



A4 HOLDING S.p.A.

**Sede legale in Verona - Via Flavio Gioia, 71
Capitale Sociale euro 134.110.065,30 interamente
versato**

(CF e PI 00212330237)

Relazione e Bilancio Anno 2016

COMPOSIZIONE DEL CAPITALE

Capitale sociale euro 134.110.065,30
Composizione al 31.12.2016

TIPOLOGIA SOCI	N. AZIONI	VALORE NOMINALE	QUOTA PARTECIPAZIONE	
SOCI PRIVATI				
RE.CONSULT INFRASTRUTTURE S.p.A.	831.984	60.152.443,20	44,8530%	
SOCIETÀ DELLE AUTOSTRADE SERENISSIMA S.p.A.	155.316	11.229.346,80	8,3732%	
ABERTIS ITALIA S.R.L.	121.373	8.775.267,90	6,5433%	
UNIONE FIDUCIARIA S.p.A.	86.571	6.259.083,30	4,6671%	
BANCO BPM S.p.A.	50.214	3.630.472,20	2,7071%	
BANCA POP. DI VICENZA Soc. Coop. per Azioni	3.789	273.944,70	0,2043%	
IMPRESA DI COSTRUZIONI ING. MANTOVANI S.p.A.	3.000	216.900,00	0,1617%	
FONDAZ. CASSA DI RISPARMIO DI VR-VI-BL-AN	2.644	191.161,20	0,1425%	
SOCIETÀ ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA S.p.A.	2.234	161.518,20	0,1204%	
TOTALE PRIVATI	1.257.125	90.890.137,50	67,7728%	
SOCI PUBBLICI				
MILANO	CITTA' METROPOLITANA DI MILANO	1	72,30	0,0001%
	C.C.I.A.A.	1	72,30	0,0001%
	PARCAM S.f.l.	8.815	637.324,50	0,4752%
		8.817	637.469,10	0,4753%
BERGAMO	PROVINCIA	42.618	3.081.281,40	2,2976%
	COMUNE	1.500	108.450,00	0,0809%
	C.C.I.A.A.	28.699	2.074.937,70	1,5472%
		72.817	5.264.669,10	3,93%
BRESCIA	PROVINCIA	83.649	6.047.822,70	4,5096%
	C.C.I.A.A.	29.181	2.109.786,30	1,5732%
		112.830	8.157.609,00	6,08%
VERONA	PROVINCIA	78.478	5.673.959,40	4,2308%
	COMUNE	86.217	6.233.489,10	4,6480%
	C.C.I.A.A.	27.902	2.017.314,60	1,5042%
		192.597	13.924.763,10	10,38%
VICENZA	PROVINCIA	137.956	9.974.218,80	7,4373%
	COMUNE	4.500	325.350,00	0,2426%
	C.C.I.A.A.	19.850	1.435.155,00	1,0701%
		162.306	11.734.723,80	8,75%
PADOVA	C.C.I.A.A.	25.042	1.810.536,60	1,3500%
		25.042	1.810.536,60	1,35%
VENEZIA	PROVINCIA	1.500	108.450,00	0,0809%
	C.C.I.A.A.	21.877	1.581.707,10	1,1794%
		23.377	1.690.157,10	1,26%
TOTALE SOCI PUBBLICI	597.786	43.219.927,80	32,2272%	
TOTALE GENERALE	1.854.911	134.110.065,30	100,00%	

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Soci di A4 Holding S.p.A. sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 30 marzo 2017 ore 11 in prima ed unica convocazione presso la Sede Legale in Verona, Via Flavio Gioia n. 71 per trattare il seguente

ordine del giorno:

1. Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, relazione del Collegio dei Sindaci e relazione della Società di Revisione Legale: delibere inerenti e conseguenti.

Ai sensi dell'art. 2370 c.c. e dell'art. 10 dello statuto sociale hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti che siano legittimati all'esercizio del diritto di voto. Gli azionisti che non siano già iscritti nel libro dei Soci dovranno depositare le loro azioni presso la sede sociale almeno il giorno precedente l'Assemblea. I Soci che hanno diritto di intervenire all'Assemblea possono farsi rappresentare da altra persona, ai sensi dell'art. 2372 c.c. e dell'art. 11 dello statuto sociale.

Verona, 1 marzo 2017

Per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(Carlos Del Rio Carcaño)

CARICHE SOCIALI
ESERCIZI 2016 - 2017 - 2018

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

CARLOS DEL RIO CARCANO	Presidente
FRANCISCO MIGUEL REYNES MASSANET	Consigliere
STEVEN DOUGLAS FERNANDEZ FERNANDEZ	Consigliere
DANIEL VENTIN MORALES	Consigliere
JOSE' LUIS VIEJO BELON	Consigliere
SERGI LOUGHNEY CASTELLS	Consigliere
COSTANTINO TONIOLO	Consigliere
MASSIMO OTELLI	Consigliere
GIAMPAOLO CHIAROTTO	Consigliere

Collegio Sindacale

CHECCHETTO ALFREDO	Presidente del Collegio Sindacale
GIAMBRUNO CASTELLETTI	Sindaco effettivo
ANTONIO FRANCHITTI	Sindaco effettivo
COSSU LEONARDO	Sindaco supplente
TERENGI GIULIANO	Sindaco supplente

Segretario del Consiglio di Amministrazione

SIMONE SCACCIA

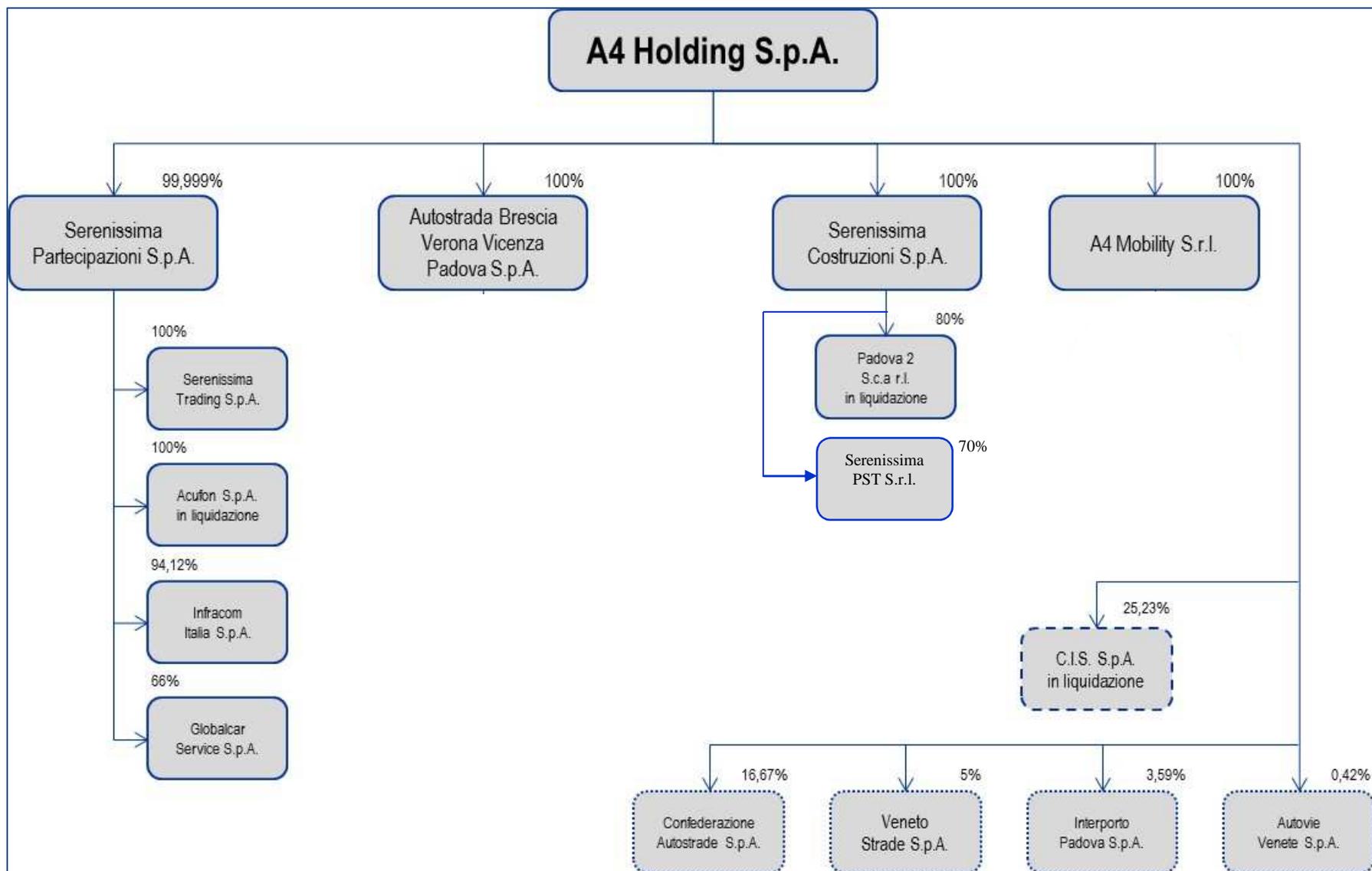
Direttore Generale

PAGANI MAURIZIO

⁽¹⁾ Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci del 8 Settembre 2016 per gli esercizi 2016-2017-2018

STRUTTURA SINTETICA GRUPPOGRUPPO A4 HOLDING

Controllate e Partecipate



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO 2016

RELAZIONE SULLA GESTIONE del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

il fascicolo di Bilancio che presentiamo è costituito dal Bilancio d'esercizio; in base al D.Lgs 139/2015, la Vostra Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il Bilancio consolidato in quanto la controllante Abertis Infraestructuras SA, risultando quotata presso la Borsa di Madrid, predispone il Bilancio consolidato nel quale il Gruppo A4 Holding risulta incluso, secondo le normative previste per le società quotate in una *Stock Exchange* della UE.

La presente Relazione sulla Gestione illustra le principali attività avvenute nel corso dell'esercizio con riferimento alla vita della Società e delle controllate dirette ed indirette.

Il Bilancio d'esercizio è redatto secondo quanto previsto dal Codice Civile e dai principi contabili nazionali emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa. Si evidenzia che il presente Bilancio tiene conto delle modifiche introdotte dall'Organismo Italiano di Contabilità che ha provveduto ad aggiornare i principi contabili nazionali pubblicati nella versione finale lo scorso 22 dicembre 2016 e applicabili già a partire dai bilanci degli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2016 (e sui bilanci 2015 per comparabilità delle informazioni economico finanziarie).

SCENARIO

La A4 Holding è storicamente radicata nell'ambito geografico del Nord-Est dell'Italia, all'interno del quale recita un ruolo di primo piano nei settori di attività nei quali opera. A settembre 2016 il Gruppo internazionale delle concessionarie autostradali Abertis, quotato alla Borsa di Madrid, ha firmato l'accordo per l'acquisto del controllo di A4 Holding. In base al cambio di azionariato si profilano nuove opportunità di sviluppo per la Vostra Società e il Gruppo da essa controllato.

Le società controllate da A4 Holding sono dedicate allo svolgimento di attività complementari alla gestione della concessione autostradale in capo alla società Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. (di seguito anche "Autostrada Brescia Padova"); in questo ambito, svolto nei limiti convenzionali e di legge, le singole controllate, dirette ed indirette, hanno maturato nel corso degli anni una notevole esperienza che rappresenta il presupposto, come in parte già avvenuto, per ampliare lo sviluppo dei singoli *business* anche al di fuori del Gruppo sia sul mercato domestico che in quello internazionale, anche attraverso la costituzione di *partnership* con altri operatori.

Il Gruppo A4 Holding è caratterizzato dall'offerta di servizi legati alla realizzazione e gestione di infrastrutture (progettazione, implementazione, gestione impiantistico-tecnologica) permettendo di presentarsi con un'offerta articolata nei confronti di committenze pubbliche o private. Relativamente alla Concessionaria autostradale e all'*iter* inerente alla progettazione della Valdastico Nord, la Società sta dedicando notevoli energie e attenzioni al rispetto di tutte le fasi necessarie per l'osservanza dei tempi convenzionalmente previsti, considerando anche gli effetti derivabili dal completamento della progettazione stessa, nel suo stadio definitivo. A valle dei lavori del Comitato Paritetico istituito in forza della delibera CIPE 55 del 6 agosto 2015 tra lo Stato, la Regione Veneto e la Provincia Autonoma di Trento, lo stesso è pervenuto alla definizione del "Documento Conclusivo" nella riunione del 9 febbraio 2016 nella quale si è potuta apprezzare l'intervenuta condivisione della Provincia Autonoma di Trento nei confronti del corridoio di interconnessione infrastrutturale tra Valle dell'Astico, Valsugana e Valle dell'Adige. Di tale intesa è stata recepita informativa nella seduta del CIPE del 10 agosto 2016, che ha definitivamente chiarito come il Documento Conclusivo sancisca il superamento della condizione prevista dall'art. 4.2 della Convenzione. Si è tuttora in attesa della presa di efficacia dell'aggiornamento del PEF a cura del MIT-DGVCA, della sottoscrizione dell'atto aggiuntivo relativo e di indicazioni a cura dello stesso Concedente MIT-DGVCA in merito all'evoluzione del tracciato in territorio trentino.

In parallelo A4 Holding si è impegnata a mantenere alto l'impegno di qualificare maggiormente la propria offerta al fine di migliorare il servizio all'utenza, sia nella gestione quotidiana che negli obiettivi industriali di lungo periodo, nella convinzione che questo sia uno degli elementi utili ad aumentare il valore aziendale che, anche grazie alla *partnership* con il Gruppo Abertis permetterà di migliorare le *performance* economico finanziarie.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO ED ALTRE INFORMAZIONI

1 Risultati gestionali

Si espongono nella tabella seguente i risultati gestionali di A4 Holding S.p.A.

<i>Conto Economico</i>	2016	2015
	<i>euro/000</i>	<i>euro/000</i>
<i>Valore della produzione:</i>		
- ricavi da vendite e prestazioni	7.816	8.944
- altri ricavi	1.347	1.111
<i>Valore della produzione (A)</i>	9.163	10.055
<i>Costi della produzione (solo gestione):</i>		
- materie prime	(57)	(80)
- servizi	(6.684)	(6.896)
- godimento beni di terzi	(111)	(137)
- personale	(1.744)	(1.855)
- oneri diversi di gestione	(366)	(304)
<i>Costi della produzione (solo gestione) (B)</i>	(8.963)	(9.272)
<i>EBITDA (C=A-B)</i>	201	677
<i>% EBITDA (C/A)</i>	2,19%	6,98%
<i>Ammortamenti e altre svalutazioni</i>	(858)	(68)
<i>Proventi e oneri finanziari</i>	(423)	34.023
<i>Rettifiche di attività finanziarie (partecipazioni)</i>	(44.287)	(25.820)
<i>Imposte</i>	1.430	(621)
<i>Risultato netto</i>	(43.938)	8.297

Nel corso degli ultimi anni all'attività di *holding* "pura" si è affiancata l'attività operativa esercitata da parte della Società nei confronti delle controllate tramite l'erogazione di servizi di supporto alle attività aziendali. Suddetto sviluppo declinato in singoli contratti di *service* avviati a partire dal 2014, in fasi successive, ha consentito l'ottimizzazione delle risorse impiegate all'interno del Gruppo permettendo un contestuale miglioramento del servizio offerto e consentendo altresì di rafforzare la gestione coordinata delle attività delle singole aree accrescendo il senso di appartenenza al Gruppo stesso.

L'attività di *service* ha generato ricavi per euro 7,8 milioni (euro 8,9 milioni nel 2015).

Il risultato del bilancio d'esercizio 2016 è stato significativamente influenzato:

- dal recepimento del nuovo principio contabile OIC21 in tema di rilevazione dei dividendi che devono essere rilevati nell'esercizio in cui sorge il diritto a ricevere gli stessi e non più per competenza come effettuato nel 2015 con un effetto positivo sul risultato economico pari ad euro 34 milioni;
- dalla gestione delle partecipazioni ed in particolare dalle svalutazioni registrate sulle controllate Serenissima Partecipazioni S.p.A. e Serenissima Costruzioni S.p.A. per un valore complessivo di euro 44,2 milioni.

2 Gestione finanziaria

Sotto il profilo finanziario il risultato della gestione può essere sinteticamente riassunto nella seguente tabella:

<i>Posizione finanziaria</i>	<i>(valori in unità di euro)</i>	<i>valori parziali</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>Capitale circolante netto</i>			<i>(20.475.321)</i>
Attività operative correnti		24.660.502	
Passività operative correnti		(45.135.823)	
<i>Capitale immobilizzato netto</i>			<i>596.288.944</i>
Attività immobilizzate		596.288.944	
Passività non correnti		-	
<i>Capitale investito netto</i>			<i>575.813.623</i>
<i>Posizione finanziaria netta</i>			<i>61.225.487</i>
Disponibilità finanziarie correnti		32.104.739	
Disponibilità finanziarie non correnti		132.985.294	
Debiti finanziari correnti		(19.783.723)	
Debiti finanziari non correnti		(84.080.823)	
<i>Mezzi propri</i>			<i>(637.039.110)</i>
Patrimonio netto		(637.039.110)	
<i>Mezzi propri e posizione finanziaria netta</i>			<i>(575.813.623)</i>

La situazione finanziaria evidenzia una posizione finanziaria netta positiva di circa euro 61,2 milioni (euro 57,2 milioni nel 2015).

La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, derivanti dalla gestione delle partecipazioni, tipicamente dividendi e, in futuro, dalla vendita di pacchetti azionari nonché quelli concessi alla gestione delle attività di *service* alle società controllate, possano garantire il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari presenti e futuri.

Per maggiori dettagli sull'andamento finanziario si rinvia alla consultazione del rendiconto finanziario.

3 Struttura patrimoniale

In forma sintetica viene rappresentata nella tabella seguente la struttura patrimoniale della Società.

<i>Struttura patrimoniale</i>	<i>(valori in unità euro)</i>	<i>valori parziali</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>valori parziali</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>Attività</i>					
attività non correnti		660.904.972		726.917.480	
attività correnti		76.674.497		59.121.999	
<i>totale attività</i>			<i>737.579.469</i>		<i>786.039.479</i>
<i>Passività e Patrimonio netto</i>					
patrimonio netto		685.976.700		637.039.110	
passività non correnti		4.266.921		90.322.242	
passività correnti		47.335.848		58.678.127	
<i>totale passività e patrimonio netto</i>			<i>737.579.469</i>		<i>786.039.479</i>

4 Attività di ricerca e sviluppo

La Società non ha sostenuto nell'esercizio costi di ricerca e sviluppo.

5 Rapporti con parti correlate

La società A4 Holding S.p.A. è Capogruppo di alcune società operanti nel settore costruzioni autostradali, mobilità e gestione TLC. Al fine di usufruire di economie di scala, molteplici risultano gli scambi all'interno del Gruppo fra le differenti società.

