

CMV S.p.A.
Società Unipersonale

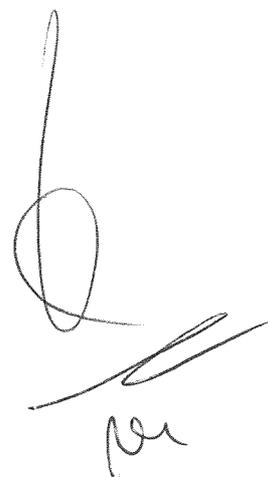
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013

RELAZIONE SULLA GESTIONE

CMV.S.P.A.

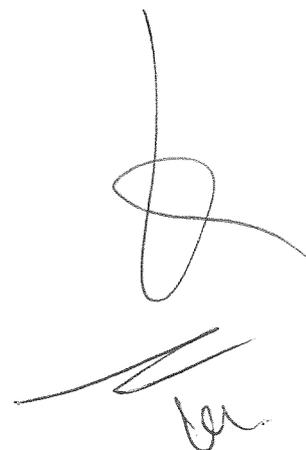
SEDE LEGALE: CANNAREGIO 2040 – 30121 VENEZIA (VE)
CODICE FISCALE - PARTITA IVA - REG. IMPR. VENEZIA: 02873010272 – R.E.A. 245504
CAPITALE SOCIALE EURO 2.000.000 INTERAMENTE VERSATO

SOCIETÀ UNIPERSONALE SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DEL COMUNE DI VENEZIA

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'C' followed by a horizontal line and a smaller signature below it.

INDICE

1. SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. L'attività di valorizzazione e gestione immobiliare	pag. 1
1.2. L'attività di valorizzazione e gestione delle partecipazioni.....	pag. 3
1.3. Il rinnovo degli Organi Sociali	pag. 6
1.4. Maggior termine per l'approvazione del bilancio 2013	pag. 6
1.5. Analisi del risultato d'esercizio	pag. 6
1.6. Altri fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio.....	pag. 8
1.7. Analisi dei rischi e delle incertezze.....	pag. 10
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	pag. 11
3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA"	
3.1. La struttura attuale del Gruppo	pag. 11
3.2. Rapporti con imprese controllate e collegate.....	pag. 12
3.3. Attività di direzione e coordinamento.....	pag. 13
3.4. Informazioni di cui ai punti 3 e 4 dell'art. 2428 c.c.	pag. 13
4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
4.1. Gestione del rischio finanziario	pag. 14
4.2. Rischi di prezzo, credito, liquidità e di variazione flussi.....	pag. 14
4.3. Elenco delle sedi secondarie.....	pag. 14
4.4. Indicatori di risultato e rendiconto finanziario	pag. 14
4.5. Informazioni relative all'ambiente e al personale.....	pag. 16
4.6. Gestione del contenzioso.....	pag. 16
4.7. Protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/2003)	pag. 17
5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	pag. 17
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	pag. 18
7. PROPOSTA DI DELIBERA	pag. 18



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

Signori Azionisti,

il presente documento è stato predisposto nel rispetto delle previsioni dell'art. 2428 del Codice Civile, ed ha lo scopo di fornire le notizie attinenti la situazione della Società, l'andamento della gestione e le sue prospettive di sviluppo.

1. SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

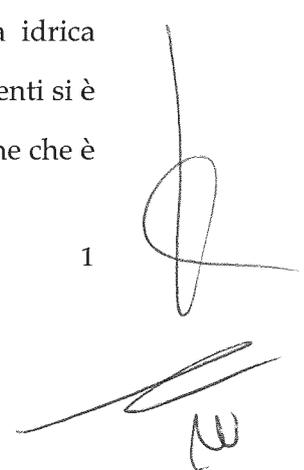
Dopo lo scorporo del ramo d'azienda "gioco", avvenuto il 1° ottobre 2012, l'esercizio appena conclusosi costituisce il primo periodo completo di svolgimento, da parte della Società, della nuova attività che consiste nella gestione di un cospicuo patrimonio immobiliare (le due sedi della Casa da Gioco di Venezia, il c.d. "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, il complesso noto come "Quadrante Tessera" nell'hinterland veneziano) e di un significativo pacchetto di partecipazioni (le cui principali sono costituite dalla partecipazione totalitaria nella società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e minoritaria nelle società "Palazzo Grassi S.p.A." e "Vittoriosa Gaming Ltd.").

Di seguito vengono illustrati i principali eventi che hanno caratterizzato la gestione nei due settori di attività sopra menzionati.

1.1. L'ATTIVITÀ DI VALORIZZAZIONE E GESTIONE IMMOBILIARE

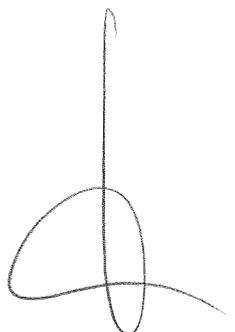
L'attività dell'esercizio 2013 per ciò che riguarda l'ambito immobiliare si è svolta secondo le seguenti linee operative:

- *le due sedi della Casa da Gioco di Venezia:* nel corso dell'esercizio 2013 si è avviata e completata una significativa attività di *restyling* strutturale della sede di Ca' Noghera, con il completo rifacimento della c.d. "Sala San Marco", già completato alla data di chiusura dell'esercizio, e la realizzazione, in adiacenza alle aree destinate a parcheggi, di una nuova centrale di pompaggio e riserva idrica antincendio, entrate in funzione nell'esercizio 2014. A fronte di tali interventi si è resa necessaria la revisione del contratto di affitto attivo in essere, revisione che è



stata formalizzata nell'ottobre 2013;

- *il "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia:* con delibera assembleare del dicembre 2012, si era convenuto con l'Azionista il percorso che avrebbe portato alla valorizzazione dell'immobile in oggetto attraverso la cessione del diritto (nuda proprietà) detenuta dalla Società ed utilizzo dei relativi flussi finanziari per l'estinzione di partita debitoria verso BIIS S.p.A.; con successiva delibera n. 70 del 17-18 settembre 2013, il Consiglio Comunale è intervenuto sui tempi e sulle condizioni economiche e finanziarie del precedente accordo: in sintesi la cessione del diritto di nuda proprietà e l'estinzione di partita debitoria verso BIIS S.p.A. avverranno nell'esercizio 2014, contestualmente all'attesa cessione della partecipazione detenuta in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e al trasferimento da parte del Comune di Venezia a favore del nuovo soggetto gestore della relativa concessione;
- *il "Quadrante Tessera":* nel corso dell'esercizio 2013, la Società ha proposto al Comune di Venezia una nuova ipotesi di sviluppo del "Quadrante Tessera" tenendo conto dell'osservazione all'originario P.A.T. formulata dall'ENAC nel maggio 2012. L'ENAC, con nota in data 20 gennaio 2014, ha comunicato al Comune di Venezia che la suddetta nuova proposta rispetta l'ipotesi di sviluppo aeroportuale (c.d. "Masterplan 2030"). Tale circostanza, insieme al prossimo avvio di un tavolo tecnico di approfondimento promosso dall'ENAC, inducono a guardare con ottimismo alle prospettive di prossima valorizzazione dell'importante comparto immobiliare di cui si tratta;
- *la valorizzazione degli immobili di proprietà ai sensi della legge n. 133/2008:* nel dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la ricognizione degli immobili di proprietà della Società suscettibili di valorizzazione ai sensi dell'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.
In sede di successiva istruttoria presso i competenti Uffici del Comune di Venezia, è emersa la necessità di apportare alcune modifiche ed integrazioni;




pertanto, nel marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del suddetto piano di valorizzazione, la cui definitiva approvazione da parte degli Uffici competenti è attesa per l'esercizio 2014.

* * * * *

A seguito della prevista cessione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, attesa per il 2014, e della sottoscrizione dei contratti di locazione relativi alle due sedi attuali della Casa da Gioco già stipulati con durata sino al 31 dicembre 2019 per la sede di terraferma e 30 settembre 2032 per la sede di Venezia, l'attività potrà concentrarsi appieno sul processo di valorizzazione degli *asset* costituiti dai terreni di Ca' Noghera e dal "Quadrante Tessera".

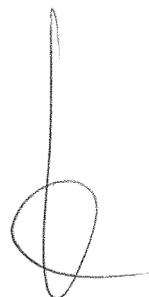
1.2. L'ATTIVITÀ DI VALORIZZAZIONE E GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

L'attività dell'esercizio 2013 per ciò che riguarda l'ambito di gestione delle partecipazioni si è svolta secondo le seguenti linee operative:

- *la fusione in CMV S.p.A. delle partecipazioni totalitarie detenute in "Ranch s.r.l." e "Marco Polo s.r.l.":* il giorno 1 gennaio 2013 ha assunto efficacia, dal punto di vista civilistico e fiscale, la fusione in "CMV S.p.A." delle società controllate "Ranch s.r.l.", proprietaria, in sintesi, del complesso immobiliare di Ca' Noghera, e "Marco Polo s.r.l.", proprietaria, sempre in sintesi, del complesso immobiliare del c.d. "Quadrante Tessera".

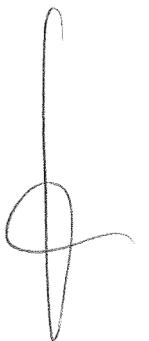
La menzionata fusione, realizzata nell'ambito di un più generale progetto di riorganizzazione del sistema delle partecipazioni del Comune di Venezia avviato con delibera del Consiglio Comunale di Venezia n. 34 del 12 aprile 2012, ha consentito – come da previsioni – di ottenere importanti sinergie di Gruppo e significative semplificazioni dal punto di vista organizzativo e gestionale, e ciò sia in termini di minori costi operativi previsti, sia di maggiore efficienza nel processo decisionale, con evidenti benefici in termini di spesa e di valorizzazione del complessivo patrimonio del Gruppo;

- *la partecipazione totalitaria in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.":* il Casinò di Venezia



ha chiuso l'anno 2013 con un incasso pari a euro 111.554.619,81 e dunque registrando una flessione pari all'8,8% rispetto al consuntivo dell'anno precedente. Il risultato conseguito, in termini di incassi, risulta leggermente superiore (+654.619 euro) rispetto alle stime di incasso previste nel proprio *forecast*. Negli ultimi mesi dell'esercizio 2013 si è concluso l'iter amministrativo da parte del Comune di Venezia volto all'affidamento a terzi della gestione della Casa da Gioco. In particolare:

- nel settembre 2013 il Consiglio Comunale ha approvato (con la già citata delibera del Consiglio Comunale n. 70/2013) lo schema di convenzione e ha autorizzato l'avvio della procedura di gara;
- con Decreto del Ministero dell'Interno del dicembre 2013 è stata rilasciata la richiesta autorizzazione ministeriale all'avvio della procedura di gara, il cui bando è stato pubblicato il successivo 30 dicembre;
- in data 18 aprile 2014 sono scaduti i termini per la presentazione delle offerte: la gara è andata deserta e l'Azionista ha deciso di riproporla rivedendo le basi d'asta;
- *la partecipazione minoritaria in "Vittoriosa Gaming Ltd.":* nel corso dell'esercizio 2013, a seguito dell'insorgere di divergenze inconciliabili sulla gestione dell'impresa – generate dall'impossibilità per i Consiglieri di minoranza di avere una qualsiasi rappresentazione della situazione della collegata – si è aperta una fase di discussione sulle prospettive della Società, discussione che ha portato all'avvio di iniziative anche di natura giudiziale. In ogni caso, nel febbraio 2014 è stato sottoscritto un accordo preliminare per la cessione della partecipazione, accordo i cui termini per l'esecuzione scadono il 31 maggio 2014. Le cause in corso per il recupero del marchio e per la liberazione dal patto di non concorrenza e per il recupero del credito verso "*Bet Live Ltd.*" sono state aggiornate al prossimo 02 giugno 2014;
- *la partecipazione minoritaria in "Palazzo Grassi S.p.A.":* nel corso dell'esercizio 2013



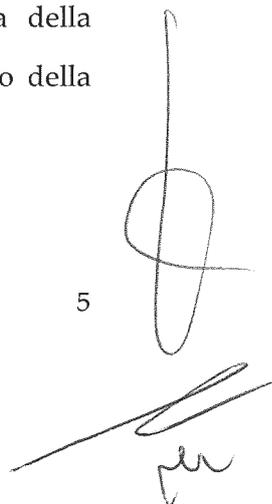

è proseguita la fase di costruttiva discussione con il socio di maggioranza volta all'individuazione di una soluzione negoziale che consenta una miglior definizione, nel reciproco interesse, delle prerogative di ciascuna parte. Tale discussione, alla quale partecipa anche il Comune di Venezia, è ancor oggi in corso di svolgimento. Nel frattempo si è provveduto al rinnovo delle cariche sociali: per "CMV S.p.A." sono stati confermati gli Amministratori e il Sindaco effettivo uscenti. Gli Amministratori hanno rinunciato al compenso in favore della mensa "Comunità di Betania";

- *le altre partecipazioni in "Venis S.p.A." e "LIVE S.p.A.":* mentre la partecipazione in "Venis S.p.A." (5% del capitale) non è stata interessata, nel corso dell'esercizio appena conclusosi, da particolari eventi, la partecipazione in "LIVE S.p.A." è stata dismessa attraverso l'esercizio del diritto di recesso esercitato, ai sensi di quanto concesso dal combinato disposto degli artt. 2497-quater e 2437-bis del Codice Civile, a seguito della decisione dell'Assemblea di porre in liquidazione la Società. Tale dismissione, che ha generato un modesto plusvalore, deve essere considerata quale un ulteriore progresso nella razionalizzazione dell'insieme delle partecipazioni detenute da "CMV S.p.A."

Nell'aprile 2014 la Giunta Comunale di Venezia ha espresso atto di indirizzo attraverso il quale ha inteso indicare alle società controllate dal Comune di Venezia l'opportunità di valutare l'ampliamento dell'utilizzo dei servizi ICT resi da Venis S.p.A.; sul punto si precisa che il Gruppo "Casinò di Venezia" utilizza già ampiamente i servizi prestati da tale società.

* * * * *

E' evidente come, nell'auspicata ipotesi di cessione nel corso dell'esercizio 2014 sia della partecipazione detenuta in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", sia della partecipazione detenuta in "Vittoriosa Gaming Ltd.", la parte in commento della gestione dell'attività d'impresa diverrebbe del tutto marginale.

A large, stylized handwritten signature or scribble in black ink, located in the bottom right corner of the page. It consists of a vertical line that loops around itself and ends in a horizontal stroke with a small flourish underneath.

1.3. IL RINNOVO DEGLI ORGANI SOCIALI

Nei mesi di giugno e luglio 2013, a seguito dell'intervenuta naturale scadenza del mandato conferito ai precedenti Organi Sociali, l'Assemblea ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e del Revisore Legale. Nella determinazione dei compensi di tali Organi, l'Azionista si è attenuto alle disposizioni in materia previste dalla legge e agli indirizzi impartiti dal Comune di Venezia.

1.4. L'UTILIZZO DEL MAGGIOR TERMINE PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2013

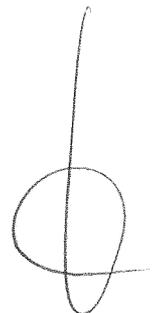
La Società risulta ammessa per legge a fruire del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio d'esercizio, essendo tenuta alla redazione del bilancio consolidato; in ogni caso l'utilizzo di tale termine assume particolare rilievo in relazione al bilancio 2013 in virtù della procedura in corso per la cessione a terzi della partecipazione detenuta nella controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.".

1.5. ANALISI DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Già all'interno della relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2012 il Consiglio di Amministrazione aveva segnalato che, a seguito della radicale modifica dell'attività gestita dall'impresa nell'ultima parte di tale esercizio (da gestore della Casa da Gioco a gestore di patrimonio immobiliare e di partecipazioni), nell'esercizio 2013 i dati economici della Società avrebbero subito un netto ridimensionamento.

Tale agevole previsione ha trovato naturalmente conferma; in più, la già menzionata modifica delle condizioni originariamente pattuite con il Comune di Venezia aventi ad oggetto la cessione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, e la conseguente impossibilità di procedere, nell'esercizio 2013, all'anticipata estinzione del debito della Società verso BIIS S.p.A., ha generato un aggravio di costi di circa Euro 2,6 milioni non previsto a budget, aggravio che si pone all'origine della perdita di periodo di seguito commentata.

Il Bilancio al 31 dicembre 2013 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 3.846.507 (era positivo per Euro 11.244.361 nel



2012) e netto (MON) positivo per Euro 1.819.152 (era positivo per Euro 4.929.820 nel 2012). La perdita prima delle imposte è stata pari ad Euro 3.003.210 (era una utile di Euro 3.612.254 nel 2012); dopo le imposte, la perdita ammonta ad Euro 2.855.629 (era un utile di Euro 2.193.213 nel 2012).

