



**Concessioni Autostradali Venete
CAV S.p.A.**

Confronto

Bilancio intermedio 30.06.2016 - Budget 30.06.2016

Indice

CONFRONTO BILANCIO INTERMEDIO 30.06.2016 – BUDGET AL 30.06.2016

<i>Conto Economico</i>	<i>pag. 3</i>
<i>Nota Integrativa</i>	<i>pag. 6</i>
Informazioni sul Conto Economico	<i>pag. 7</i>

CONFRONTO
BILANCIO INTERMEDIO 30.06.2016 - BUDGET 30.06.2016

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	BILANCIO 30/06/2016	BUDGET 30/06/2016
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.437.950	70.665.737
5) Altri ricavi e proventi:		
a) altri ricavi e proventi	380.447	345.436
b) contributi in conto esercizio	23.300	0
	<u>73.841.697</u>	<u>71.011.173</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	376.769	397.262
7) Per servizi	8.545.268	9.138.116
8) Per godimento di beni di terzi	337.561	325.500
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	7.204.765	6.800.000
b) oneri sociali	2.294.049	2.222.000
c) trattamento di fine rapporto	501.835	491.000
e) altri costi	216.734	262.000
	<u>10.217.383</u>	<u>9.775.000</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	23.867.162	18.674.055
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	82.135	95.492
c) svalutazione delle immobilizzazioni	0	6.709.859
	<u>23.949.297</u>	<u>25.479.406</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.276	6.500
13) Altri accantonamenti		
b) Accantonamento al fondo per rinnovi	3.711.086	3.959.865
c) Utilizzo fondo per rinnovi	-3.598.545	-3.903.143
14) Oneri diversi di gestione	8.560.240	8.280.976
	<u>52.104.335</u>	<u>53.459.481</u>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	21.737.362	17.551.692

	BILANCIO 30/06/2016	BUDGET 30/06/2016
<i>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi	859.155	396.487
17) Interessi ed altri oneri finanziari	<u>12.557.056</u>	<u>16.218.375</u>
	-11.697.901	-15.821.888
<i>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</i>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	<u>13.225</u>	<u>0</u>
	-13.225	0
<i>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</i>		
20) Proventi	0	0
21) Oneri	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>	10.026.236	1.729.804
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	2.858.461	422.380
b) imposte differite	0	0
c) imposte anticipate	<u>407.780</u>	<u>239.377</u>
	-3.266.241	-661.757
23) Utile (perdita) dell'esercizio	6.759.995	1.068.047

CONFRONTO
BILANCIO INTERMEDIO 30.06.2016 - BUDGET 30.06.2016

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni sul conto economico

Valore della produzione

Il dato consuntivo al 30.06.2016 del valore della produzione ammonta a € 73.841.697, con un incremento rispetto alla previsioni di budget al 30.06.2016 di € 2.830.524 pari al 3,99%. Tale miglior risultato è dovuto per la quasi totalità agli effetti del traffico registrato nel semestre, il cui andamento è stato superiore a quanto ipotizzato in sede di redazione del budget. Non vi sono effetti dovuti all'aggiornamento tariffario.

A) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Proventi da pedaggio:		
• proventi da pedaggio	63.394.496	61.002.500
• Integrazione canone di concessione ex L. 102/09 e L. 122/2010	6.697.287	6.433.000
Altri proventi autostradali:		
• aree di servizio	2.100.001	1.963.919
• compartecipazione delle Società interconnesse ai costi di esazione	888.678	862.318
• recupero spese transiti eccezionali e mancati pagamenti	357.488	404.000
Totale	73.437.950	70.665.737

I proventi da pedaggio (al netto del canone integrativo ANAS) risultano in valore assoluto pari a € 63.394.496 con un incremento rispetto al budget di € 2.391.996 pari al +3,92%. La differenza è dovuta per la totalità all'effetto dell'aumento del traffico, in quanto in sede di redazione del budget si ipotizzava un incremento dei veicoli – chilometro paganti dell'1,32% (al lordo degli arrotondamenti).

Anche per quanto riguarda l'importo dell'integrazione del canone, a favore di ANAS, l'incremento di € 264.287 (+4,11%) rispetto alle previsioni di budget è conseguenza dell'incremento del traffico e della composizione delle classi su cui il traffico è distribuito.

I proventi delle aree di servizio aumentano in termini assoluti di € 136.082 (+6,93%) per effetto dei maggiori volumi di traffico e quindi di utilizzo della Aree.

B) Altri ricavi e proventi:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Altri ricavi e proventi:		
- Altri ricavi e proventi diversi	380.447	345.436
- Contributi in conto esercizio	23.300	0
Totale	403.747	345.436

Gli *altri ricavi e proventi* comprendono proventi per sub-concessioni, risarcimento danni causati dagli utenti alle attrezzature autostradali, lavori conto terzi, plusvalenze e sopravvenienze attive e altri ricavi. Lo scostamento rispetto al budget è di € 58.311.