Nell'esercizio in esame non sono invece state effettuate transazioni con società sottoposte al controllo della controllante Abertis Infraestructuras, S.A. né con parti correlate diverse dalle società partecipate, direttamente o indirettamente, da A4 Holding.

La A4 Holding svolge per le società del Gruppo alcune attività di *service* considerate indispensabile supporto per l'efficientamento delle economie del Gruppo; in particolare:

- **Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.**, società concessionaria del tratto autostradale Brescia-Padova e della A31 Valdastico sud.
- **Serenissima Trading S.r.l.**, operativa nel settore della produzione di servizi finalizzati al soddisfacimento delle necessità dell'utenza autostradale e stradale.
- **A4 Mobility S.p.A.**, attiva nella progettazione, sviluppo e manutenzione di soluzioni integrate per la mobilità e la sicurezza a servizio del territorio prevalentemente svolgendo attività nel settore dell'Infomobility con approccio ITS (*Intelligent Transportation System*).
- **Globalcar Service S.p.A.**, operante nell'ambito del noleggio auto a lungo termine e nel commercio degli autoveicoli anche a supporto dei mezzi stradali.
- **Infracom Italia S.p.A.**, operatore attivo nel mercato dei servizi di telecomunicazione in Italia per il segmento *business* e dotato di una propria infrastruttura di rete ad ampia copertura del territorio nazionale, offre una vasta gamma di servizi ICT ed in particolare la gestione di servizi di interconnettività, voce e dati, housing, hosting e full outsourcing.
- **Serenissima Costruzioni S.p.A.**, attiva nella manutenzione e costruzione delle opere necessarie allo sviluppo, all'ampliamento e alla manutenzione dei tratti autostradali in concessione.

Si rimanda alla Nota Integrativa per i dettagli patrimoniali ed economici dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel corso del 2016.

6 Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio

L'ingresso nel Gruppo internazionale Abertis, quotato alla Borsa di Madrid, consentirà di poter cogliere le opportunità esistenti sul mercato di tutti *core business* delle società controllate dirette ed indirette che consentiranno di migliorare i risultati economico-finanziari.

7 Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, alla luce degli importanti cambiamenti operativi derivanti dalla recente acquisizione da parte del Gruppo Abertis, appare prevedibile un progressivo rafforzamento dell'attività di controllo, direzione e coordinamento svolto dalla Capogruppo, con l'obiettivo di focalizzare A4 Holding e le controllate operative nel raggiungimento degli obiettivi fissati nel Piano industriale. Nel 2016 la società ha chiuso con un risultato negativo di euro 44 milioni determinato principalmente da una diversa contabilizzazione dei dividendi, che si prevede di recuperare nel 2017.

8 Informazioni su rischi ed incertezze

Con riferimento alle informazioni inerenti a rischi e incertezze legati all'attività di gestione della Società si possono distinguere tali elementi in rischi e incertezze di natura interna (rischi connessi ad efficacia/efficienza operativa, a deleghe e a definizione di ruoli, alla professionalità delle risorse umane, all'integrità morale dei dipendenti e degli attori della Società, alla corretta informativa interna a supporto delle decisioni, alla dipendenza da un numero limitato di fornitori, ecc.) ed esterna (rischi connessi al mercato, alla liquidità, al credito, alla normativa, alla concorrenza, al contesto politico-sociale, ad eventi catastrofici, ecc.).

RISCHI DI NATURA INTERNA

Per i rischi interni sopra individuati, la Società ha avviato specifiche attività di monitoraggio volte a limitarne gli effetti come di seguito descritto.

Rischi organizzativi

Nella prima categoria di rischi e con specifico riferimento al contesto in cui la Società opera, si possono annoverare i rischi connessi alla perdita di efficienza determinata dall'assunzione di costi e procedure gestionali che comportino spese non previste o maggiori rispetto a quanto preventivato oltre al mancato rispetto dei piani di gestione delle partecipazioni. Tale evenienza è da ricollegare alla possibilità che si verifichino eventi di dimensione e portata tali da non permettere un'adeguata previsione o che si verifichino con una scansione temporale tale da generare effetti più che proporzionali al loro verificarsi.

In particolare, per tale rischio è stato posto in essere e sviluppato un sistema di controllo dei costi interni (supportato da idonee procedure) volto a tenere sotto controllo il volume dei costi sostenuti rispetto a quelli preventivati nel piano industriale di riferimento.

Rischi informativi

Una diversa gamma di rischi di natura interna può essere realmente rappresentata dai c.d. “rischi informativi”. Trattasi di rischi connessi all’assunzione di decisioni da parte degli organi gestionali societari sulla base di informazioni che potrebbero risultare parziali, non tempestive e non adeguatamente strutturate per le finalità per le quali vengono poste in essere.

Per tale rischio di inadeguata informativa, commisurato nel tempo a seguito dello sviluppo dimensionale della Società e delle attività dalla stessa gestite, è stata migliorata l’attività informativa e di *reporting* da e verso tutte le società controllate dirette ed indirette attraverso una duplice azione:

- o la prima consistente nell’adozione di specifici strumenti *software* tesi a favorire un adeguato trattamento delle informazioni necessarie all’operatività del controllo di gestione di Gruppo e dell’unità dedita alla gestione dei rapporti con le partecipate nonché al potenziamento dello stesso attraverso l’inserimento di professionalità adeguate;
- o la seconda finalizzata a sviluppare e a tenere costantemente aggiornato, attraverso l’Organo Amministrativo, un regolamento di Gruppo che disciplini la gestione dei rapporti interni allo stesso e la gestione dei flussi informativi e che eviti l’assunzione e/o gestione dei rischi connessi ai processi decisionali individuali.

Queste attività sono da considerarsi come naturale prosecuzione, sul versante gestionale, del processo di definizione di un modello di gestione aziendale volto a prevenire i rischi di reati societari come previsto dal D.Lgs. 231/2001 e più in generale volto a dotare la Società di una struttura di gestione corretta, efficiente e adeguata al contesto di riferimento.

RISCHI DI NATURA ESTERNA

Tra i rischi di natura esterna, invece, si fa riferimento a quelli derivanti dagli strumenti finanziari ai quali l’impresa è esposta durante l’esercizio e alla data di bilancio. Premesso che la Società non utilizza strumenti finanziari derivati, nella realtà di A4 Holding tali rischi sono riconducibili alla potenziale impossibilità di realizzazione dei piani di gestione delle partecipazioni.

I rischi derivanti dagli strumenti finanziari includono generalmente il rischio di mercato - riconducibile per la Società principalmente al rischio di tasso d’interesse - il rischio di liquidità e il rischio di credito. Essi sono analizzati di seguito.

Rischi di tasso d’interesse

Un rischio di mercato è connesso al c.d. “rischio di tasso”, specificamente, al rischio di tasso “d’interesse” con riferimento alla sua oscillazione, e alla conseguente necessità di provvedere alla sua mitigazione ed all’ottimizzazione del costo degli eventuali debiti fruttiferi. La gestione di tale rischio è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza. Gli obiettivi principali sono i seguenti:

- i) perseguire la difesa dello scenario dei piani di gestione delle partecipazioni dagli effetti causati dall’esposizione ai rischi di variazione dei tassi di interesse, individuando il tasso economicamente più vantaggioso;
- ii) perseguire una potenziale riduzione del costo del debito nell’ambito dei limiti di rischio definiti dall’Organo Amministrativo nella consapevolezza dei benefici che tale riduzione potrà portare indirettamente alla Società.

Alla data di riferimento del Bilancio non risultano accese o in essere operazioni di copertura (*cash flow hedge*).

Rischio di liquidità

Relativamente al “rischio di liquidità” lo stesso è rappresentato dall’eventualità che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. La Società ritiene di aver posto in essere un percorso volto a contenere le spese e a favorire l’accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i bisogni finanziari programmati, tenuto conto della propria capacità di generare flussi di cassa, aumentata a seguito della riorganizzazione adottata e dei servizi erogati alle società controllate.

Rischio di credito

Il “rischio di credito” risulta di bassa entità per la Società, sia per effetto della gestione dei crediti all’interno di un processo di gestione convenzionale in regime di reciprocità che nei fatti è sempre stato rispettato, sia per effetto della selezione di debitori ad elevato *standing* creditizio. Le posizioni per le quali si rileva un’oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale sono oggetto di svalutazione individuale. L’ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e delle spese di recupero future, nonché del valore delle garanzie ricevute e della cauzioni ricevute dai debitori.

9 Prospettive di continuità aziendale

Con riferimento alle prospettive di continuità aziendale, anche a seguito della recente acquisizione da parte del Gruppo Abertis, gli Amministratori non ravvisano particolari problemi potendo contare in *primis* sulle risorse derivanti dallo svolgimento delle attività che verranno realizzate a favore delle controllate, oltre che sull’ottenimento di un costante flusso di dividendi per la propria gestione operativa in particolare dalla controllata che gestisce la concessione del tratto autostradale Brescia - Padova. Si rammenta che nel corso del 2016 il flusso economico derivante dai dividendi non risulta rilevato a seguito della modifica del principio contabile di riferimento (OIC21) e tale fatto risulta l’elemento principale che ha influenzato negativamente il risultato economico. Tuttavia, dal 2017 l’iscrizione dei dividendi maturati sui risultati del 2016 delle principali controllate permetterà di prevedere risultati che consentiranno il recupero delle perdite rilevate nel corso dell’attuale esercizio. Infine, accanto a tale flusso devono essere annoverati gli eventuali risultati derivanti dal processo di gestione e dismissione delle partecipazioni finalizzato alla valorizzazione delle stesse.

10 Consolidato Fiscale Nazionale e IVA di Gruppo

A decorrere dall'esercizio 2012, anche per il triennio 2015-2016-2017, la società A4 Holding S.p.A. ha aderito con le proprie controllate (con la sola esclusione delle società Serenissima Trading S.p.A. e Globalcar Service S.p.A.) all'opzione prevista per la tassazione degli imponibili generati dai gruppi di società ed è capogruppo del perimetro del "Consolidato Fiscale Nazionale" di cui agli articoli 117 e seguenti D.P.R. 917/86 (TUIR), che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

Le società aderenti hanno provveduto all'approvazione di un accordo di consolidamento che contiene il dettaglio degli obblighi di tutte le partecipanti al consolidato fiscale e che disciplina i rapporti conseguenti al trasferimento alla controllante dei redditi imponibili, delle perdite fiscali e dei crediti di imposta delle società controllate nonché gli eventuali altri benefici connessi alla fiscalità soggettiva gestita nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale.

Ulteriori dettagli al riguardo sono esposti nella Nota Integrativa cui si rimanda.

11 Altre informazioni

Con riferimento alle ulteriori informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che:

- la Società non detiene, né ha detenuto nel corso dell'esercizio, azioni proprie o di società controllanti;
- la società non ha sedi secondarie

12 Modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001

A4 Holding S.p.A. ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo, articolato secondo le disposizioni del D.Lgs. n. 231/2001 (il "Modello").

Il Modello persegue l'obiettivo di configurare un sistema strutturato ed organico di procedure e di attività di controllo, volto a prevenire, per quanto possibile, la commissione di condotte che possano ingenerare i reati contemplati dal D.Lgs. 231/2001.

L'individuazione delle attività esposte al rischio connesso alla commissione di un reato e la loro conseguente proceduralizzazione hanno come obiettivo quello di determinare una consapevolezza, in tutti coloro che operano in nome e per conto della Società di poter incorrere in un illecito passibile di sanzione e quello di consentire alla Società, grazie ad un monitoraggio dell'attività, di prevenire e di intervenire per contrastare la commissione dei reati stessi.

Il Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella versione attualmente adottata, nella riunione del 24 giugno 2014 e sempre con la stessa delibera del Consiglio di Amministrazione è stato adottato anche il Codice Etico di Gruppo. Nel corso del 2016, alla luce delle evoluzioni del quadro normativo di riferimento, sono state avviate le attività di aggiornamento ed integrazione del Modello. Si prevede di completare l'aggiornamento nei primi mesi del 2017.

La Società ha optato per una composizione collegiale del proprio Organismo di Vigilanza con l'obiettivo di soddisfare i requisiti di autonomia, indipendenza, professionalità e continuità d'azione sopradetti.

L'Organismo di Vigilanza svolge, avvalendosi anche del supporto della funzione di *Internal Audit*, verifiche sugli ambiti di attività risultati a rischio ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 e riferisce al Consiglio di Amministrazione circa le attività svolte e le risultanze emerse. Ove ritenuto necessario l'Organismo di Vigilanza esprime suggerimenti volti a migliorare il sistema di controllo delle attività e ne monitora l'attuazione.

La Società ha promosso l'adozione di modelli di organizzazione, gestione e controllo anche nelle società controllate ove i rischi di reato, secondo quanto previsto dal D.Lgs. 231/2001, sono considerati maggiormente rilevanti.

13 Partecipazioni Azionarie

Società Controllate

Le informazioni in merito alle società controllate si riferiscono alla data del 31 dicembre 2016 salvo modifiche intervenute successivamente e singolarmente segnalate.

Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. – capitale sociale euro 125.000.000 – partecipazione pari al 100% – numero azioni sottoscritte 125.000.000 senza indicazione di valore nominale.

A4 Mobility S.r.l. – capitale sociale euro 100.000 – partecipazione pari al 100%.

Serenissima Partecipazioni S.p.A. – capitale sociale euro 2.314.063 – partecipazione pari al 99,999% – numero azioni sottoscritte 46.700.707 senza valore nominale Le sue controllate sono:

- **Serenissima Trading S.p.A.** – capitale sociale euro 3.700.000 – partecipazione pari al 100%;
- **Acufon S.p.A. in liquidazione** – capitale sociale euro 5.000.000 – partecipazione pari al 100%.
- **Infracom Italia S.p.A.** – capitale sociale euro 85.648.000 – partecipazione pari al 94,12%.

- **Globalcar Service S.p.A.** – capitale sociale euro 2.000.000 – partecipazione pari al 66% - numero azioni sottoscritte 13.200 per un valore nominale unitario di euro 100.

Serenissima Costruzioni S.p.A. – capitale sociale euro 5.400.000 - partecipazione detenuta direttamente per il 100% - numero azioni sottoscritte 5.400.000 per un valore nominale di euro 1. Le sue controllate sono:

- **Padova Due S.c.a.r.l. in liquidazione** – capitale sociale euro 20.000 – partecipazione pari all’80%;
- **Serenissima PST S.r.l.** – capitale sociale euro 257 – partecipazione pari al 70%.

Società Collegate

Le informazioni in merito alle società collegate si riferiscono alla data del 31 dicembre 2015 salvo modifiche intervenute successivamente e singolarmente segnalate.

Centri Interscambio Merci e Servizi C.I.S. S.p.A. in Liquidazione in concordato preventivo – capitale sociale euro 5.236.530 – partecipazione pari al 25,23%.

Le informazioni richieste ai sensi dell’art. 2428 del Codice Civile sono espone di seguito mentre le informazioni richieste ai sensi dell’art. 19, comma 5, della Legge 136 del 30 aprile 1999, riferite ai costi, ai ricavi e agli investimenti concernenti le operazioni intercorse fra la Società controllante e le imprese controllate e collegate, sono dettagliatamente rappresentate in una apposita sezione della Nota Integrativa.

Società Partecipate cosiddette “Altre”

Le informazioni in merito alle società suddette si riferiscono alla data del 31 dicembre 2016 salvo modifiche intervenute successivamente e singolarmente segnalate.

Confederazione Autostrade S.p.A. – capitale sociale euro 6.000.000 – partecipazione pari al 16,67% – numero azioni sottoscritte 1.000.000 per un valore nominale per ciascuna azione di euro 1.

Veneto Strade S.p.A. – capitale sociale euro 5.163.200 – partecipazione pari al 5% – numero azioni sottoscritte 258.160 per un valore nominale per ciascuna azione di euro 1.

Interporto Padova S.p.A. – capitale sociale euro 30.000.000 – partecipazione pari al 3,59% – numero azioni sottoscritte 215.159 per un valore nominale per ciascuna azione di euro 5.

Autovie Venete S.p.A. – capitale sociale euro 157.965.739 – partecipazione pari allo 0,42% – numero azioni sottoscritte 2.549.774 per un valore nominale per ciascuna azione di euro 0,26.

14 Gestione del Personale

Personale

La Società ha attuato nell’esercizio 2016 una politica di consolidamento della struttura organizzativa che conta personale dipendente assunto nel corso dell’esercizio a fianco di personale in distacco da alcune società del Gruppo.

Composizione del personale dipendente

	<i>Dirigenti</i>	<i>Impiegati</i>	<i>di cui impiegati a tempo parziale</i>	<i>Totale</i>
Numero dipendenti al 31 dicembre 2016	3	10	1	13
Numero dipendenti al 31 dicembre 2015	3	6	1	10
Numero dipendenti al 31 dicembre 2014	3	8	1	11
Numero dipendenti al 31 dicembre 2013	2	5	1	7

Composizione del personale in distacco

	<i>Distacco parziale</i>	<i>Distacco totale</i>	<i>Totale</i>
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2016	8	42	50
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2015	10	48	58
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2014	10	48	58
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2013	14	0	14

Totale forza lavoro

	<i>Personale in distacco</i>	<i>Personale dipendente</i>	<i>Totale</i>
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2016	50	13	63
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2015	58	10	68
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2014	58	11	69
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2013	14	7	21

Turnover

	Dipendenti al 31.12.2015	Assunzioni Reintegrazioni	Dimissioni pensionam.ti cessazioni licenziamenti	Dipendenti al 31.12.2016
Contratto a tempo determinato e indeterminato:	9	4	-	13
- dirigenti	3	0	-	3
- impiegati	6	4	-	10

Sicurezza e salute nell'ambiente di lavoro

La sorveglianza per il personale inquadrato come videoterminalista e i sopralluoghi in tutti gli ambienti di lavoro da parte del Medico Competente sono stati effettuati secondo quanto previsto da normativa di legge vigente.

La valutazione del rischio è costantemente monitorata ed aggiornata in relazione ai pericoli presenti ed alle attività svolte.

Tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali Codice della Privacy - D.L. 196 del 30.06.2003.

La Società, in riferimento agli adempimenti previsti dal Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 “Codice in materia di protezione dei Dati Personali”, nell’anno 2016, oltre a garantire la gestione ordinaria dei requisiti normativi, ha operato come segue:

- si è data continuità all’attività di verifica per quanto concerne sia le nomine di incaricati del trattamento, sia la predisposizione delle informative da consegnare alle risorse distaccate e neoassunte;
- il Documento Programmatico sulla Sicurezza è stato redatto, anche se non obbligatorio, per dare visione del quadro complessivo della situazione dei rischi e delle criticità che potrebbero generare problematiche in azienda;
- i controlli e le verifiche relative agli amministratori di sistema si sono svolte periodicamente, come previsto dalla normativa,.