La sintesi dei dati patrimoniali ed economici dell'esercizio, comparata con quella dell'anno precedente (sottolineatane una volta in più la totale disomogeneità sostanziale), è riassunta nella tabella che segue.

- per ciò che riguarda le attività e le passività

Aggregati Patrimoniali	31/12/2013	31/12/2012
Immobilizzazioni	139.636.659	143.206.467
Attivo circolante	5.061.267	13.677.256
Ratei e risconti attivi	288.794	307.370
Totale Attivo	144.986.720	157.191.093
Patrimonio Netto	1.337.585	4.193.213
Fondi per rischi ed oneri	292.131	1.939.270
Trattamento di Fine Rapporto	31.488	31.441
Debiti	143.283.781	151.007.006
Ratei e risconti passivi	41.735	20.163
Totale Passivo e Netto	144.986.720	157.191.093
Conti d'ordine	26.638.855	51.717.257

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2013	31/12/2012
Valore della produzione	5.751.174	72.692.876
Costi della produzione	-3.932.022	-67.763.056
Differenza tra valore e costi della produz.	1.819.152	4.929.820
Proventi e oneri finanziari	-5.028.230	-3.777.744
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	-5.855.294
Proventi e oneri straordinari	205.868	8.315.472
Risultato prima delle imposte	-3.003.210	3.612.254

Imposte	147.581	-1.419.041
Risultato d'esercizio	-2.855.629	2.193.213

Per un'analisi di dettaglio dei singoli aggregati si rinvia ai contenuti della Nota Integrativa.

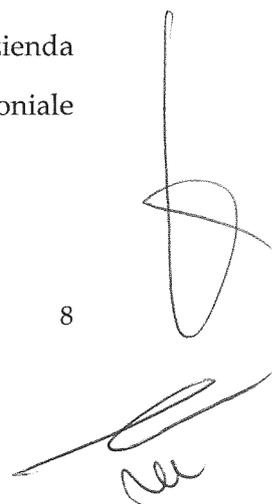
1.6. ALTRI FATTI DI RILIEVO CHE HANNO CARATTERIZZATO L'ESERCIZIO

1.6.1. Monitoraggio dell'andamento della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."

Nel corso dell'esercizio 2013, e stante l'andamento dei risultati prodotti dalla controllata comunicati nell'ambito dell'attività di periodica rendicontazione *intercompany*, particolare attenzione è stata posta alla valutazione della natura – permanente o transitoria – di tali risultati e dunque sull'eventuale obbligo di loro recepimento in capo a "CMV S.p.A."

In particolare il Consiglio di Amministrazione, valutato con cura tale aspetto e dopo approfondita discussione con il Comune di Venezia sulle prospettive di valorizzazione della partecipazione, preso atto:

- della ferma intenzione dell'Azionista di perfezionare la gara per la c.d. "privatizzazione" e procedere quindi all'assegnazione della gestione entro il più breve termine possibile, generando quindi in capo a "CMV S.p.A." i presupposti per la cessione della partecipazione, con emersione di rilevante plusvalenza. Pur nella sopravvenuta necessità dell'indizione di una seconda procedura di gara, che evidentemente prevedrà una revisione delle condizioni rispetto alla prima, è evidente come per CMV S.p.A. le prospettive di realizzazione di una significativa plusvalenza permangano immutate;
- comunque, anche nella denegata ipotesi di mancato perfezionamento della c.d. "privatizzazione", del valore implicito del ramo aziendale conferito, confermato nel settembre 2012 – in sede di perizia per il conferimento del ramo d'azienda "gioco" nella controllata CdiVG S.p.A., sulla base della situazione patrimoniale della Società al 30 giugno 2012 – in un importo di 49 milioni di euro;



- dei contenuti dell'art. 20, punto 3, della vigente Convenzione tra la controllata CdiVG S.p.A. e il Comune di Venezia, che assicura alla controllata l'equilibrio economico e finanziario,

ha constatato l'insussistenza dei presupposti per considerare *durevole* la perdita di valore generata dalla perdita della controllata, e non ha dunque recepito la correlata svalutazione.

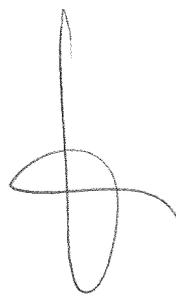
1.6.2. Sgravi contributivi INPS

In data 4 marzo 2013 la Direzione Provinciale INPS di Venezia, richiamando la nota procedura di recupero a suo tempo promossa nei confronti della Casinò Municipale di Venezia S.p.A., invitava CMV S.p.A. a fornire, entro trenta giorni, una serie di informazioni, affermando che, in difetto di risposta, avrebbe provveduto al recupero integrale dell'agevolazione di cui la nostra Società ha beneficiato.

In data 19 marzo 2013 CMV S.p.A. riscontrava tale richiesta ricordando come la vicenda in questione avesse formato oggetto, a suo tempo, di un'approfondita istruttoria da parte dell'INPS, sfociata nel provvedimento di annullamento in via di autotutela emesso dall'Autorità nazionale con la supervisione (preventiva e successiva) della Commissione Europea .

Apparendo in ogni caso le ragioni sottese a questo nuovo orientamento destituite di qualsivoglia fondamento, CMV S.p.A. ha conferito mandato a primario studio professionale per la tutela delle proprie ragioni. Sulla base del parere dei professionisti incaricati – da cui si evince chiaramente che l'esistenza di una sentenza passata in giudicato con cui è stato disposto l'annullamento, a favore di "CMV S.p.A.", della cartella esattoriale relativa agli sgravi contributivi fruiti nel periodo di riferimento costituisce un impedimento assoluto a qualsivoglia nuova azione di recupero dei medesimi sgravi – il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di dover procedere ad accantonamenti nel bilancio dell'esercizio 2013.

Le successive cartelle esattoriali notificate dall'INPS sono state tempestivamente e ritualmente impugnate avanti il TAR del Veneto il quale ha sospeso l'efficacia




dell'avviso di addebito in attesa della discussione in Camera di Consiglio dell'istanza di sospensione tenutasi il 15 gennaio 2014; in tale data il TAR del Veneto, in composizione collegiale, ha confermato il provvedimento di sospensione e ha fissato per la data del 26 marzo 2014 l'udienza per la discussione del ricorso nel merito.

All'udienza del 26 marzo 2014 i professionisti incaricati hanno illustrato dettagliatamente le ragioni della Società, ed esprimono – pur nella fisiologica incertezza di ogni giudizio – la propria prognosi favorevole per l'esito della vertenza: come detto, la precedente azione di recupero promossa dall'INPS nel 2003 nei confronti del Casinò si è conclusa, a seguito di un'approfondita istruttoria condotta dall'Ente Previdenziale con la supervisione della Commissione Europea, con un provvedimento di annullamento in via di autotutela. Per tale ragione la nuova azione di recupero appare, in primo luogo, gravemente lesiva del principio dell'affidamento.

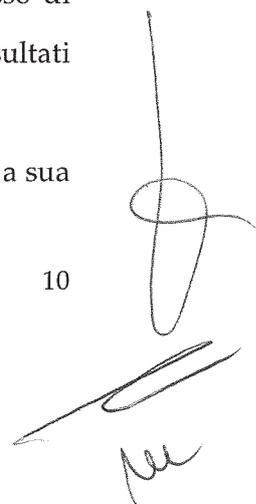
Inoltre, la tesi della mancata incidenza della misura in questione sugli scambi comunitari risulta, ad avviso dei legali incaricati, fondata sulla duplice considerazione: a) delle peculiari caratteristiche dell'attività svolta dal Casinò di Venezia (in regime non liberalizzato, a livello locale e con diritto di esclusiva) e b) della natura dei proventi conseguiti dal Casinò di Venezia che sono entrate tributarie fin dal momento dell'incasso ai sensi dell'art. 19 L. n. 488/1986.

1.7. ANALISI DEI RISCHI E DELLE INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

Come detto, dal quarto trimestre dell'esercizio 2012 la Società svolge esclusivamente attività di gestione e valorizzazione immobiliare e di gestione di partecipazioni.

La Società è dunque esposta agli ordinari rischi connessi alle attività che le sono proprie; l'importante correlazione con l'andamento del settore del gioco d'azzardo (sia in termini di canoni attivi di locazione, sia in termini di potenziale flusso di dividendi o perdite) costituisce elemento in grado di condizionare i risultati d'impresa.

La significativa posizione debitoria della Società verso il sistema creditizio può a sua

A large, stylized handwritten signature or scribble in black ink, located in the bottom right corner of the page. It consists of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

volta costituire, in linea teorica ed in caso di rialzo dei tassi, elemento di rischio per gli equilibri economici della Società.

Si conferma che i summenzionati rischi sono attentamente monitorati; la loro rilevanza verrà significativamente ed ulteriormente attenuata dalle operazioni di dismissione di *asset* e conseguente riduzione dell'indebitamento previste per l'esercizio 2014.

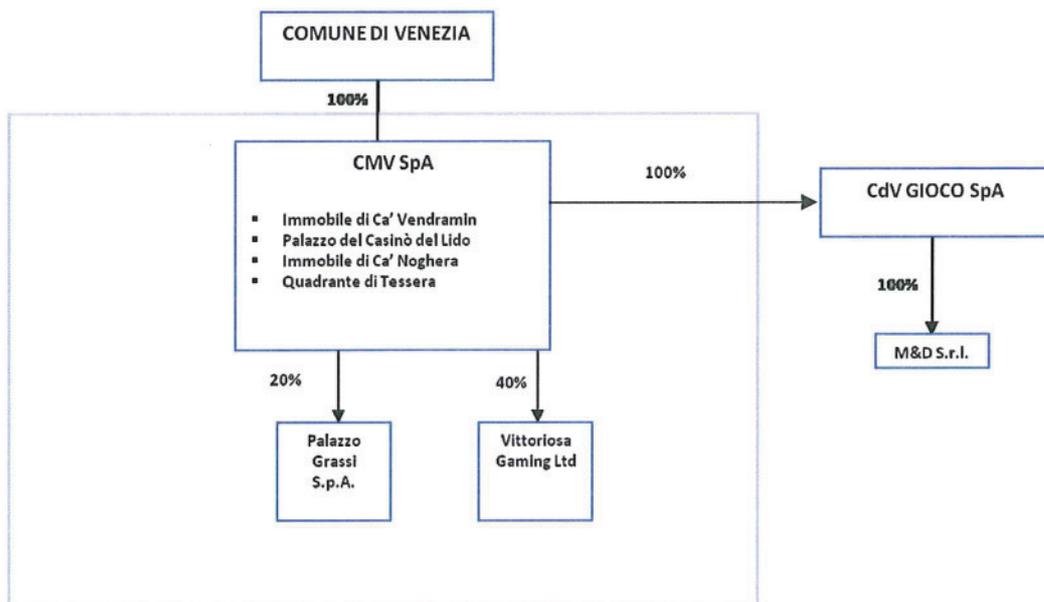
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Per le attività che le sono proprie, la Società non necessita di svolgere particolari attività di ricerca e sviluppo; in ogni caso, al fine di ottenere la massima valorizzazione del proprio cospicuo patrimonio immobiliare, la Società valuta attentamente ogni evoluzione tecnologica e procedurale utile a tale scopo.

3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA"

3.1. LA STRUTTURA ATTUALE DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" nel suo insieme, al termine della profonda ristrutturazione avviata nell'esercizio 2012 e completata nell'esercizio appena conclusosi, può essere rappresentata come segue:



La prevista cessione delle partecipazioni detenute in “Casinò di Venezia Gioco S.p.A.” e “Vittoriosa Gaming Ltd.” è destinata a ridurre ulteriormente il perimetro del Gruppo. Il Piano si è realizzato come previsto; resta solo da definire il passaggio al Comune di Venezia della partecipazione detenuta nella collegata Palazzo Grassi S.p.A..

3.2. RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Alla data del 31 dicembre 2013, la “CMV S.p.A.” intratteneva con le altre imprese del Gruppo dalla stessa controllate i seguenti rapporti:

Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	117.033	Credito per anticipazioni di pagamenti eseguiti in nome e per conto di CMV S.p.a. in seguito all'operazione di conferimento del ramo “gioco”
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	1.269.010	Debiti per canoni di locazione fatturati da CMV per la sede di Ca' Noghera e per distacco dirigenti dicembre 2013
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	640.090	Debito nei confronti di CMV S.p.A. maturato in seguito all'operazione di conferimento del ramo “gioco” e alla regolazione delle partite relative alla procedura di “consolidato fiscale”
Costi commerciali da CMV S.p.A.	6.827.356	Si riferiscono ai costi per i canoni di locazione degli immobili di Ca' Vendramin e Ca' Noghera (Euro 6.767.156) e per il riaddebito di costi per servizi (Euro 60.200); in tali costi è compresa la quota parte dell'IVA indetraibile da <i>pro-rata</i> per complessivi Euro 1.160.681.
Imposte consolidato fisc. con CMV S.p.A.	230.094	Si riferiscono alle regolazioni IRES per l'esercizio 2013

Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.		Note
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	276.526	Si riferiscono per Euro 46.161 a regolazioni del trasferimento ramo gioco on-line e per Euro 230.365 a residuo credito in consolidato fiscale
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	4.981	Si riferiscono a fatture per riaddebiti di costi per servizi
Proventi straordinari da CMV S.p.A.	242.498	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale)
Costi commerciali da CMV S.p.A.	16.101	Si riferiscono al riaddebito di costi per servizi amministrativi

Riconciliazione CMV S.p.A.:		note
1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		
Crediti di natura commerciale	1.269.010	
Crediti di natura finanziaria	640.090	
Debiti di natura finanziaria	117.033	
Ricavi per canoni di locazione	5.616.675	
Rettifiche di costi per servizi amministr.	50.000	
2) con Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.		
Crediti di natura commerciale	4.981	
Debiti di natura finanziaria	276.526	Incluso il compenso per l'utilizzo delle perdite fiscali
Ricavi di natura commerciale	83	
Rettifiche di costi per servizi amministr.	16.000	
Oneri da consolidato fiscale	242.498	Compenso utilizzo perdite (spesato nel 2012)

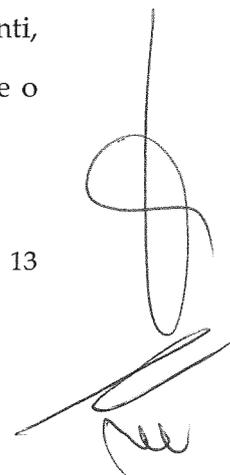
Per ciò che riguarda i rapporti con le imprese collegate, si precisa che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 la Società non ha intrattenuto alcun rapporto di natura economica e/o finanziaria con le società *Vittoriosa Gaming Ltd.* e *Palazzo Grassi S.p.A.*. Per i rapporti di credito verso la prima delle due imprese, comunque integralmente svalutati, si fa rinvio ai contenuti della nota integrativa.

3.3. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società, secondo quanto disposto dall'articolo 2497 *sexies* del Codice Civile, deve ritenersi assoggettata all'attività di direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia, che detiene una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale. I rapporti di debito e di credito con l'Ente sono dettagliati nella Nota Integrativa.

3.4. INFORMAZIONI DI CUI AI PUNTI 3 E 4 DELL'ART. 2428 C.C.

Per quanto occorrere possa – in relazione alla propria condizione di società unipersonale controllata dal Comune di Venezia – si precisa che la "CMV S.p.A." non possiede, né ha posseduto azioni proprie o azioni o quote di società controllanti, né direttamente, né attraverso società controllate, né attraverso società fiduciarie o persone interposte.



4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

4.1. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La Società ha in essere esclusivamente i due contratti di mutuo stipulati il 1° ottobre 2012. Tali contratti sono espressi in euro.

La società non ha stipulato contratti di copertura sul rischio di tasso. L'andamento dei tassi è naturalmente oggetto di attento monitoraggio. Su tale specifico aspetto, nel maggio 2014 la Società ha formalmente proposto la rinegoziazione dei due mutui contratti con Veneto Banca S.p.A., rinegoziazione che è stato richiesto abbia ad oggetto il riesame dei tassi di interesse attualmente applicati.

Con riferimento all'approvvigionamento di liquidità, la Società verifica costantemente le modalità con cui ottenere il migliore tasso possibile.

4.2. RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ E DI VARIAZIONE FLUSSI

Per l'attività ora svolta dalla Società, i rischi in oggetto possono essere considerati trascurabili.

4.3. ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE

La Società esercita la propria attività dalla sede storica di Venezia, in Cannaregio n. 2040 (palazzo Ca' Vendramin Calergi).

