



CONFCOMMERCIO
IMPRESE PER L'ITALIA
VENETO



FIDI
IMPRESA & TURISMO
VENETO



Scouting
Finanza per l'impresa

SETTORE ALBERGHIERO TERMALVE VENETO

Analisi qualitativa e quantitativa dei bilanci di un campione di aziende alberghiere del Bacino Termale Euganeo

ottobre 2017

Con il patrocinio di:



Camera di Commercio
Padova



Provincia
di Padova



Comune di
Abano Terme



Comune di
Montegrotto Terme



Comune di
Galzignano Terme



Comune di
Battaglia Terme



DISCLAIMER

Il presente documento, realizzato da Scouting S.p.A. (“Scouting”) nell’ambito dell’incarico conferitole da **Fidi Impresa & Turismo Veneto** assieme alla **Camera di Commercio di Padova** e a **Federalberghi Terme Abano e Montegrotto**, è stato redatto esclusivamente a scopo informativo sulla base delle informazioni ricevute dal Committente, dalle società da questa controllate e/o partecipate e dai suoi consulenti, in forma sia scritta che orale, oltre che sulla base di informazioni pubblicamente disponibili.

Scouting, i relativi amministratori, consulenti e impiegati, non avendo effettuato alcuna attività di auditing sui dati e sulle informazioni rappresentate, non si assumono responsabilità, né possono fornire alcuna garanzia per quanto attiene la veridicità, l’accuratezza, la completezza delle informazioni fornite dal Committente. A tal fine Scouting declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi affermazione, esplicita o implicita, errore ed omissioni contenuti nello stesso.

Il destinatario di questo documento si assume la piena ed esclusiva responsabilità di qualunque azione che lo stesso intraprenda facendo affidamento sul contenuto del presente documento.

Si specifica che le informazioni rappresentate sono aggiornate alla data del documento e Scouting non ha alcun obbligo di aggiornare tali informazioni.



SOMMARIO

- 01** Introduzione
- 02** Overview sul settore alberghiero
- 03** Descrizione del campione
- 04** Analisi del campione
 - 4.1** *Redditività e Struttura Finanziaria*
 - 4.2** *Cassa e Sostenibilità del Debito*
- 05** Analisi per ambito
- 06** Appendici



01 INTRODUZIONE

FINALITÀ DEL LAVORO



FIDI
IMPRESA & TURISMO
VENETO



Camera di Commercio
Padova



Fidi Impresa & Turismo Veneto assieme alla Camera di Commercio di Padova ed a Federalberghi Terme Abano e Montegrotto, all'interno delle attività svolte a supporto del settore alberghiero, ha incaricato Scouting dell'analisi dei bilanci di un campione di imprese alberghiere del **Bacino delle Terme Euganee**.

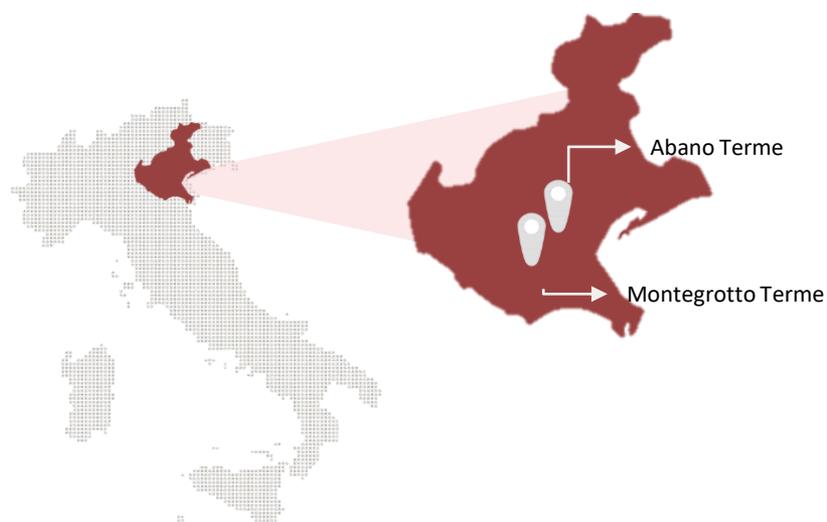
I comuni interessati sono:

- Abano Terme
- Montegrotto Terme
- Teolo
- Galzignano Terme
- Battaglia Terme

La finalità dello studio è determinare lo stato di salute del comparto alberghiero e definire una serie di standard reddituali, patrimoniali e finanziari che rappresentino validi strumenti per il sistema imprenditoriale e quello creditizio nel processo di valutazione di un investimento nel settore alberghiero.

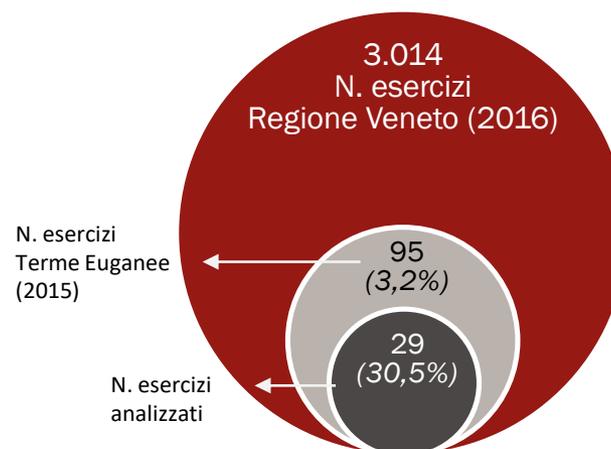
ANALISI DEL CAMPIONE

Inquadramento del campione in oggetto di analisi e della popolazione



Il Bacino delle Terme Euganee è la più grande area termale d'Europa e rappresenta il punto di riferimento del movimento turistico termale.

L'analisi in oggetto copre il **30,5%** degli alberghi presenti negli ambiti turistici oggetto dello studio.



02

**OVERVIEW SUL SETTORE
ALBERGHIERO**

CONSISTENZA DEGLI ESERVIZI ALBERGHIERI

CAPACITA' RICETTIVA

Le strutture alberghiere in Italia sono **33.163**, al terzo posto in Europa dopo Inghilterra e Germania.

CAPACITA'	n° Esercizi 2013	n° Esercizi 2014	n° Esercizi 2015	n° Esercizi 2016	Var '15-'16	CAGR '13-'16
Italia	33.316	33.290	33.199	33.163	-0,1%	-0,2%
Veneto	3.055	3.055	3.028	3.014	-0,5%	-0,4%
Provincia di Padova	258	254	248	244	-1,6%	-1,8%
<i>Abano Terme</i>	69	68	68	68	0,0%	-0,5%
<i>Montegrotto Terme</i>	31	29	27	27	0,0%	-4,5%
<i>Abano Terme (% su Provincia)</i>	26,7%	26,8%	27,4%	27,9%		
<i>Montegrotto Terme (% su Provincia)</i>	12,0%	11,4%	10,9%	11,1%		

- In **Veneto** sono presenti 3.014 strutture alberghiere che rappresentano il 9,1% degli alberghi in Italia.
- Gli esercizi alberghieri della **Provincia di Padova** sono 244 (95 quelli nelle aree di Abano e Montegrotto, ovvero il 39%) con un trend in riduzione.
- Dal 2013 al 2016 si registra un trend di riduzione sia per il numero di Esercizi che per il numero dei Posti Letto (più marcato in provincia di Padova e a Montegrotto Terme).

CAPACITA'	n° Posti letto 2013	n° Posti letto 2014	n° Posti letto 2015	n° Posti letto 2016	Var '15-'16	CAGR '13-'16
Italia	2.233.823	2.241.239	2.250.718	2.247.930	-0,1%	0,2%
Veneto	212.589	214.137	214.201	214.556	0,2%	0,3%
Provincia di Padova	28.313	27.728	27.390	27.296	-0,3%	-1,2%
<i>Abano Terme</i>	11.163	11.012	11.038	11.180	1,3%	0,1%
<i>Montegrotto Terme</i>	5.818	5.493	5.232	5.232	0,0%	-3,5%
<i>Abano Terme (% su Provincia)</i>	39,4%	39,7%	40,3%	41,0%		
<i>Montegrotto Terme (% su Provincia)</i>	20,5%	19,8%	19,1%	19,2%		

Il CAGR (Compound Annual Growth Rate) rappresenta la crescita percentuale media di una grandezza in un determinato periodo.



RIPARTIZIONE DELL'OFFERTA PER CATEGORIA

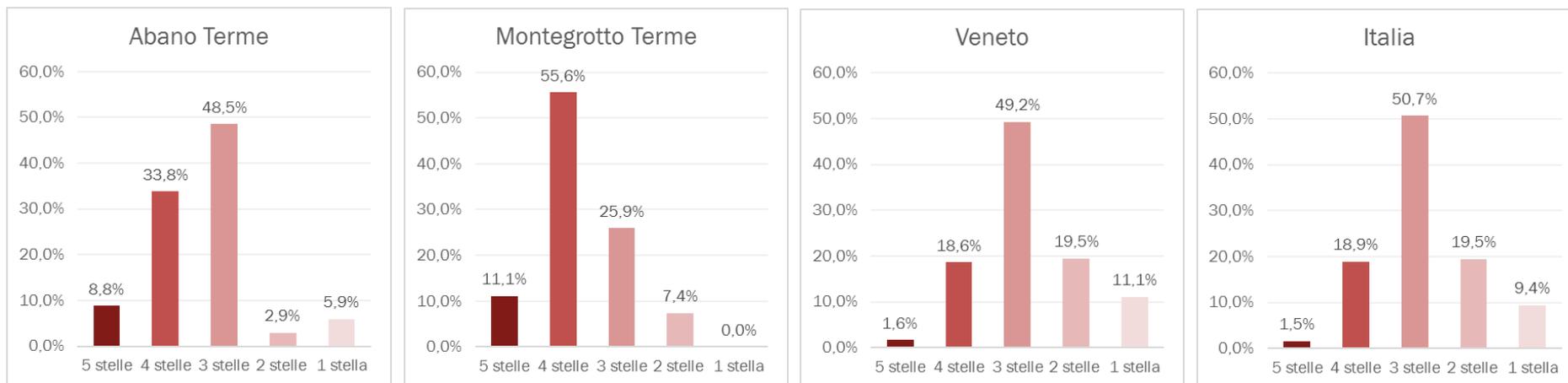
FOCUS PER AMBITO (1/2)

CAPACITA'	2013		2014		2015		2016		CAGR '13-'16 n. esercizi
	n. esercizi	posti letto							
<i>alberghi di 5 stelle</i>	6	1.552	6	1.552	6	1.552	6	1.550	0,0%
<i>alberghi di 4 stelle</i>	23	5.167	23	5.167	23	5.197	23	5.341	0,0%
<i>alberghi di 3 stelle</i>	33	4.075	32	3.924	32	3.920	33	4.048	0,0%
<i>alberghi di 2 stelle</i>	3	232	3	232	3	232	2	104	-12,6%
<i>alberghi di 1 stella</i>	4	137	4	137	4	137	4	137	0,0%
Capacità Abano Terme	69	11.163	68	11.012	68	11.038	68	11.180	-0,5%
<i>alberghi di 5 stelle</i>	4	766	3	566	3	566	3	566	-9,1%
<i>alberghi di 4 stelle</i>	13	2.370	13	2.406	13	2.465	15	3.047	4,9%
<i>alberghi di 3 stelle</i>	12	2.540	11	2.379	9	2.059	7	1.477	-16,4%
<i>alberghi di 2 stelle</i>	2	142	2	142	2	142	2	142	0,0%
<i>alberghi di 1 stella</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	/
Capacità Montegrotto Terme	31	5.818	29	5.493	27	5.232	27	5.232	-6,7%
Capacità Veneto	3.055	212.589	3.055	214.137	3.028	214.201	3.014	214.566	-0,4%
<i>Abano Terme (% Regione)</i>	2,3%	5,3%	2,2%	5,1%	2,2%	5,2%	2,3%	5,2%	
<i>Montegrotto Terme (% Regione)</i>	1,0%	2,7%	0,9%	2,6%	0,9%	2,4%	0,9%	2,4%	

- In entrambi i comuni di riferimento, le strutture di 3 e 4 stelle rappresentano più dell'80% del totale di strutture disponibili (2016).
- Si evidenzia come la capacità ricettiva di Abano Terme sia circa doppia rispetto quella di Montegrotto terme, sia in termini di numero di esercizi sia come posti letto.

RIPARTIZIONE DELL'OFFERTA PER CATEGORIA

FOCUS PER AMBITO (2/2)



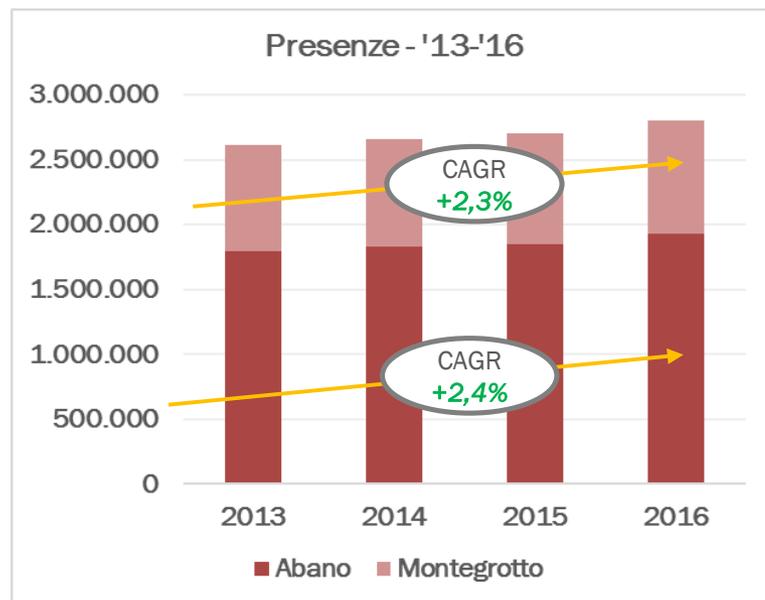
- Si evidenzia come nei due comuni di riferimento l'incidenza delle strutture alberghiere a 5 stelle si attesta sull' 8,8% del totale ad Abano Terme e sull'11,1% a Montegrotto Terme, quando l'incidenza è relativamente minore su scala regionale e nazionale (rispettivamente, 1,6% e 1,5% del totale delle strutture).
- Viceversa, la presenza di strutture a 2 stelle è decisamente minore nei due comuni in oggetto (pari all'4,4% ad Abano Terme e 7,4% a Montegrotto Terme) rispetto alla scala regionale e nazionale (19,8% entrambi).



MOVIMENTO TURISTICO 2013-2016

PRESENZE

PRESENZE	2013	2014	2015	2016	Var	CAGR
					'15-'16	'13-'16
Abano Terme	1.794.429	1.830.754	1.850.000	1.926.184	4,1%	2,4%
Montegrotto Terme	823.327	827.309	849.207	880.418	3,7%	2,3%
Terme Euganee	2.825.746	2.898.079	2.950.383	3.054.135	3,5%	2,6%
Veneto	29.542.147	29.817.947	30.969.377	32.212.918	4,0%	2,9%
Italia	254.759.348	254.941.435	262.951.143	n.d.	n.d.	1,6% *
Abano Terme (% Regione)	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%		
Montegrotto Terme (% Regione)	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%		



- I dati aggiornati al **2016** dimostrano un ulteriore aumento delle presenze per il movimento turistico di Abano Terme (**+4,1%** rispetto ai dati consuntivi 2015), registrando quindi un incremento complessivo del **+2,4%** durante il periodo considerato.
- I risultati recenti di Montegrotto mostrano un costante rialzo lungo il periodo in considerazione (CAGR pari al **+2,3%**), con un incremento '15vs'16 del **+3,7%**.
- La tendenza di crescita risulta in linea con quella avvenuta a livello regionale (CAGR '13-'16 **+2,9%**), mentre la performance a livello nazionale risulta meno accentuata (CAGR '13-'15 **+1,6%**).