La Policy Interna su “Privacy e sicurezza Dati in Azienda” risulta allo stato attuale applicata e aggiornata.

Nell’esercizio in esame non sono emerse criticità di rilievo per quel che concerne la sicurezza dei dati personali.

15 Conclusioni

L’esercizio appena trascorso ha rilevato come evento significativo dell’anno l’entrata nel Gruppo internazionale Abertis. Tale fatto ha comportato l’avvio di un processo di integrazione volto a migliorare le performance di A4 Holding e delle sue società controllate dirette ed indirette. Tale processo, da poco avviato, è tuttora in corso e l’esercizio 2017 servirà a consolidare i nuovi obiettivi strategici volti a potenziare le *performance* come previste da una multinazionale leader nel settore delle infrastrutture autostradali.

La trasformazione avviata vuole rafforzare il coordinamento delle singole linee di *business* ponendo, peraltro, le basi per lo sviluppo di progetti in settori che coinvolgeranno, nel corso dei prossimi anni, le società operative del Gruppo; inoltre, si propone di valorizzare il rilevante *know how* industriale esistente anche nei mercati internazionali.

Il Consiglio di Amministrazione, esprime l’auspicio che il processo di condivisione degli obiettivi e di coordinamento tra le molteplici realtà societarie con il Gruppo Abertis continui nel corso dei prossimi esercizi, al fine di valorizzare le competenze interne e proseguire nella creazione di valore per gli azionisti del Gruppo ed il tessuto economico sociale in cui le società operano.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 dicembre 2016

A4 HOLDING S.P.A.

- **STATO PATRIMONIALE**
- **CONTO ECONOMICO**
- **RENDICONTO FINANZIARIO**
- **NOTA INTEGRATIVA**

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in unità di

	2016	2015
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) Costi di sviluppo	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	1.003.740	87.405
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	905.543
7) Altre	0	0
Totale	1.003.740	992.948
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	320.151	182.359
2) Impianti e macchinario	0	-
3) Attrezzature industriali e commerciali	0	-
4) Altri beni	4.243	1.960
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale	184.319	197.033
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	587.273.435	617.325.729
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	4.865.917	592.139.352
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate:		
- esig. entro l'es. successivo	0	129.217
- esig. oltre l'es. successivo	132.217.461	132.217.461
b) verso imprese collegate:		
- esig. entro l'es. successivo	125.278	125.278
- esig. oltre l'es. successivo	0	125.278
c) verso controllanti:		
- esig. entro l'es. successivo	0	0
- esig. oltre l'es. successivo	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:		
- esig. entro l'es. successivo	0	0
- esig. oltre l'es. successivo	0	0
d-bis) verso altri:		
- esig. entro l'es. successivo	0	0
- esig. oltre l'es. successivo	767.833	767.833
3) Altri titoli	479.497	3.413.497
4) Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale	725.729.421	659.951.166
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	726.917.480	661.141.147

	ESERCIZIO		ESERCIZIO	
	2016		2015	
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
<i>I - Rimanenze</i>				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		0		0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		0		0
3) Lavori in corso su ordinazione		0		0
4) Prodotti finiti e merci		0		0
5) Acconti		0		0
Totale		0		0
<i>II - Crediti</i>				
1) Verso clienti:				
- esig. entro l'es. successivo	65.779		107.392	
- esig. oltre l'es. successivo	0	65.779	0	107.392
2) Verso imprese controllate:				
- esig. entro l'es. successivo	18.978.780		50.957.122	
- esig. oltre l'es. successivo	20.240	18.999.020	18.320	50.975.442
3) Verso imprese collegate:				
- esig. entro l'es. successivo	1.716.522		2.216.522	
- esig. oltre l'es. successivo	0	1.716.522	0	2.216.522
4) Verso controllanti:				
- esig. entro l'es. successivo	0		0	
- esig. oltre l'es. successivo	0	0	0	0
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:				
- esig. entro l'es. successivo	0		0	
- esig. oltre l'es. successivo	0	0	0	0
5-bis) Crediti tributari:				
- esig. entro l'es. successivo	1.638.205		1.931.183	
- esig. oltre l'es. successivo	62	1.638.267	0	1.931.183
5-ter) Imposte anticipate:				
- esig. entro l'es. successivo	764.843		764.843	
- esig. oltre l'es. successivo	3.617.293	4.382.136	0	764.843
5-quater) Verso altri:				
- esig. entro l'es. successivo	199.251		159.482	
- esig. oltre l'es. successivo	5.799	205.050	0	159.482
Totale		27.006.774		56.154.864
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>				
1) Partecipazioni in imprese controllate		0		0
2) Partecipazioni in imprese collegate		0		0
3) Partecipazioni in imprese controllanti		0		0
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti:		0		0
4) Altre partecipazioni		0		0
5) Strumenti finanziari derivati attivi		0		0
6) Altri titoli		0		0
Totale		0		0
<i>IV - Disponibilità liquide</i>				
1) Depositi bancari e postali	31.978.941		20.211.896	
2) Assegni	0		0	
3) Denaro e valori in cassa	520		1.527	
Totale		31.979.461		20.213.423
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		58.986.235		76.368.287
D) RATEI E RISCONTI		135.764		70.035
TOTALE DELL'ATTIVO		786.039.479		737.579.469

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO
(in unità di euro)

	ESERCIZIO		ESERCIZIO	
	2016		2015	
A) PATRIMONIO NETTO				
I - Capitale sociale		134.110.065		134.110.065
II - Riserva da soprapprezzo azioni		109.142.231		109.142.231
III - Riserve di rivalutazione		0		0
IV - Riserva legale		27.673.911		27.259.083
V - Riserve statutarie		0		0
VI - Altre riserve distintamente indicate		410.050.495		407.168.755
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		0		0
VIII - Utili (Perdite) portati a nuovo		0		0
IX - Utile (Perdita) d'esercizio		(43.937.592)		8.296.566
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		0		0
TOTALE PATRIMONIO NETTO			637.039.110	685.976.700
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) Per trattamento di quiescenza e simili		0		0
2) Per imposte, anche differite		742.777		468.279
3) Strumenti finanziari derivati passivi		0		0
4) Altri		5.498.642		498.642
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI			6.241.419	966.921
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORD..		-		-
D) DEBITI				
1) Obbligazioni:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
2) Obbligazioni convertibili:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
4) Debiti verso banche:				
- esig. entro l'es. successivo		19.783.723		733.333
- esig. oltre l'es. successivo		84.080.823	103.864.546	0
5) Debiti verso altri finanziatori:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
6) Acconti:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
7) Debiti verso fornitori:				
- esig. entro l'es. successivo		299.026		385.281
- esig. oltre l'es. successivo		0	299.026	0
8) Debiti rappresentati da titoli di credito:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate:				
- esig. entro l'es. successivo		31.688.709		26.079.980
- esig. oltre l'es. successivo		0	31.688.709	0
10) Debiti verso imprese collegate:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
11) Debiti verso controllanti:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:				
- esig. entro l'es. successivo		0		0
- esig. oltre l'es. successivo		0	0	0
12) Debiti tributari:				
- esig. entro l'es. successivo		1.468.584		6.105.591

- esig. oltre l'es. successivo	<u>0</u>	1.468.584	<u>0</u>	6.105.591
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:				
- esig. entro l'es. successivo	105.282		103.549	
- esig. oltre l'es. successivo	<u>0</u>	105.282	<u>0</u>	103.549
14) Altri debiti:				
- esig. entro l'es. successivo	4.778.634		13.928.114	
- esig. oltre l'es. successivo	<u>0</u>	4.778.634	<u>3.300.000</u>	<u>17.228.114</u>
TOTALE DEBITI		142.204.781		50.635.848
E) RATEI E RISCONTI		554.169		0
TOTALE DEL PASSIVO		<u>786.039.479</u>		<u>737.579.469</u>

CONTO ECONOMICO

(in unità di euro)

	2016		2015	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		7.816.289		8.944.281
2) Variazioni delle rim. dei prod in corso di lav., semil e finiti				
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		0		0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				
5) Altri ricavi e proventi:				
- contributi in conto esercizio		0		0
- altri	1.346.818	1.346.818	1.110.356	1.110.356
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		9.163.107		10.054.637
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		57.451		80.169
7) Per servizi		6.683.524		6.896.659
8) Per godimento di beni di terzi		111.032		137.629
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	1.240.812		1.440.788	
b) oneri sociali	431.808		347.926	
c) trattamento di fine rapporto	71.515		65.891	
d) trattamento di quiescenza e simili	0		0	
e) altri costi	0	1.744.135	342	1.854.947
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	246.582		54.866	
b) amm.to immobilizzazioni materiali	12.714		12.713	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		0	
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circ. e disp. liquide	598.608	857.904	0	67.579
11) Variazione delle rimanenze di materie				
12) Accantonamenti per rischi		0		0
13) Altri accantonamenti		0		0
14) Oneri diversi di gestione		366.360		303.713
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		9.820.406		9.340.696
DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(657.299)		713.941
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) da imprese controllate	0		34.000.000	
b) da imprese collegate	0		0	
c) da imprese controllanti	0		0	
d) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0		0	
e) da altre imprese	22.948	22.948	30.017	34.030.017
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	46.923		15.130	
b) da titoli iscritti nelle imm. che non costituiscono partec.	59.085		72.302	
c) da titoli iscritti nell'attivo cir. che non costit. partecip.	0		0	
d) proventi diversi dai precedenti	2.314.955	2.420.963	8.034	95.466
17) Interessi e altri oneri finanziari		(2.867.261)		(101.962)
17 - bis) Utili e perdite su cambi		0		(32)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(423.350)		34.023.489
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni:				
a) di partecipazioni	0		0	
b) di immobilizzazioni finanz. che non costit. partec.	0		0	
c) di titoli iscritti nell'attivo circ. che non costit partec.	0	0	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0		0	
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni	(44.273.101)		(25.819.508)	
b) di immobilizzazioni finanz. che non cost. partecip.	(14.001)		0	
c) di titoli iscritti nell'attivo circ. che non costit. Partecip.	0		0	
d) di strumenti finanziari derivati	0		0	(25.819.508)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE		(44.287.102)		(25.819.508)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)		(45.367.751)		8.917.922
20) Imposte sul reddito dell'esercizio:				
- correnti		299.198		(295.096)
- anticipate/differite		1.130.961	1.430.159	(326.260)
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(43.937.592)		8.296.566

RENDICONTO FINANZIARIO

(in unità di euro)

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)	2016	2015
A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	(43.937.592)	8.296.566
Imposte sul reddito	(1.430.159)	621.356
Interessi passivi / (interessi attivi)	4.746.298	6.497
(Dividendi)	(22.948)	(34.030.017)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(40.644.401)	(25.105.598)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	172.498	27.913
Ammortamenti delle immobilizzazioni	259.296	67.579
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	39.287.102	23.207.880
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(925.505)	(1.802.226)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	41.613	(32.925)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(86.255)	61.723
Decremento/(incremento) dei crediti verso società del Gruppo	878.422	(12.175.275)
Incremento/(decremento) dei debiti verso società del Gruppo	5.608.729	2.013.873
Decremento/(incremento) ratei e risconti	488.440	(16.795)
Altre variazioni del capitale circolante netto	23.307.977	20.093.987
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	29.313.421	8.142.362
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.723.855)	66.426
Imposte sul reddito incassate/(pagate)	(29.266.654)	(15.411.656)
Dividendi incassati	31.000.000	32.000.000
(Utilizzo dei fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	28.322.911	24.797.132
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	28.322.911	24.797.132
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-	(35)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(257.374)	(649.167)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(257.374)	(649.202)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti verso banche	103.131.213	(1.300.000)
Mezzi propri		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(14.365.356)	(2.812.750)
Incremento (decremento) crediti finanziari verso società controllate	(105.065.357)	(12.683.554)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(16.299.500)	(16.796.304)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	11.766.036	7.351.626
Disponibilità liquide al 1° gennaio	20.213.423	12.861.797
Disponibilità liquide al 31 dicembre	31.979.459	20.213.423

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA

Con il D.Lgs. 139 del 18 agosto 2015 (che ha recepito la Direttiva 34/2013/UE) sono state introdotte importanti novità in materia di bilancio. I principi contabili successivamente descritti sono stati pertanto adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del Codice Civile dal suddetto decreto. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) nella versione emessa il 22 dicembre 2016. Il presente bilancio tiene quindi conto di tali principi contabili nazionali rinnovati e applicabili già a partire dai bilanci degli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2016 (e sui bilanci 2015 per comparabilità delle informazioni economico finanziarie).

La presente relazione degli Amministratori, che correda il Bilancio d'esercizio, si fonda sui seguenti principi sanciti dall'articolo 2423, 2° comma del Codice Civile:

- **chiarezza:** nella redazione del Bilancio si è operato esponendo i fatti aziendali in modo chiaro, trasparente e comprensibile;
- **rappresentazione veritiera:** si è operato, altresì, secondo quanto specificatamente statuito sia dall'articolo 2217 Codice Civile (il quale prevede che il Bilancio dimostri con evidenza e verità il risultato economico di gestione) sia sulla base della relazione di accompagnamento del Decreto Legislativo n. 127 del 1991, che raccomanda, in particolare, una corretta e prudente stima dei valori di Bilancio e del risultato. Gli Amministratori hanno operato conseguentemente al fine ultimo di dare una rappresentazione della gestione e della Società quale "realtà oggettiva", espressa da quantità per le quali è possibile misurare obiettivamente la grandezza che le esprime, consentendo il successivo riscontro. Laddove si è dovuto procedere alla valutazione di quantità, la cui determinazione può avvenire unicamente attraverso stime, si è operato su ipotesi di approssimazione al vero oppure su ipotesi di soggettiva interpretazione del vero, sempre con la finalità di garantire l'attendibilità e l'intelligibilità del Bilancio;
- **rappresentazione corretta:** il postulato della correttezza viene sviluppato non solo in termini di rispetto delle regole e delle norme di formazione del Bilancio, ma soprattutto come generale atteggiamento di buona fede e diligenza, in particolare negli ambiti che prevedono l'esercizio di margini di discrezionalità previsti dalla normativa. In tal senso si è operato nel rispetto dei principi di prudenza (articolo 2423-bis, 1° comma del Codice Civile):
 - *estimativa*, provvedendo alla ponderazione delle voci di Bilancio sulla base di prudenziali valori-limite, massimi per le attività e minimi per le passività, ciò al fine di evitare sopravvalutazioni o sottovalutazioni di attività e di passività;
 - *amministrativa*, operando secondo le regole di "sana, onesta e consapevole amministrazione";
 - *lungimiranza*, espressa nel processo valutativo in base alla sopra richiamata "prudenza amministrativa" nella prospettiva della continuazione dell'attività di gestione dell'impresa, ovvero tenendo in evidenza il fatto che alla data di redazione del Bilancio vi sono operazioni e processi in atto che si compiranno solo successivamente sotto forma di realizzi (diretti o indiretti) delle attività o di estinzione delle passività.

La presente relazione si propone di risultare equilibrata ed esaustiva, attraverso la descrizione dettagliata di tutti gli aspetti rilevanti della gestione.

Per questa ragione, nel dare illustrazione della situazione della Società, ci si è quindi preoccupati di rappresentare i diversi e complementari aspetti che la caratterizzano, ovvero:

- **l'aspetto finanziario**, per consentire l'esame delle relazioni tra fabbisogni di capitale e relative modalità di copertura e tra correlati flussi di entrate e impieghi monetari;
- **l'aspetto patrimoniale**, per dare ragione della relazione intercorrente tra il patrimonio netto e l'indebitamento, verificando e consentendo a tutti i soggetti, interessati alla lettura dei fatti aziendali, di verificare l'esistenza del necessario ed utile equilibrio, all'interno delle fonti di finanziamento, tra il capitale proprio ed il capitale di terzi;
- **l'aspetto economico**, per evidenziare le relazioni tra il flusso dei costi ed il flusso dei ricavi, accertando l'attitudine della Società a mantenere una condizione di equilibrio economico che le consente di operare durevolmente.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio dell'esercizio 2016, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423 comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli artt. 2423, 2423-ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis, secondo i principi di redazione previsti dall'art. 2423-bis comma 1 e i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile.

Esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota

integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile, da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

In ossequio ai disposti di cui al Codice Civile art. 2497 bis, si informa che la Società non è sottoposta all'attività di controllo e direzione da parte di società o enti.

Il presente Bilancio è predisposto in euro e tutti i valori sono arrotondati all'unità di euro se non altrimenti indicato.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

IMMOBILIZZAZIONI

I) Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, inclusivo degli oneri accessori, ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti, calcolati sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso dell'Organismo di controllo nei casi previsti dalla legge. Le aliquote di ammortamento applicate sono indicate nel prosieguo della nota integrativa.

II) Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

Gli ammortamenti dei beni materiali sono calcolati tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione dei beni cui si riferiscono, con coefficienti applicati in misura omogenea rispetto agli esercizi precedenti. Le aliquote ordinarie di ammortamento applicate sono indicate nel prosieguo della nota integrativa.

Le spese successive relative alle immobilizzazioni sono portate ad incremento del valore contabile se ed in quanto aumentino la produttività, la vita utile e/o la sicurezza del cespite esistente. I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico.

Perdite durevoli di valore

Se il valore recuperabile di un'immobilizzazione materiale o immateriale è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata e la differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore. Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, la Società determina il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni.

Le svalutazioni operate non vengono mantenute nel caso in cui vengano meno i motivi per cui tali svalutazioni si erano rese necessarie.

III) Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni sono destinate ad una permanenza durevole nel patrimonio della Società e sono valutate con il metodo del costo rettificato delle perdite durevoli di valore. Il valore di carico della partecipazione, quando viene rilevata l'esistenza di una perdita durevole di valore, viene ridotto al suo minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. Il valore originario della partecipazione viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli, costituiti da quote di fondi comuni d'investimento, sono valutati con il metodo del costo; in caso di perdite durevoli di valore determinate in base al valore del fondo risultante dai rendiconti periodici redatti dal gestore del fondo, tale costo viene rettificato con rilevazione a conto economico del differenziale.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I crediti immobilizzati sono rettificati, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo, tenuto conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del credito, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili.

ATTIVO CIRCOLANTE

II) Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. L'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito.

IV) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

RATEI E RISCOINTI

Nella voce ratei e risciolti attivi e passivi sono esclusivamente iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritte soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale è stato iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci, relativamente a operazioni sul capitale già perfezionate.

Le riserve sono state iscritte al loro valore nominale.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D). Tutte le volte in cui non è attuabile questa 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.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

Corrisponde al debito della Società verso il personale dipendente in forza a fine esercizio a norma delle leggi vigenti e dei contratti di lavoro collettivi e aziendali ed esposte al netto delle anticipazioni corrisposte. La Società ha provveduto a trasferire il Trattamento di Fine Rapporto al Fondo Tesoreria INPS e ad altre forme di previdenza complementare a seguito dell'approvazione della Legge n. 296 del 27 dicembre 2006 (c.d. Legge Finanziaria 2007) e successivi decreti e regolamenti.