4.4. INDICATORI DI RISULTATO E RENDICONTO FINANZIARIO

Al fine di completare l'informazione di natura economica, patrimoniale e finanziaria resa nel bilancio, vengono di seguito illustrati i principali indicatori di risultato.

4.4.1. Informazioni di natura quantitativa

I principali strumenti di analisi statica, riferiti agli *equilibri patrimoniali e finanziari*, sono resi nella tabella che segue:

Indicatore	Descrizione	2013	2012	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto ¹	(46.837.642)	(42.892.987)	(3.944.655)

¹ Esprime la differenza tra le poste attive e passive a breve termine la cui manifestazione numeraria avverrà entro i prossimi dodici mesi.

n. 2	Indice liquidità ²	0,10	0,24	(0,14)
n. 3	Margine di struttura ³	(46.837.642)	(42.892.987)	(3.944.655)
n. 4	Indice copert. attivo lungo termine ⁴	0,66	0,70	(0,04)
n. 5	Durata media dei crediti ⁵	51	3	48
n. 6	Durata media dei debiti ⁶	212	11	201

L'analisi effettuata evidenzia una riduzione del Capitale Circolante Netto attribuibile in via principale al decremento delle disponibilità liquide (Ind. nn. 1 e 2). Sul punto si precisa che si è ritenuto corretto ripristinare in via prudenziale la distinzione tra parte a breve e a m/l termine dell'operazione "BIIS S.p.A." la quale, in ragione della sua prevista imminente estinzione, era stata integralmente posta tra le posizioni a breve termine nell'esercizio precedente.

Quanto alla durata del ciclo monetario, le riduzioni dei ricavi complessivi e dei costi di gestione – conseguenza della diversa attività avviata nella parte finale del precedente esercizio – hanno generato un significativo incremento dei termini di incasso e di pagamento, attestandosi su valori non comparabili con quelli espressi nel precedente periodo (Ind. nn. 5, 6 e 7).

Con riferimento agli *indicatori economici* si rileva quanto segue:

Indicatore	Descrizione	2013	2012	Variaz.
n. 1	Redditività del CI (ROA) ⁷	1%	3%	(2%)
n. 2	Redditività operativa (ROI) ⁸	2%	4%	(2%)
n. 3	Redditività delle vendite (ROS) ⁹	39%	6%	33%

² Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine.

³ Consente di evidenziare se i fabbisogni a lungo sono in equilibrio con le fonti aventi le medesime caratteristiche di scadenza.

⁴ Evidenziando quale parte dell'attivo a lungo termine sia stato finanziato da fonti contraddistinte da caratteristiche di scadenza analoghe ai fabbisogni coperti, consente di monitorare l'equilibrio finanziario statico a lungo termine.

⁵ Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).

⁶ Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).

⁷ Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessoria / patrimoniale.

⁸ Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

⁹ Esprime la relazione tra ricavi e costi operativi, ovvero la capacità remunerativa del flusso di ricavi prodotti dalla gestione caratteristica.

n. 4	Costo dei mezzi di terzi ¹⁰	5%	4%	1%
n. 5	Turnover ¹¹	0,04	0,64	(0,60)
n. 6	Turnover corrente ¹²	1,12	6,01	(4,89)

Gli indicatori reddituali elaborati, pur evidenziando una generale riduzione rispetto al precedente periodo, si attestano tutti su valori positivi. Il significativo risultato della gestione operativa (Ind. nn. 1 e 2) è conseguenza diretta dell'elevata marginalità della gestione caratteristica (Ind. n 3).

Per quanto riguarda l'analisi qualitativa delle entrate e delle uscite, si fa rinvio ai contenuti del rendiconto finanziario, allegato al fascicolo di bilancio.

4.4.2. Informazioni di natura qualitativa

La Società è interamente posseduta dal Comune di Venezia, il quale ha da sempre assicurato la piena operatività della Società attraverso tutti gli strumenti a tal fine necessari.

4.5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE

▪ La struttura del personale

Con la riorganizzazione perfezionata nel 2012, sono rimasti in carico alla Società tre figure dirigenziali, che prestano – senza soluzione di continuità – la propria attività a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." in regime di distacco (due in misura dell'80% ed uno in misura del 20%).

▪ La sicurezza sul lavoro

Per ciò che riguarda la sicurezza sul lavoro, la Società persegue da sempre l'obiettivo di garantirne i più alti standard. La limitata struttura del personale e l'alta qualifica dello stesso agevola naturalmente il conseguimento di tale obiettivo.

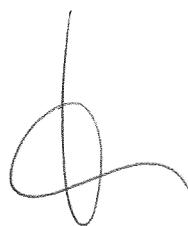
4.6. GESTIONE DEL CONTENZIOSO

La società, nel rispetto delle ordinarie politiche di Gruppo, profonde ogni sforzo per

¹⁰ Esprime il rapporto tra gli oneri finanziari e i mezzi di terzi non operativi.

¹¹ Esprime l'efficienza con cui si è gestito il capitale investito nella gestione caratteristica.

¹² Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica.




prevenire l'insorgenza del contenzioso. Laddove comunque esso venga o debba venire instaurato, l'attività di sua gestione viene svolta ponendo la massima attenzione al rapporto costi di patrocinio legale – risultati conseguibili.

Nella nota integrativa è resa apposita informativa sulle principali controversie in corso, che vengono in ogni caso costantemente monitorate dai legali incaricati.

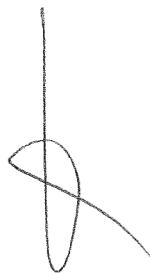
4.7. PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI (D.LGS. 196/2003)

Con riferimento a quanto prescritto dal D.Lgs. n. 196/2003 *“Codice in materia di protezione dei dati personali – Allegato B – misure di tutela e garanzia”* e sue successive modificazioni, e tenuto conto del fatto che la Società tratta – nell'ambito delle banche dati gestite mediante il sistema informatico dalla propria struttura – anche dati sensibili, si conferma che essa si attiene alle disposizioni di legge in materia.

5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2013 sono già stati illustrati nella prima parte del presente documento. Essi possono in ogni caso essere riassunti come segue:

- il primo bando di gara per la c.d. *“privatizzazione”* della controllata *“Casinò di Venezia Gioco S.p.A.”* è andato deserto e l'Amministrazione comunale intende riproporlo in tempi molto ravvicinati, rivedendone le condizioni economiche. La conclusione della seconda procedura di gara è prevista entro la fine dell'esercizio 2014;
- pur nel proseguire della discussione, anche giudiziale, con il socio di riferimento della collegata maltese *“Vittoriosa Gaming Ltd.”*, nel 2014 si è addivenuti alla firma di un contratto preliminare per la definitiva cessione della partecipazione, il cui termine di esecuzione scadrà il 31 maggio 2014;
- è proseguito, in un clima costruttivo, il percorso condiviso con *“Pinault Collection s.a.”* per la definizione dei rapporti aventi ad oggetto la partecipazione detenuta da *“CMV S.p.A.”* in *Palazzo Grassi S.p.A.”*. Si sono nel frattempo rinnovate le cariche sociali della collegata, con conferma da parte di *“CMV*




S.p.A.” degli Amministratori e del Sindaco effettivo uscenti;

- la vertenza avanti al TAR del Veneto relativa al recupero degli sgravi contributivi INPS è ancora in corso: alla data di redazione del presente documento non è ancora stata depositata la sentenza relativa all’udienza di discussione del 26 marzo 2014.

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come risulta dagli elementi appena riassunti, l’evoluzione della gestione per l’anno 2014 può essere scisso in due componenti essenziali:

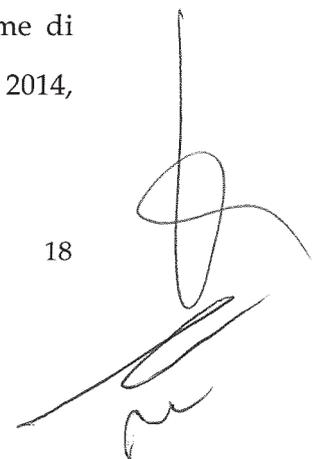
- *la gestione operativa ordinaria* proseguirà secondo canoni di normalità, e sarà focalizzata sulla gestione degli immobili di proprietà (da svolgersi secondo i contratti di locazione in corso) e di gestione delle partecipazioni;
- *la gestione operativa non ordinaria* prevedrà viceversa la gestione della procedura di cessione della partecipazione detenuta in CdiVG S.p.A., l’uscita da Vittoriosa Gaming Ltd., la negoziazione con Palazzo Grassi S.p.A., la cessione del “Palazzo del Casinò” al Lido di Venezia, con conseguente estinzione anticipata dell’operazione BIIS S.p.A. e il proseguimento dell’attività volta alla valorizzazione dei beni immobili di proprietà (tra cui particolare importanza assume l’area nota come “Quadrante Tessera”).

E’ evidente dunque come nell’esercizio 2014 l’efficace gestione della parte “straordinaria” dell’attività costituirà il principale impegno del management della Società.

7. PROPOSTA DI DELIBERA

Restando a disposizione per ogni chiarimento, invitiamo l’Assemblea ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 così come da noi predisposto.

Quanto alla perdita dell’esercizio di Euro 2.855.629, tenuto conto dell’insieme di variabili che potranno condizionare l’andamento della gestione nell’esercizio 2014, ne proponiamo la prudenziale copertura attraverso:

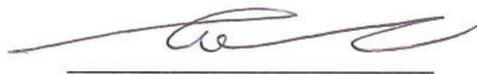


- l'integrale utilizzo della riserva di rivalutazione di Euro 2.083.553;
- l'integrale utilizzo della riserva legale di Euro 109.661;
- la parziale riduzione del capitale sociale fino all'importo di Euro 1.337.585.

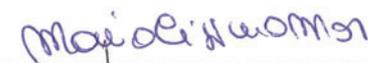
Tenuto conto del fatto che la deliberazione che precede dovrà essere assunta, per la parte relativa alla parziale riduzione del capitale, in sede di assemblea straordinaria, si propone altresì che in tale sede la consistenza del capitale sociale venga ridotta all'importo di Euro 120.000, destinando la parte residua di Euro 1.217.585 ad una "Riserva in c/capitale", per propria natura utilizzabile anche per la copertura di eventuali perdite in corso di formazione.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

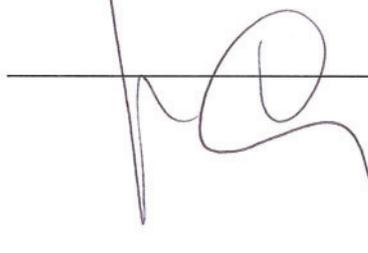
Massimo Miani Presidente



Maria Cristina Mori Consigliere



Fabio Osetta Consigliere

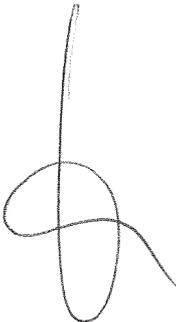


CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013

CMV S.P.A.
SEDE LEGALE: CANNAREGIO 2040 – 30121 VENEZIA (VE)
CODICE FISCALE - PARTITA IVA - REG. IMPR. VENEZIA: 02873010272 – R.E.A. 245504
CAPITALE SOCIALE EURO 2.000.000 INTERAMENTE VERSATO

SOCIETÀ UNIPERSONALE SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DEL COMUNE DI VENEZIA



a

INDICE

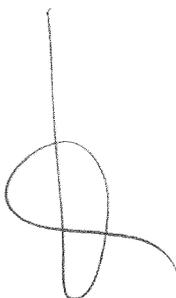
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO	pag.	3		
NOTA INTEGRATIVA E PROSPETTI SUPPLEMENTARI.....	pag.	9		
<i>1. INFORMAZIONI GENERALI</i>				
1.1. L'attività esercitata	pag.	9		
1.2. L'andamento della gestione nell'esercizio 2013	pag.	10		
1.3. Consolidato fiscale.....	pag.	10		
<i>2. CONTENUTO E CRITERI DI ESPOSIZIONE.....</i>			pag.	11
<i>3. CRITERI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE.....</i>			pag.	11
<i>4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE</i>				
4.1. Attivo.....	pag.	19		
4.2. Passivo.....	pag.	35		
4.3. Conti d'ordine.....	pag.	46		
<i>5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO.....</i>			pag.	47
<i>6. ALTRE INFORMAZIONI</i>				
6.1. Contenziosi in corso.....	pag.	56		
6.2. Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio.....	pag.	57		
6.3. Operazioni con "parti correlate".....	pag.	57		
6.4. Informazioni ai sensi dell'art. 2427, c. 1, punto 22-ter).....	pag.	57		
6.5. Attività di direzione e coordinamento.....	pag.	57		
6.6. Compensi organi sociali e statutari.....	pag.	58		

ALLEGATI AL BILANCIO

- A) Prospetto delle immobilizzazioni immateriali
- B) Prospetto delle immobilizzazioni materiali
- C) Prospetto delle posizioni creditorie/debitorie con il Comune di Venezia
- D) Prospetto delle immobilizzazioni finanziarie
- E) Prospetto della fiscalità anticipata e differita
- F) Rendiconto finanziario

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL REVISORE LEGALE

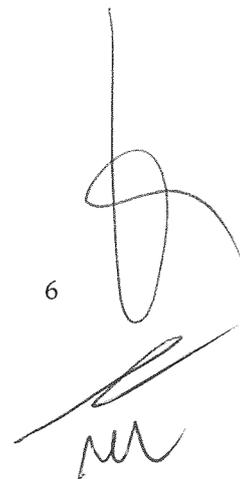



STATO PATRIMONIALE		al 31/12/2013	al 31/12/2012
ATTIVO			
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	68.995	68.995
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	68.995	68.995
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (B I) :	68.995	68.995
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	1) Terreni e fabbricati	127.633.810	97.385.403
	- Fondo ammortamento Fabbricati	-13.505.478	-4.222.189
	Totale Terreni e fabbricati :	114.128.332	93.163.214
	2) Impianti e macchinario	10.641.345	2.362.061
	- Fondo ammortamento Impianti e macchinario	-5.849.327	-2.331.702
	- Fondo svalutazione Impianti e macchinario	0	0
	Totale Impianti e macchinario :	4.792.018	30.359
	3) Attrezzature industriali e commerciali	1.533	1.533
	- Fondo ammortamento Attrezzature industriali e commerciali	-594	-356
	- Fondo svalutazione Attrezzature industriali e commerciali	0	0
	Totale Attrezzature industriali e commerciali :	939	1.177
	4) Altri beni	5.984.395	5.983.924
	- Fondo ammortamento Altri beni	-321.311	-304.328
	- Fondo svalutazione Altri beni	0	0
	Totale Altri beni :	5.663.084	5.679.596
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.948.024	0
	- Fondo svalutazione Immobilizzazioni in corso e acconti	-900.000	0
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	3.048.024	0
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B II) :	127.632.397	98.874.346
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	1) Partecipazioni in		
	a) Imprese controllate	6.000.000	38.322.781
	- Fondo svalutazione	0	0
	Totale imprese controllate:	6.000.000	38.322.781
	b) Imprese collegate	15.996.057	15.996.057
	- Fondo svalutazione	-10.178.085	-10.178.085
	Totale imprese collegate:	5.817.972	5.817.972
	d) Altre imprese	116.253	121.753
	Totale Partecipazioni :	11.934.225	44.262.506
	2) Crediti:		
	d) verso altri	1.042	620
	Totale Crediti :	1.042	620
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (B III) :	11.935.267	44.263.126
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B I+B II+B III) :	139.636.659	143.206.467

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/2013	al 31/12/2012
ATTIVO			
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I	RIMANENZE		
	TOTALE RIMANENZE (C I) :	0	0
II	CREDITI		
1)	Crediti verso clienti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	4.937.567	6.254.163
	- Fondo svalutazione crediti	-4.133.895	-5.629.983
	Totale Crediti verso clienti :	803.672	624.180
2)	Crediti verso imprese controllate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.914.081	3.312.210
	Totale Crediti verso imprese controllate :	1.914.081	3.312.210
3)	Crediti verso imprese collegate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	543.932	543.932
	- Fondo svalutazione crediti	-543.932	-543.932
	Totale Crediti verso imprese collegate :	0	0
4)	Crediti verso controllante		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.665.057	7.000.000
	Totale Crediti verso controllante :	1.665.057	7.000.000
4 bis)	Crediti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	258.007	521.238
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	176.025
	Totale Crediti tributari :	258.007	697.263
4-ter)	Imposte anticipate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	11.393	13.759
	Totale Imposte anticipate :	11.393	13.759
5)	Crediti verso altri		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	711.094	720.337
	- Fondo svalutazione crediti	-640.701	-640.701
	Totale Crediti verso altri :	70.393	79.636
	TOTALE CREDITI (C II) :	4.722.603	11.727.048
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB.		
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB. (C III) :	0	0
IV	DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1)	Depositi bancari e postali	338.240	1.947.862
2)	Assegni	0	0
3)	Denaro e valori in cassa	424	2.346
	TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (C IV) :	338.664	1.950.208
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C I+C II+C IV) :	5.061.267	13.677.256
D) RATEI E RISCONTI			
1)	Ratei attivi		
	- con manifestazione numeraria nel periodo successivo	0	5.436
2)	Risconti attivi		
	- con competenza economica nel periodo successivo	2.778	622
3)	Disaggio su prestiti	286.016	301.312
	TOTALE RATEI E RISCONTI (D) :	288.794	307.370
	TOTALE ATTIVO (A+B+C+D) :	144.986.720	157.191.093