Costi della produzione

Ammontano a € 52.104.335 e sono inferiori rispetto a quanto ipotizzato in sede di redazione di budget di 1.355.146 pari al - 2,53%. Tale decremento è essenzialmente attribuibile alle diverse ipotesi in base alle quali erano stati determinati la composizione e gli importi degli ammortamenti. Si ipotizzava infatti la conclusione dell'iter approvativo relativo al nuovo piano finanziario (il Piano Economico-Finanziario è stato presentato da CAV il 26 giugno 2015) e l'emanazione del decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze ai sensi del c. 4 dell'art. 104 del DPR 917/86 di benessere all'utilizzo da parte di CAV dell'ammortamento a quote differenziate; ipotesi che non si è ancora concretizzata.

La voce Costi della produzione è così composta:

A) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Tale voce è sostanzialmente in linea con le previsioni di budget ed è suddivisa come segue:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Acquisto beni destinati alla manutenzione	189.932	133.750
Acquisto altri beni	186.837	263.512
Totale	376.769	397.262

B) Costi per servizi

La voce è costituita da:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Manutenzioni e rinnovi:		
• annuali	3.427.745	3.012.797
• a cadenza periodica	105.864	1.035.000
Lavori c/terzi	33.450	84.655
Servizi di funzionamento:		
• compartecipazione ai costi di esazione	2.192.523	2.267.109
• elaborazione dati traffico ed introiti	280.482	290.460
• energia elettrica	934.104	850.000
• altri	403.269	439.759
Servizi amministrativi:		
• servizi professionali amministrativi	256.203	247.513
• servizi professionali tecnici	170.510	174.062
• assicurazioni	250.000	300.000
• telefonici	43.806	36.000
• buoni pasto	107.421	110.000
• commissari di gara	123.198	53.000
• altri	63.112	87.986
Compensi amministratori	82.153	77.500
Compensi sindaci	42.464	43.100
Compensi Organismo di Vigilanza	28.964	29.175
Totale	8.545.268	9.138.116

I costi per servizi sono inferiori rispetto al budget di € 592.848 pari al -6,49% essenzialmente per le minori manutenzioni eseguite rispetto a quanto previsto.

Le manutenzioni infatti ammontano complessivamente a € 3.533.609 (€ 4.047.797 nel budget) con un decremento di € 514.188.

Le principali manutenzioni effettuate riguardano la manutenzione generica (consuntivo di € 509.002 a fronte di un'ipotesi di budget di € 330.000), la manutenzione invernale (€ 492.368 a fronte di € 330.000), lapulizia meccanica (€ 485.586 a fronte di € 450.000), la manutenzione segnaletica (€ 358.020 a fronte di 350.000), la manutenzione sugli impianti telematici (€ 211.890 a fronte di € 215.000), la manutenzione verde (€266.705 a fronte di € 350.000), il pronto intervento pavimentazioni (€ 213.306 a fronte di € 90.000). La prindpale

manutenzione prevista a budget e non effettuata riguarda l'attività manutentiva a cadenza periodica di ripristino del manto stradale (prevista a budget per € 600.000).

Gli altri costi per servizi sono sostanzialmente in linea con il budget.

C) Costi per godimento di beni di terzi

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Costi per godimento di beni di terzi	337.561	325.500

I *costi per godimento di beni di terzi* sono in linea con le previsioni di budget e si riferiscono al noleggio auto e ad altri noleggi.

D) Costi per il personale

Tale voce è così suddivisa:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Salari e stipendi	7.204.765	6.800.000
Oneri sociali	2.294.049	2.222.000
Trattamento di fine rapporto	501.835	491.000
Altri costi	216.734	262.000
Totale	10.217.383	9.775.000

I *costi per il personale* sono più alti rispetto alle previsioni di budget di complessivi di € 442.383 pari al 4,53%.

Tale scostamento è stato influenzato dalle dinamiche relative al rinnovo del contratto di lavoro nazionale, nonché dalle ipotesi sull'accordo di secondo livello.

E) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono inferiori rispetto alle previsioni di budget di € 1.530.109 e sono così suddivisi:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	23.867.162	18.674.055
Ammortamento immobilizzazioni materiali	82.135	95.492
Svalutazione di immobilizzazioni	0	6.709.859
Totale	23.949.297	25.479.406

La sostanziale diversa composizione e consistenza degli ammortamenti (in special modo quelli immateriali) e della svalutazione delle immobilizzazioni discende dagli eventi relativi all'emissioni del *project bond* ed alle tecniche contabili e fiscali che ne derivano.