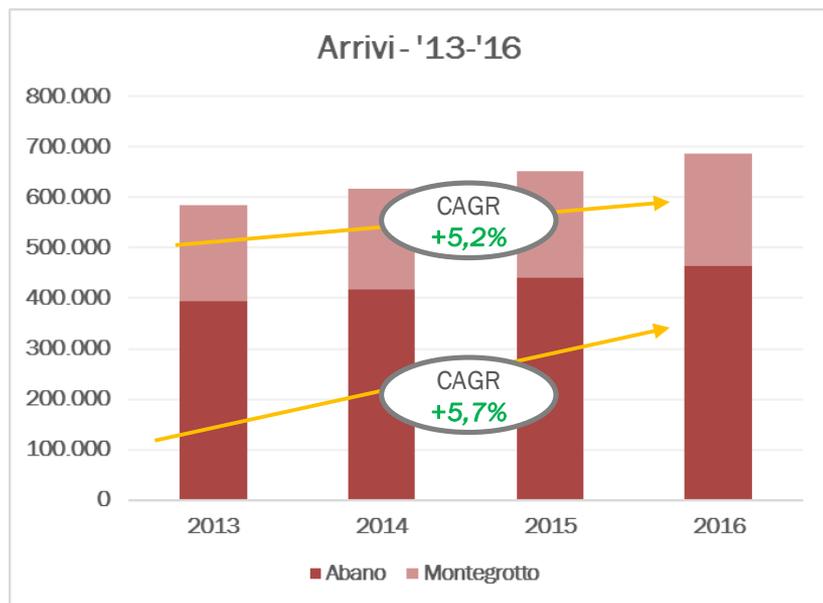
Fonte: Dati Istat e rielaborazione Regione Veneto di dati Istat.

* Dati 2016 non disponibili. CAGR su periodo '13-'15

MOVIMENTO TURISTICO 2013-2016

ARRIVI

ARRIVI	2013	2014	2015	2016	Var '15-'16	CAGR '13-'16
Abano Terme	394.100	417.056	440.554	464.911	5,5%	5,7%
Montegrotto Terme	190.684	199.564	212.566	221.805	4,3%	5,2%
Terme Euganee	645.849	690.567	732.509	773.303	5,6%	6,2%
Veneto	11.165.338	11.252.683	11.934.084	12.203.112	2,3%	3,0%
Italia	82.639.236	84.240.379	88.992.199	n.d.	n.d.	3,8% *
Abano Terme (% Regione)	3,5%	3,7%	3,7%	3,8%		
Montegrotto Terme (% Regione)	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%		



- Le analisi sui dati Istat mostrano che la crescita lungo il periodo qui considerato ('13-'16) è stata maggiore nei comuni in oggetto rispetto alle performance a livello regionale e nazionale: Abano Terme registra un incremento degli arrivi del **+5.7%** nei quattro anni, mentre Montegrotto Terme del **5.2%**.
- Le performance dei comuni '15vs'16 mostrano incrementi più decisi ad **Abano (+5.5%)** rispetto a **+4.3% Montegrotto**.



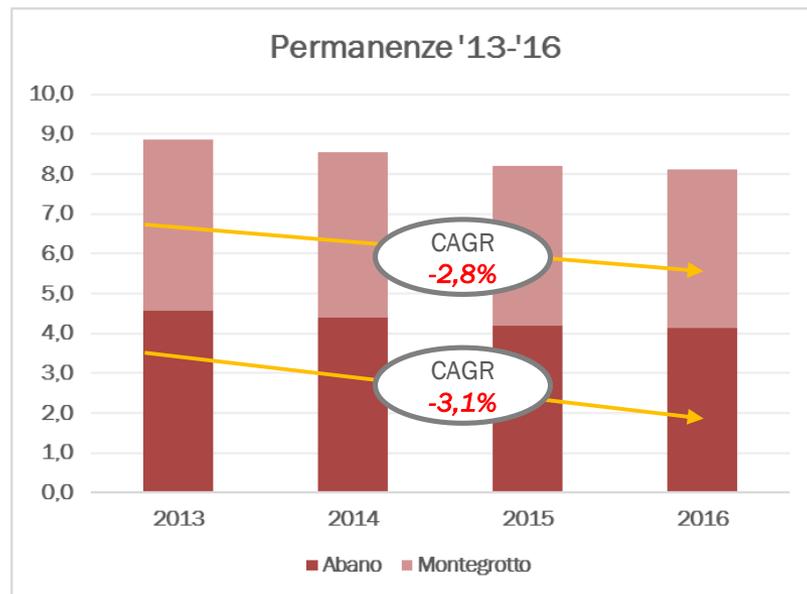
Fonte: Dati Istat e rielaborazione Regione Veneto di dati Istat.

* Dati 2016 non disponibili. CAGR su periodo '13-'15

MOVIMENTO TURISTICO 2013-2016

PERMANENZA

PERMANENZA	2013	2014	2015	2016	Var '15-'16	CAGR '13-'16
Abano Terme	4,6	4,4	4,2	4,1	-1,3%	-3,1%
Montegrotto Terme	4,3	4,1	4,0	4,0	-0,6%	-2,8%
Terme Euganee	4,4	4,2	4,0	3,9	-1,9%	-3,4%
Veneto	3,1	3,1	3,0	3,0	1,5%	-0,7%
Italia	3,1	3,0	3,0	n.d.	n.d.	-2,1% *
Abano Terme - Media Regione (gg)	+1,5	+1,3	+1,2	+1,1		
Montegrotto Terme - Media Regione (gg)	+1,2	+1	+1	+0,9		



- I dati dal 2013 mostrano performance dei due comuni di riferimento in **netta decrescita**: -3,1% per Abano Terme e -2,8% per Montegrotto Terme. Questa tendenza è parzialmente confermata a livello regionale e nazionale.
- Si evidenzia come Abano Terme e Montegrotto Terme continuano ad avere, in media, un **giorno di permanenza** in più rispetto ai livelli regionali e nazionali.

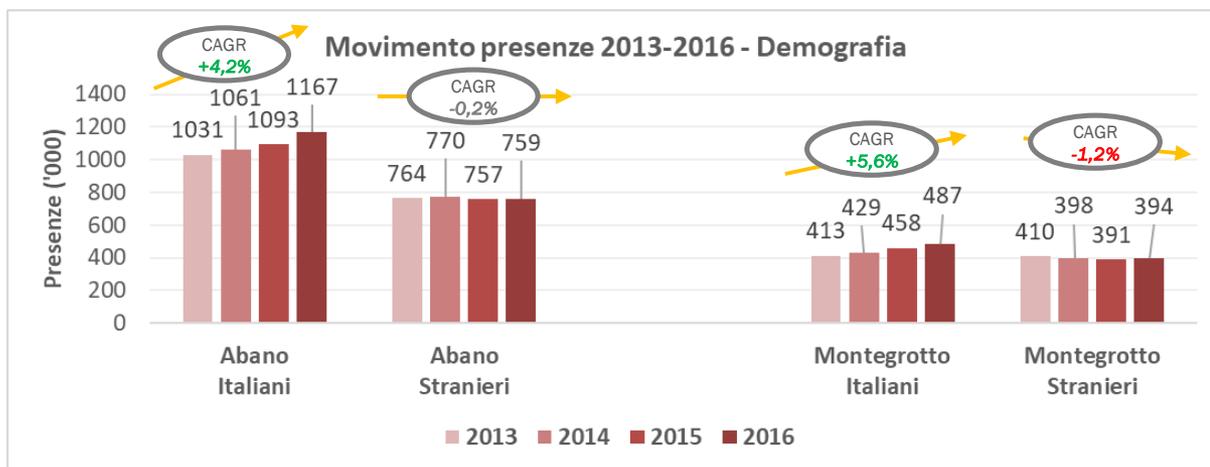
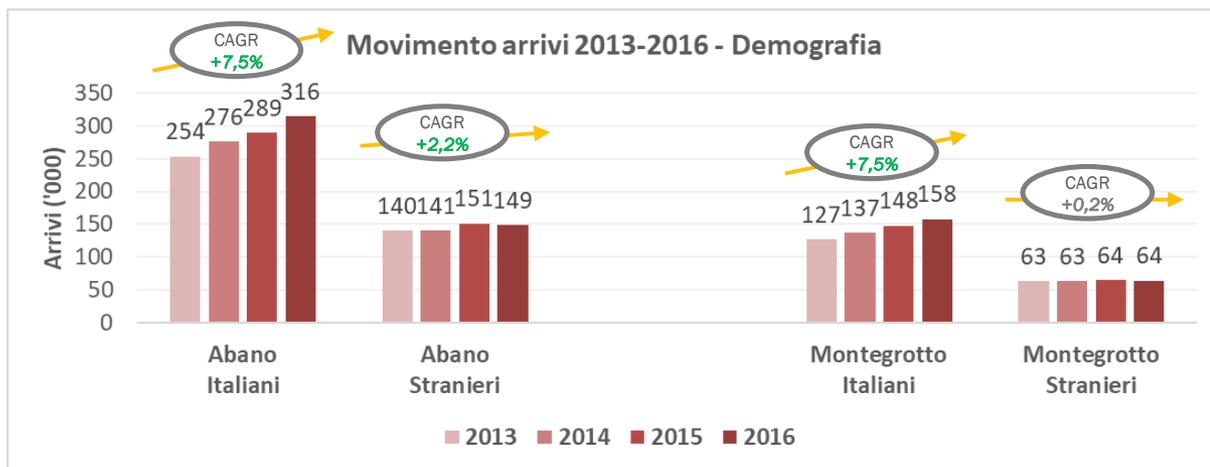


Fonte: Dati Istat e rielaborazione Regione Veneto di dati Istat.

* Dati 2016 non disponibili. CAGR su periodo '13-'15

MOVIMENTO TURISTICO 2013-2016

PROVENIENZA DEI CLIENTI (1/2)

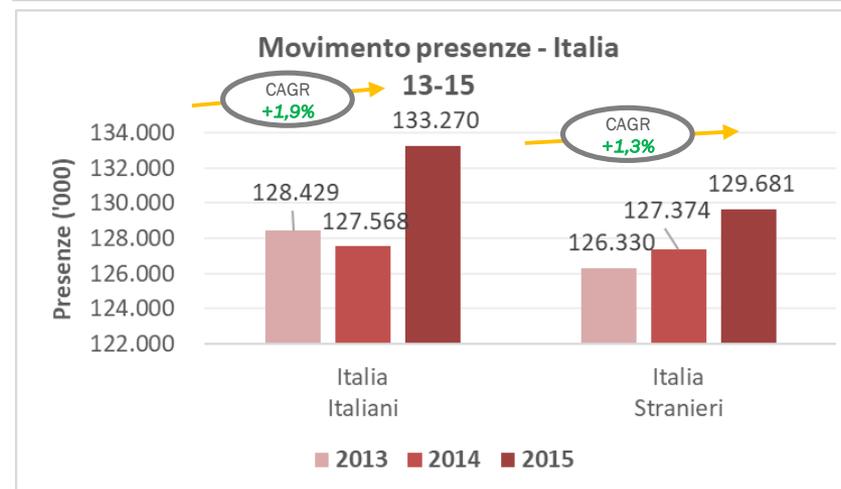
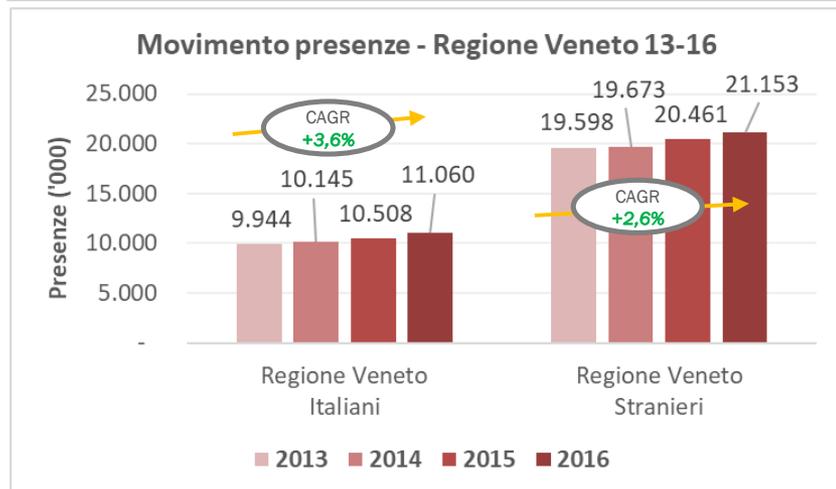
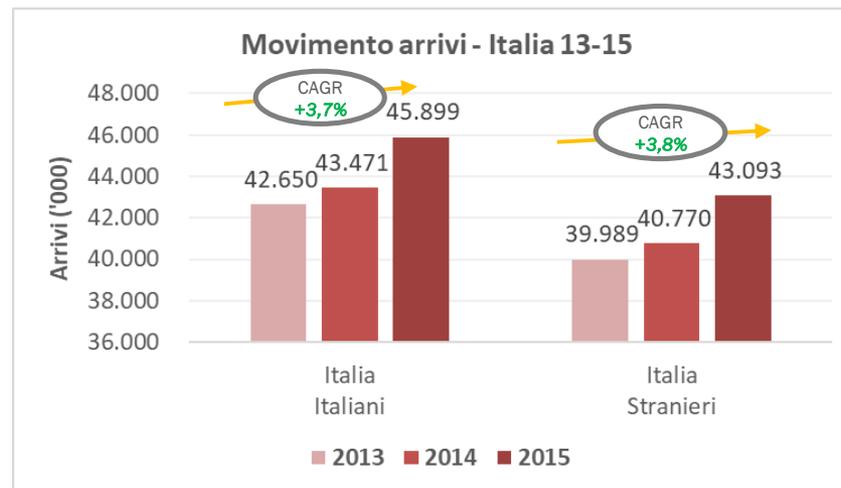
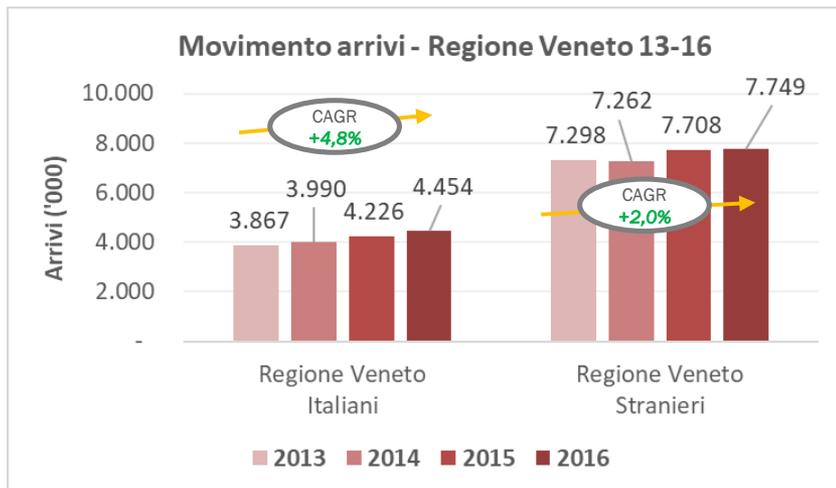


- Il movimento demografico relativo agli arrivi '13-'16 per i due comuni in oggetto mostra un costante rialzo dei numeri fino a raggiungere un CAGR pari al +7,5% per il turismo italiano sia di Abano Terme sia di Montegrotto Terme.
- Il movimento relativo ai turisti stranieri mostra performance peggiori, sia per gli arrivi (CAGR del +2,2% e +0,2% rispettivamente) che per le presenze (CAGR - 0,2% Abano e -1,3% Montegrotto).
- Il grafico alla slide successiva mostra come i risultati a livello regionale e nazionale si allineino a quanto sopra.