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/2013	al 31/12/2012
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
I	CAPITALE SOCIALE	2.000.000	2.000.000
II	RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	2.083.553	0
IV	RISERVA LEGALE	109.661	0
V	RISERVE STATUTARIE	0	0
VI	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII	ALTRE RISERVE		
	Totale Altre riserve	0	0
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-2.855.629	2.193.213
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) :	1.337.585	4.193.213
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
	2) Per imposte, anche differite	0	0
	3) Altri	292.131	1.939.270
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) :	292.131	1.939.270
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	TOTALE T.F.R. (C) :	31.488	31.441
D) DEBITI			
4)	Debiti verso banche		
	Per conti correnti passivi	6.170.604	4.987.192
	Per mutui esigibili entro l'esercizio successivo	1.383.845	1.817.156
	Per mutui esigibili oltre l'esercizio successivo	41.989.850	43.371.880
	Totale Debiti verso banche :	49.544.299	50.176.228
5)	Debiti verso altri finanziatori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.805.739	2.135.997
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	49.147.963	50.953.701
	Totale Debiti verso altri finanziatori :	50.953.702	53.089.698
7)	Debiti verso fornitori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	630.099	780.624
	Totale Debiti verso fornitori :	630.099	780.624
9)	Debiti verso imprese controllate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	393.559	4.937.554
	Totale Debiti imprese controllate :	393.559	4.937.554
11)	Debiti verso controllante		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	40.903.103	40.814.937
	Totale Debiti verso controllante :	40.903.103	40.814.937
12)	Debiti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	711.253	947.170
	Totale Debiti tributari :	711.253	947.170
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	56.074	59.283
	Totale Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza :	56.074	59.283
14)	Altri debiti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	91.692	201.512
	Totale Altri debiti :	91.692	201.512
	TOTALE DEBITI (D) :	143.283.781	151.007.006

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/2013	al 31/12/2012
PASSIVO			
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei passivi			
- con manifestazione numeraria nel periodo successivo	0		8.447
2) Risconti passivi			
- con competenza economica nel periodo successivo	41.735		11.716
TOTALE RATEI E RISCONTI (E) :	41.735		20.163
TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E) :	144.986.720		157.191.093
CONTI D'ORDINE			
GARANZIE PRESTATE DA TERZI			
Fideiussioni e lettere di patronage rilasciate da terzi	26.522.800		50.651.243
Totale Garanzie prestate da terzi	26.522.800		50.651.243
DEBITORI PER GARANZIE REALI A FAVORE DI TERZI			
Lettere di patronage a favore di società controllate	0		103.555
Fideiussioni a favore di terzi	116.055		962.459
Pegni a favore di terzi	0		0
	116.055		1.066.014
TOTALE CONTI D'ORDINE:	26.638.855		51.717.257



CONTO ECONOMICO		al 31/12/2013	al 31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		5.616.675	72.168.373
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		5.616.675	72.168.373
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in c/esercizio		134.499	524.503
Totale Altri ricavi e proventi :		134.499	524.503
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE :		5.751.174	72.692.876
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Costi per mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci		7.765	1.476.578
Totale Costi per mat. prime, suss., di cons. e merci :		7.765	1.476.578
7) Costi per servizi		1.072.743	19.367.204
Totale Costi per servizi :		1.072.743	19.367.204
8) Costi per godimento beni di terzi		5.500	5.159.021
Totale Costi per godimento beni di terzi :		5.500	5.159.021
9) Costi per il personale			
a) Salari e stipendi		221.072	23.244.893
b) Oneri sociali		72.084	7.903.661
c) Trattamento di fine rapporto		15.243	1.843.233
d) Trattamento quiescenza e simili		0	341.922
e) Altri costi		3.043	1.555.812
Totale Costi per il personale :		311.442	34.889.521
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		0	101.313
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		1.989.392	2.792.367
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	32.123
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circol. e delle disp. liquide		0	2.019.910
Totale Ammortamenti e svalutazioni :		1.989.392	4.945.713
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		0	-156.257
Totale Variazioni rimanenze :		0	-156.257
13) Altri accantonamenti		37.963	1.368.828
Totale Altri accantonamenti :		37.963	1.368.828
14) Oneri diversi di gestione		507.217	712.448
Totale Oneri diversi di gestione :		507.217	712.448
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE :		3.932.022	67.763.056
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) :		1.819.152	4.929.820
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		0	317
d) proventi diversi dai precedenti		13.819	27.371
Totale Altri proventi finanziari :		13.819	27.688
17) Interessi e altri oneri finanziari		5.042.049	3.823.417
Totale Interessi e altri oneri finanziari :		5.042.049	3.823.417
17bis) Utili e perdite su cambi		0	17.985
Totale Utili e perdite su cambi :		0	17.985
DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (16-17±17bis) :		-5.028.230	-3.777.744

CONTO ECONOMICO		al 31/12/2013	al 31/12/2012
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
a) di partecipazioni		0	205.184
	Totale Rivalutazioni :	0	205.184
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni		0	6.060.478
	Totale Svalutazioni :	0	6.060.478
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) :	0	-5.855.294
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni		3.161	7.715.117
- altri proventi straordinari		434.490	721.336
- minori imposte anni precedenti		5.341	48.594
	Totale Proventi :	442.992	8.485.047
21) Oneri			
- minusvalenze da alienazioni		0	25.504
- altri oneri straordinari		237.124	144.071
	Totale Oneri :	237.124	169.575
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) :	205.868	8.315.472
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E) :	-3.003.210	3.612.254
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti		-149.947	1.388.252
Imposte differite		0	0
Imposte anticipate		2.366	30.789
	Totale Imposte sul reddito dell'esercizio :	-147.581	1.419.041
23) Utile (perdita) dell'esercizio		-2.855.629	2.193.213

Handwritten signature and initials, possibly 'alle', located at the bottom right of the page.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

Signori Azionisti,

nel rispetto delle previsioni degli articoli 2427 e 2427-*bis* del Codice Civile sottoponiamo al Vostro esame la presente Nota integrativa, parte integrante del bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2013.

Il presente documento ha lo scopo di illustrare e fornire dettaglio delle voci esposte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, integrandole con le informazioni atte a fornire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

1. INFORMAZIONI GENERALI

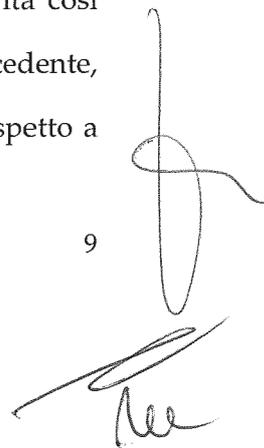
1.1. L'ATTIVITÀ ESERCITATA

La Società è stata originariamente costituita nell'anno 1995 ai sensi dell'art. 22 della legge n. 142/90, ed ha svolto sino al 30 settembre 2012 l'attività di gestione della Casa da Gioco "Casinò di Venezia" e, in veste di Capogruppo, delle iniziative direttamente o indirettamente connesse all'esercizio della Casa da Gioco.

Dal giorno 1° ottobre 2012, la Società svolge esclusivamente l'attività di gestione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni possedute, avendo trasferito il ramo d'azienda "*Gioco*" alla controllata e neo costituita "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito di un più generale processo di ristrutturazione del sistema delle partecipazioni promosso dal Comune di Venezia.

* * * * *

Per quanto precede, è sin d'ora opportuno sottolineare che i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, riferiti al primo anno completo di gestione delle nuove attività così come definite dal processo di ristrutturazione avviato nell'esercizio precedente, risulteranno disomogenei (da un punto di vista sia genetico, sia quantitativo) rispetto a



quelli evidenziati nel bilancio 2012 e nei precedenti.

Sempre in tale contesto, si ritiene altresì opportuno ricordare che a far data dal 1° gennaio 2013, la Società ha incorporato le società già integralmente controllate "Marco Polo S.r.l." e "Ranch S.r.l.": le rilevanti consistenze delle poste attive e passive di tali imprese sono quindi confluite nello stato patrimoniale di CMV S.p.A..

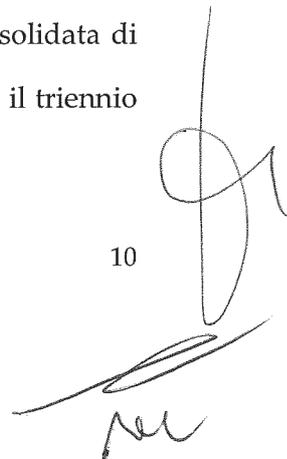
1.2. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2013

Rinviando al contenuto della relazione sulla gestione per le informazioni di dettaglio, riteniamo utile sintetizzare di seguito le principali operazioni in cui la Società è stata impegnata e che ne hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio 2013:

- a. gestione della procedura volta al trasferimento a terzi (c.d. "privatizzazione") dell'attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia;
- b. gestione delle procedure e delle trattative volte alla valorizzazione del c.d. "Quadrante Tessera";
- c. gestione delle trattative per la cessione della partecipazione detenuta in "Vittoriosa Gaming Ltd." e per la rinegoziazione dei diritti correlati alla partecipazione detenuta in "Palazzo Grassi S.p.A.";
- d. gestione della negoziazione per la cessione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia e per la successiva prevista estinzione dell'operazione di cessione di credito pro-soluto stipulata nell'esercizio 2008 con BIIS S.p.A.;
- e. incorporazione delle controllate "Ranch s.r.l." e "Marco Polo s.r.l.";
- f. a seguito dell'ampliamento completato nel luglio 2013, stipulazione del nuovo contratto di locazione relativo al complesso immobiliare di Ca' Noghera.

1.3. CONSOLIDATO FISCALE

Sin dall'esercizio 2008 la Società ha promosso la procedura di tassazione consolidata di Gruppo (c.d. *consolidato fiscale nazionale*); l'opzione è stata rinnovata anche per il triennio



2014-2016.

2. CONTENUTO E CRITERI DI ESPOSIZIONE

Alla redazione del bilancio si è provveduto nel rispetto degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile. Non sono state indicate quelle voci di Stato patrimoniale e di Conto economico precedute da numeri arabi e lettere minuscole che avrebbero recato saldo pari a "zero" nell'esercizio appena conclusosi e nel precedente.

Tutti gli importi indicati nel presente documento sono espressi in euro, con arrotondamento dei valori contabili all'unità di euro.

3. CRITERI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE

3.1. CRITERI GENERALI

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata in conformità delle disposizioni del Codice Civile, interpretate secondo il disposto dei principi contabili elaborati dall'*Organismo Italiano di Contabilità* (O.I.C.). I criteri di valutazione non si discostano da quelli adottati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

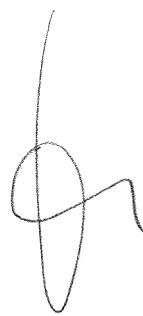
Come previsto dalla disciplina civilistica, sono stati rispettati i principi di chiarezza, verità, correttezza, competenza temporale e prudenza, nella prospettiva di continuazione dell'attività, come più ampiamente descritto oltre, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, in quanto conoscibili, anche se manifestatisi successivamente.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

3.2. CONTINUITÀ AZIENDALE

La Società ha chiuso l'esercizio 2013 con una perdita di Euro 2.855.629, un patrimonio




netto di 1.337.585 ed un indebitamento finanziario netto di Euro 100.159.337.

Il budget per l'esercizio 2014 prevede l'equilibrio economico della gestione ordinaria; la prospettiva di un risultato negativo è peraltro legata ai tempi necessari:

- all'anticipata estinzione della partita debitoria "BIIS S.p.A.", partita che si pone all'origine della perdita dell'esercizio 2013;
- al perfezionamento della cessione della partecipazione detenuta nella controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", cessione che farà emergere in capo a "CMV S.p.A." una rilevante plusvalenza, già puntualmente individuata dall'*advisor* finanziario che assiste la Società.

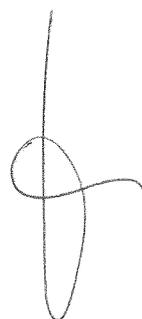
Su entrambi i punti, la Società ha ricevuto dal proprio Azionista Unico ampie rassicurazioni in merito al fatto che, nel corso dell'esercizio 2014, entrambe le operazioni troveranno compimento. In ogni caso lo stesso Azionista ha altresì confermato che, nelle more di tale perfezionamento la Società verrà opportunamente ricapitalizzata, secondo modalità che sono in corso di definizione.

Nel frattempo l'equilibrio finanziario per l'esercizio 2014 risulta garantito dalla già accordata sospensione del riversamento a favore del Comune di Venezia delle rate di rimborso dei debiti verso BIIS S.p.A..

Sulla base dell'insieme degli elementi sopra descritti, gli Amministratori hanno redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 utilizzando i principi propri di un'azienda in funzionamento, ritenendo che la Società sarà in grado di fare fronte ai propri impegni finanziari nel prevedibile futuro.

3.3. DEROGHE

In linea generale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2423, quarto comma e all'articolo 2423 bis, secondo comma, del Codice Civile.




3.4. RETTIFICHE E RIPRESE DI VALORE

Il valore delle immobilizzazioni la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento.

Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della svalutazione siano venuti meno.

Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente Nota Integrativa.

3.5. RIVALUTAZIONI

Si ricorda che nell'esercizio 2008 la Società si è avvalsa delle disposizioni in materia di rivalutazione degli immobili strumentali contenute nel D.L. 28 novembre 2008 n. 185, convertito in L. 28 gennaio 2009 n. 2. L'effetto dell'applicazione di tale disciplina è compreso nelle voci *Terreni e Fabbricati*, *Patrimonio Netto* e *Debiti tributari*.

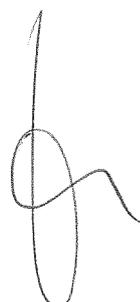
Per completezza si precisa che nel dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la ricognizione degli immobili di proprietà della Società suscettibili di valorizzazione ai sensi dell'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008. Successivamente, nel marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del suddetto piano di valorizzazione, la cui definitiva approvazione da parte degli Uffici competenti è attesa per l'esercizio 2014.

* * * * *

Per la valutazione delle singole voci di bilancio sono stati adottati i criteri di seguito esplicitati.

▪ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte nell'attivo, al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e, laddove previsto, con il consenso del Collegio Sindacale.




In particolare la posta in commento comprende le sole immobilizzazioni in corso ed acconti per oneri sostenuti negli esercizi 2007 e 2008 per il progetto di rifacimento del *layout* della sede di terraferma, in attesa di attuazione.

▪ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

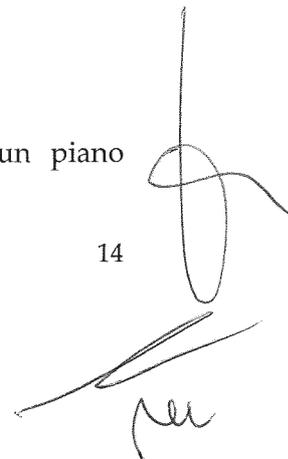
Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri di diretta imputazione, secondo i criteri e nei limiti di cui all'art. 2426 Codice Civile.

Sul punto si precisa che, in sede di fusione per incorporazione della controllata "Marco Polo s.r.l." si è avuta l'emersione di un disavanzo di fusione dell'importo di Euro 3.313.000 che è stato imputato alla voce "Terreni", che contiene l'area del c.d. "Quadrante Tessera". Tale imputazione è stata operata avendo a riferimento i valori di perizia su tale area redatta da qualificato esperto nell'esercizio 2012, valori che confermano ampiamente la possibilità e correttezza di procedere all'indicata imputazione: detti valori di perizia infatti consentono di prevedere la realizzazione di un'importante plusvalenza anche dopo l'assorbimento non solo del summenzionato disavanzo ma anche della rilevante attività progettuale che nel corso degli anni la controllata aveva sostenuto in via strettamente funzionale alla valorizzazione del compendio immobiliare.

Dal punto di vista fiscale, l'imputazione del disavanzo al valore dei terreni avrebbe potuto far emergere la necessità di procedere all'iscrizione dei conseguenti effetti di fiscalità differita; nel caso di specie si è tuttavia ritenuto corretto non iscrivere in bilancio il relativo fondo per imposte differite in quanto la suddetta teorica plusvalenza, all'atto della sua futura emersione, potrà senz'altro essere compensata dall'altrettanto significativo importo delle perdite fiscali prodotte dalla Società nel corso degli esercizi precedenti.