DEBITI

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I debiti per ferie maturate dai dipendenti e per retribuzioni differite, comprensivi di quanto dovuto agli enti previdenziali, sono stanziati sulla base dell'ammontare che si dovrebbe corrispondere nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro.

CONTO ECONOMICO: RICAVI, PROVENTI, COSTI E ONERI

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza.

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati dall'assemblea dei Soci. I dividendi sono rilevati come proventi finanziari indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione.

I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Sono scritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite e anticipate, sono calcolate per tenere conto delle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

IMPEGNI, GARANZIE PRESTATE, RISCHI

Gli impegni e le garanzie sono descritti, in base ai nuovi principi contabili, nelle note al bilancio, esplicitandone il valore contrattuale e/o nominale.

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è probabile, sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nella nota integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423-*bis* comma 2 del Codice Civile.

Esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato

La Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il bilancio consolidato, così come previsto dall'art. 27 comma 3 del D.Lgs. 127/1991, in quanto la controllante Abertis Infrastructures SA, risultando quotata presso la Borsa di Madrid, predispose il bilancio consolidato nel quale il Gruppo A4 Holding risulta incluso, secondo le normative previste per le società quotate in una *Stock Exchange* della UE.

Obblighi di rilevazione e informativa

Con riferimento a talune voci di bilancio la Società non ha rispettato tutti gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa in quanto ha ritenuto che la loro osservanza avrebbe comportato effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta e, al tempo stesso, avrebbe fatto gravare sulla Società costi sproporzionati in tema di tempi e risorse richiesti per il loro rispetto. Sono stati comunque rispettati tutti gli obblighi in tema di regolare tenuta delle scritture contabili.

ATTIVO

Si riepilogano nella presente sezione i movimenti delle voci dell'Attivo dello Stato Patrimoniale.

B) IMMOBILIZZAZIONI

I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I – Immobilizzazioni immateriali	31.dic.16	31.dic.15
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	1.003.740	87.405
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		905.543
7) Altre		
Totale immobilizzazioni immateriali	1.003.740	992.948

Di seguito vengono evidenziate le voci che hanno subito movimentazioni nel corso dell'esercizio.

Costo storico	31.dic.15	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	31.dic.16
3) Diritti di utilizzo opere dell'ingegno:					
- Software CPM	155.110	257.374	-	905.543	1.318.027
6) Immobiliz.immateriali in corso:					
- Progetto ERP	834.043	-	-	(834.043)	-
- Progetto sviluppo telematico	71.500	-	-	(71.500)	-
7) Altre:					
- Sito internet	9.489	-	-	-	9.489
Totale costo storico	1.070.142	257.374	-	-	1.327.516
Fondo ammortamento					
Diritti di utilizzo opere dell'ingegno.:					
- Software CPM - (33,33%)	67.705	246.582	-	-	314.287
Immobiliz.immateriali in corso:					
- Progetto ERP	-	-	-	-	-
- Progetto sviluppo telematico	-	-	-	-	-
Altre:					
- Sito internet - (33,33%)	9.489	-	-	-	9.489
Totale fondo ammortamento	77.194	246.582	-	-	323.776
Valore netto					
3) Diritti di utilizzo opere dell'ingegno:					
- Software CPM	87.405	10.792	-	905.543	1.003.740
6) Immobiliz.immateriali in corso:					
- Progetto ERP	834.043	-	-	(834.043)	-
- Progetto sviluppo telematico	71.500	-	-	(71.500)	-
7) Altre:					
- Sito internet	-	-	-	-	-
Totale valore netto	992.948	10.792	-	-	1.003.740

L'incremento dell'esercizio 2016 si riferisce alle spese per il completamento del progetto di sviluppo ERP di gruppo, progetto che permette di razionalizzare e standardizzare i processi aziendali, incrementare il livello di integrazione tra le diverse applicazioni in uso alle società del gruppo e nel contempo aumentare il livello di sicurezza delle informazioni.

II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

II – Immobilizzazioni materiali	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Terreni e fabbricati	194.341	(11.982)	182.359
Impianti e macchinario	-	-	-
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-
Altri beni	2.692	(732)	1.960
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	197.033	(12.714)	184.319

La composizione di queste voci di Bilancio ed i movimenti relativi sono rappresentati nella tabella che segue:

Costo storico	31.dic.15	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31.dic.16
Terreni e fabbricati:					
Terreni	20.606	-	-	-	20.606
fabbricati - (4%)	299.545	-	-	-	299.545
Totale terreni e fabbricati	320.151	-	-	-	320.151
Altri beni:					
- mobili d'ufficio	1.459	-	-	-	1.459
- macchine varie	2.784	-	-	-	2.784
Totale altri beni	4.243	-	-	-	4.243
Totale Costo storico	324.394	-	-	-	324.394
Fondo ammortamento					
Fabbricati - (4%)	(125.810)	-	-	(11.982)	(137.792)
Altri beni:					
- mobili d'ufficio - (12,5%)	(416)	-	-	(175)	(591)
- macchine varie - (20%)	(1.135)	-	-	(557)	(1.692)
Totale altri beni	(1.551)	-	-	(732)	(2.283)
Totale Fondo ammortamento	(127.361)	-	-	(12.714)	(140.075)
Valore netto					
Terreni e fabbricati:					
terreni	20.606	-	-	-	20.606
fabbricati	173.735	-	-	(11.982)	161.753
Totale	194.341	-	-	(11.982)	182.359
Altri beni:					
- mobili d'ufficio	1.043	-	-	(175)	868
- macchine varie	1.649	-	-	(557)	1.092
Totale	2.692	-	-	(732)	1.960
Totale Valore netto	197.033	-	-	(12.714)	184.319

La voce "Terreni e fabbricati" si riferisce al complesso parrocchiale S. Martino Vescovo sito nei pressi del casello di Sirmione (BS). Il relativo fondo di ammortamento è stato incrementato della quota di ammortamento maturata nell'esercizio. Si tratta di complesso edificato (mq 3.010) costituito da immobili sottoposti alla disciplina di cui al decreto legislativo 22 gennaio 2004 n. 42, in forza di vincolo del Ministero per i Beni Culturali ed Ambientali (assoggettati, in caso di alienazione, alla prelazione in favore dello Stato). In ragione di tale peculiare natura, detti immobili non sono stati oggetto del conferimento del ramo concessorio attuato con l'atto a Ministero Notaio Carlo Marchetti di Milano, n. 8475 di rep. e n. 4355 di racc. di data 6.12.2011, con efficacia 31.12.2011

III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

III – Immobilizzazioni finanziarie	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Partecipazioni	622.191.646	(39.273.101)	592.139.352
Crediti	34.346.023	98.764.549	133.110.572
Altri titoli	3.413.497	(2.934.000)	479.497
Totale immobilizzazioni finanziarie	659.951.166	56.557.448	725.729.421

1) Partecipazioni

Società direttamente controllate

a) Imprese controllate	% partecip.	31.dic.15	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	31.dic.16
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	100%	510.403.626	-	-	-	510.403.626
Serenissima Costruzioni S.p.A.	100%	19.273.102	-	(19.273.101)	-	1
A4 Mobility S.r.l.	100%	7.000.000	-	-	-	7.000.000
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	99,999%	80.649.001	-	(20.000.000)	9.220.807	69.869.808
Totale a) imprese controllate		617.325.729	-	(39.273.101)	9.220.807	587.273.435

Le voci indicate espongono il valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate, eventualmente adeguate nel corso degli esercizi precedenti e di quello in esame per effetto di perdite durevoli di valore.

Le partecipazioni in: Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A., Serenissima Costruzioni S.p.A. e A4 Mobility S.r.l. sono riferite a pacchetti azionari totalitari detenuti nell'ambito della gestione, costruzione e manutenzione

dell'investimento autostradale e delle attività ad esse connesse e/o funzionali. Serenissima Partecipazioni S.p.A. è una sub holding che detiene partecipazioni di maggioranza e di minoranza di società operanti in vari settori.

Si forniscono di seguito le informazioni per singola voce movimentata nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016.

La svalutazione integrale della partecipazione in Serenissima Costruzioni S.p.A., a cui si aggiunge l'iscrizione di un fondo rischi di euro 5 milioni (in merito al quale si rimanda ad un successivo commento), deriva dalla valutazione dell'esistenza di rischi impliciti nelle operazioni di *core business* attivate in cantieri esteri dalla stessa società.

La partecipazione in Serenissima Partecipazioni S.p.A. ha subito un decremento di valore conseguente alle perdite durevoli di valore registrate su alcune partecipate detenute dalla stessa che hanno influito negativamente sul valore del patrimonio netto rettificato emergente dai valori attribuiti agli asset detenuti dalla stessa sub- holding. Le "altre variazioni", che hanno interessato nell'esercizio in esame la controllata Serenissima Partecipazioni, fanno riferimento all'incremento del valore della partecipazione conseguente all'applicazione del criterio del costo ammortizzato previsto dai rinnovati principi contabili nazionali (nello specifico, l'OIC 15) relativamente al finanziamento infruttifero erogato dalla Società alla propria controllata, per il quale si è proceduto all'attualizzazione in base ad un tasso di mercato (tale tasso coincide con quello applicato dal pool di banche per il finanziamento ottenuto dalla Società per euro 105 milioni; si rimanda per maggiori dettagli alla sezione Debiti verso Banche). La contabilizzazione sopra descritta deriva dall'applicazione del criterio generale della prevalenza della sostanza sulla forma il quale prevede che, nel caso in cui il finanziamento da parte della controllante sia nella sostanza volto al rafforzamento patrimoniale della controllata, la differenza tra il valore del costo ammortizzato iniziale, calcolato senza considerare l'effetto dell'attualizzazione, e il valore di rilevazione iniziale pari al valore attuale del credito (più gli eventuali costi di transazione) sia iscritta dalla controllante ad incremento del valore della partecipazione anziché nelle voci di natura finanziaria del conto economico. Tale differenza risulta determinata al netto degli effetti fiscali differiti iscritti pari a euro 2.357 mila. Si rinvia al successivo commento relativo ai Crediti verso controllate dell'attivo immobilizzato per ulteriori informazioni sul finanziamento.

Si riportano di seguito le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2426, n. 3 e dell'art. 2427 comma 1, del Codice Civile

Partecipazioni in società controllate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato	Quota posseduta	Frazione di patrimonio netto	Valore a Bilancio	Note
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Verona	125.000.000	482.168.887	52.361.215	100%	482.168.887	510.403.626	1)
Serenissima Costruzioni S.p.A.	Verona	5.400.000	11.671.395	(7.601.665)	100%	11.671.395	1	2)
A4 Mobility S.r.l.	Verona	100.000	11.995.687	2.329.343	100%	9.681.283	7.000.000	3)
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Verona	2.314.063	1.610.776	(2.970.699)	100%	6.465.000	69.869.808	3)
Totale						596.947.918	587.273.435	

Note:

- 1) Progetto di Bilancio 2016 redatto in base ai principi contabili internazionali (IFRS) approvato dal Consiglio di Amministrazione
- 2) Progetto di Bilancio 2016 in corso di approvazione
- 3) Progetto di Bilancio 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Con riferimento alla controllata Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A., sulla base delle valutazioni eseguite, non è emersa la necessità di apportare svalutazioni nonostante il differenziale negativo tra il costo e il patrimonio netto della società. Si ritiene che i risultati positivi che caratterizzano la controllata in base al business aziendale (gestione della concessione autostradale del tratto fra Brescia e Padova A4 considerata fra le tratte a maggior traffico italiana), giustificano il maggior valore iscritto a bilancio.

Per quanto riguarda Serenissima Partecipazioni S.p.A., trattandosi di holding di partecipazioni, il maggior valore di iscrizione rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto è dovuto principalmente al maggior valore riconosciuto alle partecipazioni-investimenti da essa detenute rispetto al valore di carico nel proprio Bilancio. Tali maggiori valori si ritengono realizzabili in un arco temporale di medio periodo, anche attraverso un programma di dismissioni. In particolare, è stata valutata la capacità futura delle società partecipate di produrre risultati positivi, sulla base dei *budget* e dei piani industriali disponibili. I piani originariamente previsti sono stati confermati dai risultati dell'esercizio delle società ed eventualmente aggiornati per tener conto dei modificati scenari di riferimento.

Società controllate indirette

Per completezza d'informativa si riportano di seguito i dati principali delle partecipazioni indirettamente detenute dalla Società.

Partecipazioni in società controllate indirettamente	Sede	Società che detiene la partecipazione	Quota posseduta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Note
Serenissima Trading S.p.A.	Verona	Serenissima Partecipaz. S.p.A.	100,00%	3.700.000	7.491.747	913.336	1)
Acufon S.p.A. in liquidazione	Verona	Serenissima Partecipaz. S.p.A.	100,00%	5.000.000	107.198	(223.051)	1)
Infracom Italia S.p.A.	Verona	Serenissima Partecipaz. S.p.A.	94,12%	85.648.000	82.403.352	(1.100.302)	1)
Globalcar Service S.p.A.	Verona	Serenissima Partecipaz. S.p.A.	66,00%	2.000.000	5.505.063	689.179	1)
Softher S.a.r.l.	Tunisi (Tunisia)	Infracom Italia S.p.A.	99,00%	130.108	(*) 195.941	(*) 2.500	1)
Padova Due S.c.a.r.l. in liquidaz.	Verona	Serenissima Costruzioni S.p.A.	80,00%	20.000	20.000	0	2)
Multilink Friuli S.r.l.	Udine	Infracom Italia S.p.A.	51,00%	50.000	139.291	(50.855)	2)
Serenissima PST S.r.l.	Chisinau (Moldavia)	Serenissima Costruzioni S.p.A.	70,00%	257	257	0	3)

Note:

- 1) Progetto di Bilancio 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione;
 - 2) Bilancio 2015 approvato dall'Assemblea dei Soci
 - 3) Progetto di Bilancio redatto al 31 dicembre 2016 in corso di approvazione (primo esercizio)
- (*) in euro al cambio del 31 dicembre 2016 (valuta originaria: Dinaro Tunisino)

Società collegate

b) Imprese collegate	% Partecip.	31.dic.15	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	31.dic.16
C.I.S. S.p.A. in liquidazione	25,23%	0	0	0	0	0
Totale b) imprese collegate		0	0	0	0	0

La partecipazione nella società Centro Interscambio Merci e Servizi C.I.S. S.p.A. risulta in liquidazione dal giorno 12 novembre 2012 a seguito di specifica deliberazione in merito da parte dell'Assemblea Straordinaria dei Soci stante l'impossibilità di perseguire l'oggetto sociale e venendo pertanto a mancare il presupposto della continuità aziendale. In data 3 aprile 2013 la società partecipata ha depositato, presso il competente tribunale di Vicenza, istanza per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo *ex art. 160* e seguenti della Legge Fallimentare. Sulla base di quanto riportato nel piano concordatario e nella relativa valutazione dell'attivo e del passivo patrimoniale, in sede di formazione del Bilancio 2013, A4 Holding aveva svalutato totalmente il valore della partecipazione. In data 6 giugno 2014 è stata presentata una nuova Proposta concordataria i cui termini essenziali vengono di seguito riassunti:

- un valore contabile delle attività pari ad euro 11.103.155;
- un valore contabile delle passività determinato in euro 24.053.439;
- la previsione di una sola classe di creditori chirografari da pagare nella misura del 39,19%.

Suddetta proposta è stata successivamente approvata dai creditori riuniti in udienza il 2 dicembre 2014 e soggetta ad omologa da parte del Tribunale Ordinario di Vicenza in data 20 marzo 2015. A fronte della nuova proposta concordataria si è provveduto a valutare la recuperabilità dei crediti vantati ed il rischio di escussione delle garanzie prestate nei confronti della collegata andando ad adeguare gli accantonamenti eseguiti in precedenza a Fondo svalutazione crediti a e Fondo Rischi e oneri futuri, rispettivamente.

Si riportano di seguito le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2426, n. 3 e dell'art. 2427 comma 1, n. 5 del Codice Civile:

Partecipazioni in società collegate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato	Quota posseduta	Frazione di patrimonio netto	Totale costo partecipazione	Note
Centro Interscambio Merci e Servizi CIS S.p.A. in liquidazione	Vicenza	5.236.530	(13.298.992)	(1.893.128)	25,23%	(3.355.335)	0	1)

Note:

- 1) Bilancio intermedio di liquidazione al 31.12.2013.

Altre imprese

d) Altre imprese	% partecip.	31.dic.15	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	31.dic.16
Confederazione Autostrade S.p.A.	16,67%	1.411.666	0	0	0	1.411.666
Veneto Strade S.p.A.	5,00%	258.160	0	0	0	258.160
Interporto Padova S.p.A.	3,59%	1.417.457	0	0	0	1.417.457
Autovie Venete S.p.A.	0,42%	1.778.634	0	0	0	1.778.634
Totale altre imprese		4.865.917	0	0	0	4.865.917

Le partecipazioni riportate al punto "d) Altre imprese", in relazione alla percentuale di possesso detenuta dalla Società, non rientrano nei casi previsti dall'art. 2359 del Codice Civile per le società collegate o controllate.

Le partecipazioni sono riferite a pacchetti azionari di società operanti nell'ambito della mobilità veicolare o in infrastrutture a supporto della mobilità stessa ovvero a partecipazioni in iniziative di promozione di infrastrutture viabilistiche tramite lo strumento della finanza di progetto. Non si sono verificate movimentazioni nel corso dell'esercizio relativamente alle partecipazioni detenute.

Si fa presente che le azioni possedute in Autovie Venete S.p.A., precedentemente prestate in garanzia per impegni verso istituti di credito della controllata Autostrada Brescia Padova S.p.A. nella forma tecnica del pegno su azioni, sono state liberate già nel corso del 2015 a seguito dell'estinzione del finanziamento che garantivano.

Si riportano di seguito alcune informazioni relative alle partecipazioni sopra indicate:

Partecipazioni in altre società	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato	Quota posseduta	Frazione di patrimonio netto	Totale costo partecipazione	Note
Confederazione Autostrade S.p.A.	Verona	6.000.000	4.703.951	(71.866)	16,67%	784.149	1.411.666	1
Veneto Strade S.p.A.	Mestre	5.163.200	6.750.154	38.316	5,00%	337.507	258.160	1
Interporto Padova S.p.A.	Padova	30.000.000	44.092.837	631.364	3,59%	1.582.932	1.417.457	1
Autovie Venete S.p.A.	Trieste	157.965.739	529.425.770	17.646.529	0,42%	2.223.588	1.778.634	2
TOTALE						4.928.176	4.865.917	

- 1) Bilancio 2015 approvato dall'Assemblea dei Soci;
- 2) Bilancio al 30.06.2016 approvato dall'Assemblea dei Soci.