MOVIMENTO TURISTICO 2013-2016

PROVENIENZA DEI CLIENTI (2/2)



Fonte: Dati Istat

* Dati 2016 non disponibili. CAGR su periodo '13-'15

03

**DESCRIZIONE DEL
CAMPIONE**

COSTRUZIONE DEL CAMPIONE E DISTRIBUZIONE PER AMBITO

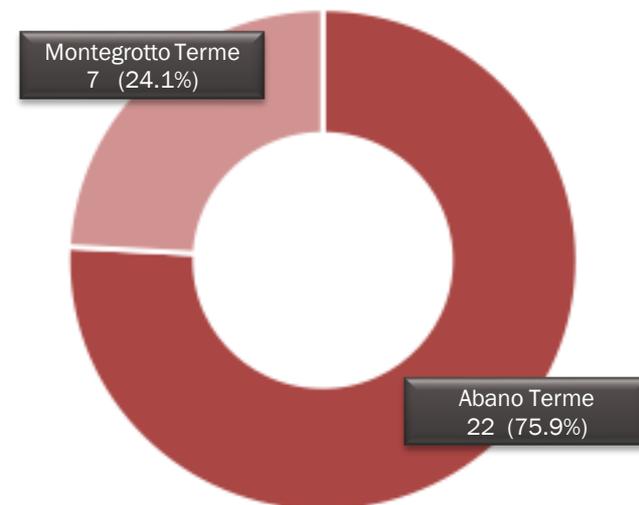
DATI QUANTITATIVI E QUALITATIVI

Grazie alla collaborazione dei soggetti promotori e degli albergatori, sono stati raccolti i dati di bilancio e i dati qualitativi delle imprese alberghiere aderenti.

Nella creazione del campione di analisi i criteri di esclusione riguardano:

- società senza disponibilità dei bilanci per il periodo 2013 – 2015;
- società con bilancio in contabilità semplificata;
- alberghi per i quali le informazioni distintive* non sono state raccolte in modo completo;
- società che hanno iniziato l'attività nel corso del triennio;
- società che per ristrutturazione hanno interrotto l'attività per buona parte dell'anno
- società immobiliari che concedono la struttura in locazione a società di gestione;

I dati raccolti hanno permesso di formare un campione di 29 strutture.



RAPPRESENTATIVITÀ DEL CAMPIONE

STRUTTURE, POSTI LETTO E CAMERE

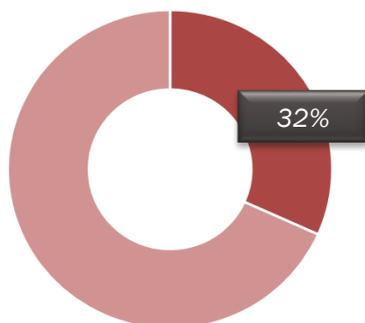
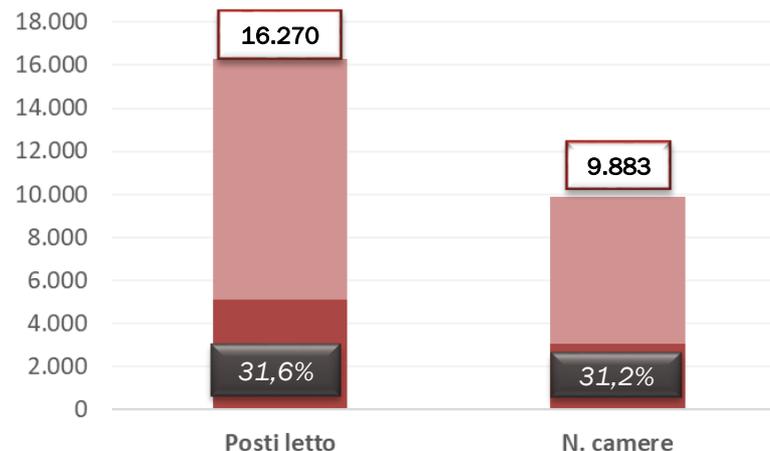
Le **29** strutture alberghiere oggetto di analisi rappresentano il **30,5%** delle strutture presenti nel Bacino Termale Euganeo.

Nel dettaglio sono state analizzate il 33% delle strutture a 5 Stelle e il 33% di quelle 4 Stelle.

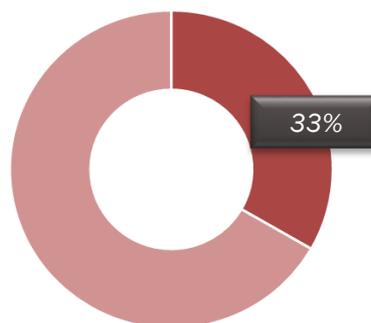
I **posti letto** degli alberghi selezionati rappresentano il **31,6%** dei posti letto complessivi.

Allo stesso modo, le **camere** rappresentate sono il **31,2%** del totale presente nei due comuni.

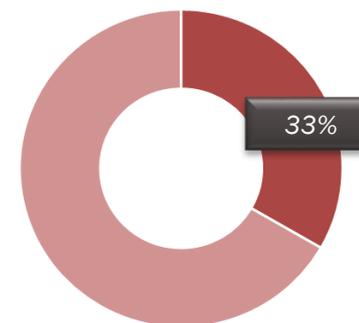
Rappresentatività



Alberghi 3 Stelle



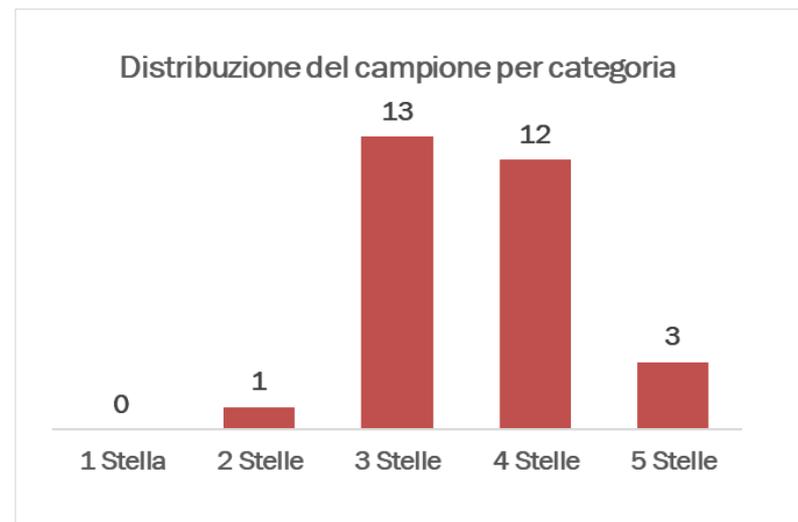
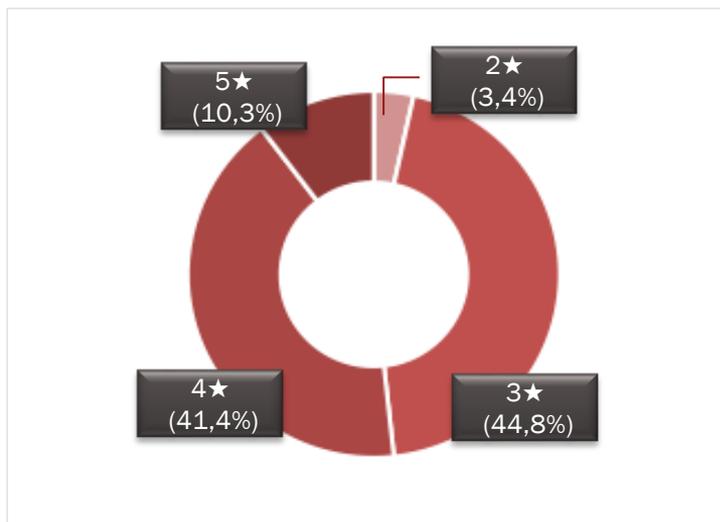
Alberghi 4 Stelle



Alberghi 5 Stelle

DISTRIBUZIONE DEL CAMPIONE PER CATEGORIA

N. DI STELLE

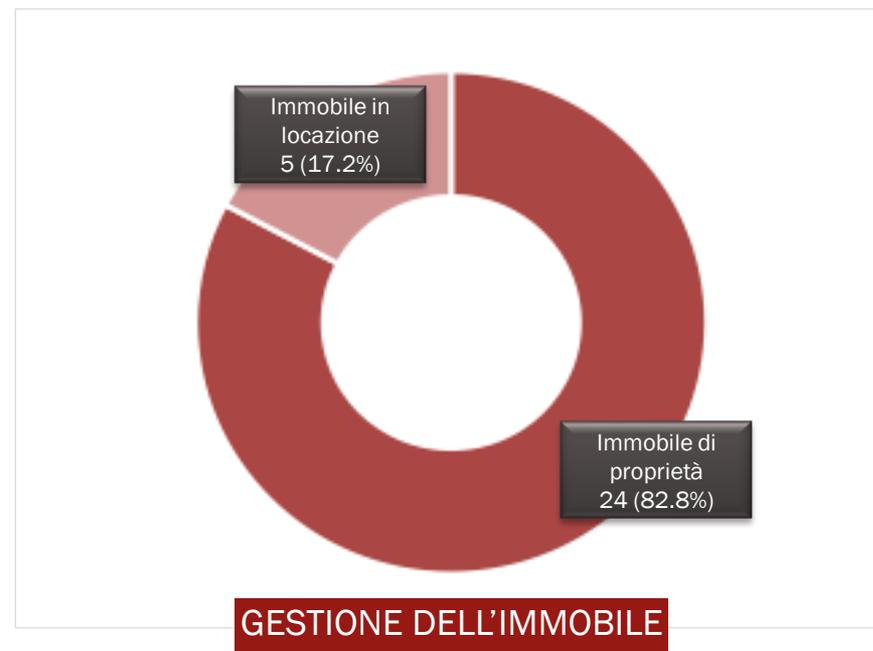
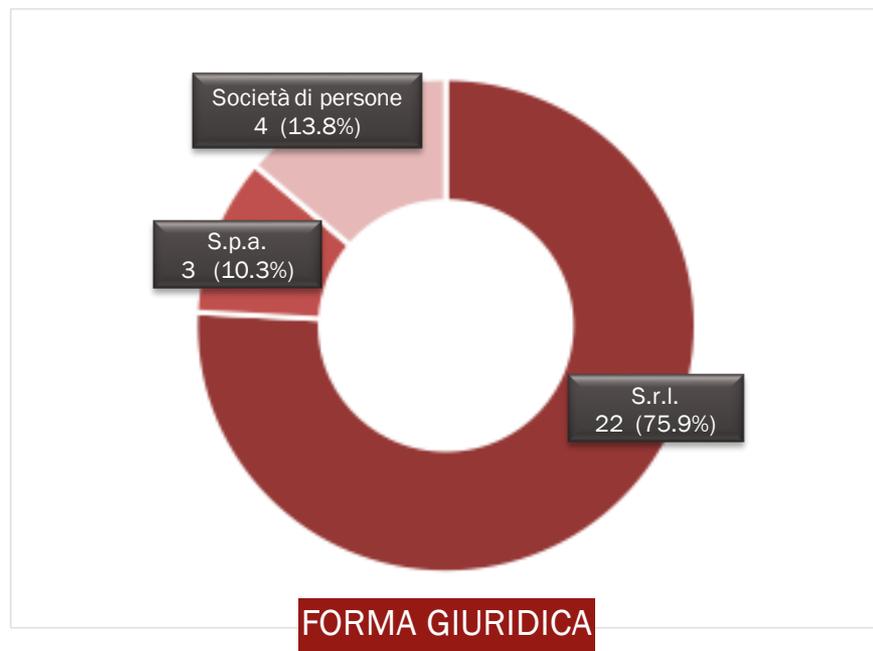


N° camere per categoria



DISTRIBUZIONE DEL CAMPIONE PER CATEGORIA

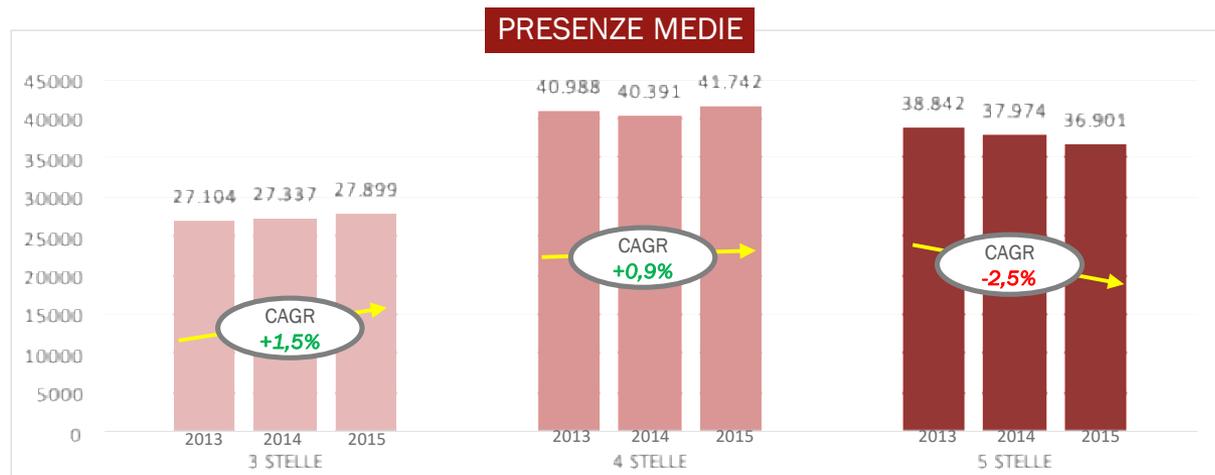
FORMA GIURIDICA E GESTIONE DELL'IMMOBILE



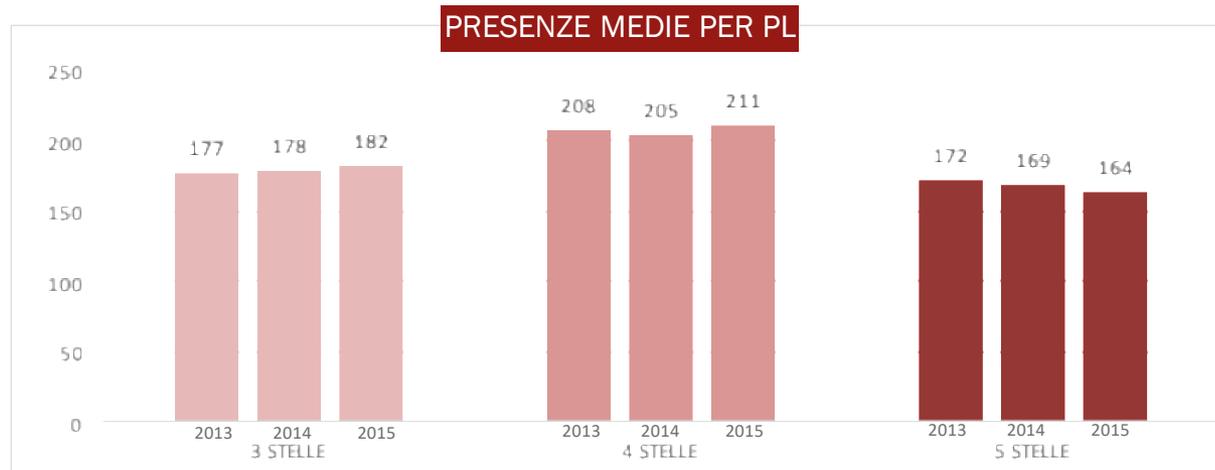
MOVIMENTO TURISTICO 2013-2015

TREND PRESENZE MEDIE PER CATEGORIA

Il dato delle presenze medie per categoria di albergo mostra come i risultati siano sostanzialmente stabili, con leggeri incrementi per le strutture a 3 stelle (CAGR +1,5%) e in diminuzione per quelle a 5 stelle (CAGR -2,5%).

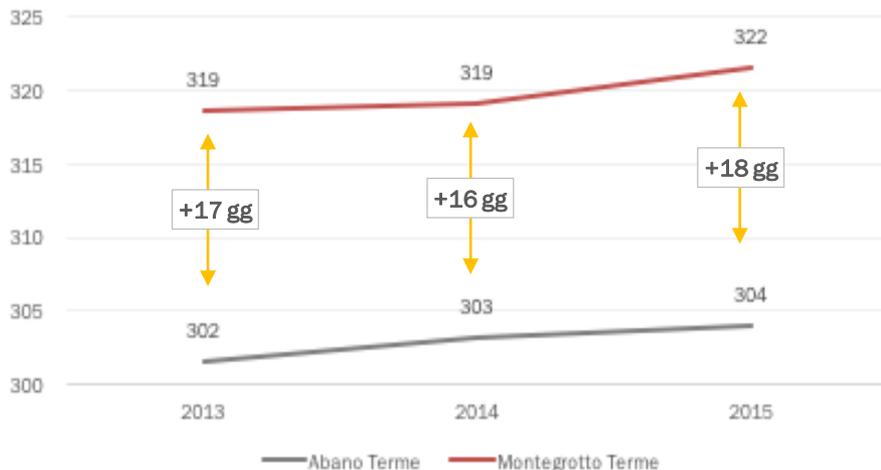


Il rapporto fra presenze e numero dei posti letto determina un primo indicatore di **efficienza** che permette di confrontare strutture di diverse dimensioni: in questo caso, essendo il **numero medio di posti letto invariato** per le tre categorie di strutture, il trend qui mostrato risulta in linea con quanto sopra.