* * * * *

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato ammortizzato secondo un piano



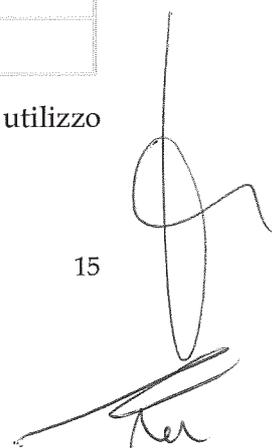
sistematico, in relazione alla valutazione della loro residua possibilità di utilizzazione e tenuto conto del prevedibile concorso alla futura produzione di risultati economici. Nel caso di beni installati su immobili di terzi condotti in locazione, nell'ammortamento si è tenuto conto anche della residua durata del contratto stesso.

Per i beni pervenuti a seguito delle menzionate incorporazioni delle controllate "Ranch s.r.l." e "Marco Polo s.r.l." si è mantenuto il piano di ammortamento dalle stesse originariamente applicato.

Più precisamente, le aliquote applicate nell'esercizio, eventualmente ridotte come sopra precisato, sono le seguenti:

	Coefficiente
Complesso Ca' Vendramin – Palazzo del Casinò Lido - Parcheggi	1,00%
Nuova area slot/bar p.t. Ca' Vendramin	10,00%
Pontili e approdi	10,00%
Fabricati e Arena	3,00%
Ampliamento struttura "ex Piscina"	10,00%
Restauro sala San Marco	20,00%
Costruzioni leggere	10,00%
Impianti generici (condizion.-aeraz.) - Altri imp. generici	10,00%
Impianti generici fisicamente incorporati nell'immobile (ex Ranch)	3,00%
Impianti elettrici ed impianti Arena	10,00%
Impianti telefonici	20,00%
Impianti TV CC – Video Controllo Gioco	30,00%
Segnaletica – Attrezz. varia	15,50%
Apparecchiature E.D.P.	20,00%
Mobili ed arredi	12,00%
Autovetture	25,00%

L'aliquota di ammortamento applicata è ridotta alla metà nel primo esercizio di utilizzo



dei beni, per tener conto del periodo medio di impiego degli stessi. Per completezza si precisa che le aliquote applicate non superano quelle ammesse dalla normativa tributaria. I beni mobili artistici che arredano il Palazzo Ca' Vendramin Calergi non sono, per propria natura, soggetti a obsolescenza, e non sono quindi assoggettati ad ammortamento.

Le spese di manutenzione non incrementative sostenute su beni propri e di terzi sono state integralmente imputate al conto economico.

I valori degli immobili e dei mobili ricevuti in esercizi precedenti tramite conferimento, nonché l'acquisto e la rivalutazione del Palazzo Ca' Vendramin Calergi, sono attribuiti sulla base di perizie di stima asseverate.

▪ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni in società controllate costituenti immobilizzazioni sono valutate secondo il metodo del costo, rettificato ove necessario e a fronte di perdite durevoli di valore. Nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengano meno, è ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

Gli altri titoli sono iscritti al costo di acquisto.

▪ CREDITI

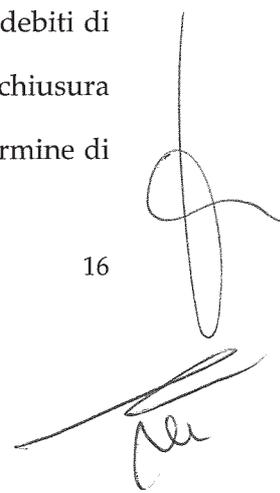
I crediti sono iscritti in bilancio secondo il presumibile valore di realizzazione, con indicazione separata delle attività di natura tributaria. La Società non vanta crediti in valuta, né crediti formalmente esigibili oltre l'esercizio successivo.

▪ DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio al valore nominale.

▪ FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza. Al termine di



ciascun esercizio la Società opera una puntuale verifica sulla consistenza di ogni singolo fondo, provvedendo a quegli accantonamenti o rettifiche che si rendano necessari ai fini di una corretta rappresentazione dei rischi o degli oneri futuri, per quanto conoscibili o prevedibili.

▪ TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il T.F.R. è calcolato in applicazione di quanto disposto dall'art. 2120 del Codice Civile, dal contratto aziendale di lavoro e nel rispetto della normativa fiscale di riferimento.

▪ DEBITI

Le partite debitorie sono iscritte a bilancio al loro valore nominale.

Anche nella rilevazione dei debiti in valuta è stato rispettato il criterio di cui al punto 8-bis dell'art. 2426 del Codice Civile.

Nell'osservanza di quanto disposto dal punto 19-bis, comma 1, dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che l'Azionista non ha erogato finanziamenti a favore della Società.

La Società ha nel proprio passivo debiti con durata residua superiore ai 5 anni, assistiti da ipoteca su beni sociali.

▪ RATEI E RISCONTI

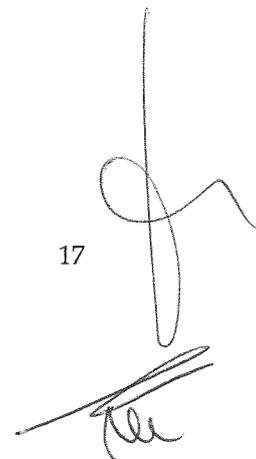
Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto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

▪ CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono iscritti al valore nominale ovvero, laddove quest'ultimo non è risultato disponibile, sulla base del valore assicurato o stimato.

▪ CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

La Società non ha in corso contratti di locazione finanziaria.



▪ ISCRIZIONE DEI RICAVI E PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni, premi ed eventuali altre poste rettificative, sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza temporale.

▪ IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate ed iscritte in conformità alle disposizioni di legge in vigore.

Come già negli esercizi precedenti, si è proceduto alla quantificazione e alla rilevazione contabile delle imposte differite ed anticipate relative alle differenze tra il risultato d'esercizio e il reddito imponibile fiscale. Come anticipato in altra parte del presente documento, il rilevante importo delle perdite fiscali accumulate dalla Società nel corso degli anni è idoneo a neutralizzare, nella sostanza, ogni effetto di fiscalità differita ai fini IRES. L'attuale disposto dell'art. 84 del D.P.R. 917/86 consente infatti di riportare senza limiti di tempo le perdite fiscali prodotte dalla Società a far data dall'esercizio 2006, con un evidente e permanente beneficio in termini di compensazione (pur nella misura massima annua dell'80% della base imponibile IRES) degli utili futuri.

Per il dettaglio delle movimentazioni si rinvia al commento delle voci *Crediti per imposte anticipate* (CII4ter dell'attivo), *Fondi per rischi e oneri futuri* (B del passivo), *Imposte sul reddito dell'esercizio* (E22 del conto economico) e all'*allegato E* della presente Nota Integrativa.

▪ STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2427-bis, primo comma, n. 1 del Codice Civile, si precisa che la Società non ha in essere contratti relativi a strumenti finanziari derivati.

Il residuo contratto di copertura su rischi di tasso (*interest rate swap*) relativo a mutuo in essere al 31 dicembre 2012 è infatti venuto a scadenza nel mese di gennaio 2013.

4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE

4.1. ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

BI) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce in esame comprende costi di utilità pluriennale, in quanto riferiti a fattori produttivi i cui benefici economici si realizzano anche in esercizi successivi rispetto a quello di sostenimento del costo.

La composizione della voce in commento può essere così sintetizzata:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni immateriali	68.995	68.995	0
Fondi Ammortamento	0	0	0
Valore residuo	68.995	68.995	0

L'analisi delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Immateriali* è ulteriormente esplicitata nell'*allegato A*, parte integrante della presente Nota integrativa, alla quale si fa rinvio, precisando che la sua composizione è riferita alla seguente posta:

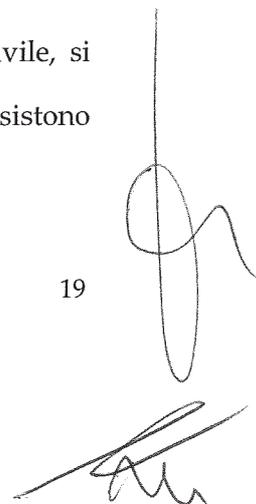
▪ Immobilizzazioni in corso e acconti (B I 6)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Immobilizzazioni in corso e acconti	68.995	68.995	0

La voce, invariata nella propria consistenza rispetto all'esercizio precedente, comprende gli oneri sostenuti negli esercizi 2007 e 2008 per il progetto di rifacimento del *lay-out* dell'immobile utilizzato quale sede di terraferma della Casa da Gioco, che mantiene la propria attualità ed utilizzabilità.

* * * * *

Nel rispetto di quanto richiesto dall'art. 2427, comma 1, n. 3 bis del Codice civile, si precisa, che, con riferimento alle immobilizzazioni immateriali, non sussistono presupposti per una loro eventuale svalutazione.



B II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il saldo delle immobilizzazioni materiali all'inizio e alla data di chiusura dell'esercizio 2013 è riassumibile come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni materiali	148.209.107	105.732.921	42.476.186
Fondi Ammortamento/Svalutazione	-20.576.710	-6.858.575	-13.718.135
Valore residuo	127.632.397	98.874.346	28.758.051

L'analisi delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Materiali* è ulteriormente esplicitata nell'*allegato B*, parte integrante della presente Nota integrativa, alla quale in questa sede si fa rinvio.

La voce in esame è comunque suddivisa come segue:

▪ **Terreni e fabbricati (B II 1)**

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Terreni	13.815.045	0	13.815.045
Fabbricati (Palazzo Ca' Vendramin)	58.805.000	59.424.000	-619.000
Nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin	328.380	422.203	-93.823
Restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin	14.132	14.132	0
Pontili e approdi	14.616	18.792	-4.176
Immobile Casinò Ca' Noghera	5.464.880	0	5.464.880
Restauro Sala San Marco Ca' Noghera	745.377	0	745.377
Parcheggi Ca' Noghera	679.390	0	679.390
Prefabbricato Arena Ca' Noghera	219.119	0	219.119
Ampliamento struttura piscina Ca'Noghera	932.212	0	932.212
Nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera	168.226	0	168.226
Fabbricati (Palazzo del Casinò del Lido)	32.939.174	33.284.087	-344.913
Costruzioni leggere	2.781	0	2.781
TOTALE	114.128.332	93.163.214	20.965.118

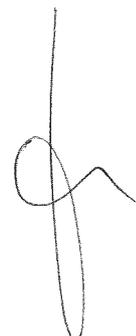
La composizione e la variazione nella consistenza della voce in commento risultano con

chiarezza dalla tabella allegata al presente bilancio e già in precedenza citata. Nello specifico, la consistente variazione rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente riferita all'iscrizione del valore dei terreni (Euro 10.026.807) della società "Marco Polo s.r.l." e dei terreni (euro 3.788.238) e fabbricati (Euro 8.010.590) della società "Ranch s.r.l." a seguito della fusione per incorporazione di dette società a partire dal 1° gennaio 2013. Si fa in questa sede rinvio a quanto già precisato in sede di illustrazione dei criteri di valutazione per ciò che riguarda l'imputazione alla voce "Terreni" del disavanzo di fusione emerso dall'incorporazione di "Marco Polo s.r.l."

I costi riferiti alle attività propedeutiche alla progettazione del restauro del "giardino d'onore" del Palazzo Ca' Vendramin Calergi sostenuti dalla società nel corso dell'esercizio 2011 (Euro 14.132), non sono stati assoggettati ad ammortamento per l'anno corrente, non essendo ancora completati i relativi interventi.

Allo stesso modo non sono stati ammortizzati nell'esercizio 2013 gli investimenti:

- per la realizzazione della nuova "centrale di pompaggio" che, collaudata ed entrata in funzione nel gennaio 2014, è andata a sostituire la riserva idrica contenuta nella c.d. "area piscina", rendendo tale area disponibile per il previsto ampliamento della struttura (Euro 218.799). Parte di tali investimenti era stata sostenuta nell'esercizio 2012 dalla controllata "Ranch s.r.l.";
- per la progettazione dell'intervento di ampliamento della sede di Ca' Noghera di cui al punto che precede, già approvato dal Consiglio di Amministrazione e per il quale è già stato rilasciato il permesso a costruire (Euro 328.998). In questo caso la totalità di detti investimenti era stata sostenuta negli esercizi 2011 e 2012 dalla controllata "Ranch s.r.l.";
- per la progettazione dell'ampliamento definitivo della c.d. "area parcheggio", sempre nell'ambito del sopra menzionato ampliamento del complesso immobiliare di Ca'



Noghera (Euro 168.226). I costi di tale investimento sono stati sostenuti nel triennio 2007-2009 dalla controllata "Ranch s.r.l."

* * * * *

Per ciò che riguarda le precedenti rivalutazioni su beni aziendali, si ricorda che il Palazzo Ca' Vendramin Calergi è stato oggetto, nell'esercizio 2008, di rivalutazione operata come segue:

Costo storico del fabbricato	48.022.668
Valore netto perizia di stima asseverata	61.900.000
<i>Totale rivalutazione su costo storico</i>	<i>13.877.332</i>
Rettifica ammortamenti 2007 e 2008	720.340
<i>Totale rivalutazione</i>	<i>14.597.672</i>

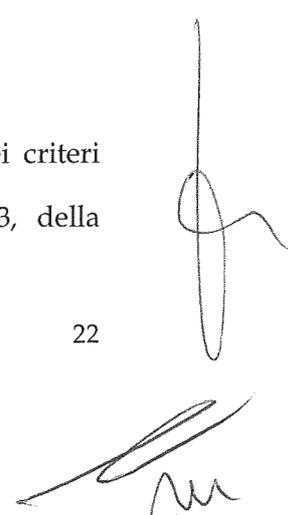
Per completezza d'informazione si ricorda altresì, che così come concesso dal D.L. 185/2008, nell'esercizio 2008 sono stati oggetto di rivalutazione anche i seguenti beni, oggi iscritti contabilmente nella posta in commento:

- i terreni inseriti all'interno del c.d. "Quadrante Tessera" della società Marco Polo S.r.l., per la parte non edificabile – di estensione pari a 84.160 mq. su di un totale di 527.711 mq. – incrementandone il valore di iscrizione a bilancio dagli originari Euro 1.622.805 agli attuali Euro 2.945.600;
- i terreni agricoli della società Ranch S.r.l. – per un'area di circa mq. 94.427 – incrementandone il valore di iscrizione a bilancio dagli originari Euro 1.828.799 agli attuali Euro 3.304.945.

A tali rivalutazioni è stata conferita rilevanza fiscale, attraverso il pagamento della prevista imposta sostitutiva.

* * * * *

Si fa in questa sede rinvio a quanto già precisato in sede di illustrazione dei criteri generali di valutazione per ciò che riguarda l'avvio, già nell'esercizio 2013, della



procedura di valorizzazione di cui all'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.

▪ Impianti e macchinari (B II 2)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Impianti e macchinari	4.792.018	30.359	4.761.659

La composizione e la variazione nella consistenza della voce in commento risultano con chiarezza dalla tabella allegata al presente bilancio e già in precedenza citata. Anche in questo caso l'incremento della posta è essenzialmente correlato al trasferimento degli impianti della società "Ranch s.r.l." a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di detta società.

▪ Attrezzature industriali e commerciali (B II 3)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Attrezzature industriali e commerciali	939	1.177	-238

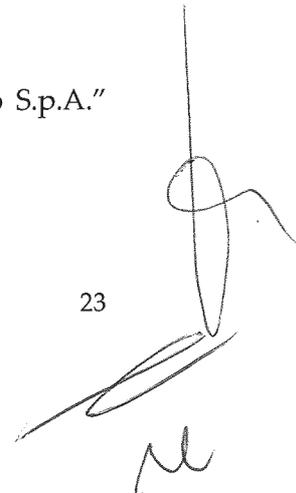
Il decremento della posta oggetto di commento è correlato all'ordinario processo di ammortamento.

▪ Altri beni (B II 4)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Altri beni	5.663.084	5.679.596	-16.512

Il decremento dell'esercizio della posta in commento è interamente generato dalla normale dinamica degli ammortamenti, eccezion fatta per i beni mobili artistici che arredano il Palazzo Ca' Vendramin Calergi (il cui valore di conferimento, nel 2009, è stato pari ad Euro 5.637.355) che non sono per propria natura soggetti a obsolescenza e non sono quindi stati assoggettati ad ammortamento.

Essi sono stati concessi in locazione alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." quale pertinenza dell'immobile "Ca' Vendramin Calergi".