Con riferimento alla partecipazione in Confederazione Autostrade S.p.A., la differenza fra il valore d'iscrizione a Bilancio e la frazione di patrimonio netto di pertinenza non è considerata perdita durevole di valore in quanto la differenza negativa viene considerata recuperabile attraverso la gestione delle infrastrutture sottostanti alle iniziative di investimento già avviate ovvero, in caso non si dovessero realizzare le condizioni per la gestione diretta delle stesse, tramite il riconoscimento da parte dei futuri soggetti aggiudicatari delle somme spese nell'attività dal promotore.

Crediti

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Crediti verso imprese controllate	33.619.578	98.550.958	132.217.461
Crediti verso imprese collegate	125.278	-	125.278
Crediti verso imprese controllanti	-	-	-
Crediti verso altri	601.167	166.666	767.833
Totale crediti	34.346.023	98.717.624	133.110.572

Segue il dettaglio della voce dei crediti verso società controllate.

Crediti verso imprese controllate

Descrizione	31.dic.15	Incrementi	31.dic.16
Crediti verso imprese controllate			
- entro l'esercizio successivo			
- Serenissima Partecipazioni S.p.A.	28.798.071	98.680.175	127.478.246
- Società delle Tangenziali Lombardo Venete S.r.l.	129.217	(129.217)	-
Totale	28.927.288	98.550.958	127.478.246
- oltre l'esercizio successivo			
- Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	4.692.290	46.925	4.739.215
Totale crediti verso imprese controllate	33.619.578	98.597.883	132.217.461

In merito ai crediti vantati nei confronti della controllata Serenissima Partecipazioni S.p.A. gli stessi riguardano i finanziamenti infruttiferi erogati alla controllata per far fronte agli impegni finanziari riferibili al debito bancario in essere fino al 7 gennaio 2016; successivamente A4 Holding si è fatta carico di tale finanziamento sottoscrivendo un mutuo per

un valore nominale di euro 105 milioni permettendo alla controllata di estinguere il proprio finanziamento verso terzi. Il credito verso la controllata risulta esposto in bilancio per un totale di euro 127,5 milioni dei quali euro 28,7 milioni erogati negli anni precedenti ed iscritti al loro valore nominale ed euro 108,5 milioni erogati all'inizio del 2016 ed iscritti in base al rinnovato principio contabile OIC 15 "Crediti", applicando il criterio del costo ammortizzato, per un ammontare di euro 98,7 milioni. Si rinvia a quanto precedentemente descritto a commento della voce Partecipazioni in società controllate con riferimento agli effetti della suddetta contabilizzazione.

Nell'esercizio in esame è stato incassato il credito vantato nei confronti della Società delle Tangenziali Lombardo Venete S.r.l. costituito dai versamenti IVA anticipati dalla Capogruppo, nell'ambito della gestione dell'IVA di Gruppo, e dai relativi interessi che maturano annualmente, anche a seguito della chiusura della liquidazione della partecipazione in oggetto.

I crediti, oltre l'esercizio successivo, vantati nei confronti della Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A., derivano dall'erogazione di un finanziamento soci fruttifero. L'incremento dell'anno 2016 si riferisce alla quota di interessi maturati al tasso dell'1%. Trattandosi di credito finanziario preesistente all'1 gennaio 2016, la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D.lgs. 139/2015 che prevede che le modificazioni previste all'articolo 2426, comma 1, numero 8, Codice Civile (criterio del costo ammortizzato) "possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in Bilancio. Si fa riferimento a due erogazioni avvenute a giugno e dicembre 2015, a seguito della richiesta inviata alla controllata Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova da parte della società di Progetto Brebemi, in concomitanza con la scadenza delle rate semestrali-interessi del debito contratto dalla stessa Brebemi, in conformità con gli obblighi assunti da Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova con la sottoscrizione a marzo 2013 dell'Accordo di Capitalizzazione. Il Prestito Soci prevede una remunerazione pari all'1% fino al 31 dicembre 2017, e del 12,01% dal 1 gennaio 2018 fino a scadenza. La scadenza è prevista per il 30 giugno 2036. Si ricorda che, al momento della firma degli accordi di capitalizzazione del 2013, il Concedente aveva evidenziato la necessità di mantenere indenne Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova da impegni finanziari non derivanti dal Piano Finanziario. A tal fine si è reso necessario richiedere l'intervento di A4 Holding per erogare a favore di Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova un finanziamento soci fruttifero per il medesimo importo richiesto da Brebemi ed alle medesime condizioni contenute nel contratto di finanziamento soci sottoscritto, permettendo a Brebemi di adempiere al servizio del debito e ad Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova di rispettare gli impegni assunti con l'accordo di capitalizzazione.

Descrizione	31.dic.15	Incrementi	31.dic.16
Crediti verso imprese collegate			
- entro l'esercizio successivo	125.278	-	125.278
- oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	125.278	-	125.278

Nei crediti verso imprese collegate viene riportato il saldo relativo al finanziamento soci effettuato alla C.I.S. S.p.A. in liquidazione per il sostenimento delle spese di liquidazione. Anche in questo caso, trattandosi di credito finanziario preesistente all'1 gennaio 2016, la Società si è avvalsa della facoltà prevista dall'articolo 12 comma 2 del D.lgs. 139/2015 che prevede che le modificazioni previste all'articolo 2426, comma 1, numero 8, Codice Civile (criterio del costo ammortizzato) precedentemente menzionata.

Al fine di garantire una maggiore informazione in merito alla suddetta partecipazione, si rimanda a quanto descritto nella precedente sezione relativa alle Partecipazioni in società collegate.

Crediti verso Altri

Descrizione	31.dic.15	Incrementi	31.dic.16
Crediti verso Altri			
- entro l'esercizio successivo	-	-	-
- oltre l'esercizio successivo	601.167	166.666	767.833
Totale crediti verso Altri	601.167	166.666	767.833

Nei "Crediti verso Altri" oltre l'esercizio successivo viene riportato il saldo del prestito infruttifero verso la società Confederazione Autostrade S.p.A. incrementato nel corso dell'esercizio a seguito di una ulteriore erogazione per euro 167 mila in base a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 luglio 2015. Tale finanziamento sorto in esercizi precedenti ed incrementato nel corso dell'esercizio 2016 non è stato oggetto di applicazione del principio sul costo ammortizzato in quanto gli effetti che ne sarebbero derivati non sono stati ritenuti significativi.

Si riporta di seguito la suddivisione dei crediti dell'attivo immobilizzato in base alla loro durata residua.

III – Immobilizzazioni finanziarie	Esigibilità			Totale
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi - entro 5 anni	oltre 5 anni	
Crediti:				
a) verso imprese controllate	-	132.217.461	-	132.217.461
b) verso imprese collegate	-	125.278	-	125.278
d) verso altri	-	767.833	-	767.833
Totale crediti		133.110.572		133.110.572

Altri titoli

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Altri titoli	3.413.497	(2.934.000)	479.497

La voce “Altri titoli” nel saldo al 31 dicembre 2016 accoglie il solo valore di quote di fondi comuni di investimento (euro 479 mila mentre al 31 dicembre 2015 ammontava ad euro 493 mila e pertanto svalutato nell'esercizio in esame per euro 14 mila). L'ammontare esposto risulta composto dal valore del fondo “Serenissima Vitruvio” di nominali complessivi euro 500 mila:

- n. quote possedute: 10;
- valore nominale quota: euro 50 mila;
- valore unitario di mercato al 30.06.2016 (in base all'ultimo rendiconto disponibile): euro 47.949,678;
- valore complessivo pari ad euro 479.497.

Si evidenzia che il totale delle svalutazioni effettuate rispetto al valore originario di euro 500 mila, alla data del 31 dicembre 2016 ammonta a complessivi euro 75,7 mila a fronte di ripristini di valore di euro 55,2 mila.

Il decremento della voce Altri titoli dell'anno 2016, oltre alla svalutazione del fondo Vitruvio summenzionata, si riferisce al rimborso del prestito obbligazionario di UBI Banca (euro 2.920.000 al tasso fisso 2,00% lordo con cedole trimestrali posticipate) giunto alla sua naturale scadenza nel mese di luglio 2016. L'ammontare incassato risulta depositato presso un deposito vincolato presso il Banco di Brescia a garanzia della fideiussione in corso di ridefinizione per un ammontare di euro 1.147.198 già rilasciata da A4 Holding S.p.A. per conto della Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. a favore della società di Progetto Brebemi S.p.A.. Suddetta fideiussione garantirebbe gli accordi di capitalizzazione per la quota parte del Gruppo A4 Holding, sottoscritti dagli azionisti della società di Progetto al netto dei finanziamenti già erogati.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II – Crediti

Sono suddivisi come segue

II – Crediti	31.dic.15	31.dic.16
Crediti verso clienti	107.392	65.779
Crediti verso imprese controllate	50.975.442	18.999.020
Crediti verso imprese collegate	2.216.522	1.716.522
Crediti verso imprese controllanti	-	-
Crediti tributari	1.931.183	1.638.267
Crediti per Imposte anticipate	764.843	4.382.136
Crediti verso altri	159.482	205.050
Totale crediti attivo circolante	56.154.864	27.006.774

Si commentano nel seguito le singole voci che presentano un saldo diverso da zero nei due esercizi indicati o che hanno subito movimentazioni nel corso dell'anno.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Crediti verso clienti			
- entro l'esercizio successivo	107.392	(41.613)	65.779
- oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso clienti	107.392	(41.613)	65.779

Nel corso dell'esercizio 2016 risultano integralmente svalutati per un ammontare pari ad euro 98,6 mila i crediti nei confronti del cliente estero, Ica Ic Ictas Astaldi A.S., con cui la società aveva stipulato un contratto di consulenza pluriennale per la realizzazione della tratta autostradale Northern Marmara Motorway. L'effetto di tale svalutazione risulta integralmente iscritto nel conto economico alla voce "svalutazione crediti".

Di seguito si dettaglia la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Descrizione	31.dic.15	Incremento	Decremento	31.dic.16
Fondo svalutazione crediti vs terzi	-	598.608		598.608

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Crediti verso imprese controllate			
- entro l'esercizio successivo	50.957.122	(31.978.342)	18.978.780
- oltre l'esercizio successivo	18.320	1.920	20.240
Totale crediti verso imprese controllate	50.975.442	(31.976.422)	18.999.020

Il decremento occorso nel 2016 si riferisce prevalentemente all'incasso dei dividendi dalla controllata Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. (euro 31 milioni).

I crediti verso imprese controllate si ripartiscono fra crediti derivanti dall'ordinaria attività e crediti derivanti dal Consolidato Fiscale Nazionale e sono composti come da tabella seguente:

Crediti verso imprese controllate	Dettaglio	31.dic.15	31.dic.16
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Dividendi (solo 2015), anticipi polizze assicurative, contratto di <i>service</i> , effetto Consolidato Fiscale Nazionale	44.042.290	12.164.296
A4 Mobility S.r.l.	Dividendi (solo 2015), compenso per gestione consolidato fiscale, contratto di <i>service</i> , effetto Consolidato Fiscale Nazionale, addebito personale in distacco	4.341.592	3.935.531
Serenissima Costruzioni S.p.A.	Anticipi polizze assicurative, contratto di <i>service</i> , effetto Consolidato Fiscale Nazionale	2.101.543	2.017.025
Serenissima Trading S.p.A.	Contratto di <i>service</i> , addebito personale in distacco	163.097	246.859
Infracom Italia S.p.A.	Anticipi polizze assicurative, compenso per gestione consolidato fiscale, polizza fideiussoria Ois	289.872	365.215
Globalcar Service S.p.A.	Compenso Amministratori e depositi cauzionali	36.836	60.196
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Rimborsi spese	212	209.898
Totale		50.975.442	18.999.020

Nella tabella di seguito riportata si espone il dettaglio delle posizioni sorte nei confronti delle società controllate con riferimento al Consolidato Fiscale Nazionale, ripartite fra le varie società che le hanno generate. Tali posizioni sono regolate sulla base del Regolamento appositamente predisposto e approvato dai singoli Consigli di Amministrazione. Nel corso dell'esercizio 2015 la Società aveva infatti esercitato l'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale per il triennio 2015-2017. Dal perimetro di consolidamento sono state escluse le società Globalcar Service S.p.A. e Serenissima Trading S.p.A. in quanto ritenute non rilevanti.

Posizioni a Credito verso società controllate relative al Consolidato Fiscale Nazionale	Saldo al 31.dic.15	Variazioni di imponibile e del beneficio fiscale anno precedente	Regolazioni saldo anno precedente	IRES di competenza e beneficio fiscale dell'esercizio	Ritenute, acconti e crediti d'imposta trasferiti al consolidato	Saldo al 31.dic.16
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	9.119.138	(303.506)	(8.815.632)	29.890.780	(21.060.444)	8.830.336
Serenissima Costruzioni S.p.A.	1.187.603	512.930	-	(1.282.654)	(54)	417.825
A4 Mobility S.r.l.	677.059	(81.442)	(595.618)	1.975.878	(1.932.812)	43.065

I saldi delle posizioni a credito nei confronti delle controllate per il Consolidato Fiscale Nazionale derivano dall'importo delle imposte di competenza delle società stesse, traslate alla controllante al netto di eventuali acconti versati e di ritenute attive subite alla fonte, oltre che dall'effetto fiscale del consolidato.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Crediti verso imprese collegate			
- entro l'esercizio successivo	2.216.522	(500.000)	1.716.522
- oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso imprese collegate	2.216.522	(500.000)	1.716.522

Il saldo al termine dell'esercizio è composto dai crediti nascenti dalla definizione degli accordi transattivi con alcune banche finanziatrici della collegata C.I.S. S.p.A. in liquidazione (CIS) a favore delle quali A4 Holding ha rilasciato fidejussioni a garanzia.

Tale importo è stato esposto al netto dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti per euro 2.663 mila. Per maggiori dettagli si rimanda al capitolo III – Immobilizzazioni Finanziarie – 1) Partecipazioni – Società collegate.

Il decremento di euro 500 mila si riferisce alla svalutazione integrale del credito sorto a seguito del rimborso relativo all'escussione avanzata alla Società a valere sulla polizza fideiussoria di Assicurazioni Generali S.p.A., a favore di SAP Italia S.p.A., a garanzia delle obbligazioni contrattuali assunte dalla Società come co-obbligata nei rapporti commerciali originariamente in capo a Infracom Italia S.p.A. A seguito del pagamento era stato richiesto il relativo rimborso all'obbligata principale e alle altre due società co-obbligate con A4 Holding S.p.A., rispettivamente Infracom Italia S.p.A. e Ois S.r.l. Nel corso dell'anno 2014 quest'ultima era stata messa in liquidazione e, a seguito del rigetto dell'insinuazione al passivo, la Società ha ottenuto il riconoscimento del credito da parte di Infracom Italia S.p.A. in quanto co-obbligata in solido. Alla fine dell'esercizio 2016 si è ritenuto prudenziale procedere alla svalutazione del credito iscritto verso Exdo S.r.l. in liquidazione (ex Doing).

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Crediti tributari			
- entro l'esercizio successivo:			
- erario c/IVA	221.198	(221.198)	-
- Erario c/ IRAP	1.709.985	(71.780)	1.638.205
- Erario c/imposta sostitutiva riv. TFR	-	62	62
Totale	1.931.183	(292.916)	1.638.267
- oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti tributari	1.931.183	(292.916)	1.638.267
Imposte anticipate			
- imposte anticipate entro l'eserc. succ.	764.843	-	764.843
- imposte anticipate oltre l'eserc. succ.	-	3.617.293	3.617.293
Totale imposte anticipate	764.843	3.617.293	4.382.136

I crediti tributari accolgono le posizioni creditorie dell'anno 2016 e sono calcolati al netto dei debiti tributari di riferimento nei casi di compensazione consentiti dalla legislazione fiscale.

Le variazioni registrate nell'esercizio riguardano l'utilizzo del credito IVA per le liquidazioni mensili della stessa, e le movimentazioni relative all'IRAP dell'esercizio (imposta di competenza, acconti, saldi).

Per una più completa informativa sugli aspetti fiscali e sulla posizione nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria per IRES inerente al Consolidato Fiscale Nazionale (esposta tra i debiti tributari) si rimanda pertanto ai successivi commenti alla voce debiti tributari e alla sezione "Gestione Fiscale" a commento delle imposte dell'esercizio del Conto Economico.

I “Crediti per imposte anticipate” accolgono le imposte derivanti dallo sfasamento temporale generato dalla differenza tra i criteri di contabilizzazione civilistici e fiscali. Si riferiscono in particolare alle imposte calcolate sugli accantonamenti a fondi rischi che risulteranno deducibili nell’esercizio di utilizzo dei medesimi. Per maggiori indicazioni si rimanda alla sezione della Nota Integrativa dedicata alla “Gestione Fiscale”.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Verso altri	159.482	45.568	205.050
Totale crediti verso altri	159.482	45.568	205.050

I crediti verso altri entro l’esercizio successivo si riferiscono prevalentemente all’iscrizione di crediti relativi alla rifatturazione della quota di competenza del costo del contratto di consulenza alle società Autostrada Nogara Mare Adriatico S.c.p.a. e Confederazione Autostrade S.p.A. (euro 76 mila nel 2016 e 2015), a dividendi e cedole di competenza non ancora incassate nei confronti della Autovie Venete S.p.A. (euro 111 mila nel 2016 ed euro 74 mila nel 2015) e a partite minori.

Si riporta di seguito la suddivisione dei crediti dell’attivo circolante in base alla loro durata residua.

II – Crediti	Esigibilità			Totale
	entro 12 mesi	entro 5 anni	oltre 5 anni	
1) verso clienti	65.779	-	-	65.779
2) verso imprese controllate	18.999.020	-	-	18.999.020
3) verso imprese collegate	1.716.522	-	-	1.716.522
4-bis) crediti tributari	1.638.267	-	-	1.638.267
4-ter) imposte anticipate	4.382.136	-	-	4.382.136
5) verso altri	199.251	5.799	-	205.050
Totale crediti	27.000.975	5.799	-	27.006.774

IV – Disponibilità liquide

IV - Disponibilità liquide	31.dic.15	31.dic.16
Depositi bancari e postali	20.211.896	31.978.941
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	1.527	520
Totale disponibilità liquide	20.213.423	31.979.461

Per un’analisi più dettagliata degli impieghi e fonti finanziarie di liquidità si rinvia al Rendiconto Finanziario e ai commenti allo stesso esposti in un’apposita successiva sezione.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono così composti:

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Risconti attivi			
- entro l'esercizio successivo			
- assicurazioni	41.227	91.037	132.264
- altro	15.010	(11.510)	3.500
Totale risconti attivi entro l'es. successivo	56.237	79.527	135.764
- oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale risconti attivi	56.237	79.527	135.764
Ratei attivi			
- entro l'esercizio successivo			
- cedole posticipate trimestrali su obbligazioni	13.798	(13.798)	-
- oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale ratei attivi	13.798	(13.798)	-
Totale Ratei e risconti attivi	70.035	65.729	135.764

La voce "Ratei Attivi" accoglieva nel 2015 la quota degli interessi attivi maturata sulla cedola trimestrale posticipata (scadenza 05.01.2016) relativa al prestito obbligazionario Ubi Banca acceso al tasso fisso lordo del 2% di competenza dell'esercizio 2015 che, come specificato in precedenza, nei commenti alla voce Altri titoli, risulta estinto nel corso del 2016.