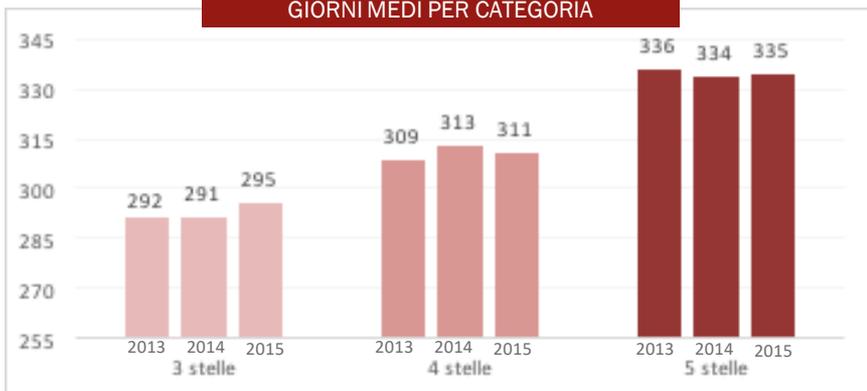
STAGIONE TURISTICA

GIORNI DI APERTURA MEDI



- Il grafico a lato mostra come, mediamente, le strutture alberghiere analizzate nel campione di Montegrotto Terme restino aperte 18 giorni in più lungo il periodo considerato.
- Le strutture di Abano in media restano aperte per 304 giorni l'anno e quelle di Montegrotto per 322 giorni l'anno.
- Una spiegazione possibile di quanto appena scritto è che le strutture comprese nel campione di Montegrotto sono per lo più a 4 e 5 stelle, strutture che in generale hanno mediamente una stagione più lunga.

GIORNI MEDI PER CATEGORIA



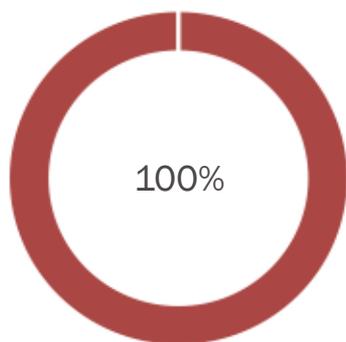
DISTRIBUZIONE PER GIORNI DI APERTURA



* Informazioni distintive: n° giorni di apertura

DISTRIBUZIONE DEL CAMPIONE PER SERVIZI OFFERTI

CURE TERMALI E SERVIZI AD HOC

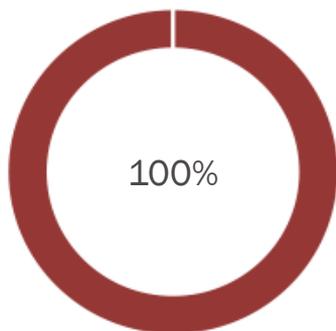


- 100% → Bagni termali
- 100% → Fanghi termali
- 100% → Terapie inalatorie
- 100% → Massoterapia

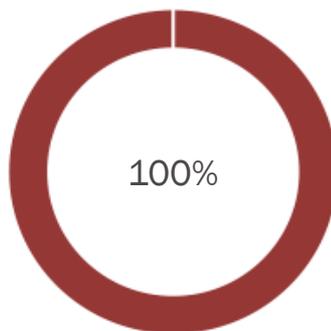
Altri servizi →

SERVIZIO EXTRA	N.
Riabilitazione	4
Terapia antalgica	1
Bagno all'ozono	4
Percorso Kneipp	3
Fisioterapia	2
Idrokinesiterapia	4
Ginnastica posturale	1
Servizio dietologia	3
Elettrocardiogramma	2
Chinesiterapia	2
Ultrasuono terapia	1

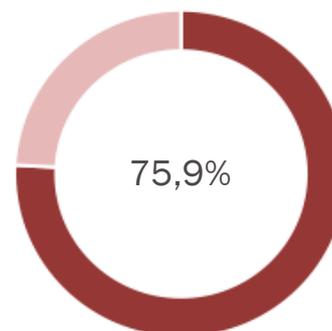
Tutte le strutture alberghiere analizzate offrono il servizio di cure termali.



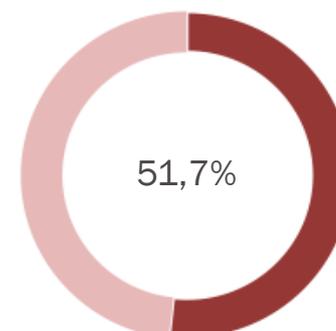
Piscina



Spa



Centro estetico



Palestra

04 ANALISI DEL CAMPIONE

4.1 REDDITIVITÀ E STRUTTURA FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO AGGREGATO

ANNI DI RIFERIMENTO: 2013 - 2015

CE MEDIO	2013		2014		2015		Var. % 14/15	CAGR 13/15
n° soc	29		29		29			
Fatturato	3.150.886	%	3.259.678	%	3.347.440	%	2,7%	3,1%
Materie Prime	511.644	16,2%	534.842	16,4%	549.898	16,4%	2,8%	3,7%
Servizi	745.522	23,7%	754.161	23,1%	769.093	23,0%	2,0%	1,6%
Personale	1.228.531	39,0%	1.248.023	38,3%	1.265.075	37,8%	1,4%	1,5%
Oneri diversi	154.832	4,6%	181.071	5,2%	177.799	5,3%	-1,8%	7,2%
EBITDAR	520.880	16,5%	553.898	17,0%	588.236	17,6%	6,2%	6,3%
Beni Terzi	73.200	2,3%	72.816	2,2%	71.193	2,1%	-2,2%	-1,4%
EBITDA	447.680	14,2%	481.082	14,8%	517.043	15,4%	7,5%	7,5%
Ammortamenti	324.395	10,3%	324.316	9,9%	318.807	9,5%	-1,7%	-0,9%
EBIT	123.285	3,9%	156.766	4,8%	198.236	5,9%	26,5%	26,8%
Oneri Finanz.	77.727	2,5%	82.383	2,5%	74.143	2,2%	-10,0%	-2,3%
Gestione Straordinaria	4.136	0,1%	9.430	0,3%	57.787 *	1,7%	>100%	>100%
Imposte	63.832	2,0%	72.853	2,2%	45.784	1,4%	-37,2%	-15,3%
UN	-14.138	-0,4%	10.959	0,3%	23.821	0,7%	>100%	>100%

- Fatturato medio 2015 in crescita rispetto al 2014 (+ 2,7% YoY).
- Allo stesso modo, le marginalità al lordo dei costi per beni di terzi (Ebitdar) e al lordo degli ammortamenti (Ebitda) e netta (Ebit) risultano in aumento rispetto all'ultimo anno.
- Il risultato netto medio del periodo '13-'15 risulta in netta crescita.

Nota: le società di persone e le ditte individuali solitamente non presentano a Conto Economico il costo dei soci-amministratori. Per rendere confrontabile il bilancio delle società di persone con quello delle società di capitali è stato incrementato il costo per il Personale di Snc, Sas e Ditte Individuali per un ipotetico compenso amministratori pari a €30.000



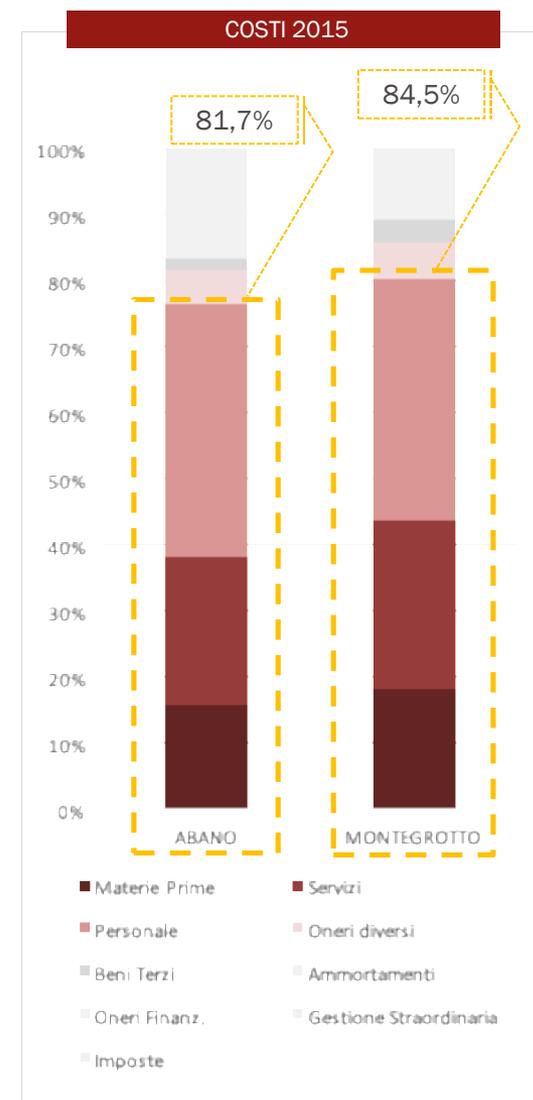
* Un hotel registra una sopravvenienza negativa straordinaria di oltre €1.5 mln nel 2015 che influenza notevolmente la media totale.

CONTO ECONOMICO MEDIO PER AMBITO

CE MEDIO PER ABANO E MONTEGROTTO

CE MEDIO	ABANO				MONTEGROTTO			
	2013	2014	2015	Δ 13/15	2013	2014	2015	Δ 13/15
n° soc	22	22	22		7	7	7	
Fatturato	3.053.649	3.141.070	3.208.961	2,5%	3.456.491	3.632.446	3.782.662	4,6%
Materie Prime	15,7%	15,7%	15,9%	+0,2pp	17,7%	18,4%	17,8%	+0,2ppt
Servizi	22,7%	22,6%	22,2%	-0,5ppt	26,3%	24,6%	25,1%	-1,2ppt
Personale	39,5%	38,9%	38,4%	-1,1ppt	37,5%	36,5%	36,2%	-1,3ppt
Oneri diversi	4,3%	4,8%	5,3%	+1ppt	5,4%	6,2%	5,5%	+0,1ppt
EBITDAR	17,8%	18,0%	18,3%	+0,6p	13,1%	14,2%	15,5%	+2,5ppt
Beni Terzi	1,8%	1,6%	1,7%	0ppt	3,9%	4,0%	3,3%	-0,5ppt
EBITDA	16,0%	16,5%	16,6%	+0,7p	9,2%	10,1%	12,2%	+3ppt
Ammortamenti	11,4%	11,1%	10,4%	-1ppt	7,2%	6,9%	7,3%	+0,1ppt
EBIT	4,6%	5,4%	6,3%	+1,7p	2,0%	3,2%	4,9%	+3ppt
Oneri Finanz.	3,1%	3,0%	2,6%	-0,4ppt	0,7%	1,3%	1,1%	+0,4ppt
Gestione Straordinaria	0,0%	0,2%	2,4%	+2,4pp	0,4%	0,5%	-0,1%	-0,5ppt
Imposte	2,1%	2,4%	1,1%	-0,9ppt	1,9%	1,7%	2,0%	+0,2ppt
UN	-0,6%	0,2%	0,3%	+1ppt	-0,2%	0,7%	1,7%	+1,9ppt

- Le analisi qui esposte mostrano i risultati economici medi lungo il periodo '13-'15 del campione raccolto. Si può notare come i livelli di fatturato siano migliorati in entrambi gli ambiti (CAGR fatturato Abano +2,5% e +4,6% Montegrotto), e allo stesso modo i livelli di utile netto, negativi a inizio periodo (Utile netto +1ppt Abano e +1,9ppt Montegrotto).
- La marginalità operativa risulta aumentata notevolmente in entrambi gli ambiti (EBITDA Abano +0,7ppt e +3ppt Montegrotto).
- A fianco si nota come, nel 2015, i costi operativi consumino oltre l'80% del fatturato di periodo.



CONTO ECONOMICO MEDIO PER CATEGORIA

CE MEDIO PER CATEGORIA

2015	3 STELLE				4 STELLE				5 STELLE			
	2013	2014	2015	CAGR 13/15	2013	2014	2015	CAGR 13/15	2013	2014	2015	CAGR 13/15
n° soc	13	13	13		12	12	12		3	3	3	
Fatturato	2.168.768	2.163.396	2.243.296	1,7%	3.997.286	4.301.367	4.476.812	5,8%	4.848.579	4.709.839	4.508.267	-3,6%
Materie Prime	16,7%	17,0%	16,9%		15,5%	15,7%	15,8%		17,9%	18,1%	18,1%	
Servizi	22,5%	22,7%	23,3%		22,9%	22,3%	21,1%		28,5%	27,0%	29,8%	
Personale	40,8%	41,2%	40,6%		37,2%	35,5%	35,0%		40,8%	41,9%	42,1%	
Oneri diversi	5,2%	6,0%	5,8%		4,0%	4,6%	4,8%		5,0%	5,6%	6,1%	
EBITDAR	14,8%	13,1%	13,4%		20,3%	21,9%	23,4%		7,8%	7,3%	4,0%	
Beni Terzi	2,3%	1,8%	2,0%		3,0%	3,1%	2,7%		0,2%	0,2%	0,1%	
EBITDA	12,5%	11,3%	11,4%		17,3%	18,8%	20,6%		7,6%	7,2%	3,9%	
Ammortamenti	9,5%	9,1%	8,2%		11,0%	10,5%	10,3%		9,6%	9,9%	9,5%	
EBIT	3,0%	2,2%	3,3%		6,3%	8,3%	10,3%		-2,0%	-2,7%	-5,6%	
Oneri Finanz. gestione	2,6%	2,6%	2,2%		2,4%	2,5%	2,1%		2,5%	2,9%	2,8%	
Straordinario	0,3%	1,7%	0,0%		0,1%	0,4%	3,1%		0,0%	-2,8%	0,1%	
Imposte	1,7%	1,8%	1,2%		2,8%	3,2%	2,4%		0,2%	-0,4%	-2,3%	
UN	-1,0%	-0,4%	-0,1%		1,2%	3,0%	2,8%		-4,7%	-7,9%	-5,9%	

EBITDAR (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations, Amortizations and Rent*) rappresenta il margine operativo, dato da Ricavi meno Costi Operativi, al lordo di affitti/leasing, ammortamenti e accontamenti. Questo indicatore permette di confrontare la redditività delle imprese a prescindere dalla gestione dell'immobile che può essere di proprietà o preso in affitto/leasing.

EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortizations*) rappresenta il margine operativo dato da Ricavi meno Costi Operativi al lordo di ammortamenti e accontamenti.

EBIT: (*Earnings Before Interest and Taxes*) rappresenta il risultato operativo della società.