▪ Immobilizzazioni in corso e acconti (B II 5)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.048.024	0	3.048.024

L'incremento dell'esercizio è essenzialmente riferito ai costi sostenuti negli esercizi precedenti dalla società "Marco Polo s.r.l." e relativi essenzialmente alle competenze professionali per la progettazione e valorizzazione dell'area nota come "Quadrante Tessera". In caso di sfruttamento edificatorio diretto dell'area, tali progetti potranno essere utilizzati; in caso di alienazione della stessa, il valore di cessione – in caso di loro mancato trasferimento al terzo eventuale compratore – sarà ampiamente in grado di assorbire tale componente di costo.

* * * * *

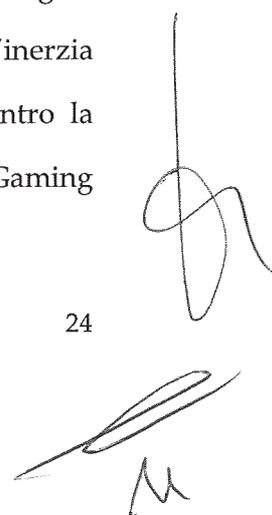
Anche con riferimento alle immobilizzazioni materiali si precisa che non si ritengono sussistere presupposti per una loro eventuale svalutazione.

BIII) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Immobilizzazioni finanziarie	11.935.267	44.263.126	-32.327.859

Si riferiscono principalmente alla quota di partecipazione detenuta nella società controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", nonché nelle società collegate "Vittoriosa Gaming Ltd." e "Palazzo Grassi S.p.A.". La voce comprende altresì crediti per depositi cauzionali.

Il bilancio relativo all'esercizio 2013 della società controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." è stato approvato dall'assemblea in data 15 maggio 2014; quello della collegata "Palazzo Grassi S.p.A." è stato approvato il 12 aprile 2014. A causa dell'inerzia dell'organo amministrativo espresso dal suo socio di maggioranza (inerzia contro la quale sono state avviate iniziative anche giudiziarie), la collegata "Vittoriosa Gaming



Ltd." ha come proprio ultimo bilancio regolarmente approvato quello chiuso al 31 dicembre 2010.

* * * * *

Per un'analisi di dettaglio della voce *Partecipazioni* si rinvia al contenuto dell'*allegato D*, parte integrante della presente Nota integrativa; valgono, comunque, anche le informazioni di dettaglio indicate in seguito.

▪ Partecipazioni in imprese controllate (B III 1a)

	31/12/2012			31/12/2013		
	Val. netto 01/01/2012	Variazioni	Valore bilancio	Increment. / Decrem.	Rivalutaz. / Svalutaz.	Val. netto 31/12/2013
Ranch S.r.l.	19.846.363	205.184	20.051.547	-20.051.547	0	0
Marco Polo S.r.l.	11.718.993	552.241	12.271.234	-12.271.234	0	0
Meeting & Dining S.r.l.	18.122.711	-18.122.711	0	0	0	0
Marketing & Eventi S.p.A.	1.861.770	-1.861.770	0	0	0	0
Casinò di V. Gioco S.p.A.	0	6.000.000	6.000.000	0	0	6.000.000
TOTALE	51.549.837	-12.287.736	38.322.781	-32.322.781	0	6.000.000

In relazione all'unica partecipazione di controllo detenuta nella società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", si rendono le seguenti informazioni di dettaglio:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Data Bilancio	Patrimonio Netto	Utile (Perdita)	%
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	Venezia, Cannaregio, 2040	6.000.000	31/12/2013	2.425.708	-3.721.897	100

La partecipazione totalitaria in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." costituisce la contropartita dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda effettuata in sede di sua costituzione, avvenuta in data 1° ottobre 2012. La controllata svolge l'attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia e di tutte le iniziative direttamente o indirettamente connesse all'esercizio della Casa da Gioco.

Stante il risultato prodotto dalla controllata, il Consiglio di Amministrazione ha posto

particolare attenzione alla valutazione della natura – permanente o transitoria – dello stesso, ed ha dunque approfonditamente valutato, di concerto con il Comune di Venezia, l'eventuale obbligo di svalutazione della partecipazione in capo a "CMV S.p.A."

A seguito di tali approfondimenti e delle conferme ottenute dal Comune di Venezia, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto:

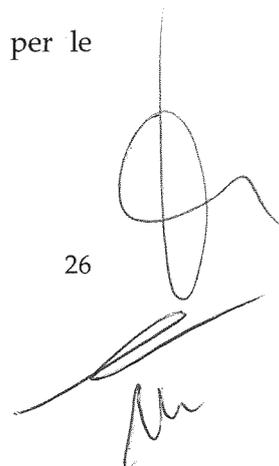
- della ferma intenzione dell'Azionista di perfezionare entro la fine dell'esercizio 2014 la procedura per la c.d. "privatizzazione" dell'attività di gestione della Casa da Gioco. Tale cessione genererà in capo a "CMV S.p.A." i presupposti per l'emersione di rilevante plusvalenza;
- comunque, anche nella denegata ipotesi di mancato perfezionamento della c.d. "privatizzazione", del valore implicito del ramo aziendale conferito, confermato nel settembre 2012 in un importo di 49 milioni di euro;
- dei contenuti dell'art. 20, punto 3, della vigente Convenzione tra la controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e il Comune di Venezia, che assicura alla controllata l'equilibrio economico e finanziario,

ed ha dunque constatato l'insussistenza dei presupposti per considerare *durevole* la perdita di valore generata dalla perdita della controllata.

* * * * *

Il Bilancio dell'impresa controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e quello della controllata di secondo livello "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l." sono stati inclusi nel bilancio consolidato, predisposto dalla Capogruppo "CMV S.p.A.", che è parte del complessivo fascicolo di bilancio 2013.

Ai sensi dell'art. 2361, comma 2, del Codice Civile, si segnala che le partecipazioni assunte in altre imprese non comportano in sé una responsabilità illimitata per le obbligazioni delle medesime.



Si precisa, inoltre, che non sono state fornite a favore di tali imprese garanzie o fidejussioni diverse da quelle eventualmente già indicate nei conti d'ordine.

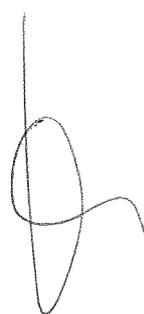
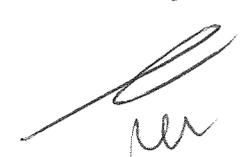
▪ Partecipazioni in imprese collegate (B III 1b)

	31/12/2012			31/12/2013		
	Val. netto 01/01/2012	Variazioni	Valore bilancio	Increment. / Decrem.	Rivalutaz. / Svalutaz.	Val. netto 31/12/2013
Palazzo Grassi S.p.A	5.817.972	0	5.817.972	0	0	5.817.972
Vittoriosa Gaming Ltd.	4.915.974	-4.915.974	0	0	0	0
TOTALE	10.733.946	-4.915.974	5.817.972	0	0	5.817.972

Quanto alle singole partecipazioni di collegamento, si rendono di seguito le principali informazioni di dettaglio:

- la società "Vittoriosa Gaming Ltd." è stata costituita nel gennaio 2001; la partecipazione, originariamente pressoché totalitaria, si è ridotta all'attuale 40% a seguito della cessione del 60% avvenuta nel dicembre 2005. Nell'esercizio 2012, per motivi del tutto estranei alla volontà di "CMV S.p.A.", il socio di maggioranza ha generato l'insorgere di un profondo dissidio che ha obbligato la nostra Società - dopo aver esperito ogni possibile tentativo di mediazione dell'insorgente controversia - all'avvio di azioni legali per la salvaguardia degli interessi del Gruppo "Casinò di Venezia". Quale conseguenza della nuova prospettiva sopra delineata, si è ritenuto corretto procedere, sempre nel bilancio dell'esercizio 2012, all'integrale svalutazione di ogni posizione attiva (valore della partecipazione e crediti) avente ad oggetto direttamente o indirettamente la partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd.".

Nell'esercizio 2013 sono proseguite tanto le controversie di natura giudiziale quanto i tentativi di soluzione conciliativa delle stesse. Nel febbraio 2014, ferma la tutela giudiziaria degli interessi del gruppo "Casinò di Venezia" (afferenti essenzialmente al recupero del marchio e alla liberazione dal patto di non concorrenza originariamente

sottoscritto nel 2005, che secondo gli accordi originari avrebbe in ogni caso dovuto cessare al più tardi nell'esercizio 2015, a seguito dell'esecuzione delle opzioni *put-call* contenute nell'originaria cessione del 60% della partecipazione), è stato sottoscritto un accordo preliminare per la cessione della partecipazione, accordo i cui termini per l'esecuzione scadono il 31 maggio 2014 e che prevede:

- la cessione delle partecipazione senza corrispettivo;
 - il recupero del 50% (Euro 320.000) del credito vantato verso "Bet Live Ltd.";
 - il recupero integrale delle somme anticipate da "CMV S.p.A." per conto di "Vittoriosa Gaming Ltd." e a favore delle *Lottery & Gaming Authority* maltese, versamento effettuato con diritto di surroga del diritto nei confronti del debitore principale (Euro 533.224);
 - il ripristino in capo a "CMV S.p.A." della piena disponibilità del marchio e al suo utilizzo senza restrizioni per l'esercizio dell'attività "on-line";
- per ciò che riguarda la partecipazione in "Palazzo Grassi S.p.A." (20%), si ricorda che "CMV S.p.A." è titolare del diritto (i) di partecipare alle perdite di gestione nella limitata misura del 5%; (ii) di nominare un componente del Consiglio di Amministrazione (o due componenti, nel solo caso in cui l'Organo amministrativo sia formato da otto membri) e un componente del Collegio Sindacale; (iii) di esercitare un'opzione *call* sul residuo 80% del capitale – anche in caso di trasferimento da parte di "Artis s.a.s." della partecipazione a terzi, ma a condizione che "CMV S.p.A." abbia conservato il residuo 20% del capitale – in una finestra temporale compresa tra il 98° e il 99° anno dalla data del *closing*, al valore simbolico di Euro 1.000.

Si conferma anche per l'esercizio 2013 la decisione di non adeguare il costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione alla frazione del patrimonio netto contabile di "Palazzo Grassi S.p.A." al 31 dicembre 2013, motivata dalla considerazione del valore

corrente del complesso immobiliare di proprietà della società.

Anche nell'esercizio 2013 il socio di maggioranza si è fatto carico della copertura delle perdite d'esercizio, senza aggravii per "CMV S.p.A." o per il Comune di Venezia.

Proseguono i colloqui volti ad una rimodulazione *in melius* dei diritti detenuti da "CMV S.p.A." nella collegata.

▪ Partecipazioni in altre imprese (B III 1d)

Partecipazioni in altre imprese	31.12.2013	31.12.2012	Variac.
Consorzio Four Season	69	69	0
Lido di Venezia Eventi & Congressi S.p.A.	0	5.500	-5.500
PromoVenezia s.c.p.a.	936	936	0
Venis S.p.A.	115.248	115.248	0
TOTALE	116.253	121.753	-5.500

Nel novembre 2012 la società partecipata "Lido di Venezia Eventi & Congressi S.p.A." era stata posta in liquidazione e nei primi mesi del 2013 "CMV S.p.A." ha esercitato, ricorrendone i presupposti, il diritto di recesso. L'uscita dalla compagine sociale della partecipata è avvenuta con l'emersione di una plusvalenza.

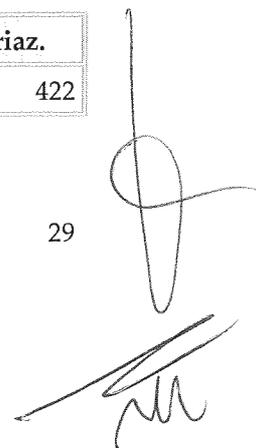
La partecipazione del 5% nel capitale della "Venezia Informatica e Sistemi - Venis S.p.A." è stata acquistata nell'esercizio 2009 nel più ampio ambito del progetto relativo a "E-commerce pubblico per un turismo sostenibile".

* * * * *

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2427-bis, primo comma, n. 2 del Codice Civile, si precisa che la Società non detiene immobilizzazioni finanziarie di tipologia rilevante ai fini della disposizione citata, iscritte ad un valore superiore al loro *fair value*.

▪ Crediti verso altri (B III 2d)

	31.12.2013	31.12.2012	Variac.
Crediti verso altri	1.042	620	422



La voce è composta da depositi cauzionali relativi a contratti per utenze.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

Iscritto per complessivi Euro 5.061.267 e risulta suddiviso come segue:

CII) CREDITI

Iscritti per complessivi Euro 4.722.603 risultano suddivisi come segue:

▪ Crediti verso clienti (C II 1)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti verso clienti	803.672	624.180	179.492

La voce può essere suddivisa come segue:

- *Crediti verso clienti non di gioco*

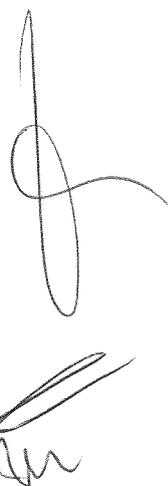
	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti per contratti in essere	0	15.125	-15.125

- *Crediti verso clienti di gioco (da gestione ante conferimento del "ramo gioco")*

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti in contenzioso	4.937.567	5.941.444	-1.003.877
Crediti in sofferenza	0	297.594	-297.594
TOTALE	4.937.567	6.239.038	-1.301.471
Fondo svalutazione crediti specifico	-4.133.895	-5.536.881	1.402.986
Fondo svalutazione crediti generico	0	-93.102	93.102
TOTALE	-4.133.895	-5.629.983	1.496.088
Valore netto dei crediti "di gioco"	803.672	609.055	194.617

Il valore residuo al 31 dicembre 2013 non coperto da fondo svalutazione è assistito da garanzie reali la cui escussione ne consentirà il pieno recupero. I fondi accantonati in esercizi precedenti si sono in parte rivelati esuberanti, e sono stati girocontati a sopravvenienza attiva (Euro 186.871).

Nell'esercizio appena conclusosi la Società, avvalendosi delle prognosi formulate e delle indicazioni rese dai legali che la assistono nelle azioni di recupero, ha comunque



proceduto all'iscrizione a perdita di tutti quei crediti la cui inesigibilità derivava da elementi certi e precisi (Euro 1.309.217). Tali perdite, tutte riferibili a posizioni creditorie sorte in esercizi precedenti, hanno trovato integrale copertura negli appositi fondi a suo tempo costituiti.

Le svalutazioni dei crediti hanno subito le seguenti variazioni:

	F.do generico	F.do specifico	Totale fondo
Saldo 31.12.12	93.102	5.536.881	5.629.983
Utilizzi 2013	-93.102	-1.402.986	-1.496.088
Accantonamenti 2013	0	0	0
Saldo 31.12.13	0	4.133.895	4.133.895

▪ Crediti verso imprese controllate (C II 2)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti verso imprese controllate	1.914.081	3.312.210	-1.398.129

Il credito al 31 dicembre 2013 della posta in commento è costituito da crediti verso l'impresa controllata direttamente "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." per:

- i canoni di locazione per le unità immobiliari adibite a Casa da Gioco (Euro 1.194.796);
- il riaddebito dei costi del personale dirigenziale in distacco relativo al mese di dicembre 2013 e tredicesima mensilità (Euro 78.075);
- il credito verso la stessa controllata, per regolazioni da "consolidato fiscale", a fronte del debito IRES maturato sull'imponibile fiscale realizzato dalla società (Euro 230.094)
- il credito per pagamenti anticipati dalla Società per conto della controllata nell'ambito del trasferimento del ramo "Gioco" (Euro 406.134).

L'importo residuo (Euro 4.981) è riferito a crediti verso la controllata di secondo livello "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l." e relativi al riaddebito di costi anticipati per conto della stessa.

▪ Crediti verso imprese collegate (C II 3)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti verso imprese collegate	0	0	0

La voce in commento reca saldo pari a zero; tale saldo peraltro rappresenta una consistenza, interamente svalutata, di Euro 543.932 nei confronti di "Vittoriosa Gaming Ltd" (di cui Euro 533.224 ascrivibili al già menzionato pagamento effettuato dalla controllante – nella veste di terzo non obbligato e con diritto di surroga – delle somme dovute dalla collegata alla *Lotteries & Gaming Authority* di Malta e relative alla licenza per l'esercizio dell'attività di gioco fisica e *on-line*, ed Euro 10.707 relativi a crediti di esercizi precedenti per canoni di locazione attrezzature da gioco, vendita di attrezzature da gioco e rimborso di spese di spedizione). Le ragioni di tale integrale svalutazione e le prospettive di recupero di tali somme sono già state indicate in sede di commento della voce *Partecipazioni*.

