze attive relative allo storno di maggiori accontamenti effettuati negli esercizi precedenti per il finanziamento Unicredit (euro 184.845), estinto nel 2018, e per debiti tributari (euro 19.834).

### Costi della produzione

I costi della produzione per l'esercizio 2020 ammontano a euro 246.515 (euro 317.580 al 31 dicembre 2019), come dettagliato nella seguente tabella:

(Importi in euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione
Per servizi	245.701	314.222	(68.521)
Oneri diversi di gestione	814	3.358	(2.544)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>246.515</b>	<b>317.580</b>	<b>(71.065)</b>

I costi per servizi accolgono principalmente commissioni su fidejussioni per la buona esecuzione dei lavori e prestazioni di servizi a sostegno dell'attività svolta, come di seguito dettagliato:

- Euro 158.228 commissioni su fidejussioni di buona esecuzione lavori;
- Euro 26.012 prestazioni amministrative e fiscali;
- Euro 24.960 compensi ai sindaci;
- Euro 20.800 compensi ad amministratori;
- Euro 12.600 compensi ai revisori;
- Euro 1.500 commissioni altre garanzie;
- Euro 927 commissioni e spese bancarie.
- Euro 674 altri costi per servizi

Si segnala che si è provveduto a riclassificare tra i costi per servizi l'importo relativo alle Commissioni su fidejussioni di buona esecuzione lavori (euro 158.228), precedentemente iscritto tra gli oneri finanziari. Ai soli fini comparativi tale riclassifica è stata effettuata anche sugli importi di confronto al 31 dicembre 2019.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Criteri di valutazione" Sezione I della presente nota integrativa.

La variazione in diminuzione pari a euro 71.065 è relativa al sostenimento di minor costi legali sostenuti nell'esercizio corrente rispetto al precedente.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a euro 814 (euro 3.358 al 31 dicembre 2019) e sono composti prevalentemente da spese relative a valori bollati e tasse.

## Personale

Con riferimento all'art. 2427 n° 15 del C.C. si evidenzia che la Società nel corso dell'esercizio fiscale 2020 non ha avuto alcun personale dipendente in forza.

## Compensi agli Amministratori, Sindaci e Revisori

Si comunica che, ai sensi dell'art. 2389 del C.C., la Società ha riconosciuto, nel corso del corrente esercizio, i seguenti compensi:

- Euro 20.000 agli amministratori della Società;
- Euro 24.000 al Collegio Sindacale;
- Euro 12.000 alla società di revisione.

## Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano a euro 27 (euro 12.286 al 31 dicembre 2019) e sono di seguito dettagliati:

(Importi in euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione
Interessi da banche	27	15	(12)
Interessi da crediti fiscali	-	12.271	12.271
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>27</b>	<b>12.286</b>	<b>12.259</b>

Gli interessi da banche sono il frutto dei depositi dettagliati nella sezione dell'attivo di stato patrimoniale relativa alle banche. Al 31 dicembre 2019 la voce accoglieva principalmente i proventi da interessi attivi (euro 12.271) maturati dal rimborso del credito IVA.

## Altri oneri finanziari

Gli altri oneri finanziari ammontano a euro 501.424 (euro 512.078 per l'esercizio 2019) e sono di seguito dettagliati:

(Importi in euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione
Interessi su finanziamento verso la controllante	300.713	298.077	200.596
Altri interessi e oneri finanziari	200.711	214.001	(211.250)
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>501.424</b>	<b>512.078</b>	<b>(10.654)</b>

La voce interessi su finanziamenti verso la controllante, pari a euro 300.713 (euro 298.077 al 31 dicembre 2019), accoglie gli interessi maturati sui finanziamenti erogati dalla controllante Webuild S.p.A..

La voce altri interessi e oneri finanziari pari a euro 200.711 (euro 214.001 al 31 dicembre 2019) accoglie gli interessi maturati sui finanziamenti erogati dagli azionisti di minoranza (euro 197.960) dettagliati nel paragrafo "Operazioni realizzate con parti correlate", e, per la parte residuale pari a euro 2.751, gli interessi maturati verso la società di *factoring* a cui è stato ceduto il credito IVA.



## Imposte sul reddito dell'esercizio

La voce imposte sul reddito dell'esercizio accoglie le imposte correnti, quelle relative ad esercizi precedenti e i proventi maturati dall'adesione al consolidato fiscale con la società controllante. La composizione è la seguente:

(Importi in euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione
Proventi da consolidato fiscale	110.809	171.559	(60.750)
IRAP corrente	(4.230)	-	(4.230)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>106.579</b>	<b>171.559</b>	<b>(64.980)</b>

## Destinazione del risultato d'esercizio

Signori Soci,

dopo aver illustrato i criteri adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 e i relativi contenuti, Vi invitiamo ad approvarlo e allo stesso tempo proponiamo di destinare il risultato a nuovo (perdita di euro 278.426).

\*\*\*\*\*

Il presente bilancio composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 03 marzo 2021

Il presidente  
Carlo Alberto Belloni