TASSO DI OCCUPAZIONE POSTI LETTO

CALCOLO

- Per il calcolo del tasso di occupazione media dei posti letto si è determinato per ogni struttura il numero di posti letto disponibili definito come:

$$\text{POSTI LETTO DISPONIBILI} = \text{n° POSTI LETTO} \times \text{n° GIORNI APERTURA}$$

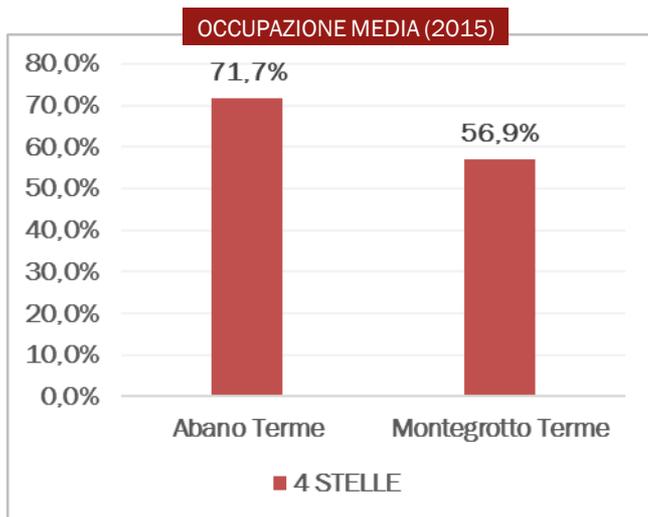
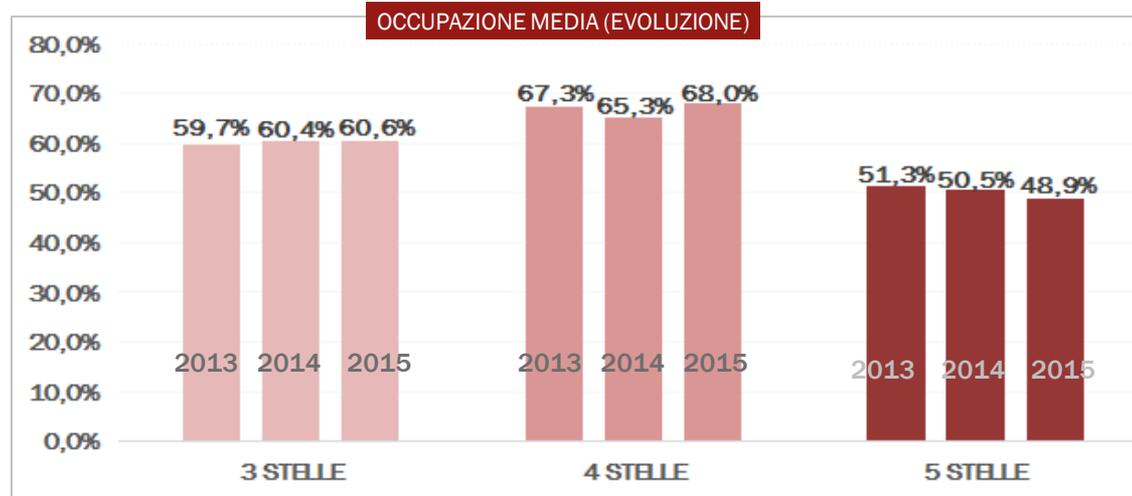
- Considerando le presenze registrate nell'anno come il numero di Posti letto Venduti è possibile calcolare il tasso di occupazione dei posti letto:

$$\frac{\text{TASSO OCCUPAZIONE POSTI LETTO (\%)}}{\text{POSTI LETTO DISPONIBILI}} = \frac{\text{n° PRESENZE}}{\text{POSTI LETTO DISPONIBILI}}$$

TASSO DI OCCUPAZIONE POSTI LETTO

PER AMBITO E CATEGORIA

- A fianco la rappresentazione del tasso di occupazione media per categoria, mostra come siano i 4 stelle a riempire di più la struttura.
- L'indice risulta perlopiù costante lungo i tre anni in analisi.

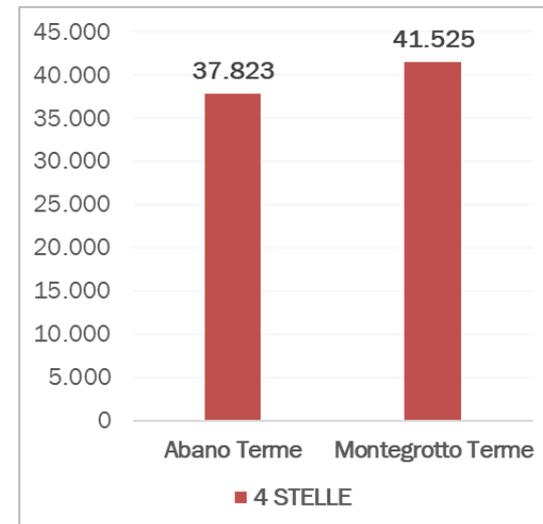
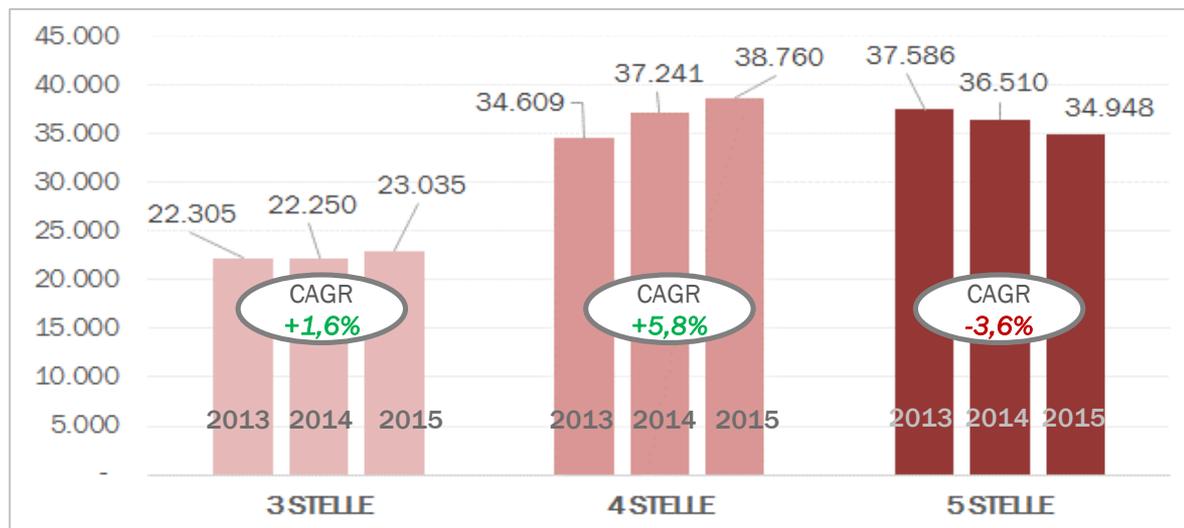


- La comparazione fra le due aree del tasso di occupazione media dei 4 stelle (unica categoria comparabile data la composizione del campione in analisi) mostrano che questo indice si attesta su valori più elevati nell'ambito di Abano Terme, con una differenza di 14,8ppt (occupazione al 71,7% per gli hotel a 3 stelle di Abano e rispettiva al 56,9% a Montegrotto).



FATTURATO PER CAMERA

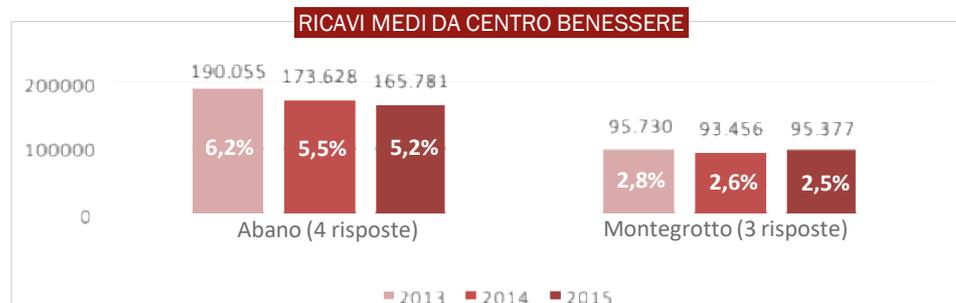
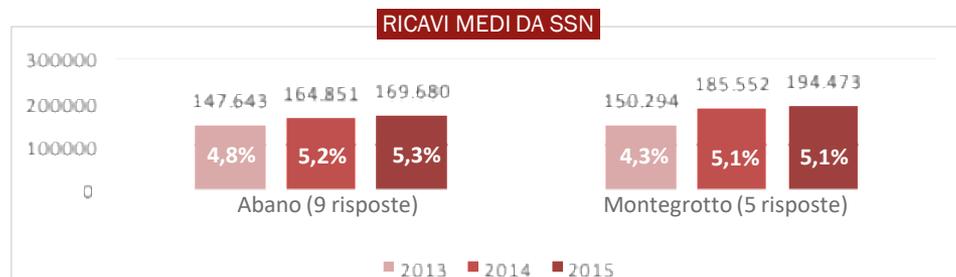
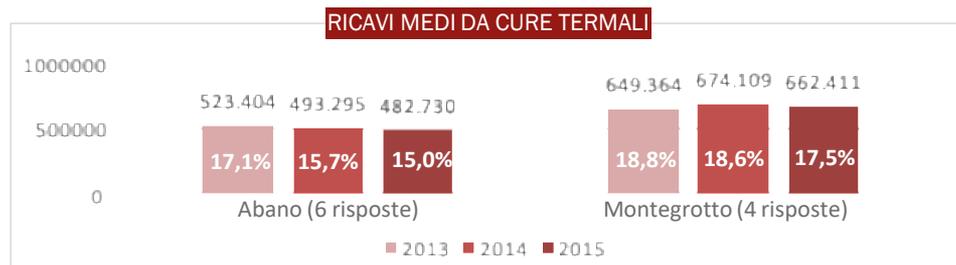
PER AMBITO E CATEGORIA



- Si evidenzia come il livello di fatturato per camera del campione sia più elevato per i 4 Stelle rispetto ai 5 Stelle.
- Anche per questo indicatore si conferma il trend in crescita per 4 e 3 Stelle, mentre è in riduzione per i 5 Stelle.
- Leggermente più elevato il Fatturato per camera generato dai 4 Stelle di Montegrotto rispetto a quelli di Abano.

RICAVI MEDI PER CATEGORIA

RICAVI DA CURE TERMALI, DA SSN DA CENTRO BENESSERE



- Sono qui presentate alcuni trend sui ricavi per categorie particolari. Solo alcune strutture hanno risposto al questionario nella parte in cui era chiesto il dettaglio su questi ricavi.
- **Cure termali:** il fatturato medio annuo per Abano dalle cure termali è in leggera diminuzione (CAGR -4,0%), mentre quasi costante a Montegrotto (CAGR +1,00%).
- **Servizio Sanitario Nazionale (Ssn):** fatturato da questa categoria è in aumento in entrambi gli ambiti (Abano +7,2% e Montegrotto +13,8%).
- **Centro benessere:** il fatturato dal centro benessere è in diminuzione a livello cumulato 13-15 (CAGR Abano -6,6%, CAGR Montegrotto -0,2%).



* All'interno delle colonne vi è la percentuale di tali ricavi sul fatturato medio di periodo per ambito.

CONTO ECONOMICO PER PRESENZA '13-'15

PERFORMANCE PER CATEGORIA (PER PRESENZA)

CE / PRESENZA	3 STELLE					4 STELLE					5 STELLE				
	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
Ricavi/Presenze	80,0	79,1	80,4	1,6%	0,2%	97,5	106,5	107,2	0,7%	4,9%	124,8	124,0	122,2	-1,5%	-1,1%
Materie Prime/Presenze	13,4	13,5	13,6	0,9%	0,8%	15,1	16,7	16,9	1,6%	5,8%	22,3	22,5	22,1	-1,8%	-0,5%
Servizi/Presenze	18,0	18,0	18,7	4,3%	2,0%	22,3	23,8	22,6	-4,8%	0,7%	35,6	33,5	36,4	8,5%	1,2%
Personale/Presenze	32,7	32,6	32,7	0,2%	0,0%	36,3	37,8	37,5	-0,8%	1,8%	51,0	52,0	51,5	-1,0%	0,5%
Ebitdar/Presenze	11,9	10,4	10,8	3,8%	-4,6%	19,8	23,3	25,1	7,5%	12,5%	9,7	9,1	4,9	-45,8%	-28,7%

- I risultati positivi delle strutture a 4 stelle enunciati nelle slide precedenti sono ben visibili in questa tabella che riporta l'evoluzione '13-'15 dei principali componenti del conto economico per categoria di albergo.
- Gli alberghi a 4 stelle, mediamente, riportano un incremento del fatturato per presenze del 4,9% lungo il periodo '13-'15, insieme però a un aumento dei costi meno che proporzionale. Questa movimentazione porta a un livello Ebitdar/Presenze che è cresciuto del 12,5% (solo nell'ultimo anno del 7,5%).
- Diversamente, le strutture a 3 e 5 stelle hanno ottenuto risultati economici (EBITDAR) in riduzione (CAGR '13-'15 strutture a 3 stelle -4,6% e -28,7% per le strutture a 5 stelle).



NB: i dati economici rapportati al numero di presenze registrati potrebbero essere influenzati nei casi in cui le attività accessorie non legate alla vendita della stanza rappresentino una componente significativa su totale dei ricavi.

STRUTTURA FINANZIARIA: IMMOBILE DI PROPRIETÀ

CIN MEDIO E PFN MEDIA: ANALISI PER ANNO

CIN medio (proprietà)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	2.803.408	2.711.249	2.511.199	-7,4%	-5,4%
4 stelle	7.265.840	7.081.883	6.855.147	-3,2%	-2,9%
5 stelle	7.246.583	6.726.570	6.380.766	-5,1%	-6,2%

CIN/camera (proprietà)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	26.274	25.410	23.535	-7,4%	-5,4%
4 stelle	59.024	57.530	55.688	-3,2%	-2,9%
5 stelle	56.175	52.144	49.463	-5,1%	-6,2%

PFN media (proprietà)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	1.099.740	999.961	770.546	-22,9%	-16,3%
4 stelle	4.732.297	4.312.080	3.980.454	-7,7%	-8,3%
5 stelle	3.465.329	3.318.903	3.238.960	-2,4%	-3,3%

PFN/camera (proprietà)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	10.307	9.372	7.222	-22,9%	-16,3%
4 stelle	38.443	35.029	32.335	-7,7%	-8,3%
5 stelle	26.863	25.728	25.108	-2,4%	-3,3%

- Il Capitale Investito Medio (CIN) rappresenta l'ammontare investito in azienda (immobilizzazioni nette e attivo circolante al netto dei fondi e del passivo circolante).
- La Posizione Finanziaria Netta (PFN) esprime il livello dell'indebitamento finanziario al netto delle disponibilità liquide.

- Entrambi gli indicatori (poi rapportati al numero di camere) qui esposti mostrano una flessione sia sul '14-'15 sia a livello aggregato '13-'15.
- La riduzione maggiore in termini di **CIN medio** si può riscontrare per gli alberghi a **5 stelle** (-**6,2% CAGR 13-15**). In ugual misura si registra una diminuzione del CIN/camera.
- In riduzione anche la **posizione debitoria** in particolare per le strutture a **3 stelle**: Var. 14-15 **-22,9%** e CAGR13-15 **-16,3%**



STRUTTURA FINANZIARIA: IMMOBILE DI PROPRIETÀ

CIN MEDIO E PFN MEDIA: ANALISI PER AMBITO – 4 STELLE

CIN medio 2015 (proprietà)	4 STELLE
Abano	6.404.823
Montegrotto	8.656.442
CIN MEDIO CAMPIONE	6.855.147

- Si può notare che il capitale investito medio 2015 nelle strutture a 4 stelle di Montegrotto Terme sia maggiore rispetto a quello investito nelle strutture di Abano Terme (+35,2%, nonostante le dimensioni mediamente inferiori (di seguito il numero medio di stanze)

CIN/camera 2015 (proprietà)	4 STELLE
Abano	49.506
Montegrotto	88.331
CIN MEDIO CAMPIONE	55.688

n° CAMERE medio	4 STELLE
Abano	129
Montegrotto	98

- Analizzando il Capitale Investito per camere si nota come le strutture di Montegrotto presentano un investimento quasi doppio rispetto alle strutture di Abano.