▪ Crediti verso ente controllante (C II 4)

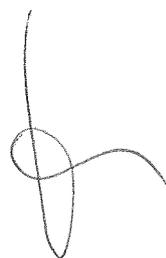
	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti verso enti controllanti	1.665.057	7.000.000	-5.334.943

Il saldo creditorio verso il Comune di Venezia al 31 dicembre 2013 si riferisce essenzialmente all'anticipo erogato a valere sulla chiusura dell'operazione di cessione di credito pro-soluto effettuata nell'esercizio 2008 con la controparte BIIS S.p.A.. L'operazione, nel suo insieme, verrà chiusa nel corso dell'esercizio 2014 attraverso il trasferimento a favore del Comune di Venezia del Palazzo del Casinò del Lido di Venezia; l'operazione verrà perfezionata contestualmente alla c.d. "privatizzazione" della gestione della Casa da Gioco di Venezia.

* * * * *

Il dettaglio delle posizioni creditorie nei confronti del Comune è evidenziato nell'*allegato C*, parte integrante della presente Nota Integrativa.

▪ Crediti tributari (C II 4bis)




	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti IRES (utilizzabili in compensazione)	188.154	516.457	-328.303
Crediti IRAP	69.853	0	69.853
Crediti per acconto Iva	0	4.781	-4.781
Totale crediti entro l'esercizio	258.007	521.238	-263.231
Crediti IRES (utilizzabili in compensazione)	0	176.025	-176.025
Totale crediti oltre l'esercizio	0	176.025	-176.025
TOTALE	258.007	697.263	-439.256

Tali crediti sono esigibili entro il prossimo esercizio.

▪ Crediti per imposte anticipate (C II 4ter)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti per imposte anticipate IRAP	11.393	13.759	-2.366

In apposito prospetto, che costituisce l'*allegato E* della presente Nota Integrativa, sono indicati in dettaglio gli effetti di fiscalità anticipata, attiva e passiva, che risultano altresì commentati nella voce *Imposte sul reddito dell'esercizio* del Conto economico.

▪ Crediti verso altri (C II 5)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti verso altri	70.393	79.636	-9.243

Il dettaglio della voce in esame viene reso nel prospetto che segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Crediti verso personale	110	323	-213
Crediti verso enti previdenziali	137	3.925	-3.788
Anticipi a professionisti	35.311	36.382	-1.071
Crediti diversi	34.835	39.006	-4.171
Crediti verso Bet Live Ltd.	640.701	640.701	0
Totale crediti esigibili entro l'esercizio successivo	711.094	720.337	-9.243
Totale crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0

Fondo svalutazione crediti diversi (Bet Live Ltd.)	-640.701	-640.701	0
TOTALE CREDITI NETTI	70.393	79.636	-9.243

- gli anticipi a professionisti si riferiscono per la maggior parte ad acconti versati a studi legali per cause in corso;
- i crediti diversi sono principalmente costituiti da anticipi a fornitori (Euro 34.065);
- i crediti verso "Bet Live Ltd.", pari ad Euro 640.701, sono stati integralmente svalutati già nell'esercizio 2012 per i motivi già indicati in sede di commento della partecipazione detenuta in "Vittoriosa Gaming Ltd.". Essi si riferiscono, quanto ad Euro 245.701, a finanziamenti erogati alla stessa "Vittoriosa Gaming Ltd." per conto di "Bet Live Ltd", a fronte del pagamento da questa dovuto per canoni di enfiteusi relativi al periodo 23 dicembre 2005 – 31 luglio 2006 e quanto ad Euro 395.000 (di cui Euro 195.000 riclassificati dal valore della partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd.") a crediti per gli *addenda* del contratto stipulato in data 23 dicembre 2005, riferiti principalmente al riconoscimento a favore di "CMV S.p.A." dei costi da questa sostenuti per le fidejussioni a suo tempo concesse.

CIV) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Disponibilità liquide	338.664	1.950.208	-1.611.544

Di seguito il dettaglio delle variazioni dei saldi rispetto all'esercizio precedente.

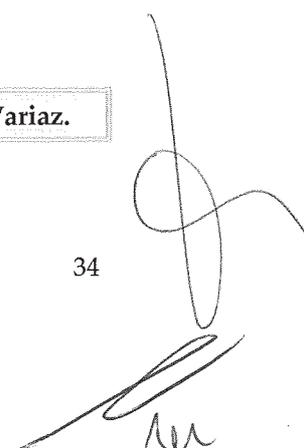
▪ Depositi bancari (C IV 1)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Depositi bancari	338.240	1.947.862	-1.609.622

Il saldo corrisponde alle giacenze di conto corrente alla chiusura dell'esercizio.

▪ Denaro e valori in cassa (C IV 3)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.



Cassa amministrativa	424	89	335
Altri valori (banconote c/o Axitea e varie)	0	2.257	-2.257
TOTALE	424	2.346	-1.922

Per una compiuta analisi dei flussi, si è predisposto il rendiconto finanziario, che costituisce l'*allegato F* al presente documento.

D) RATEI E RISCONTI

Nel prospetto che segue viene fornito il dettaglio della voce in analisi:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Ratei attivi diversi	0	5.436	-5.436
Risconti attivi diversi	300	0	300
Risconti attivi altri	2.478	622	1.856
Disaggio su prestiti	286.016	301.312	-15.296
TOTALE	288.794	307.370	-18.576

I *risconti attivi altri* si riferiscono essenzialmente alla quota di competenza 2014 di costi per noleggio attrezzature (Euro 1.375) e di commissioni su crediti di firma (Euro 1.080).

L'importo del *disaggio su prestiti* indica il valore residuo di imposta patrimoniale e spese di istruttoria sui mutui bancari, essenzialmente correlati a quelli stipulati nell'esercizio 2012. L'importo di competenza dell'esercizio 2013, e di conseguenza l'ammontare residuo del disaggio, è stato determinato con riferimento alla durata dei finanziamenti ed ai relativi piani di ammortamento.

4.2. PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Patrimonio Netto	1.337.585	4.193.213	-2.855.628

La variazione nella consistenza complessiva del patrimonio netto rispetto all'esercizio 2012 deriva esclusivamente dalla rilevazione del risultato dell'esercizio 2013.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2013 risulta così composto:

AI) CAPITALE SOCIALE

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Capitale sociale	2.000.000	2.000.000	0

Il capitale sociale è attualmente pari ad Euro 2.000.000, è suddiviso in 2.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna e risulta interamente sottoscritto e versato.

Per le informazioni previste dal punto 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che la disponibilità del capitale segue le disposizioni del Codice Civile.

AIII) RISERVE DI RIVALUTAZIONE

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Riserve di rivalutazione ex D.L. 125/2008 - L. 2/2009	2.083.553	0	2.083.553

La riserva di rivalutazione in commento, precedentemente utilizzata per la copertura di perdite, è stata parzialmente ricostituita in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

AIV) RISERVA LEGALE

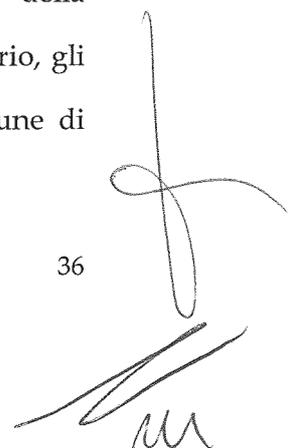
	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Riserve Legale	109.661	0	109.661

La riserva legale è originata dall'accantonamento, operato ai sensi dell'art. 2430 del codice civile, dell'utile prodotto nell'esercizio precedente.

AIX) UTILE/ PERDITA D'ESERCIZIO

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Risultato del periodo	-2.855.629	2.193.213	-5.048.842

Le ragioni della perdita d'esercizio sono diffusamente illustrate all'interno della Relazione sulla Gestione: a fronte di una gestione ordinaria in sostanziale equilibrio, gli oneri finanziari derivanti da una revisione degli accordi intercorsi con il Comune di



Venezia per l'anticipata estinzione in capo a "CMV S.p.A." dell'operazione di cessione di credito BIIS S.p.A. hanno generato costi non previsti a budget per circa 2,6 milioni di euro.

* * * * *

La movimentazione delle voci di patrimonio netto è rappresentata nella tabella che segue:

Patrimonio Netto	Saldo 31/12/12	Destinaz. Utile/Perdita	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo 31/12/13
Capitale sociale	2.000.000	0	0	0	2.000.000
Riserve di rivalutazione	0	2.083.553	0	0	2.083.553
Riserva legale	0	109.661	0	0	109.661
Riserva straordinaria	0		0	0	0
Riserva c/copertura perdite	0		0	0	0
Riserva arrot. unità di Euro	0	-1	1	0	0
Risultato periodi preced.	0	0	0	0	0
Risultato del periodo	2.193.213	-2.193.213	0	-2.855.629	-2.855.629
TOTALE	4.193.213	0	1	-2.855.629	1.337.585

La Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi.

Per completezza, e come richiesto dall'art. 2427, comma 1, numero 7 bis del Codice civile, nella tabella che segue si è provveduto a evidenziare l'origine, la possibilità di utilizzazione e la distribuibilità, di ciascuna posta del patrimonio netto (Documento OIC 25 ottobre 2004, n. 1).

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altro
Capitale sociale (*)	2.000.000	-	0	26.807.756	0
Ris. di rivalutaz. DL 185/08	2.083.553	A, B	2.083.553	0	0
Ris. di rivalutaz. Ranch	0	-	0	0	0
Riserva legale (**)	109.661	B	109.661	0	0

Riserva straordinaria (**)	0	-	0	0	0
Riserva c/copert. perdite (*)	0	-	0	51.768.769	-
Riserva arrotr. unità di Euro	0	-	0	0	0
Risultato del periodo	-2.855.629	-	0	-	-

Legenda: A = per aumento di capitale ; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai Soci

(*) Apporti soci (**) Riserve di utili

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Fondo per rischi e oneri	292.131	1.939.270	-1.647.139

Il saldo alla data di chiusura dell'esercizio rappresenta essenzialmente il fondo stanziato per spese legali maturate sino al 2013. La composizione del saldo ha subito la seguente evoluzione nel corso dell'esercizio:

	2013	2012	Variaz.
Fondi per rischi e oneri a inizio esercizio	1.939.270	9.500.953	-7.561.683
Utilizzi dell'esercizio	-1.727.502	-912.959	-814.543
Conferimenti e retrocessioni	42.700	-8.286.632	8.329.332
Accantonamenti dell'esercizio	37.663	1.637.908	-1.600.245
Fondi per rischi e oneri a fine esercizio	292.131	1.939.270	-1.647.139

Il decremento dell'esercizio è relativo alle seguenti posizioni:

- utilizzo dell'accantonamento stanziato prudenzialmente nell'esercizio 2012 a fronte delle incertezze sulla definizione della chiusura anticipata dell'operazione di cessione di credito BIIS S.p.A. di cui si è detto in precedenza (Euro 651.293). La prudenza dell'esercizio 2012 ha evitato la manifestazione di una sopravvenienza passiva nel 2013, anno in cui tali incertezze si sono risolte in senso sfavorevole per la Società;
- utilizzo del fondo stanziato a fronte della previsione di costi per spese legali (Euro 141.033), di cui parte (Euro 50.283) si sono rivelati eccedenti e quindi sono stati imputati a sopravvenienze attive;
- utilizzo di accantonamenti a fronte della chiusura transattiva di controversie nei

confronti di ex dipendente ed ex amministratore (complessivi Euro 935.176).

Nella voce "conferimenti e retrocessioni" sono riclassificate quelle spese legali (Euro 30.200) inizialmente trasferite alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito del conferimento del ramo d'azienda "Gioco" a favore della stessa nell'esercizio 2012 e successivamente retrocesse, a seguito di apposite delibere delle due società, in capo a "CMV S.p.A."; vi sono altresì indicati gli accantonamenti per spese legali provenienti dall'incorporazione di "Marco Polo s.r.l." (Euro 12.500).

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

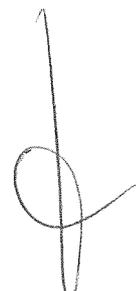
	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
T.F.R.	31.488	31.441	47

Il fondo riflette il debito residuo al 31 dicembre 2013 nei confronti del personale dipendente della "CMV S.p.A.", fatte salve le eventuali variazioni intervenute per le erogazioni a favore dei dipendenti in epoca successiva e per le rivalutazioni di legge.

Si ricorda che sino al 30 settembre 2012 la Società aveva un numero di dipendenti superiore alle 50 unità e che dunque risultava assoggettata – salvo diversa specifica destinazione – all'obbligo di versamento al fondo di tesoreria INPS del TFR maturato a favore dei propri dipendenti. A seguito del venir meno di tale requisito quantitativo, la Società comunque prosegue nei versamenti secondo le destinazioni originariamente comunicate dai dipendenti in applicazione della menzionata disciplina.

La composizione del saldo è la seguente:

	2013	2012	Variaz.
T.F.R. a inizio esercizio	31.441	9.999.289	-9.967.848
Utilizzi personale cessato	0	-641.880	641.880
Utilizzi per anticipazioni	0	-249.783	249.783
Competenze anno preced. corrisposte nell'esercizio	-483	-445.095	444.612
Accantonamento esercizio	530	225.018	-224.488
Accantonamento personale cessato	0	63.177	-63.177



Liquidazione personale cessato	0	-63.177	63.177
Accanton. per ratei da corrisp. anno successivo	0	401.752	-401.752
Conferimenti	0	-9.257.860	9.257.860
T.F.R. a fine esercizio	31.488	31.441	47

La composizione del personale dipendente al 31 dicembre 2013 è la seguente:

	Organico		di cui <i>part-time</i>		Eq. <i>full-time</i>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Dirigenti	3	3	=	=	3	3
TOTALE	3	3	0	0	3	3

Alla data del 31 dicembre 2013 l'organico è composto di 3 unità dirigenziali (Direttore Generale, Direttore Amministrazione e Finanza e Direttore Tecnico), che peraltro prestano prevalentemente la propria attività, senza soluzione di continuità e sin dalla data della sua costituzione, a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.". Più in particolare, i primi due dirigenti prestano la propria attività in regime di distacco con percentuale dell'80% ed il terzo con una percentuale del 20%.

D) DEBITI

I debiti, iscritti per complessivi Euro 143.283.781, sono suddivisi come segue:

D4) DEBITI VERSO BANCHE

	31.12.2013	31.12.2012	Variab.
Debiti verso banche	49.544.299	50.176.228	-631.929

Più nel dettaglio:

	31.12.2013	31.12.2012	Variab.
Debiti per conti correnti passivi	6.170.604	4.987.192	1.183.412
Debiti per mutui esigibili entro l'esercizio succ.	1.383.845	1.817.156	-433.311
Debiti per mutui esigibili oltre l'esercizio succ.	41.989.850	43.371.880	-1.382.030
Debiti verso banche	49.544.299	50.176.228	-631.929

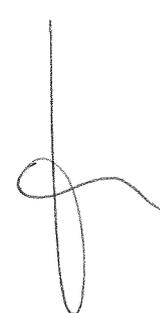
Il saldo bancario al 31 dicembre 2013 tiene conto delle disposizioni di pagamento

impartite entro la data di chiusura dell'esercizio.

* * * * *

Alla data di chiusura dell'esercizio, la Società ha in corso i due seguenti contratti di mutuo ipotecario, con garanzia reale iscritta sull'immobile "Ca' Vendramin Calergi":

- a) il primo finanziamento – contratto in data 1° ottobre 2012 per Euro 30.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2013 di Euro 28.915.797 – ha durata ventennale, periodicità delle rate mensile posticipata (rimborso del capitale con piano di ammortamento di tipo "francese" per un totale di 240 rate) e scadenza dell'ultima rata prevista per il 30 settembre 2032. La quota del finanziamento con scadenza successiva al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 27.993.233, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2018) è pari ad Euro 23.769.913; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2013. Il tasso d'interesse è variabile e pari all'Euribor a 6 mesi lettera puntuale maggiorato di uno *spread* del 5,00%; detto tasso è assoggettato a revisione trimestrale prendendo in considerazione l'Euribor a 6 mesi lettera puntuale, pubblicato dal quotidiano "Il Sole 24 Ore", l'ultimo giorno lavorativo bancario di ogni trimestre solare e con efficacia della variazione già dal primo giorno successivo alla fine del trimestre solare in cui si è verificata la rilevazione;
- b) il secondo finanziamento – contratto in data 1° ottobre 2012 per Euro 15.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2013 Euro 14.457.898 – ha durata ventennale, periodicità delle rate mensile posticipata (rimborso del capitale con piano di ammortamento di tipo "francese" per un totale di 240 rate) e scadenza dell'ultima rata prevista per il 30 settembre 2032. La quota del finanziamento con scadenza successiva al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 13.996.617, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque




anni (ossia oltre il 31 dicembre 2018) è pari ad Euro 11.884.957; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2013. Il tasso d'interesse è variabile e pari all'Euribor a 6 mesi lettera puntuale maggiorato di uno *spread* del 5,00%; detto tasso è assoggettato a revisione trimestrale prendendo in considerazione l'Euribor a 6 mesi lettera puntuale, pubblicato dal quotidiano "Il Sole 24 Ore", l'ultimo giorno lavorativo bancario di ogni trimestre solare e con efficacia della variazione già dal primo giorno successivo alla fine del trimestre solare in cui si è verificata la rilevazione.