Si rammenta infatti, come era stato evidenziato già nella relazione accompagnatoria al budget 2016, che nelle previsioni l'ammortamento finanziario era stato calcolato con il metodo delle quote differenziate. L'adozione del diverso criterio si basava sulla previsione che si concretizzassero i seguenti elementi: 1) la conclusione della operazione di finanziamento obbligazionario con emissione del *project bond*; 2) l'approvazione del Piano Economico-Finanziario presentato da CAV il 26 giugno 2015. Ad oggi soltanto la prima condizione è stata soddisfatta, mentre la seconda non lo è ancora. Pertanto gli ammortamenti presentati nel bilancio intermedio al 30.06.2016 sono stati calcolati a quote costanti, con rilevante scostamento rispetto al budget.

Oltre a quanto sopra menzionato l'approvazione del bilancio al 31.12.2015 in data 16.06.2016, quindi dopo la finalizzazione dell'operazione di emissione del *project bond*, ha comportato un altro rilevante effetto contabile incidente sull'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali: i costi non ammortizzati relativi al mutuo CDP/BEI estinto in seguito all'emissione del *project bond* sono stati ammortizzati nel periodo 01.01.2015 – 12.04.2016 con conseguente minor incidenza nel 2016 (e contabilizzazione fra gli ammortamenti immateriali).

F) Variazioni delle rimanenze

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Variazione delle rimanenze	5.276	6.500

La voce *variazioni delle rimanenze* è in linea con le previsioni di budget.

G) Altri accantonamenti

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Accantonamento al fondo per rinnovi	3.711.086	3.959.865
Utilizzo fondo per rinnovi	-3.598.545	-3.903.143
Totale	112.541	56.722

L'*accantonamento al fondo per rinnovi* è sostanzialmente in linea con le previsioni di budget

H) Oneri diversi di gestione

Tale voce aumenta rispetto all'esercizio precedente di € 160.691 pari allo 0,94% ed è così composta:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Imposte e tasse	147.865	148.655
Integrazione canone di concessione ex art. 19, c. 9 bis, L. 102/09	6.697.287	6.433.000
Canone di concessione ex art. 10 L. 537/93 e art. 1, comma 1020, L. 296/2006	1.519.488	1.461.807
Canone di sub-concessione ex art. 13 della Convenzione	43.164	41.016
Altri costi	152.436	196.498
Totale	8.560.240	8.280.976

Come spiegato sopra le differenze riscontrate fra consuntivo e budget sono minime ed essenzialmente dovute al miglior andamento del traffico che ha inciso sull'integrazione canone (si rimanda al commento sui ricavi) e sul canone di concessione e subconcessione.

Proventi e oneri finanziari

Tale voce è così composta:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Proventi finanziari:		
• proventi diversi	859.155	396.487
Interessi ed altri oneri finanziari	12.557.056	16.218.375
Totale	-11.697.901	-15.821.888

Il saldo netto fra *proventi e oneri finanziari* è pari ad un valore negativo € 11.697.901, minore (e quindi migliore) di € 4.123.987 rispetto alle previsioni di budget.

Per quanto riguarda i *proventi finanziari* la differenza è dovuta alla data di regolazione dei crediti e dei debiti verso ANAS, ipotizzata a budget in data 18.02.2016, poi finalizzata il 12.04.2016.

Per quanto riguarda gli *interessi passivi ed altri oneri finanziari* vi è il doppio effetto dello slittamento di data menzionato sopra e del più favorevole tasso di interessi sull'*operazione di project bond*. Essi comprendono:

a) interessi passivi per debiti verso ANAS di € 3.730.385 (periodo 01.01.2016 – 11.04.2016, tasso di interesse 2,00%) contro una previsione di € 1.751.668 (periodo 01.01.2016 – 18.02.2016, tasso di interesse

2,00%); b) interessi passivi relativi al debito verso soci per finanziamenti nei confronti di ANAS € 2.618.479 (periodo 12.04.2016 – 30.06.2016, tasso di interesse 8,75%) contro una previsione di € 4.525.913 (periodo 18.02.2016 – 30.06.2016, tasso di interesse 8,75%); c) interessi passivi sul *project bond* di € 3.809.700 (periodo 12.04.2016 – 30.06.2016, tasso di interesse 2,115%) contro una previsione di € 8.684.037 (periodo 18.02.2016 – 30.06.2016, tasso di interesse 2,90%) d) interessi passivi di € 2.397.902 maturati sul mutuo bancario (periodo 01.01.2016 – 11.04.2016, tasso di interesse 2,865%) contro una previsione di € 1.256.463 maturati sul mutuo bancario (periodo 01.01.2016 – 18.02.2016, tasso di interesse 2,865%)..

Imposte sul reddito

Tale voce è così composta:

	BILANCIO 30.06.2016	BUDGET 30.06.2016
Imposte sul reddito:		
• IRES	1.913.147	146.710
• IRAP	945.314	275.670
• imposte differite passive	0	0
• imposte differite attive (imposte anticipate)	407.780	239.377
Totale	3.266.241	661.757

Le imposte variano in conseguenza delle variazioni sulla base imponibile.