PFN media 2015 (proprietà)	4 STELLE
Abano	3.288.488
Montegrotto	6.748.321
PFN MEDIA CAMPIONE	3.980.454

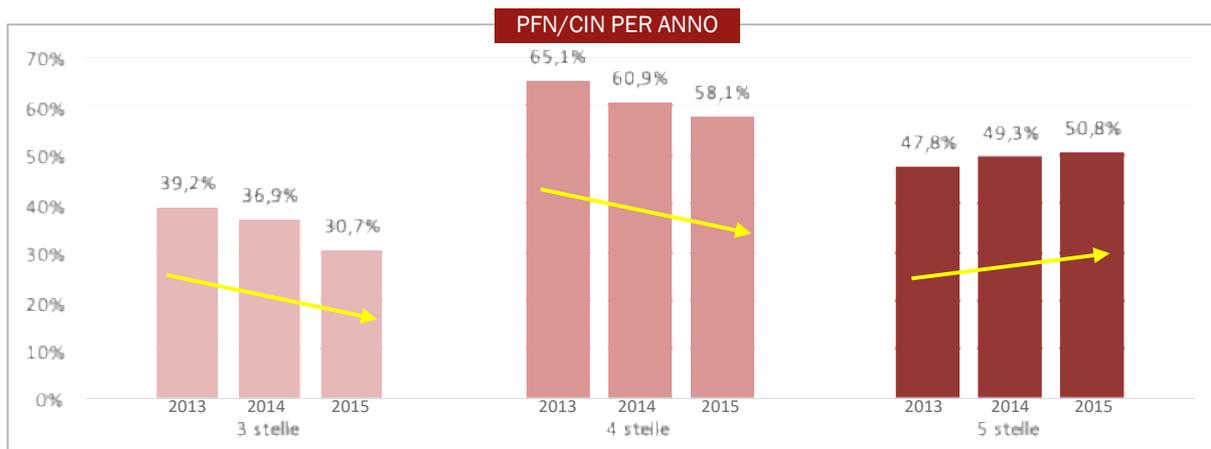
- Il debito finanziario (PFN) rapportato al numero di stanze è più che raddoppiato per il campione di Montegrotto rispetto a quello di Abano.

PFN/camera 2015 (proprietà)	4 STELLE
Abano	25.418
Montegrotto	68.860
PFN MEDIA / CAMERA CAMP.	32.335

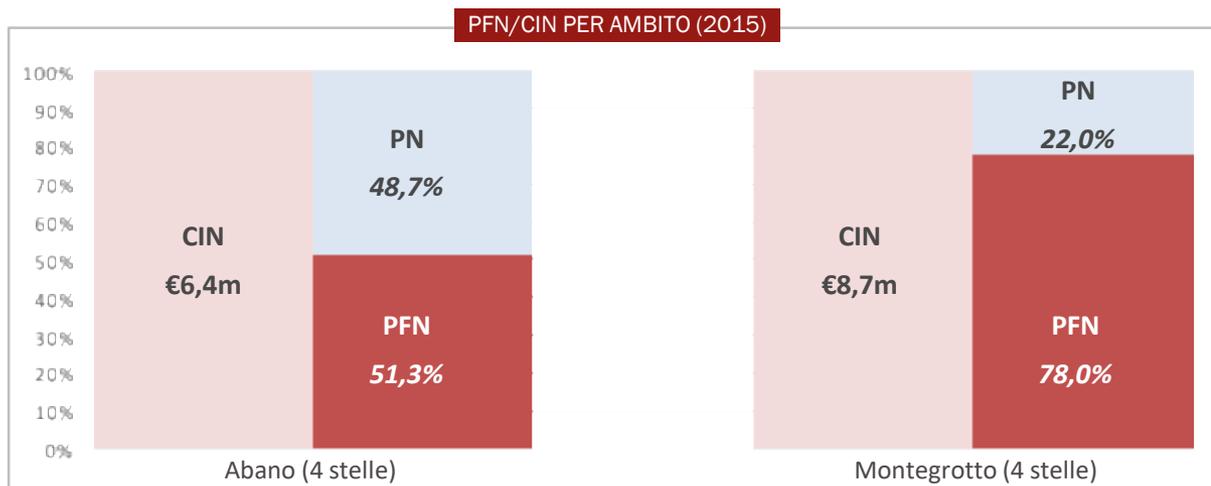


STRUTTURA FINANZIARIA: IMMOBILE DI PROPRIETÀ

PFN/CIN MEDIO



I grafici a fianco esprimono la dinamica del rapporto tra l'indebitamento finanziario e il capitale investito netti (PFN/CIN) come rappresentazione della quantità di mezzi di terzi richiesti per finanziare gli investimenti nella struttura di proprietà.



- Si può notare, quindi, una progressiva riduzione del rapporto PFN/CIN lungo il periodo per le strutture a 3 stelle e 4 stelle (rispettivamente -8,5 ppt e -7,0 ppt nel periodo analizzato), mentre il rapporto per le strutture a 5 stelle aumenta leggermente (+3,0 ppt).



STRUTTURA FINANZIARIA: IMMOBILE IN LOCAZIONE

CIN MEDIO E PFN MEDIA: ANALISI PER ANNO

CIN medio (locazione)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	319.695	364.056	595.200	63,5%	36,4%
4 stelle	277.533	312.216	362.804	16,2%	14,3%

CIN/camera (locazione)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	4.868	5.544	8.973	61,8%	35,8%
4 stelle	3.581	4.029	4.681	16,2%	14,3%

PFN media (locazione)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	219.218	251.581	433.305	72,2%	40,6%
4 stelle	- 46.387 -	115.635 -	311.095	169,0%	159,0%

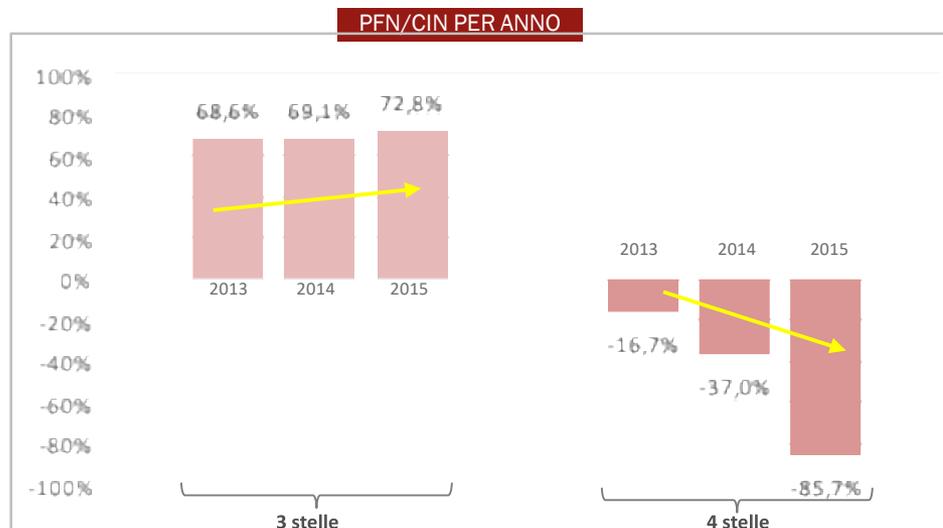
PFN/camera (locazione)	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	3.338	3.831	6.532	70,5%	39,9%
4 stelle	- 599 -	1.492 -	4.014	169,0%	159,0%

- Le analisi qui proposte sono fortemente condizionate dalla scarsa popolosità del campione (tre strutture in locazione a 3 stelle e due strutture a 4 stelle).
- Tuttavia, è possibile notare come il capitale investito medio in una struttura in locazione sia notevolmente minore rispetto a quello investito nelle strutture di proprietà.
- Allo stesso modo si può ragionare per la PFN media per camera. Con la differenza che le due strutture di Montegrotto hanno PFN negativa.



STRUTTURA FINANZIARIA: IMMOBILE IN LOCAZIONE

PFN/CIN MEDIO



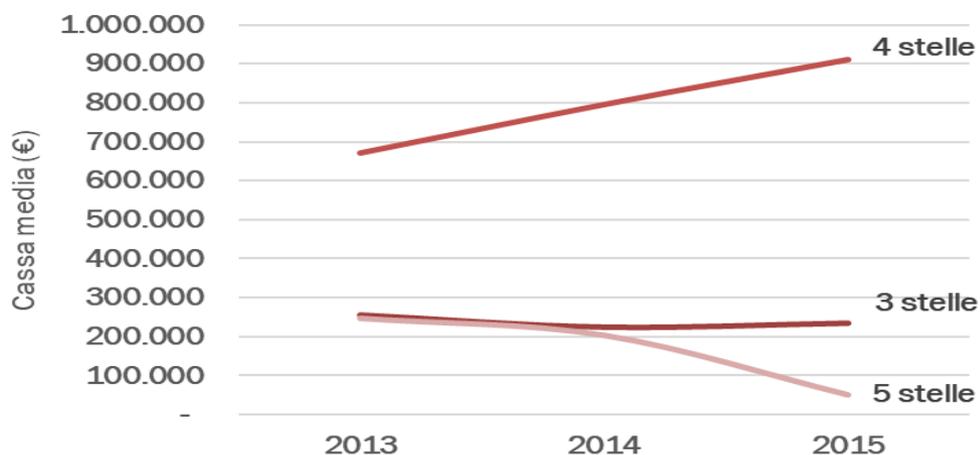
- L'evoluzione del rapporto PFN/CIN per le strutture a 3 stelle in locazione mostra una lieve crescita nel periodo in considerazione (+4,4ppt).
- L'evoluzione del rapporto qui considerato per le strutture a 4 stelle, invece, ha un comportamento diverso, diminuendo di 69 punti percentuali lungo il periodo '13-'15. Questo è dovuto al fatto che la PFN media negativa è aumentata del 159% lungo il periodo (da -€46k nel 2013 a -€311k nel 2015), insieme a un aumento meno che proporzionale del PN (CAGR +44,2%).
- In sintesi, il CIN medio (somma di questi due indici) per le strutture a 4 stelle in locazione si è mantenuto circa costante, mentre la PFN negativa è cresciuta molto, creando un'evoluzione come quella in figura.

4.2 CASSA E SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO

GENERAZIONE DI CASSA: IMMOBILE DI PROPRIETÀ

GENERAZIONE DI CASSA = EBITDA + GF

GENERAZ. DI CASSA MEDIA	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	256.133	224.335	234.602	4,6%	-4,3%
4 stelle	671.885	796.244	911.345	14,5%	16,5%
5 stelle	247.889	204.321	51.737	-74,7%	-54,3%



GENERAZ. DI CASSA / PRESENZA	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	8,6	7,5	7,7	2,9%	-5,1%
4 stelle	15,2	18,3	20,1	9,7%	14,9%
5 stelle	6,4	5,4	1,4	-73,9%	-53,1%

GENERAZ. DI CASSA MEDIA	4 STELLE
Abano	993.339
Montegrotto	583.368

Il flusso di cassa generato è strettamente correlato alla marginalità registrata dalle strutture:

- in costante **crescita** per i 4 Stelle
- in costante **riduzione** per i 5 Stelle

GENERAZ. DI CASSA / PRESENZA	4 STELLE
Abano	20,1
Montegrotto	20,3

SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO: IMMOBILE DI PROPRIETÀ

INDICATORI PATRIMONIALI

Indicatori	3 STELLE (PROPRIETÀ)			Var. % 14/15	CAGR 13/15
	2013	2014	2015		
<i>n° soc</i>	10	10	10		
PFN media	1.099.740	999.961	770.546	-22,9%	-16,3%
CIN medio	2.803.408	2.711.249	2.511.199	-7,4%	-5,4%
Flusso di Cassa medio	256.133	224.335	234.602	4,6%	-4,3%
Tempi medi di rimborso	4,3x	4,5x	3,3x	-26,3%	-12,5%
Fatturato medio	2.404.307	2.405.967	2.476.861	2,9%	1,5%
Ebit medio	76.927	54.711	77.713	42,0%	0,5%
ROI	2,7%	2,0%	3,1%	53,4%	6,2%
PFN/CIN (%)	39,2%	36,9%	30,7%	-16,8%	-11,6%
CIN per CAMERA	26.274	25.410	23.535	-7,4%	-5,4%
PFN per CAMERA	10.307	9.372	7.222	-22,9%	-16,3%

Indicatori	5 STELLE (PROPRIETÀ)			Var. % 14/15	CAGR 13/15
	2013	2014	2015		
<i>n° soc</i>	3	3	3		
PFN media	3.465.329	3.318.903	3.238.960	-2,4%	-3,3%
CIN medio	7.246.583	6.726.570	6.380.766	-5,1%	-6,2%
Flusso di Cassa medio	247.889	204.321	51.737	-74,7%	-54,3%
Tempi medi di rimborso	14,0x	16,2x	Critici	/	/
Fatturato medio	4.848.579	4.709.839	4.508.267	-4,3%	-3,6%
Ebit medio	-96.335	-126.634	-250.614	97,9%	61,3%
ROI	-1,3%	-1,9%	-3,9%	108,6%	71,9%
PFN/CIN (%)	47,8%	49,3%	50,8%	2,9%	3,0%
CIN per CAMERA	56.175	52.144	49.463	-5,1%	-6,2%
PFN per CAMERA	26.863	25.728	25.108	-2,4%	-3,3%

Indicatori	4 STELLE (PROPRIETÀ)			Var. % 14/15	CAGR 13/15
	2013	2014	2015		
<i>n° soc</i>	10	10	10		
PFN media	4.732.297	4.312.080	3.980.454	-7,7%	-8,3%
CIN medio	7.265.840	7.081.883	6.855.147	-3,2%	-2,9%
Flusso di Cassa medio	671.885	796.244	911.345	14,5%	16,5%
Tempi medi di rimborso	7,0x	5,4x	4,4x	-19,3%	-21,3%
Fatturato medio	4.044.812	4.375.742	4.581.555	4,7%	6,4%
Ebit medio	277.400	396.687	483.762	22,0%	32,1%
ROI	3,8%	5,6%	7,1%	26,0%	36,0%
PFN/CIN (%)	65,1%	60,9%	58,1%	-4,6%	-5,6%
CIN per CAMERA	59.024	57.530	55.688	-3,2%	-2,9%
PFN per CAMERA	38.443	35.029	32.335	-7,7%	-8,3%

- I 5 Stelle presentano le maggiori criticità in termini di sostenibilità del debito: tempi impliciti di rimborso elevati e crescita dell'incidenza della PFN sul CIN
- La cassa generata dai 4 Stelle nel periodo di analisi ha permesso di ridurre in modo significativo l'indebitamento; sono in miglioramento tutti gli indici patrimoniali e di redditività.



GENERAZIONE DI CASSA: IMMOBILE IN LOCAZIONE

GENERAZIONE DI CASSA = EBITDA + GF

GENERAZ. DI CASSA MEDIA	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	79.175	72.252	116.832	61,7%	21,5%
4 stelle	208.023	248.516	416.738	67,7%	41,5%
MEDIA FLUSSI DI CASSA (LOCAZIONE)	130.714	142.757	236.794	65,9%	34,6%

FLUSSO DI CASSA MEDIO (2015)	3 STELLE	4 STELLE
Abano	116.832	-
Montegrotto	-	416.738
MEDIA FLUSSI DI CASSA (2015)	116.832	416.738

- Si nota come gli alberghi 4 Stelle in locazione generano un flusso di cassa oltre 3 volte superiore agli alberghi 3 Stelle
- Per entrambe le categorie è il 2015 ha rappresentato un anno di forte crescita.