PASSIVO

Si riepilogano nella presente sezione i movimenti delle voci del Passivo dello Stato Patrimoniale. Per una più agevole lettura della passività dell'esercizio vengono commentate tutte le voci di Bilancio movimentate o che presentano un saldo non nullo negli ultimi due esercizi.

A) PATRIMONIO NETTO

	Valore iniziale 31.12.2015	Decrementi d'esercizio	Risultato d'esercizio	Destinazione risultato	Altre variaz. e distribuzione dividendi	Valore finale 31.12.2016
I Capitale sociale	134.110.065	-	-	-	-	134.110.065
II Riserva da sovrapprezzo azioni	109.142.231	-	-	-	-	109.142.231
III Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-
IV Riserva legale	27.259.083	-	-	414.828	-	27.673.911
V Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-
VI Altre riserve distintamente indicate	407.168.755	2	-	2.881.738	-	410.050.495
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	8.296.566	-	(43.937.592)	(3.296.566)	(5.000.000)	(43.937.592)
Totale	685.976.700	2	(43.937.592)	-	(5.000.000)	637.039.110

Le variazioni delle componenti di patrimonio netto sono dovute alla destinazione del risultato d'esercizio 2015 a Riserva legale per euro 414.828, ad "Altre Riserve" per euro 2.881.738 e a Dividendi per euro 5.000.000.

In relazione all'ammontare del Capitale Sociale, il limite del quinto della Riserva legale oltre il quale non è obbligatorio destinare parte del risultato d'esercizio, come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile, è già stato superato in quanto corrisponde a euro 26.822.013.

Struttura del capitale sociale e delle riserve

Il Capitale Sociale è rappresentato da n. 1.854.911 azioni ordinarie da euro 72,30 cadauna.

In relazione all'art. 2427, c. 1, n. 7 bis) del Codice Civile che prevede l'indicazione in Nota Integrativa della "Composizione delle voci del patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi", si espone quanto richiesto nelle tabelle che seguono.

Come suggerito dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), si è ritenuto sufficiente riportare un'informazione riferita alle poste di patrimonio netto degli ultimi due esercizi.

Struttura del Capitale Sociale e delle Riserve

Composizione Patrimonio Netto	I - Capitale sociale	II - Riserva da soprapprezzo azioni	IV - Riserva legale	VI - Altre Riserve			VIII - Utili (Perdite) portati a nuovo	IX - Risultato dell'esercizio	TOTALE
				Riserve ex L. 287/71 del 1982 e rivalutazione	Altre riserve	Arrotondamenti			
Valore finale esercizio 2014	134.110.065	109.142.231	26.279.403	0	388.554.838	0	0	19.593.599	677.680.136
Aumento Capitale Sociale									
Destinazione del risultato dell'esercizio:									
- copertura perdita									
- riporto risultato a nuovo									
- destinazione a riserva legale			979.680					-979.680	
- destinazione a riserva straordinaria					18.613.919	-2		-18.613.919	
- dividendi ai soci									
- riserve da arrotondamento									
Risultato dell'esercizio								8.296.566	
Valore finale esercizio 2015	134.110.065	109.142.231	27.259.083	0	407.168.757	-2	0	8.296.566	685.976.700
Aumento Capitale Sociale									
Destinazione del risultato dell'esercizio:									
- copertura perdita									
- riporto risultato a nuovo									
- destinazione a riserva legale			414.828					(414.828)	
- destinazione a riserva straordinaria					2.881.738	2		(2.881.738)	
- dividendi ai soci								(5.000.000)	
- riserve da arrotondamento									
Risultato dell'esercizio								(43.937.592)	
Valore finale esercizio 2016	134.110.065	109.142.231	27.673.911	0	410.050.495	0	0	(43.937.592)	637.039.110

Prospetto relativo alla disponibilità, alla natura e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto

La disponibilità delle riserve, in caso di distribuzione, è la seguente:

Natura/descrizione	Valori al 31.dic.16	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite o altri utilizzi	per distribuzione
CAPITALE SOCIALE	134.110.065				
RISERVE DI UTILI E UTILI DA DESTINARE	27.673.911		851.898	0	0
Riserva legale ⁽¹⁾	27.673.911	A, B	851.898	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	A, B, C	0	0	0
RISERVE DI CAPITALE	519.192.726		519.192.726	0	0
Riserva ex - L. 287/71	0	A, B, C	0	0	0
Riserva di rivalutazione ex - L. 413/91	0	A, B	0	0	0
Riserva statutarie	0	A, B, C	0	0	0
Altre riserve	410.050.495	A, B, C	410.050.495	0	0
Riserva da soprapprezzo azioni	109.142.231	A, B, C ⁽²⁾	109.142.231	0	0
TOTALE	680.976.702		520.044.624	0	0
Quota distribuibile	410.050.495				
Quota non distribuibile	270.926.207				

Note:

A = disponibile per aumento di capitale nei limite delle disposizioni di legge vigenti

B = disponibile per copertura delle perdite

C = distribuibile

⁽¹⁾ Si ricorda che, sino a quando l'importo della riserva legale non abbia raggiunto un quinto del capitale sociale, si deve accantonare almeno la ventesima parte degli utili netti annuali. Una volta che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale, l'eccedenza diviene disponibile (cfr. art. 2430 del Codice Civile);

⁽²⁾ La riserva da soprapprezzo azioni può essere distribuita quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale (cfr. articolo 2431 del Codice Civile).

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Di seguito la movimentazione dei fondi rischi:

Descrizione	31.dic.15	Incrementi	Decrementi	31.dic.16
Per imposte, anche differite	468.279	700.000	(425.502)	742.777
Altri	498.642	5.000.000	-	5.498.642
Totale fondi per rischi e oneri	966.921	5.700.000	(425.502)	6.241.419

Il “Fondo per imposte anche differite” accoglie le imposte differite IRES stanziate sull’importo dei dividendi deliberati da A4 Mobility S.r.l. e da Autovie Venete S.p.A.

Si evidenzia che in data 24 febbraio 2013 il Nucleo di Polizia Tributaria di Verona ha aperto nei confronti della Società un accertamento riguardante le imposte dirette ed indirette sull’intero esercizio 2011. In data 27 febbraio 2014 la Guardia di Finanza ha concluso la verifica rilasciando un Processo Verbale di Contestazione che include fra i rilievi: due contestazioni di carattere formale di valore non significativo e la contestazione circa la deducibilità delle spese di manutenzione iscritte nel Conto Economico dell’esercizio 2011 per un ammontare di imponibile di circa euro 8 milioni. Quest’ultima contestazione è basata sulla Risoluzione n. 5/E del 5 gennaio 2011 del Ministero delle Finanze quale interpretazione ai contenuti dell’art. 102 e art.107 TUIR. In data 23 dicembre 2016 la Società ha ricevuto la relativa notifica da parte dell’Agenzia delle Entrate relativamente agli accertamenti effettuati. Supportati dai propri consulenti fiscali, gli Amministratori di A4 Holding S.p.A. hanno ritenuto di non effettuare alcuno stanziamento specifico a fondo rischi a fronte delle contestazioni mosse, valutando il rischio fra il “remoto” e il “possibile” ritenendo valide le motivazioni supportanti le ragioni della Società.

La voce “Altri” accoglie, per euro 498.642, l’importo stimato e connesso al rischio di mancato recupero da parte della collegata CIS S.p.A. in Liquidazione dell’importo relativo alla polizza fideiussoria sottoscritta a favore di Unicredit S.p.A., finalizzata al finanziamento dell’operazione del Centro Intermodale di Montebello Vicentino, argomento diffusamente descritto in precedenza, a commento della voce dell’Attivo Partecipazioni in società collegate. L’incremento dell’esercizio, pari a euro 5 milioni, rappresenta lo stanziamento per possibili rischi connessi ad attività in cantieri esteri della partecipazione Serenissima Costruzioni S.p.A., come descritto in precedenza, nella sezione relativa alle Immobilizzazioni Finanziarie.

L’ammontare complessivo dei fondi per rischi e oneri si ritiene esprima una congrua valutazione dei rischi connessi all’attività gestita dalla Società sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente Bilancio.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Per il personale dipendente in forza, l’intero trattamento di fine rapporto viene versato obbligatoriamente ai Fondi Previdenziali in base alle disposizioni vigenti. Il saldo del fondo al 31.12.2016 è nullo.

D) DEBITI

Come indicato nelle premesse ai commenti del Passivo dello Stato Patrimoniale, nel seguito vengono illustrate le variazioni dell’anno delle singole voci movimentate o che presentano un saldo non nullo negli ultimi due esercizi.

D) Debiti	31.dic.15	31.dic.16
Debiti verso banche	733.333	103.864.546
Debiti verso fornitori	385.281	299.026
Debiti verso imprese controllate	26.079.980	31.688.709
Debiti tributari	6.105.591	1.468.584
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale	103.549	105.282
Altri debiti	17.228.114	4.778.634
Totale debiti	50.635.848	142.204.781

Di seguito vengono esposte le voci che hanno registrato movimenti nel corso dell'anno e/o che presentano comunque un saldo non nullo negli ultimi due esercizi.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Debiti verso banche:			
- esig. entro l'es. successivo	733.333	19.050.390	19.783.723
- esig. oltre l'es. successivo	-	84.080.823	84.080.823
Totale debiti verso banche	733.333	103.131.213	103.864.546
Debiti verso fornitori:			
- esig. entro l'es. successivo	385.281	(86.255)	299.026
- esig. oltre l'es. successivo	-	-	-
Totale debiti verso fornitori	385.281	(86.255)	299.026
Debiti verso imprese controllate:			
- esig. entro l'es. successivo	26.079.980	5.608.729	31.688.709
- esig. oltre l'es. successivo	-	-	-
Totale debiti verso imprese controllate	26.079.980	5.608.729	31.688.709

Nel corso dell'esercizio risultano estinti per euro 733 mila i debiti originariamente sorti a seguito della stipula degli accordi transattivi con la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e con la Cassa Rurale ed Artigiana di Brendola S.p.A. in merito alle polizze fideiussorie stipulate a favore degli stessi istituti di credito a garanzia dei finanziamenti concessi alla società collegata CIS S.p.A. in liquidazione.

A gennaio 2016 risulta inoltre sottoscritto un nuovo finanziamento con un pool di banche – banca agente Ubi Banca S.p.A.– le cui condizioni risultano:

- valore nominale di sottoscrizione euro 105 milioni;
- durata del prestito cinque anni, dal gennaio 2016 al dicembre 2020;
- tasso nominale Euribor per depositi di uguale durata del prestito + spread 2,4;
- rimborso in più tranches: euro 20 milioni al 31 dicembre 2017; euro 25 milioni 31 dicembre 2018; euro 25 milioni 31 dicembre 2019; euro 35 milioni al 31 dicembre 2020.

Il debito risulta esposto in Bilancio in base al principio contabile OIC 19 “Debiti” secondo la valutazione al costo ammortizzato per un ammontare di euro 103,9 milioni.

Il saldo della voce “Debiti verso fornitori”, esclusivamente entro l'esercizio successivo, è composto da debiti verso fornitori e professionisti.

I debiti verso imprese controllate riguardano principalmente i rapporti con la concessionaria autostradale riferiti al ramo d'azienda conferito oltre i debiti per il personale in distacco e i debiti derivanti dalla partecipazione di alcune società del Gruppo al regime del Consolidato Fiscale Nazionale. Tali debiti sono di seguito evidenziati:

Debiti verso imprese controllate	Dettaglio	31.12.2015	31.12.2016
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Incaso pedaggi per conto di Autostrada Bs Vr Vi Pd, IVA di Gruppo, personale in distacco, riaddebito spese per amministratore	21.499.830	23.409.990
Infracom Italia S.p.A.	Consolidato Fiscale Nazionale, personale in distacco	1.893.853	1.877.486
A4 Mobility S.r.l.	Servizi informatici, progetto ERP e sviluppo telematico	1.101.022	960.937
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Personale in distacco, Consolidato Fiscale Nazionale, accordo di transazione	1.074.598	4.785.337
Serenissima Costruzioni S.p.A.	Personale in distacco	371.824	484.259
Serenissima Trading S.p.A.	Personale in distacco	138.422	169.155
Globalcar Service S.p.A.	Servizi auto	431	1.545
Totale		26.079.980	31.688.709

I saldi delle posizioni a debito nei confronti delle controllate per il Consolidato Fiscale Nazionale derivano dall'effetto fiscale delle perdite apportate al consolidato considerando anche le ritenute subite dalle singole società e gli eventuali acconti versati dalle stesse. Le posizioni a credito nei confronti delle singole società derivano dall'effetto fiscale degli utili prodotti al netto degli eventuali acconti e delle ritenute subite.

Per il dettaglio delle posizioni sorte nei confronti delle società controllate con riferimento al Consolidato Fiscale Nazionale, ripartite fra le varie società che le hanno generate, si allega il prospetto che segue:

Posizioni a Debito verso società Controllate relative al Consolidato Fiscale Nazionale	Saldo al 31.dic.15	Variazioni di imponibile e del beneficio fiscale anno precedente	Regolazioni saldo anno precedente	IRES di competenza e beneficio fiscale dell'esercizio	Ritenute, acconti e crediti d'imposta trasferite al consolidato	Saldo al 31.dic.16
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	(894.126)	-	-	(3.184.635)	(524.545)	(4.603.306)
Infracom Italia S.p.A.	(1.664.971)	(101.172)	1.766.144	(1.420.018)	(220)	(1.420.237)

I saldi delle posizioni a debito nei confronti delle controllate per il Consolidato Fiscale Nazionale derivano dall'effetto fiscale delle perdite apportate al consolidato considerando anche le ritenute subite dalle singole società e gli eventuali acconti versati dalle stesse.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Debiti tributari			
esigibili entro l'es. successivo			
- IRAP dell'esercizio	-	(102.546)	(102.546)
- ritenute quale sostituto d'imposta	98.831	(30.206)	68.625
- Erario c/IVA	-	568.178	568.178
- Erario c/Consolidato Fiscale Nazionale	6.006.760	(5.072.433)	934.327
Totale debiti tributari esigibili entro l'es. successivo	6.105.591	(4.637.007)	1.468.584
Debiti tributari esigibili oltre l'es. successivo	-	-	-
Totale debiti tributari	6.105.591	(4.637.007)	1.468.584
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	103.549	1.733	105.282

I "Debiti tributari" e i "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" accolgono le posizioni debitorie nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria e degli Enti di Previdenza e riguardano principalmente il saldo verso l'erario per il debito IRES del Consolidato Fiscale, il saldo delle ritenute operate quale sostituto d'imposta nei confronti dei professionisti e del personale dipendente ed il saldo degli oneri contributivi, previdenziali e integrativi verso gli Istituti di previdenza e i Fondi previdenziali e pensionistici.

In relazione alla posizione creditoria e debitoria nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria per l'IRES inerente al Consolidato Fiscale Nazionale, il saldo relativo è esposto tra i crediti o debiti di natura tributaria a seconda che lo stesso risulti positivo o negativo. Nella fattispecie il saldo a debito complessivo dell'esercizio presenta un valore pari ad euro 6.007 mila. Le informazioni relative al contributo che le singole società rientranti nel perimetro del consolidato fiscale hanno dato alla sua formazione, sono riportate nella tabella seguente.

Crediti/debiti verso Erario per Consolidato Fiscale Nazionale	Saldo al 31.dic.15	Variazioni di imponibile e del beneficio fiscale anno precedente	Regolazioni saldo anno precedente	IRES di competenza e beneficio fiscale dell'esercizio	Ritenute, acconti e crediti d'imposta trasferite al consolidato	Saldo al 31.dic.16
Infracom Italia S.p.A.	(1.664.971)	(101.172)	1.766.144	(1.420.018)	(220)	(1.420.237)
Sereniss. Partecipazioni S.p.A.	(970.748)	-	894.125	(3.638.387)	(70.884)	(3.785.894)
A4 Holding S.p.A.	(34.471)	111.094	76.623	(922.793)	(8.118)	(854.288)
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	9.119.138	(303.506)	(8.815.632)	29.739.773	(20.909.438)	8.830.336
A4 Mobility S.r.l.	677.059	(81.442)	(595.618)	1.975.877	(1.975.143)	734
Serenissima Costruzioni S.p.A.	(1.119.247)	(512.930)	1.632.177	(1.282.708)	(553.617)	(1.836.324)
Totale	6.006.760	(887.956)	(5.042.181)	24.451.745	(23.517.420)	934.327

Debiti vari	31.dic.15	Variazioni	Altre variazioni	31.dic.16
esigibili entro l'esercizio successivo:				
- debiti per dividendi	10.187.205	(9.225.346)	-	961.859
- debiti per acquisto partecipazioni	3.300.000	(3.300.000)	3.300.000	3.300.000
- debiti verso il personale	394.722	(24.539)	-	370.183
- debiti per compensi organi sociali e altre partite minori	46.187	100.405	-	146.592
Totale debiti vari esig. entro l'es. succ.	13.928.114	(12.449.480)	3.300.000	4.778.634
esigibili oltre l'esercizio successivo:				
- debiti per acquisto partecipazioni	3.300.000	-	(3.300.000)	-
Totale debiti vari esig. oltre l'es. succ.	3.300.000	-	(3.300.000)	-
Totale debiti vari	17.228.114	(12.449.480)	-	4.778.634

All'interno dei "Debiti vari" viene evidenziata nella colonna "Altre variazioni", la quota di debito ricadente entro l'esercizio successivo riferita all'operazione di acquisto di parte del pacchetto azionario di Serenissima Partecipazioni S.p.A. da IMI Investimenti S.p.A.

Si riporta di seguito la suddivisione dei debiti in base alla loro durata residua.

Debiti	Esigibilità			Totale
	entro 12 mesi	entro 5 anni	oltre 5 anni	
4) debiti verso banche	19.783.723	84.080.823	-	103.864.546
7) debiti verso fornitori	299.026	-	-	299.026
9) debiti verso imprese controllate	31.688.709	-	-	31.688.709
12) debiti tributari	1.468.584	-	-	1.468.584
13) debiti v. istituti di prev. e di sic. sociale	105.282	-	-	105.282
14) altri debiti	4.778.634	-	-	4.778.634
TOTALE	58.123.958	84.080.823	-	142.204.781

Per il dettaglio delle garanzie esistenti sui debiti iscritti si rimanda alla apposita sezione della nota integrativa.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

D) Ratei e risconti passivi	31.dic.15	31.dic.16
D) Ratei e risconti passivi	-	554.169

La voce sopra riportata include i risconti passivi per i ricavi relativi al maxicanone del progetto ERP fase I.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A) Valore della produzione	31.dic.15	31.dic.16
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.944.281	7.816.289
Variaz. delle riman. dei prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	-	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Altri ricavi e proventi	1.110.356	1.346.818
Totale valore della produzione	10.054.637	9.163.107

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:			
attività di <i>service</i> a società del Gruppo	8.771.717	(955.428)	7.816.289
attività di consulenza	172.564	(172.564)	-
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.944.281	(1.127.992)	7.816.289

La voce “1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni” si riferisce all’attività di *service* svolta durante l’anno per alcune società del Gruppo nell’ambito della riorganizzazione operativa. Nel corso dell’esercizio 2016 è proseguito l’accentramento e il potenziamento di alcune funzioni e servizi considerati strategici, al fine di ottenere sinergie di scala e contemporaneamente garantire livelli di servizio omogenei e più elevati alle società controllate, permettendo loro di focalizzarsi sulla propria attività tipica.

Di seguito viene illustrato il dettaglio degli “1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni:” con indicazione dei ricavi verso controllate e collegate:

Società controllate	Descrizione attività	Importo 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	6.263.781
Serenissima Costruzioni S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	776.553
Serenissima Trading S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	418.846
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	159.682
A4 Mobility S.r.l.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	146.153
Ppro S.r.l.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	50.000
Infracom Italia S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	1.274
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei confronti di società controllate		7.816.289

Di seguito viene esposta la voce “5) Altri ricavi e proventi” che si riferisce prevalentemente al riaddebito spese del personale in distacco presso altre società del Gruppo, alla retrocessione del compenso per il ruolo di Amministratori svolto da dipendenti in altre società del Gruppo e al riaddebito delle spese sostenute per conto delle altre società del Gruppo.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Altri ricavi e proventi:			
- riaddebito spese personale in distacco	436.604	131.342	567.946
- compensi retrocessi per Amministratori-dipendenti di società del gruppo	92.071	9.713	101.784
- sopravvenienze e insussistenze attive	349.449	(174.374)	175.075
- progetto ERP	-	262.903	262.903
- altri	232.232	6.878	239.110
Totale Altri ricavi e proventi	1.110.356	236.462	1.346.818
Contributi in conto esercizio	-	-	-
Totale altri ricavi e proventi	1.110.356	236.462	1.346.818

La voce 2016 “sopravvenienze e insussistenze attive” accoglie principalmente minori costi e/o maggiori ricavi rispetto a quelli contabilizzati nell’esercizio 2015 e riferiti a tale esercizio. I dati del 2015 sono stati riclassificati nella voce “Altri ricavi e proventi” a seguito della riformulazione dei principi contabili nazionali pubblicati nel dicembre 2016, nello specifico l’OIC 12, come specificato in premessa al presente documento.

Di seguito viene illustrato il dettaglio degli “5) Altri ricavi e proventi” con indicazione dei ricavi verso controllate e collegate:

Controllate e collegate	Descrizione attività	2015	2016
Altri ricavi e proventi nei confronti di società controllate:			
Serenissima Trading S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti, riaddebito spese personale in distacco	308.088	334.548
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti, costi polizza fidejussoria e costi legali	259.835	589.221
A4 Mobility S.r.l.	Riaddebito spese personale in distacco	153.517	281.083
Globalcar Service S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti	18.516	21.393
Infracom Italia S.p.A.	Riaddebiti	-	4.896
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Riaddebiti	-	23.443
Serenissima Costruzioni S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori, servizi IT	-	44.682
Totale controllate e collegate		739.956	1.299.266

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Si riporta qui di seguito l'analisi dettagliata dei costi della produzione relativa alle voci: B.6, B.7, B.8, B.9, B.10 e B.14:

Costi della produzione	31.dic.16	31.dic.15
B 6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:		
- carburanti e lubrificanti	49.832	57.382
- cancelleria, stampati, fotocopie e libri	7.619	21.181
- varie	-	1.606
TOTALE	57.451	80.169
B 7. Per servizi:		
- spese per personale in distacco	4.440.281	4.580.146
- spese per consulenza societaria, legali, notarili, fiscali, amministrative e certificazione contabile	790.788	767.134
- compenso organi sociali (amministratori, sindaci e organismo di vigilanza)	530.111	654.650
- assicurazioni, formazione, pubblicità, spese telefoniche e postali, spese di rappresentanza e utenze	241.063	419.648
- outsourcing informatico	488.618	285.871
- manutenzione automezzi, pedaggi	89.724	116.095
- altri costi	102.938	73.115
TOTALE	6.683.523	6.896.659
B 8. Per godimento di beni di terzi:		
- automezzi	106.482	137.629
- locazione immobili	4.550	-
TOTALE	111.032	137.629
B 9. Per il personale:		
a) salari e stipendi	1.240.812	1.440.788
b) oneri sociali	431.808	347.926
c) trattamento di fine rapporto	71.516	65.891
e) altri costi	-	342
TOTALE	1.744.136	1.854.947
B 10. Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	246.582	54.866
b) amm.to immobilizzazioni materiali		
- mobili e arredi	175	556
- macchine d'ufficio	557	175
Totale ammortamenti imm.ni materiali	12.714	12.713
d) accantonamenti e/o svalutazioni crediti attivo circolante	598.608	-
TOTALE	857.904	67.579
B 14. Oneri diversi di gestione:		
- imposte e tasse diverse	11.395	38.920
- sopravvenienze e insussistenze passive	315.833	246.006
- altri oneri	39.132	18.787
TOTALE	366.360	303.713
Totale Costi della produzione	9.820.406	9.340.696

La variazione dei costi della produzione è da attribuire primariamente all'effetto dell'adeguamento della struttura organizzativa, in fase di progressivo rafforzamento, che ha comportato maggiori costi riferiti al personale in distacco.

La voce "sopravvenienze e insussistenze passive" si riferisce principalmente a maggiori costi e/o minori ricavi relativi all'esercizio precedente e risulta riclassificata nella voce "oneri diversi di gestione" a seguito della riformulazione dei principi contabili nazionali pubblicati nel dicembre 2016, nello specifico l'OIC12, come illustrato in premessa al presente documento.

La maggior variazione rispetto all'esercizio precedente riguarda la voce "accantonamenti e/o svalutazioni crediti attivo circolante" per euro 599 mila: per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "crediti dell'attivo circolante" (svalutazione di euro 99 mila per crediti verso clienti Ica Astaldi e euro 500 nella voce crediti verso imprese collegate Exdo S.r.l. in liquidazione).

Personale dipendente

La consistenza media del personale dipendente è pari a n. 10 unità e il totale del personale dipendente presente a fine esercizio è ripartito come di seguito indicato.

Suddivisione personale dipendente a fine esercizio (n.)	2016	2015
Dirigenti	3	3
Quadri	4	2
Impiegati	6	5
TOTALE	13	10

Il costo del personale in distacco è esposto nella voce di Conto Economico B.7, come evidenziato in una precedente tabella.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C) Proventi e oneri finanziari	31.dic.16	31.dic.15
15) Proventi da partecipazioni	22.948	34.030.017
16) Altri proventi finanziari	2.420.963	95.466
17) Interessi e altri oneri finanziari	(2.867.261)	(101.962)
17 - bis) Utili e perdite su cambi	-	(32)
Totale proventi e oneri finanziari	(423.350)	34.023.489

Proventi da partecipazioni

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
15) Proventi da partecipazioni da imprese controllate:		
- Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	-	31.000.000
- A4 Mobility S.r.l.	-	3.000.000
Totale proventi da imprese controllate	-	34.000.000
da altri:		
- Autovie Venete S.p.A.	22.948	30.017
Totale 15) Proventi da partecipazioni	22.948	34.030.017

Con riferimento ai proventi da partecipazioni si evidenzia che nel Conto Economico del 2015 i proventi risultavano iscritti per competenza; a partire dall'esercizio 2016, sulla base del riformulato principio contabile OIC 21, come descritto nella Sezione Criteri di valutazione, i dividendi sono rilevati a Bilancio nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante..

Altri proventi finanziari

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
1) da imprese controllate	46.923	15.130
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
1) da titoli	59.085	72.302
d) Proventi diversi dai precedenti		
2) da altri:		
- interessi attivi su c/c bancari e postali	2.138	8.034
- altri proventi da attività finanziarie	2.312.817	-
Totale d) Altri proventi	2.314.955	8.034
Totale 16) Altri proventi finanziari	2.420.963	95.466

Gli interessi attivi maturati su “a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni” verso imprese controllate si riferiscono agli interessi maturati sul finanziamento fruttifero concesso alla Società Autostrada Bs Pd S.p.A., precedentemente descritto a commento della voce Crediti (immobilizzati) verso imprese controllate.

La voce “b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni” comprende l’incasso di cedole trimestrali sul prestito obbligazionario acceso presso il UBI Banca (nel 2016 euro 30 mila e nel 2015 euro 59 mila) e giunto a scadenza nel mese di luglio 2016 e le cedole incassate sulle n. 10 quote del Fondo Serenissima Vitruvio (euro 29 mila nel 2016 ed euro 14 mila nel 2015). Per maggiori dettagli vedasi la sezione B.III.3) Altri Titoli dell’Attivo Patrimoniale.

La voce “d) altri proventi - altri proventi da attività finanziarie” si riferisce agli interessi attivi maturati col metodo del costo ammortizzato sul finanziamento concesso alla controllata Serenissima Partecipazioni S.p.A. a gennaio 2016 come descritto nella sezione dell’Attivo immobilizzato.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- interessi passivi su debiti diversi	(82.182)	(101.851)
- interessi passivi bancari	(72)	(111)
- interessi passivi su mutui e finanziamenti	(2.785.007)	-
- altri oneri finanziari	-	-
Totale 17) Interessi e altri oneri finanziari	(2.867.261)	(101.962)

Gli oneri finanziari si riferiscono agli interessi passivi maturati a favore della società Autostrada Bs Pd S.p.A. e riconosciuti per gli importi del credito IVA vantato dalla società stessa nell’ambito della gestione dell’IVA di Gruppo dell’esercizio 2012.

Gli interessi passivi su mutui e finanziamenti includono:

- euro 2.506 mila pari agli interessi trimestrali maturati sul finanziamento in pool, del valore nominale di euro 105 milioni, esposto nei debiti verso banche;
- euro 279 mila pari agli interessi passivi maturati sul finanziamento in pool determinati in base al costo ammortizzato secondo quanto previsto dall’OIC 19.

Utili e perdite su cambi

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
17 - bis) Utili e perdite su cambi:		
- perdite su cambi	-	(32)
- utili su cambi	-	-
Totale 17 - bis) Utili e perdite su cambi		(32)

La voce, pari a zero nell’esercizio in esame, si riferisce per il 2015 alla differenza cambi relativa al pagamento di una fattura di un fornitore estero.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	31.dic.16	31.dic.15
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	(44.287.102)	(25.819.508)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(44.287.102)	(25.819.508)

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(44.273.101)	(25.819.508)
b) di immobilizzazioni finanziarie	(14.001)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	
Totale rettifiche di valore di att. finanziarie	(44.287.102)	(25.819.508)

La svalutazione di partecipazioni si riferisce alla rettifica di valore delle quote azionarie detenute in Serenissima Partecipazioni S.p.A. per euro 20 milioni (per euro 5,9 milioni nel 2015) e in Serenissima Costruzioni S.p.A. per euro 19,3 milioni (euro 19,9 milioni nel 2015) a cui si aggiunge lo stanziamento a fondo rischi ed oneri per ulteriori euro 5 milioni a fronte della stima di perdite derivanti dall'attività di *core business* su mercati esteri come ampiamente descritto a commento della voce Immobilizzazioni Finanziarie a cui si rimanda.

IMPOSTE SUL REDDITO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

Le imposte sul reddito dell'esercizio imputate a Conto Economico sono le seguenti:

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
Imposte correnti:		
- IRES	178.131	-
- IRAP	-	(400.525)
- accantonamenti fondi rischi per fiscale	(700.000)	
- Proventi Consolidato Fiscale (IRES)	821.067	105.429
Totale imposte correnti	299.198	(295.096)
Imposte differite	425.502	(27.913)
Imposte anticipate	705.459	(298.347)
Totale imposte differite/anticipate	1.130.961	(326.260)
Totale imposte	1.430.159	(621.356)

Le variazioni dell'esercizio si riferiscono alla dinamica di definizione delle imposte sul reddito.

L'accantonamento a fondo rischi fiscale è stato classificato per natura nella voce imposte dell'esercizio.

Alla voce Proventi da Consolidato Fiscale (IRES) è stato esposto l'importo relativo all'effetto fiscale IRES generato dal trasferimento al Consolidato Fiscale Nazionale dei benefici dovuti all'eccedenza ACE calcolata per l'esercizio 2016 non utilizzata direttamente a scampo del reddito imponibile della Società.

L'esercizio dell'opzione per il regime fiscale permesso dal Consolidato Fiscale Nazionale obbliga la determinazione in capo alla Consolidante di un unico reddito complessivo corrispondente alla somma algebrica degli imponibili delle controllate. La Società ha pertanto gestito la propria perdita fiscale nell'ambito di tale contesto e iscritto il relativo credito nell'attivo circolante.

Si riportano di seguito i prospetti di riconciliazione tra l'onere fiscale e le aliquote d'imposta esposte in Bilancio e onere fiscale e aliquote d'imposta teorica. Si evidenzia come venga proposta tale riconciliazione solo con riferimento all'imponibile IRES in quanto la Società non risulta avere imponibile IRAP.

IRES

Descrizione	Imponibile 2015	Imposta 2015	Aliquota	Imponibile 2016	Imposta 2016	Aliquota
Risultato prima delle imposte	8.917.922	(2.452.429)	27,50%	(45.367.752)	12.476.132	27,50%
Permanent difference						
Svalutazioni partecipazioni	25.819.508	(7.100.365)	27,50%	39.273.101	(10.800.103)	27,50%
Dividendi incassati		(467.913)	27,50%			
Dividendi non incassati	(34.030.017)	9.358.255	27,50%			
Perdite su crediti				598.000	(164.450)	27,50%
Altre variazioni	233.923	(64.329)	27,50%	358.589	(98.612)	27,50%
Variazione aliquota su differ 27,5% - 24%					(103.875)	
		(726.780)			1.309.092	
Accantonamento f.do rischi imposte differ					(700.000)	
Benefici consolidato fiscale		105.424			821.067	
Imponibile IRES	941.336			(5.138.062)		
Imposte IRES		(621.356)	6,97%		1.430.159	3,15%

Per quanto riguarda le imposte anticipate, considerato il loro ammontare e la prospettiva di imponibili futuri tali da coprire le imposte che si genereranno nel momento in cui si riverseranno i relativi imponibili, sono state iscritte a Conto Economico e coerentemente esposte, in contropartita, nell'apposita voce dell'attivo circolante.

Le imposte differite sono determinate sulle differenze temporanee deducibili emerse in sede di predisposizione del calcolo della posizione fiscale e sono conteggiate in base alle aliquote in vigore al momento in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale. Per l'esercizio in corso sono state contabilizzate imposte a tale titolo sull'importo dei dividendi deliberati da due società partecipate, come descritto in precedenza a commento della voce Fondi per rischi ed oneri dello Stato Patrimoniale.

Nella tabella seguente sono evidenziate le differenze temporanee che hanno generato imposte differite passive e/o attive (imposte anticipate) nonché le relative movimentazioni. Tali imposte sono riferite solamente all'IRES non essendosi verificati i presupposti necessari per la generazione di differenze temporanee ai fini IRAP.

Descrizione	Imponibile 2015	Variazione	Imponibile 2016	%	Imposte anticipate 2015	Imposte anticipate 2016
Fondo sval. crediti finanziari vs collegate	2.688.200	-	2.688.200	24%	645.168	645.168
Fondo per rischi ed oneri	498.642	5.000.000	5.498.642	24%	119.674	1.380.210
Attualizzazione finanziamento infrutt.	-	9.819.824	9.819.824	24%	-	2.356.758
Totale crediti per imposte anticipate					764.842	4.382.136

La variazione delle differenze temporanee 2016 rispetto a quelle dell'esercizio precedente risulta imputabile (i) agli accantonamenti su fondi rischi e (ii) all'attualizzazione (nell'ambito dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato) del finanziamento infruttifero infragruppo, effettuati nel corso dell'esercizio in esame.

Descrizione	Imponibile 2015	Variazione	Imponibile 2016	%	Imposte anticipate 2015	Imposte anticipate 2016
Dividendi da incassare (5%)	1.702.833	(1.547.280)	155.553	27,5%	468.279	42.777
Totale debiti per imposte differite					468.279	42.777

La differenza sull'imponibile dell'esercizio 2016 risulta imputabile all'incasso dei dividendi relativi.

Consolidato Fiscale Nazionale

Nei termini dei disposti di legge, la Società ha esercitato l'opzione per il regime del Consolidato Fiscale Nazionale, di cui agli art. 117/129 del TUIR in qualità di Società Consolidante per gli esercizi 2015, 2016 e 2017.

La predetta opzione è stata congiuntamente esercitata dalle società:

Società	Sede	Codice Fiscale e Partita Iva
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Verona	03614140238
Infracom Italia S.p.A.	Verona	02961630239
Serenissima Costruzioni S.p.A.	Verona	03271810230
A4 Mobility S.r.l.	Verona	04063750238
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Verona	03196280238

La scelta di aderire all'opzione per il regime del Consolidato Fiscale Nazionale è stata esercitata principalmente a seguito della valutazione dei vantaggi connessi alla possibilità di:

- “monetizzare” i benefici fiscali correlati all'utilizzo delle eventuali perdite fiscali generate dalla Società e utilizzate in diminuzione dei redditi realizzati dalle altre società del Gruppo;
- “monetizzare” i crediti utilizzabili in compensazione per effetto del loro trasferimento alla società consolidante;
- ridurre il carico fiscale - a livello di Gruppo - mediante lo sfruttamento delle possibilità concesse dalla disciplina degli interessi passivi introdotta dalla “Legge Finanziaria per il 2008” alle società che abbiano optato per il regime del consolidato fiscale;
- ridurre i versamenti degli acconti d'imposta dovuti, per effetto dell'aggregazione degli imponibili fiscali effettuata ai sensi dell'articolo 118 del TUIR.

Con riferimento al rinnovo dell'opzione, si ritiene valido il Regolamento al Consolidato Fiscale Nazionale già in essere finalizzato alla regolamentazione delle reciproche partite contabili trasferite.