GENERAZ. DI CASSA / PRESENZA	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
3 stelle	4,4	3,8	5,9	54,8%	15,8%
4 stelle	8,2	9,8	17,3	76,9%	45,5%
FLUSSI DI CASSA / PRESENZA (LOCAZIONE)	6	7	11	66,1%	32,9%

GENERAZ. DI CASSA / PRESENZA (2015)	3 STELLE	4 STELLE
Abano	5,9	-
Montegrotto	-	17,3
MEDIA FLUSSI DI CASSA (2015)	5,9	17,3





SOSTENIBILITA' DEL DEBITO: IMMOBILE IN LOCAZIONE

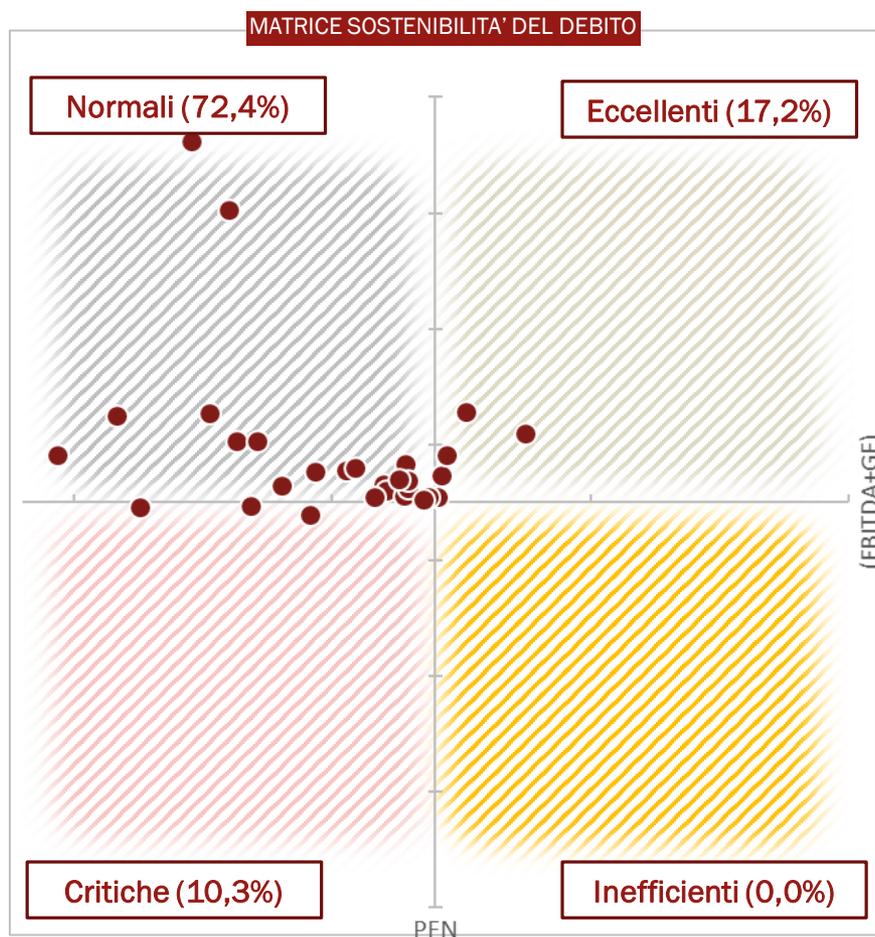
INDICATORI PATRIMONIALI

Indicatori	ESERCIZI A 3 STELLE					ESERCIZI A 4 STELLE				
	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15	2013	2014	2015	Var. % 14/15	CAGR 13/15
<i>n° soc</i>	3	3	3	0,0%	0,0%	2	2	2	0,0%	0,0%
PFN media	219.218	251.581	433.305	72,2%	40,6%	-46.387	-115.635	-311.095	169,0%	159,0%
CIN medio	319.695	364.056	595.200	63,5%	36,4%	277.533	312.216	362.804	16,2%	14,3%
Flusso di Cassa medio	79.175	72.252	116.832	61,7%	21,5%	208.023	248.516	416.738	67,7%	41,5%
Tempi medi di rimborso	2,8	3,5	3,7	6,5%	15,7%	PFN negativa	PFN negativa	PFN negativa		
Fatturato medio	1.383.639	1.354.827	1.464.745	8,1%	2,9%	3.759.660	3.929.496	3.953.099	0,6%	2,5%
Ebit medio	22.287	25.910	59.156	128,3%	62,9%	128.877	165.145	345.131	109,0%	63,6%
ROI	7,0%	7,1%	9,9%	39,6%	19,4%	46,4%	52,9%	95,1%	79,8%	43,1%
PFN/CIN (%)	68,6%	69,1%	72,8%	5,3%	3,0%	-16,7%	-37,0%	-85,7%	131,5%	126,5%
CIN per CAMERA	4.868	5.544	8.973	61,8%	35,8%	3.581	4.029	4.681	16,2%	14,3%
PFN per CAMERA	3.338	3.831	6.532	70,5%	39,9%	-599	-1.492	-4.014	169,0%	159,0%



SOSTENIBILITA' DEL DEBITO: MATRICE

DISTRIBUZIONE DEL CAMPIONE PER CAPACITA' DI CASSA E LIVELLO DI INDEBITAMENTO



CLASSIFICAZIONE	2013		2014		2015	
	N.	%	N.	%	N.	%
Critiche	1	3,4%	1	3,4%	3	10,3%
Inefficienti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Eccellenti (PFN<0)	5	17,2%	4	13,8%	5	17,2%
Normali	23	79,3%	24	82,8%	21	72,4%
0x-5x	11	37,9%	10	34,5%	7	24,1%
5x-10x	6	20,7%	5	17,2%	11	37,9%
10x-15x	0	0,0%	3	10,3%	0	0,0%
15x-20x	1	3,4%	2	6,9%	1	3,4%
>20x	5	17,2%	4	13,8%	2	6,9%
TOT CAMPIONE	29	100,0%	29	100,0%	29	100,0%

- **Eccellenti:** strutture con surplus di cassa e non indebitate
- **Normali:** strutture indebitate e con generazione di cassa (con vari tempi di recupero*)
- **Critiche:** strutture indebitate e con deficit di cassa
- **Inefficienti:** strutture non indebitate ma con deficit di cassa

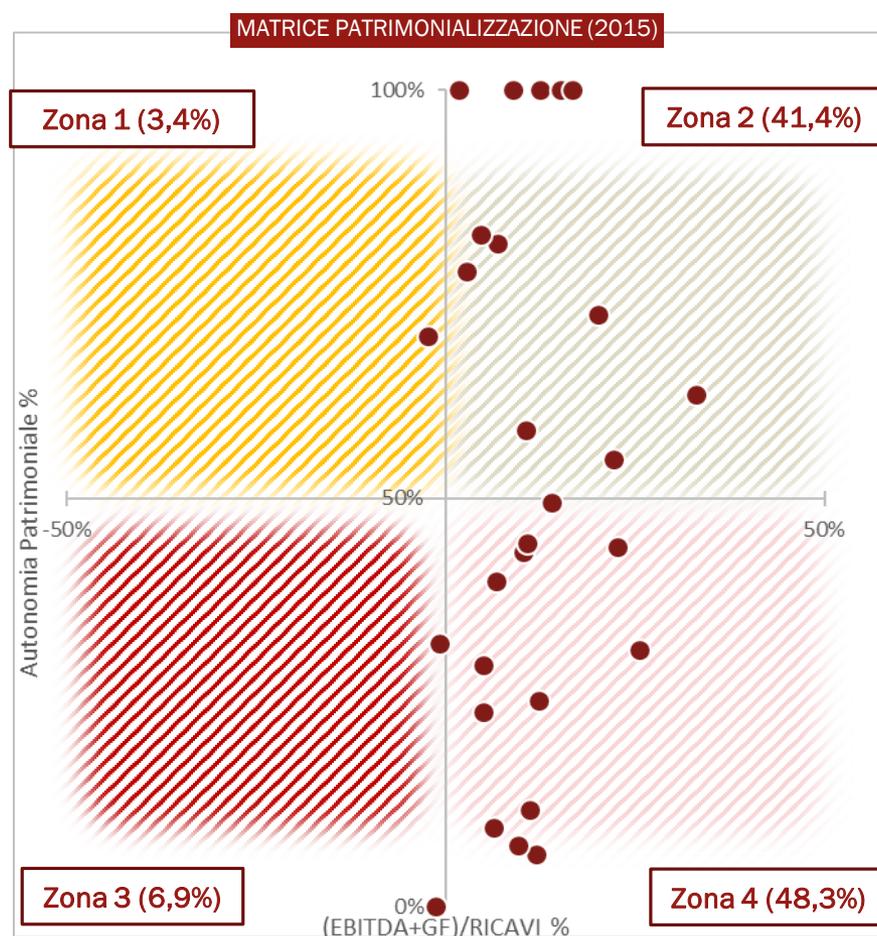
$$\text{Tempo di recupero} = \frac{\text{PFN}}{\text{MOL}+\text{GF}}$$



I livelli da 0x a >20x indicano i tempi di recupero, in anni, considerato il livello attuale di indebitamento finanziario sulla generazione di cassa del periodo.

GENERAZIONE DI CASSA E AUTONOMIA PATRIMONIALE: MATRICE

DISTRIBUZIONE DEL CAMPIONE PER FLUSSO DI CASSA E LIVELLO DI PATRIMONIALIZZAZIONE



Classificazione	2013		2014		2015	
	N.	%	N.	%	N.	%
Zona 1	1	3,4%	0	0,0%	1	3,4%
Zona 2	10	34,5%	14	48,3%	12	41,4%
Zona 3	0	0,0%	1	3,4%	2	6,9%
Zona 4	18	62,1%	14	48,3%	14	48,3%
TOT CAMPIONE	29	100%	29	100%	29	100%

- **Zona 1:** le strutture hanno un buon livello di patrimonializzazione ma generano flussi di cassa negativi
- **Zona 2:** le strutture hanno un buon livello di patrimonializzazione e generano flussi di cassa positivi
- **Zona 3:** le strutture sono maggiormente indebitate e generano flussi di cassa negativi
- **Zona 4:** le strutture sono maggiormente indebitate ma generano flussi di cassa positivi

05 FOCUS 4 STELLE

CONTO ECONOMICO MEDIO PER AMBITO

CONFRONTO PER LA CATEGORIA DEI 4 STELLE

CE MEDIO	ABANO 4 STELLE			MONTEGROTTO 4 STELLE		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<i>n° soc</i>	8	8	8	4	4	4
Fatturato	4.455.794	4.729.233	4.893.329	3.080.270	3.445.637	3.643.778
Materie Prime	15,1%	15,0%	15,3%	16,8%	17,3%	17,2%
Servizi	21,5%	21,2%	20,3%	26,9%	25,4%	23,4%
Personale	37,7%	36,2%	35,3%	35,7%	33,8%	34,1%
Oneri diversi	3,9%	4,4%	5,0%	4,6%	5,1%	4,2%
EBITDAR	21,8%	23,2%	24,2%	16,0%	18,3%	21,1%
Beni Terzi	1,4%	1,5%	1,5%	7,6%	7,5%	6,0%
EBITDA	20,4%	21,8%	22,7%	8,4%	10,8%	15,1%
Ammortamenti	12,6%	12,0%	11,5%	6,3%	6,5%	7,1%
EBIT	7,8%	9,8%	11,1%	2,1%	4,3%	8,0%
Oneri Finanz.	3,1%	2,8%	2,4%	0,6%	1,6%	1,4%
Gestione Straordinaria	0,0%	0,4%	4,4%	0,2%	0,4%	-0,4%
Imposte	3,1%	3,8%	2,3%	1,7%	1,6%	2,7%
UN	1,6%	3,6%	2,6%	0,1%	1,4%	3,4%

CONFRONTO PER AMBITO

FLUSSI TURISTICI E REDDITIVITA'

FLUSSI TURISTICI	ABANO 4 STELLE					MONTEGROTTO 4 STELLE				
	2013	2014	2015	Var. %	CAGR	2013	2014	2015	Var. %	CAGR
				14/15	13/15				14/15	13/15
Arrivi medi	9.767	9.917	10.737	8,3%	4,8%	5.503	6.145	6.446	4,9%	8,2%
Presenze medie	48.303	47.181	49.402	4,7%	1,1%	26.356	26.811	26.422	-1,5%	0,1%
Permanenza (gg)	5	5	5	-3,3%	-3,5%	5	4	4	-6,0%	-7,5%
Giorni di apertura	310	316	313	-0,9%	0,5%	306	307	306	-0,2%	0,1%

REDDITIVITA'	ABANO 4 STELLE					MONTEGROTTO 4 STELLE				
	2013	2014	2015	Var. %	CAGR	2013	2014	2015	Var. %	CAGR
				14/15	13/15				14/15	13/15
Ricavi/Camera	34.441	36.554	37.823	3,5%	4,8%	35.103	39.267	41.525	5,8%	8,8%
Ricavi/Presenza	92	100	99	-1,2%	3,6%	117	129	138	7,3%	8,6%
Materie Prime/Presenza	14	15	15	0,4%	4,4%	20	22	24	6,4%	9,8%
Servizi/Presenza	20	21	20	-5,6%	0,5%	31	33	32	-1,3%	1,3%
Personale/Presenza	35	36	35	-3,4%	0,3%	42	43	47	8,3%	6,2%
Ebitdar/Presenza	20	23	24	3,0%	9,2%	19	23	29	23,9%	24,6%
Tasso di occupazione (%)	71%	68%	72%	5,7%	0,6%	57%	58%	57%	-1,2%	0,0%



CONFRONTO PER AMBITO

STRUTTURA FINANZIARIA PER AMBITO

Indicatori	ABANO 4 STELLE			MONTEGROTTO 4 STELLE		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<i>n° soc</i>	8	8	8	4	4	4
PFN media	4.468.801	3.714.675	3.288.488	2.869.947	3.293.031	3.218.613
CIN medio	7.158.771	6.701.029	6.404.823	3.985.826	4.458.757	4.509.623
Cassa media	771.042	899.029	993.339	241.639	316.809	500.053
Tempi medi di rimborso	5,8	4,1	3,3	11,9	10,4	6,4
Fatturato medio	4.455.794	4.729.233	4.893.329	3.080.270	3.445.637	3.643.778
Ebit medio	346.063	462.463	545.273	65.811	149.365	291.425
ROI	4,8%	6,9%	8,5%	1,7%	3,3%	6,5%
PFN/CIN (%)	62,4%	55,4%	51,3%	72,0%	73,9%	71,4%
CIN per CAMERA	55.333	51.795	49.506	45.423	50.812	51.392
PFN per CAMERA	34.541	28.712	25.418	32.706	37.527	36.679

CONFRONTO PER AMBITO

SOSTENIBILITA' DEL DEBITO PER AMBITO

CLASSIFICAZIONE	ABANO 4 STELLE						MONTEGROTTO 4 STELLE					
	2013	% sul totale	2014	% sul totale	2015	% sul totale	2013	% sul totale	2014	% sul totale	2015	% sul totale
Critiche	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inefficienti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Eccellenti (PFN<0)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	6,9%	1	3,4%	2	6,9%
Normali	8	27,6%	8	27,6%	8	27,6%	2	6,9%	3	10,3%	2	6,9%
0x-5x	3	10,3%	2	6,9%	2	6,9%	0	0,0%	1	3,4%	0	0,0%
5x-10x	3	10,3%	2	6,9%	5	17,2%	0	0,0%	1	3,4%	1	3,4%
10x-15x	0	0,0%	3	10,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
15x-20x	0	0,0%	1	3,4%	0	0,0%	1	3,4%	0	0,0%	1	3,4%
>20x	2	6,9%	0	0,0%	1	3,4%	1	3,4%	1	3,4%	0	0,0%
TOT CAMPIONE	8		8		8		4		4		4	

06

**APPENDICE
FLUSSI TURISTICI VENETO**

REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PRESENZE '12-'16

PRESENZE	2012	2013	2014	2015	2016↓	Var '15-'16	CAGR '12-'16
Venezia	7.673.193	7.900.736	8.182.442	8.150.181	8.284.499	1,6%	1,9%
Garda	4.327.966	4.305.515	4.225.522	4.577.467	4.875.979	6,5%	3,0%
Jesolo-Eraclea	3.992.001	3.897.779	3.845.126	3.967.773	4.006.223	1,0%	0,1%
Terme Euganee	2.824.391	2.825.746	2.898.079	2.950.383	3.054.135	3,5%	2,0%
Verona	2.104.627	1.987.736	2.107.555	2.236.034	2.523.728	12,9%	4,6%
Dolomiti	1.753.409	1.694.012	1.612.233	1.681.888	1.768.813	5,2%	0,2%
Padova	1.304.836	1.414.706	1.425.498	1.573.898	1.574.461	0,0%	4,8%
Treviso	1.172.894	1.140.820	1.185.622	1.231.980	1.265.596	2,7%	1,9%
Caorle	1.233.060	1.185.097	1.162.275	1.191.761	1.265.247	6,2%	0,6%
Bibione	1.104.514	1.105.851	1.090.678	1.173.099	1.257.334	7,2%	3,3%
Vicenza	1.019.487	1.023.436	1.010.672	1.117.918	1.169.579	4,6%	3,5%
Chioggia	331.854	325.474	332.071	354.613	383.470	8,1%	3,7%
Rovigo	247.344	259.647	264.897	284.864	290.628	2,0%	4,1%
Altopiano di Asiago	184.228	193.964	177.245	181.341	193.021	6,4%	1,2%
Belluno	143.929	133.412	143.070	145.024	152.398	5,1%	1,4%
Cavallino	146.615	148.216	154.962	151.153	147.807	-2,2%	0,2%
TOTALE REGIONE	29.564.348	29.542.147	29.817.947	30.969.377	32.212.918	4,0%	2,2%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