La liquidazione dell'imposta IRES, in base a quanto sopra esposto, viene effettuata dalla Consolidante a seguito dell'acquisizione delle rispettive poste contabili di riferimento da parte delle società aderenti al perimetro di consolidamento.

INFORMAZIONI FINANZIARIE

Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario mostra gli impatti delle variazioni intervenute nella voce Disponibilità liquide nel corso dell'esercizio. Il Rendiconto Finanziario, in base principi contabili riformulati dall'OIC nel corso del 2016, è stato inserito quale prospetto obbligatorio del Bilancio d'esercizio.

Si commentano di seguito le movimentazioni che hanno determinato nell'anno 2016 la generazione di liquidità pari a circa euro 11,8 milioni (euro 7,3 milioni nel 2015).

La gestione reddituale, positiva, della Società mostra un miglioramento rispetto allo scorso esercizio, passando da un flusso di euro 24,8 milioni ad un flusso di euro 28,3 milioni per effetto dall'incasso effettuato nel corso dell'esercizio in esame dei dividendi iscritti nel 2015 sulla base del principio della maturazione (euro 31 milioni).

La gestione dell'attività di investimento rileva una riduzione in valore assoluto determinata dal completamento avvenuto nel corso del 2016 dell'investimento nel nuovo software IT (SAP).

L'attività di finanziamento risulta sostanzialmente in linea con il 2015 (assorbimento di liquidità di circa euro 16,3 milioni nel 2016 a fronte di un assorbimento di euro 16,8 milioni nel 2015). Nel corso del 2016 tale assorbimento risulta imputabile al pagamento di dividendi e al versamento alla controllata Serenissima Partecipazioni S.p.A. di un finanziamento – soci per la quasi totalità compensato dall'accensione di un prestito con un pool di banche – del valore nominale di sottoscrizione euro 105 milioni (accensione il 7 gennaio 2016; durata del prestito cinque anni, dal gennaio 2016 al dicembre 2020; tasso nominale Euribor per depositi di uguale durata del prestito + spread 2,4; rimborso in più *tranche*: euro 20 milioni al 31 dicembre 2017; euro 25 milioni 31 dicembre 2018; euro 25 milioni 31 dicembre 2019; euro 35 milioni al 31 dicembre 2020).

ALTRE INFORMAZIONI

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di revisione legale

Nel corso del 2016 sono stati corrisposti e imputati per competenza i seguenti compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di revisione.

Descrizione	31.dic.16	31.dic.15
Consiglio di Amministrazione	413.278	528.443
Collegio Sindacale	68.664	71.266
Corrispettivi Società di revisione:		
- attività di revisione legale dei conti	48.575	33.000
- attività di servizi diversi dalla revisione legale	44.000	48.000
Totale Compensi società di revisione	92.575	81.000
Totale	574.517	680.709

I corrispettivi riconosciuti alla Società di revisione comprendono, oltre ai corrispettivi propriamente intesi, anche le relative spese accessorie.

Obblighi informativi sulle operazioni realizzate con parti correlate e sugli accordi non risultati dallo Stato Patrimoniale

In relazione agli obblighi informativi previsti dall'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che:

- le informazioni di dettaglio sono riportate a commento della Nota Integrativa dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico
- comma 1, n. 22-bis – in merito ai rapporti con parti correlate non sono state poste in essere transazioni con parti correlate che non rispettino le condizioni di mercato; con riferimento in particolare ai rapporti con le imprese controllate e collegate si rimanda a quanto già descritto nella presente nota e nella relazione sulla gestione;
- comma 1, n. 22-ter – alla data di approvazione del presente progetto di Bilancio non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non sono occorsi eventi rilevanti.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Di seguito, ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numeri 22-quinquies e 22-sexies del Codice Civile, si riporta il nome e la sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato, dell'insieme più grande o più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa consolidata: Abertis Infraestructuras, SA con sede a Barcellona in Avenida Pedralbes nr. 17.

IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE

Si riporta di seguito il dettaglio relativo alle garanzie prestate dalla Società.

Descrizione	31.dic.15	Variazioni	31.dic.16
Garanzie prestate			
Fideiussioni			
Verso altri	28.170.762	14.758.831	38.802.343
Altre garanzie			
Verso imprese controllate	44.349.428	(5.463.084)	38.886.344
Verso altri	209.792.281	(109.167.281)	100.625.000
<i>Totale Altre garanzie</i>	<i>254.141.709</i>	<i>(114.630.365)</i>	<i>139.511.344</i>
Totale impegni e garanzie	282.312.471	(99.871.534)	178.313.687

Le “Fideiussioni –Verso altri” fanno riferimento alle fideiussioni emesse dalla Società a garanzia degli impegni contrattuali assunti, come di seguito indicato nella sottostante tabella, relativamente agli importi in essere al 31 dicembre 2016:

Beneficiario	Fideiussione	31.12.2016
Unicredit S.p.A.	Garanzia di buona esecuzione a favore del <i>Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate</i> di Tirana (Albania) per il progetto dell’infrastruttura “ <i>by pass di Fier</i> ” che collega la sezione della superstrada SH4 di collegamento tra Durazzo-Lushnje-Valona	8.718.465
Unicredit S.p.A.	Garanzia a favore del <i>Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate</i> di Tirana (Albania) per l’acconto ricevuto relativo al progetto dell’infrastruttura “ <i>by pass di Fier</i> ” che collega la sezione della superstrada SH4 di collegamento tra Durazzo-Lushnje-Valona	2.225.587
Friuladria S.p.A.	Garanzia a favore del <i>Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate</i> di Tirana (Albania) per l’acconto ricevuto relativo al progetto dell’infrastruttura “ <i>By Pass Valona</i> ”	3.538.987
Friuladria S.p.A.	Garanzia di buona esecuzione a favore del <i>Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate</i> di Tirana (Albania) per il progetto dell’infrastruttura “ <i>By Pass Valona</i> ”	7.057.975
Assicurazioni Generali S.p.A.	Garanzia a favore della Provincia di Venezia per la corretta esecuzione e completamento di tutti gli interventi previsti dal progetto di bonifica del sito Vetraia Ferro sita in Murano da parte della società Rio dei Vetrai S.r.l.	355.301
Società di progetto Brebemi S.p.A.	Garanzia per accordo di capitalizzazione degli azionisti	1.147.198
Ubi Banca S.p.A.	Garanzia a favore della società Argentea Gestioni S.c.p.c.a., per conto di Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A., come richiesto dal contratto di affidamento dei servizi	1.000.000
Intesa San Paolo	Performance Armenia: garanzia emessa a favore della <i>Yerevan Municipality</i> a seguito dell’aggiudicazione da parte di Serenissima Costruzioni della costruzione del Bypass di Yerevan	5.676.340
Intesa San Paolo	Advance Armenia: garanzia emessa a favore della <i>Yerevan Municipality</i> a seguito dell’aggiudicazione da parte di Serenissima Costruzioni della costruzione del Bypass di Yerevan	3.784.227
Banco BPM S.p.A.	Performance Moldavia: garanzia emessa a favore di I.S. Administratia de Stat a Drumirilor a seguito dell’aggiudicazione da parte di Serenissima Costruzioni dell’appalto per il rifacimento della strada “ <i>Hincesti – Leova - Cahul Road</i> ” a Sud Ovest della Moldavia vicino al confine Rumeno	5.298.263
Totale		38.802.393

Le variazioni dell’esercizio si riferiscono alla somma algebrica delle posizioni positive e negative. In particolare le variazioni positive riguardano la stipula di due fideiussioni per euro 5.676 mila e per euro 3.784 mila a favore di Intesa San Paolo, per la copertura di due garanzie emesse a favore della Yerevan Municipality a seguito dell’aggiudicazione da parte della controllata Serenissima Costruzioni della costruzione del Bypass di Yerevan e la stipula di una fideiussione per euro 5.298 mila a favore di Banco BPM S.p.A. per la copertura di una garanzia emessa a favore di I.S. Administratia de Stat a Drumirilor a seguito dell’aggiudicazione da parte di Serenissima Costruzioni dell’appalto per il rifacimento della strada “*Hincesti – Leova - Cahul Road*” a Sud Ovest della Moldavia vicino al confine Rumeno.

Le variazioni negative si riferiscono alla riduzione della polizza fideiussoria (euro 3.987 mila) a favore del *Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate* di Tirana (Albania) per l’acconto ricevuto relativo al progetto dell’infrastruttura “*by pass*” di Fier. Un’ulteriore variazione negativa è data dalla riduzione del valore della garanzia a

favore della Società di Progetto Brebemi. S.p.A. per l'accordo di capitalizzazione sottoscritto dagli azionisti, dovuta ad ulteriori pagamenti rispetto a quanto previsto in tale accordo.

La voce "Altre garanzie – Verso imprese controllate" è così composta:

Beneficiario	Garanzie	31.12.2016
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	Garanzia di secondo livello rilasciata a copertura dei finanziamenti di A4 Mobility S.r.l. e finalizzata al supporto operativo dei contratti direttamente attinenti l'attività autostradale	23.988.324
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	Garanzia rilasciata a copertura dell'importo anticipato alla società Serenissima Costruzioni S.p.A. per le riserve iscritte nella contabilità dei lavori per il completamento della A31	14.898.021
Totale		38.886.345

La voce "Altre garanzie – Verso imprese controllate" include la garanzia rilasciata ad Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. che, a sua volta, ha emesso specifica copertura a favore del *pool* di banche che ha finanziato la controllata A4 Mobility S.r.l. La garanzia è stata rilasciata al fine di supportare l'operatività di quest'ultima con riferimento ai contratti direttamente attinenti all'attività autostradale. La fideiussione, del valore originario di euro 50 milioni, viene adeguata annualmente all'importo residuo in linea capitale e interessi sulla base del piano di ammortamento del debito. Resta invece invariato rispetto all'esercizio precedente il valore della garanzia rilasciata a copertura dell'importo anticipato alla controllata Serenissima Costruzioni S.p.A. per le riserve iscritte nella contabilità dei lavori per il completamento della A31, in attesa dell'esito del ricorso per l'Accertamento Tecnico Preventivo presso il Tribunale di Verona.

La voce "Altre garanzie – Verso altri" è così composta:

Beneficiario	Garanzie	31.12.2016
Sottoscrittori Bond	Pegno gravante sull'80,5% delle azioni di Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. a garanzia dei sottoscrittori del Bond emesso dalla Società stessa	100.625.000
Totale		100.625.000

Essa include la garanzia rilasciata nella forma tecnica del pegno a favore dei sottoscrittori dei titoli obbligazionari emessi dalla controllata Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. in data 20 marzo 2015 presso l'Irish Stock Exchange per un ammontare nominale di euro 600.000 mila con rendimento fisso nominale del 2,375%. Tale prestito obbligazionario verrà rimborsato per il valore nominale in un'unica soluzione in data 20 marzo 2020 con pagamento degli interessi mediante cedole annuali nel mese di marzo. Le variazioni si riferiscono alla somma algebrica degli incrementi e delle diminuzioni come di seguito indicato.

In riferimento alla garanzia rilasciata alla Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A. si evidenzia che, in data 7 gennaio 2016, Serenissima Partecipazioni S.p.A. ha provveduto all'integrale rimborso del finanziamento CR Veneto con contestuale liberazione delle garanzie prestate. Contestualmente A4 Holding ha sottoscritto un finanziamento di euro 105 milioni erogato da un pool di banche di durata 5 anni assistito principalmente dal pegno sulle azioni di Autostrada Brescia Padova rappresentanti il 19,5% del capitale sociale.

In merito alle garanzie rilasciate nella forma tecnica del pegno a favore di soggetti terzi, invariate nel corso dell'esercizio in esame, esse consistono nel pegno sulle azioni (80,5%) della Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. a garanzia dell'emissione del Bond per euro 600 milioni con scadenza 2020, avvenuta in data 20 marzo 2015, mentre per il restante 19,5% si rimanda a quanto detto sopra.

EFFETTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI

In ottemperanza al nuovo principio OIC 29, la Società ha provveduto alla riesposizione, secondo i nuovi principi contabili nazionali, ai soli fini comparativi, dello stato patrimoniale e del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Disposizioni di prima applicazione

Si fa presente che la transizione ai nuovi principi contabili nazionali non ha comportato, per la Società, effetti sul patrimonio netto al 31 dicembre 2015 e sul risultato d'esercizio a tale data.

Disposizioni facoltative di prima applicazione utilizzate dalla Società

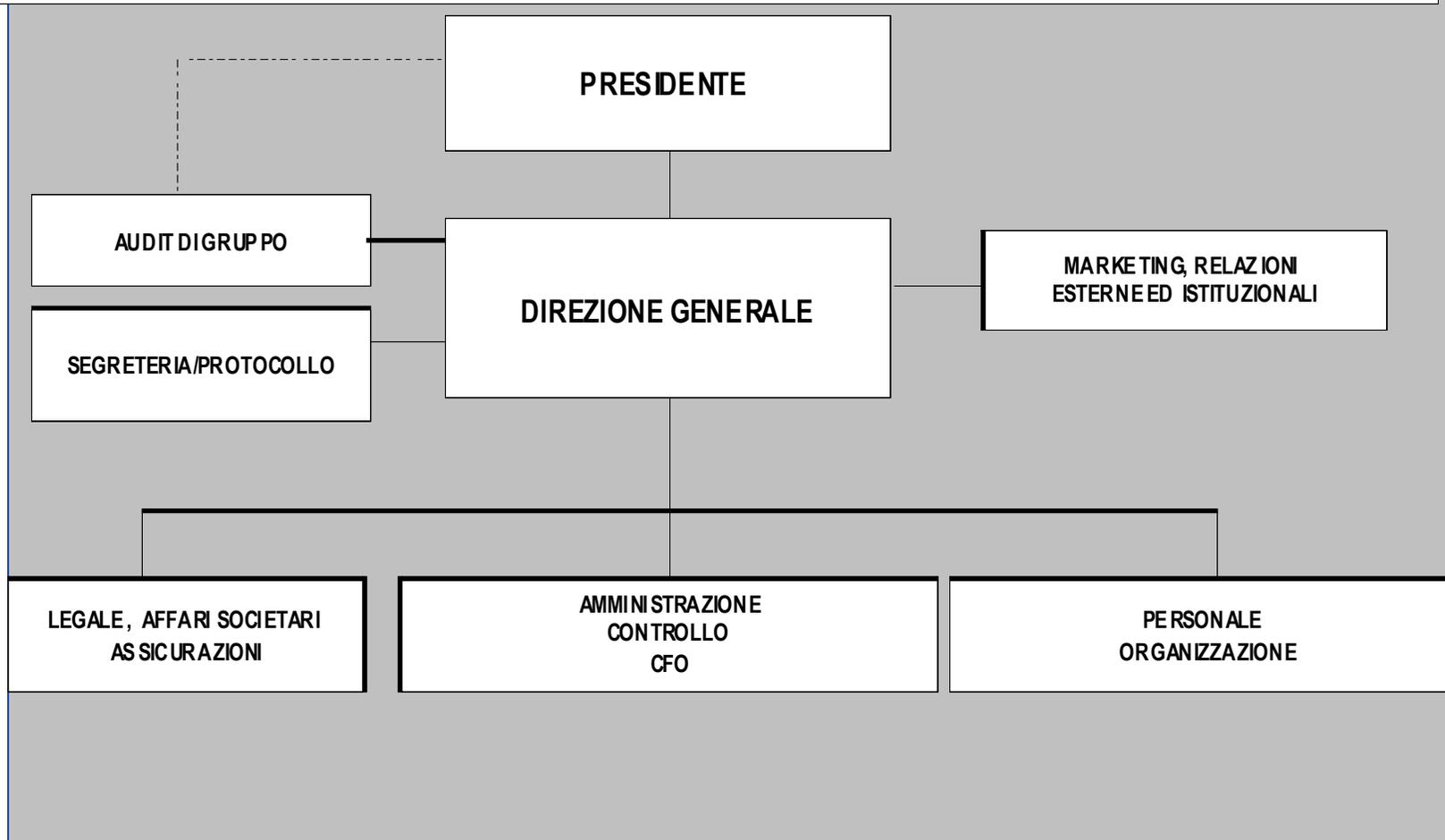
La Società si è poi avvalsa delle seguenti facoltà nella prima applicazione dei nuovi principi contabili nazionali:

- OIC 15 ed OIC 19: la Società si è avvalsa della possibilità di non valutare al costo ammortizzato e di non attualizzare i crediti e debiti rilevati nello stato patrimoniale il 31 dicembre 2015.
- OIC 21: a seguito della modifica del principio di rilevazione dei dividendi delle controllate, ove il principio di "maturazione" non è più consentito, la Società si è avvalsa della facoltà di applicare le nuove disposizioni in via prospettica, non rilevando alcun dividendo da società controllate nell'esercizio 2016, dal momento che i dividendi dell'esercizio 2015 sono già inclusi nel conto economico dell'esercizio 2015 ed i dividendi relativi all'utile delle controllate dell'esercizio 2016 saranno distribuiti dalle controllate solo nel 2017.

Riclassificazioni che hanno interessato il Bilancio al 31 dicembre 2015

Le riclassificazioni hanno interessato esclusivamente la riesposizione delle voci di conto economico precedentemente iscritte tra le componenti straordinarie a seguito dell'eliminazione della sezione relativa ai componenti straordinari positivi e negativi di reddito.

ASSETTO ORGANIZZATIVO A4 Holding



Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'Art. 2429 del Codice Civile

Relazione della Società di Revisione sul Bilancio di Esercizio 2016

COMPOSIZIONE DEL CAPITALE.....	3
CARICHE SOCIALI.....	5
STRUTTURA SINTETICA GRUPPOGRUPPO A4 HOLDING.....	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL.....	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE del Consiglio di Amministrazione.....	9
SCENARIO.....	10
ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO ED ALTRE INFORMAZIONI.....	11
1 Risultati gestionali.....	11
2 Gestione finanziaria.....	12
3 <i>Struttura patrimoniale</i>	12
4 <i>Attività di ricerca e sviluppo</i>	12
5 Rapporti con parti correlate.....	12
6 Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio.....	13
7 Evoluzione prevedibile della gestione.....	13
8 Informazioni su rischi ed incertezze.....	13
9 Prospettive di continuità aziendale.....	14
10 Consolidato Fiscale Nazionale e IVA di Gruppo.....	15
11 Altre informazioni.....	15
12 Modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001.....	15
13 Partecipazioni Azionarie.....	15
<i>Società Controllate</i>	15
<i>Società Collegate</i>	16
<i>Società Partecipate cosiddette "Altre"</i>	16
14 Gestione del Personale.....	16
<i>Personale</i>	16
<i>Sicurezza e salute nell'ambiente di lavoro</i>	17
15 Conclusioni.....	17
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 dicembre 2016.....	18
Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2016 all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell' Art. 2429 del Codice Civile.....	64
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio di Esercizio 2016.....	65