ARRIVI '12-'16

ARRIVI	2012	2013	2014	2015	2016↓	Var '15-'16	CAGR '12-'16
Venezia	3.746.572	3.859.217	3.811.149	3.930.661	4.004.322	1,9%	1,7%
Garda	1.246.128	1.269.854	1.275.786	1.373.923	1.430.107	4,1%	3,5%
Verona	1.125.040	1.123.431	1.165.413	1.261.365	1.325.640	5,1%	4,2%
Jesolo-Eraclea	1.073.709	1.036.568	1.049.623	1.121.774	1.115.541	-0,6%	1,0%
Padova	752.473	796.684	803.163	888.540	875.397	-1,5%	3,9%
Terme Euganee	627.224	645.849	690.567	732.509	773.303	5,6%	5,4%
Treviso	657.634	654.506	686.283	731.511	716.700	-2,0%	2,2%
Vicenza	464.488	486.177	483.182	518.099	527.610	1,8%	3,2%
Dolomiti	441.861	443.501	426.648	460.340	495.189	7,6%	2,9%
Caorle	268.899	260.329	262.083	272.704	276.125	1,3%	0,7%
Bibione	212.723	212.445	217.592	236.714	247.863	4,7%	3,9%
Rovigo	119.778	130.135	130.475	139.266	136.021	-2,3%	3,2%
Chioggia	87.556	86.031	88.705	97.288	103.889	6,8%	4,4%
Belluno	64.826	65.075	65.582	69.143	73.500	6,3%	3,2%
Altopiano di Asiago	53.154	56.486	56.187	59.173	60.970	3,0%	3,5%
Cavallino	38.718	39.050	40.245	41.074	40.935	-0,3%	1,4%
TOTALE REGIONE	10.980.783	11.165.338	11.252.683	11.934.084	12.203.112	2,3%	2,7%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PERMANENZE '12-'16

PERMANENZE (gg)	2012	2013	2014	2015	2016↓	Var '15-'16	CAGR '12-'16
Bibione	5,2	5,2	5,1	5,0	5,1	2,4%	-0,6%
Caorle	4,6	4,6	4,3	4,4	4,6	4,9%	0,0%
Terme Euganee	4,5	4,4	4,6	4,0	3,9	-1,9%	-3,2%
Chioggia	3,8	3,8	3,8	3,6	3,7	1,3%	-0,7%
Cavallino	3,8	3,8	4,0	3,7	3,6	-1,9%	-1,2%
Jesolo-Eraclea	3,7	3,8	3,6	3,5	3,6	1,5%	-0,9%
Dolomiti	4,0	3,8	3,6	3,7	3,6	-2,2%	-2,6%
Garda	3,5	3,4	3,4	3,3	3,4	2,3%	-0,5%
Altopiano di Asiago	3,5	3,4	3,3	3,1	3,2	3,3%	-2,2%
Vicenza	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2	2,7%	0,2%
Rovigo	2,1	2,0	2,2	2,0	2,1	4,5%	0,9%
Belluno	2,2	2,1	2,2	2,1	2,1	-1,1%	-1,7%
Venezia	2,0	2,0	2,2	2,1	2,1	-0,2%	0,3%
Verona	1,9	1,8	1,9	1,8	1,9	7,4%	0,4%
Padova	1,7	1,8	1,9	1,8	1,8	1,5%	0,9%
Treviso	1,8	1,7	1,8	1,7	1,8	4,9%	-0,2%
MEDIA REGIONE	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0	1,5%	-0,9%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PRESENZE '14-'16 – CATEGORIA 5 E 4 STELLE

PRESENZE	5 e 4 stelle			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Venezia	4.955.947	4.939.254	5.041.755	2,1%	0,9%
Terme Euganee	1.776.414	1.824.409	2.006.200	10,0%	6,3%
Garda	1.549.965	1.709.913	1.837.133	7,4%	8,9%
Verona	1.154.205	1.240.857	1.399.576	12,8%	10,1%
Jesolo-Eraclea	1.152.968	1.268.527	1.374.845	8,4%	9,2%
Padova	805.288	914.563	877.444	-4,1%	4,4%
Treviso	793.419	855.155	868.871	1,6%	4,6%
Vicenza	569.443	626.458	660.846	5,5%	7,7%
Bibione	495.380	567.030	620.485	9,4%	11,9%
Dolomiti	476.100	498.232	519.984	4,4%	4,5%
Caorle	133.192	131.647	145.219	10,3%	4,4%
Chioggia	72.662	79.523	92.926	16,9%	13,1%
Rovigo	54.328	65.371	67.996	4,0%	11,9%
Cavallino	37.415	39.819	47.620	19,6%	12,8%
Altopiano di Asiago	36.775	36.643	40.504	10,5%	4,9%
Belluno	20.627	31.388	38.713	23,3%	37,0%
TOTALE REGIONE	14.084.128	14.828.789	15.640.117	5,5%	5,4%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PRESENZE '14-'16 – CATEGORIA 3 STELLE

PRESENZE	3 stelle			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Venezia	2.520.980	2.540.708	2.577.493	1,4%	1,1%
Jesolo-Eraclea	2.430.638	2.446.154	2.404.802	-1,7%	-0,5%
Garda	2.063.856	2.199.115	2.327.703	5,8%	6,2%
Dolomiti	962.571	1.003.701	1.063.375	5,9%	5,1%
Terme Euganee	1.044.189	1.046.778	992.161	-5,2%	-2,5%
Verona	753.832	792.221	911.979	15,1%	10,0%
Caorle	809.940	846.471	907.353	7,2%	5,8%
Padova	534.325	592.725	625.036	5,5%	8,2%
Bibione	556.890	572.847	600.546	4,8%	3,8%
Vicenza	325.278	371.010	382.298	3,0%	8,4%
Treviso	324.527	317.760	333.551	5,0%	1,4%
Chioggia	218.944	224.469	230.554	2,7%	2,6%
Rovigo	184.983	198.145	206.013	4,0%	5,5%
Altopiano di Asiago	114.169	119.952	127.635	6,4%	5,7%
Cavallino	96.766	91.101	81.905	-10,1%	-8,0%
Belluno	82.642	80.845	77.853	-3,7%	-2,9%
TOTALE REGIONE	13.024.530	13.444.002	13.850.257	3,0%	3,1%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PRESENZE '14-'16 – CATEGORIA 2 E 1 STELLA

PRESENZE	2 e 1 stella			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Garda	611.701	668.439	711.143	6,4%	7,8%
Venezia	705.515	670.219	665.251	-0,7%	-2,9%
Jesolo-Eraclea	261.520	253.092	226.576	-10,5%	-6,9%
Caorle	219.143	213.643	212.675	-0,5%	-1,5%
Verona	199.518	202.956	212.173	4,5%	3,1%
Dolomiti	173.562	179.955	185.454	3,1%	3,4%
Vicenza	115.951	120.450	126.435	5,0%	4,4%
Padova	85.885	66.610	71.981	8,1%	-8,5%
Treviso	67.676	59.065	63.174	7,0%	-3,4%
Chioggia	40.465	50.621	59.990	18,5%	21,8%
Terme Euganee	77.476	79.196	55.774	-29,6%	-15,2%
Bibione	38.408	33.222	36.303	9,3%	-2,8%
Belluno	39.801	32.791	35.832	9,3%	-5,1%
Altopiano di Asiago	26.301	24.746	24.882	0,5%	-2,7%
Cavallino	20.781	20.233	18.282	-9,6%	-6,2%
Rovigo	25.586	21.348	16.619	-22,2%	-19,4%
TOTALE REGIONE	2.709.289	2.696.586	2.722.544	1,0%	0,2%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

ARRIVI '14-'16 – CATEGORIA 5 E 4 STELLE

ARRIVI	5 e 4 stelle			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Venezia	2.285.158	2.396.056	2.454.037	2,4%	3,6%
Verona	673.755	742.461	755.240	1,7%	5,9%
Garda	485.180	534.469	558.090	4,4%	7,3%
Terme Euganee	444.300	484.197	529.680	9,4%	9,2%
Treviso	496.656	544.188	522.958	-3,9%	2,6%
Padova	484.542	541.799	509.830	-5,9%	2,6%
Jesolo-Eraclea	358.940	395.068	413.972	4,8%	7,4%
Vicenza	291.016	315.539	316.291	0,2%	4,3%
Dolomiti	117.026	124.768	132.638	6,3%	6,5%
Bibione	97.930	112.858	117.245	3,9%	9,4%
Rovigo	35.527	42.965	42.192	-1,8%	9,0%
Caorle	31.936	30.814	33.282	8,0%	2,1%
Chioggia	26.875	27.754	32.268	16,3%	9,6%
Belluno	12.108	17.862	19.567	9,5%	27,1%
Altopiano di Asiago	15.227	14.586	16.584	13,7%	4,4%
Cavallino	6.338	6.576	9.309	41,6%	21,2%
TOTALE REGIONE	5.862.514	6.331.960	6.463.183	2,1%	5,0%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

ARRIVI '14-'16 – CATEGORIA 3 STELLE

ARRIVI	3 stelle			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Venezia	1.216.137	1.232.666	1.254.691	1,8%	1,6%
Garda	607.398	642.395	662.115	3,1%	4,4%
Jesolo-Eraclea	623.593	659.389	639.557	-3,0%	1,3%
Verona	403.742	434.395	476.487	9,7%	8,6%
Padova	282.861	315.676	331.005	4,9%	8,2%
Dolomiti	257.862	279.258	304.025	8,9%	8,6%
Terme Euganee	229.873	231.337	228.524	-1,2%	-0,3%
Caorle	183.808	195.561	194.978	-0,3%	3,0%
Vicenza	157.966	170.873	178.667	4,6%	6,4%
Treviso	164.723	165.503	170.720	3,2%	1,8%
Bibione	109.298	112.808	118.955	5,4%	4,3%
Rovigo	83.057	89.110	89.228	0,1%	3,6%
Chioggia	50.255	56.361	58.577	3,9%	8,0%
Belluno	41.731	41.550	43.483	4,7%	2,1%
Altopiano di Asiago	33.087	37.316	37.239	-0,2%	6,1%
Cavallino	25.803	26.792	25.083	-6,4%	-1,4%
TOTALE REGIONE	4.471.194	4.690.990	4.813.334	2,6%	3,8%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

ARRIVI '14-'16 – CATEGORIA 2 E 1 STELLA

ARRIVI	2 e 1 stella			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Venezia	309.854	301.939	295.594	-2,1%	-2,3%
Garda	183.208	197.059	209.902	6,5%	7,0%
Verona	87.916	84.509	93.913	11,1%	3,4%
Jesolo-Eraclea	67.090	67.317	62.012	-7,9%	-3,9%
Dolomiti	51.760	56.314	58.526	3,9%	6,3%
Caorle	46.339	46.329	47.865	3,3%	1,6%
Padova	35.760	31.065	34.562	11,3%	-1,7%
Vicenza	34.200	31.687	32.652	3,0%	-2,3%
Treviso	24.904	21.820	23.022	5,5%	-3,9%
Terme Euganee	16.394	16.975	15.099	-11,1%	-4,0%
Chioggia	11.575	13.173	13.044	-1,0%	6,2%
Bibione	10.364	11.048	11.663	5,6%	6,1%
Belluno	11.743	9.731	10.450	7,4%	-5,7%
Altopiano di Asiago	7.873	7.271	7.147	-1,7%	-4,7%
Cavallino	8.104	7.706	6.543	-15,1%	-10,1%
Rovigo	11.891	7.191	4.601	-36,0%	-37,8%
TOTALE REGIONE	918.975	911.134	926.595	1,7%	0,4%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PERMANENZE '14-'16 – CATEGORIA 5 E 4 STELLE

PERMANENZA	5 e 4 stelle			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Bibione	5,1	5,0	5,3	5,3%	2,3%
Cavallino	5,9	6,1	5,1	-15,5%	-6,9%
Caorle	4,2	4,3	4,4	2,1%	2,3%
Dolomiti	4,1	4,0	3,9	-1,8%	-1,8%
Terme Euganee	4,0	3,8	3,8	0,5%	-2,7%
Jesolo-Eraclea	3,2	3,2	3,3	3,4%	1,7%
Garda	3,2	3,2	3,3	2,9%	1,5%
Chioggia	2,7	2,9	2,9	0,5%	3,2%
Altopiano di Asiago	2,4	2,5	2,4	-2,8%	0,6%
Vicenza	2,0	2,0	2,1	5,2%	3,3%
Venezia	2,2	2,1	2,1	-0,3%	-2,7%
Belluno	1,7	1,8	2,0	12,6%	7,8%
Verona	1,7	1,7	1,9	10,9%	4,0%
Padova	1,7	1,7	1,7	2,0%	1,8%
Treviso	1,6	1,6	1,7	5,7%	2,0%
Rovigo	1,5	1,5	1,6	5,9%	2,7%
TOTALE REGIONE	2,9	2,9	3,0	0,5%	0,3%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PERMANENZE '14-'16 – CATEGORIA 3 STELLE

PERMANENZA	3 stelle			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Bibione	5,1	5,1	5,0	-0,6%	-0,5%
Caorle	4,4	4,3	4,7	7,5%	2,8%
Terme Euganee	4,5	4,5	4,3	-4,1%	-2,2%
Chioggia	4,4	4,0	3,9	-1,2%	-5,0%
Jesolo-Eraclea	3,9	3,7	3,8	1,4%	-1,8%
Garda	3,4	3,4	3,5	2,7%	1,7%
Dolomiti	3,7	3,6	3,5	-2,7%	-3,2%
Altopiano di Asiago	3,5	3,2	3,4	6,6%	-0,3%
Cavallino	3,8	3,4	3,3	-4,0%	-6,7%
Rovigo	2,2	2,2	2,3	3,8%	1,8%
Vicenza	2,1	2,2	2,1	-1,5%	1,9%
Venezia	2,1	2,1	2,1	-0,3%	-0,5%
Treviso	2,0	1,9	2,0	1,8%	-0,4%
Verona	1,9	1,8	1,9	4,9%	1,2%
Padova	1,9	1,9	1,9	0,6%	0,0%
Belluno	2,0	1,9	1,8	-8,0%	-4,9%
TOTALE REGIONE	3,2	3,1	3,1	0,4%	-1,2%



REGIONE VENETO – AMBITI TURISTICI ALBERGHIERI

PERMANENZE '14-'16 – CATEGORIA 2 E 1 STELLA

PERMANENZA	2 e 1 stella			Var 15-'16	CAGR 14-'16
	2014	2015	2016↓		
Chioggia	3,5	3,8	4,6	19,7%	14,7%
Caorle	4,7	4,6	4,4	-3,6%	-3,1%
Vicenza	3,4	3,8	3,9	1,9%	6,9%
Terme Euganee	4,7	4,7	3,7	-20,8%	-11,6%
Jesolo-Eraclea	3,9	3,8	3,7	-2,8%	-3,2%
Rovigo	2,2	3,0	3,6	21,7%	29,6%
Altopiano di Asiago	3,3	3,4	3,5	2,3%	2,1%
Belluno	3,4	3,4	3,4	1,8%	0,6%
Garda	3,3	3,4	3,4	-0,1%	0,7%
Dolomiti	3,4	3,2	3,2	-0,8%	-2,8%
Bibione	3,7	3,0	3,1	3,5%	-8,4%
Cavallino	2,6	2,6	2,8	6,4%	4,4%
Treviso	2,7	2,7	2,7	1,4%	0,5%
Verona	2,3	2,4	2,3	-5,9%	-0,2%
Venezia	2,3	2,2	2,3	1,4%	-0,6%
Padova	2,4	2,1	2,1	-2,9%	-6,9%
TOTALE REGIONE	3,2	3,3	3,3	0,9%	0,8%





Tel. +39 0521 271188
Fax +39 0521 274500

Via Fratti 14
43121 Parma, Italy

info@scoutingspa.it
www.scoutingspa.it