D5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Debiti v/ altri finanziatori	50.953.702	53.089.698	-2.135.996

La posta rappresenta l'effetto dell'operazione di cessione pro-soluto del 26,70117% del credito (di complessivi Euro 102.178.678) per la parte "minima garantita" del compenso a suo tempo spettante alla Società nel rapporto convenzionale che, prima del conferimento del ramo d'azienda "Gioco" di cui si è detto, la legava al Comune di Venezia.

A seguito dello scorporo del ramo d'azienda "Gioco", la Società ha tempestivamente discusso con il Comune di Venezia la necessità di ristrutturare l'originaria operazione e, ad esito di tale discussione, ha emesso regolare nota di accredito con la quale ha stornato l'originaria fattura generatrice del credito ceduto.

Con delibera assembleare del dicembre 2012, l'Azionista aveva dunque fissato il percorso che avrebbe portato all'estinzione di partita debitoria verso BIIS S.p.A. , successivamente confermato con atto di indirizzo della Giunta Comunale n. 10 del 10 maggio 2013; peraltro, con successiva delibera n. 70 del 17-18 settembre 2013, il Consiglio Comunale è intervenuto sui tempi e sulle condizioni economiche e finanziarie del precedente accordo, disponendo che l'estinzione della partita debitoria verso BIIS S.p.A. avvenga

contestualmente all'attesa cessione della partecipazione detenuta in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e al trasferimento da parte del Comune di Venezia e a favore del nuovo soggetto gestore della relativa concessione.

Tale nuovo orientamento, come indicato in precedenza, ha provocato nell'esercizio 2013 un aggravio di costi per la Società non previsto a budget di 2,6 milioni di euro. La stessa incidenza di costi si avrà, su base annua, sino all'estinzione dell'operazione.

D7) DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori (Euro 630.099) possono essere suddivisi come segue:

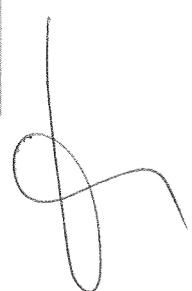
	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Debiti verso fornitori Italia	56.327	69.829	-13.502
Debiti verso fornitori Estero	11.032	0	11.032
Consulenti, collaboratori, professionisti	9.000	65.505	-56.505
SALDO FORNITORI	76.359	135.334	-58.975
Fornitori fatture da ricevere	576.556	652.131	-75.575
Note di credito da ricevere	-22.816	-6.841	-15.975
TOTALE	630.099	780.624	-150.525

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono relativi ai debiti per prestazioni di servizi ultimati entro il 31 dicembre 2013 e fatturati nel corso del 2014. I debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

D9) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

I debiti in commento (Euro 393.559) possono suddividersi come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Debiti verso Casinò di Venezia Meeting & Dining s.r.l.	276.526	782.121	-505.595
Debiti verso Ranch S.r.l.	0	3.170.109	-3.170.109
Debiti verso Casino' di Venezia Gioco S.p.A.	117.033	948.678	-831.645
Debiti verso Marco Polo s.r.l.	0	36.646	-36.646
TOTALE	393.559	4.937.554	-4.543.995




La posizione debitoria verso "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l." è sostanzialmente riferita ad oneri derivanti dalle regolazioni nei rapporti di consolidato fiscale (Euro 242.498), saldati nel 2014; il debito verso "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." si riferisce principalmente a versamenti erroneamente effettuati da clienti di gioco sui conti correnti intestati a "CMV S.p.A." anziché su quelli della controllata ed a quest'ultima riversati nel 2014.

D11) DEBITI VERSO ENTI CONTROLLANTI

Ammontano a complessivi Euro 40.903.103, suddivisi come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Introiti di spett. del Comune lug-set 2012 e conguagli	40.410.853	40.410.853	0
Anticipaz. nette manut. straord. "Legge Speciale"	0	14.591	-14.591
Altri debiti verso il Comune di Venezia	492.250	389.493	102.757
TOTALE	40.903.103	40.814.937	88.166

Il dettaglio delle posizioni debitorie nei confronti del Comune è reso con maggior dettaglio nel già citato *allegato C*, parte integrante della presente Nota Integrativa.

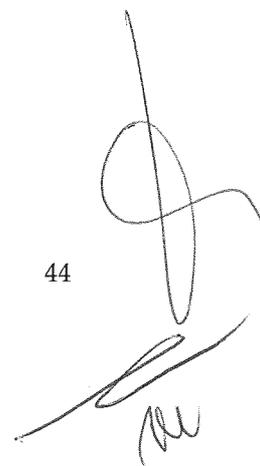
La parte più rilevante del debito verso l'Ente controllante è riferita ad arretrati per riversamento di introiti 2012 e conguagli al "minimo garantito" di anni precedenti. Tali somme, secondo quanto convenuto con il Comune di Venezia, verranno regolate in sede di trasferimento a terzi della gestione della Casa da Gioco.

L'incremento della voce "Altri debiti verso il Comune di Venezia" rispetto all'esercizio 2012 è conseguente alla incorporazione di "Ranch s.r.l." e rappresenta il "debito" verso il Comune di Venezia, da estinguersi attraverso la cessione di aree già individuate, a fronte di oneri di urbanizzazione. Tale debito è garantito da fidejussione.

D12) DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a complessivi Euro 711.253.

La composizione di tale partita debitoria è riepilogata nel prospetto che segue:



	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Debiti v/erario per IRPEF dipendenti	35.918	34.599	1.319
Debiti v/erario per IRPEF professionisti	8.383	20.295	-11.912
Debiti v/erario per IRPEF collaboratori	0	8.306	-8.306
Debiti v/erario per imposta riv. T.F.R. 11%	0	305	-305
Debiti v/erario per IRAP	0	309.584	-309.584
Debiti v/erario per IVA	65.498	0	65.498
Altri debiti verso erario	27.373		27.373
Debiti per posizioni esercizi precedenti	574.081	574.081	0
TOTALE	711.253	947.170	-235.917

I *Debiti per posizioni esercizi precedenti* comprendono un importo liquidato nell'ambito della pratica legata al recupero delle agevolazioni della c.d. "moratoria fiscale".

Gli altri debiti classificati nella voce in commento sono stati o verranno saldati alla loro ordinaria scadenza.

D13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

Ammontano a complessivi Euro 56.074 e si riferiscono essenzialmente a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2013 per le quote a carico della Società per dipendenti in forza e collaboratori relativamente agli stipendi o compensi del mese di dicembre 2013 e tredicesima mensilità.

Tale posizione debitoria, saldata nel corso del 2014, è suddivisa come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Debiti v/INPS lavoro dipendente	36.299	34.473	1.826
Debiti v/INPS lavoro autonomo	0	4.518	-4.518
Debiti v/PREVINDAI e FASI	19.081	18.946	135
Fondo Tesoreria INPS T.F.R. dipendenti	689	1.346	-657
TOTALE	56.074	59.283	-3.209

D14) ALTRI DEBITI

Ammontano a complessivi Euro 91.692, e sono suddivisi come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Debiti v/ Organizzazioni Sindacali	20	20	0
Debiti v/personale comp. maturate e da liquidare	0	9.110	-9.110
Debiti v/pers. ferie, riposi e banca-ore non goduti	76.000	68.478	7.522
Debiti vari	15.672	123.904	-108.232
TOTALE	91.692	201.512	-109.820

I *debiti vari* si riferiscono essenzialmente a pagamento non dovuto eseguito da cliente (Euro 3.374), a rimborso imposte di registro non dovute e da rimborsare a soggetto coobbligato (Euro 5.348) e ad oneri tributari IMU anni precedenti (Euro 5.441).

E) RATEI E RISCONTI

Nel prospetto che segue viene fornito il dettaglio della voce in analisi:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Ratei passivi diversi	0	8.447	-8.447
Risconti passivi altri	41.735	11.716	30.019
TOTALE	41.735	20.163	21.572

I *risconti passivi* si riferiscono alla quota di competenza 2014 di ricavi per concessione ed utilizzo di spazi presso la sede di Ca' Vendramin (Euro 24.862) e presso la sede di Ca' Noghera (Euro 16.873).

4.3. CONTI D'ORDINE

La composizione dei conti d'ordine alla data di chiusura dell'esercizio è contenuta nel prospetto che segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Fideiussioni ricevute da terzi	5.000.000	5.128.443	-128.443
Lettere di patronage ricevute da controllante	21.522.800	45.522.800	-24.000.000
Totale altri conti d'ordine	26.522.800	50.651.243	-24.128.443
Fideiussioni prestate a terzi	116.055	962.459	-846.404
Lettere patronage a favore di soc. controllate	0	103.555	-103.555

Totale fideiussioni e garanzie a terzi	116.055	1.066.014	-949.959
TOTALE CONTI D'ORDINE	26.638.855	51.717.257	-25.078.402

Le *fideiussioni ricevute da terzi* si riferiscono a residua garanzia ancora in corso e di prossima scadenza in relazione a rapporto contrattuale stipulato nel 2005.

Le *lettere di patronage ricevute* sono interamente ascrivibili a garanzie rilasciate dall'Ente controllante su finanziamenti bancari.

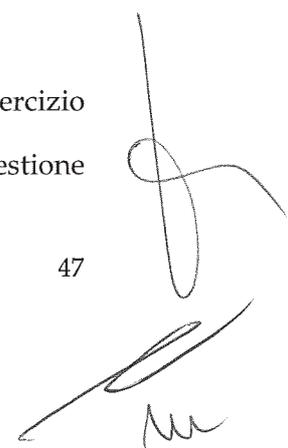
Le *fideiussioni prestate a terzi* si riferiscono a rapporti nei quali la Società è subentrata a seguito dell'incorporazione di "Ranch s.r.l.". In particolare, a fronte dell'accoglimento della domanda di concessione edilizia per l'esecuzione dei lavori di ampliamento del complesso di Ca' Noghera ai sensi della L.R. 11/87, la società "Ranch s.r.l." aveva rilasciato – nel corso del 2001 e a favore del Comune di Venezia – fideiussione di Euro 103.555, a garanzia delle opere di urbanizzazione che la Società si era impegnata ad eseguire. La scadenza dell'obbligazione, in origine fissata al 30 aprile 2005, è stata successivamente prorogata fino a "revoca da parte della Ranch s.r.l.". Nel corso dell'esercizio 2013, per le stesse finalità, "C.M.V. S.p.A." ha rilasciato un'ulteriore fideiussione a favore del Comune di Venezia per l'importo di Euro 12.500.

Il decremento degli impegni per fideiussioni e per garanzie concesse a terzi rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente correlato al venir meno degli obblighi di garanzia verso soggetti istituzionali per le attività di "Gioco", ora esercitate dalla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e, per quanto riguarda le attività "on-line", dalla società "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.".

5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO

Di seguito viene resa l'analisi delle voci di Conto Economico, cui si sono accostati, a titolo comparativo, i saldi delle corrispondenti voci al 31 dicembre 2012.

Nell'esame delle singole voci si dovrà peraltro ricordare come nel corso dell'esercizio 2012, ed in particolare sino al 30 settembre 2012, la Società svolgesse l'attività di gestione



della Casa da Gioco di Venezia e, in veste di Capogruppo, delle iniziative direttamente o indirettamente connesse all'esercizio della Casa da Gioco.

A far data dal 1° ottobre 2012, tale situazione è radicalmente mutata; di conseguenza, la comparazione tra le due colonne risulta scarsamente rappresentativa.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 5.751.174, ed è suddivisa come segue:

A1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.616.675	72.168.373	-66.551.698

Il valore della posta in commento è interamente riferito a ricavi derivanti dalla locazione alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." degli immobili destinati all'esercizio della propria attività; nello specifico tali ricavi si riferiscono quanto ad Euro 3.700.008 a canoni di locazione del palazzo "Ca' Vendramin Calergi" e quanto ad Euro 1.916.667 a canoni di locazione dell'immobile di Ca' Noghera.

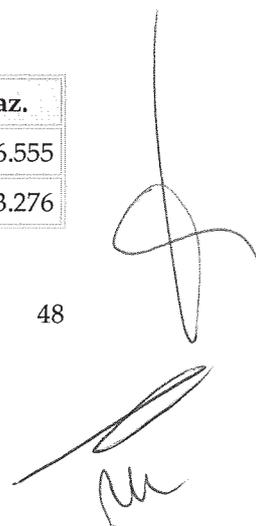
Pur nella limitata possibilità di comparare i saldi al 31/12/2012 con quelli dell'esercizio oggetto di commento, si precisa che a fini di omogeneità di classificazione, anche per l'esercizio precedente si sono riclassificati nella voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" i proventi derivanti dall'attività di locazione, proventi che alla chiusura dell'esercizio 2012 erano classificati nella posta "Altri ricavi e proventi".

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è strettamente legato al già menzionato cambio nell'attività svolta dall'impresa.

A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce è composta come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Altri ricavi e proventi	129.011	305.566	-176.555
Recupero varie	5.477	218.753	-213.276



Arrotondamenti attivi	11	184	-173
Contributi diversi	0	0	0
TOTALE	134.499	524.503	-390.004

Tra gli *Altri ricavi e proventi* sono iscritti i proventi derivanti da canoni relativi all'installazione di antenne radio per il servizio pubblico di telefonia mobile sul palazzo Ca' Vendramin Calergi (Euro 57.314) e sugli immobili di Ca' Noghera (Euro 71.284), nonché da altri proventi di diversa natura (Euro 413).

Sulla riclassificazione per l'esercizio 2012 dei proventi da locazione, si veda quanto precisato a commento della voce "*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*".

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 3.932.022, ed è suddivisa come segue:

B6) ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI

Ammontano a complessivi Euro 7.765, così composti:

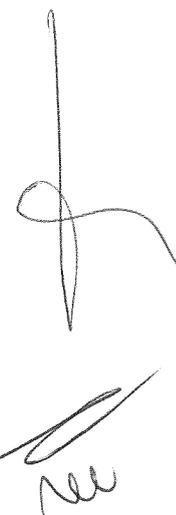
	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Materiali di consumo diversi	7.719	255.913	-248.194
Materiale economale e modulistica	46	140.549	-140.503
Materiali di gioco	0	138.908	-138.908
Oggetti e gadgets promozionali	0	131.007	-131.007
Vestiaro e altri costi del personale	0	204.126	-204.126
Costi vincite scommesse	0	54.240	-54.240
Costi montepremi e jackpot poker on-line	0	551.834	-551.834
TOTALE	7.765	1.476.578	-1.468.813

B7) PRESTAZIONI DI SERVIZI

Ammontano complessivamente ad Euro 1.072.743, e possono essere suddivise come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Consulenze per privatizzazione e riorganizz.	461.275	771.038	-309.763
Compensi e spese Organi Sociali e Statutari	210.880	432.871	-221.991

Prestazioni professionali legali e notarili	308.551	682.776	-374.225
Utilizzo fondo rischi legali e vari	-79.332	-220.720	141.388
Assicurazioni	41.356	171.280	-129.924
Consulenze direzionali	33.263	162.435	-129.172
Collab. e consul. amministrative e del personale	32.422	99.815	-67.393
Altre prestazioni pubblicitarie	18.000	135.429	-117.429
Manutenzioni su beni propri	16.779	316.193	-299.414
Altre prestazioni di servizi	14.347	336.955	-322.608
Spese viaggio dipendenti – Organi sociali	8.244	39.160	-30.916
Commissioni bancarie	3.212	14.796	-11.584
Collaborazioni e consulenze tecniche e di gioco	2.100	101.258	-99.158
Servizi informativi	1.646	397.388	-395.742
Servizi resi alla clientela di gioco	0	4.963.664	-4.963.664
Pubblicità e spese promozionali	0	2.106.363	-2.106.363
Organizzazione manifestazioni	0	294.289	-294.289
Servizi di pulizia in appalto	0	1.430.828	-1.430.828
Servizi di vigilanza in appalto	0	1.903.450	-1.903.450
Servizio conta denaro in appalto	0	219.865	-219.865
Serv. di conduz. impianti in appalto	0	554.124	-554.124
Servizio mensa / ticket restaurant	0	279.170	-279.170
Servizi di trasporto	0	50.473	-50.473
Utenze	0	1.868.338	-1.868.338
Costi da riaddebitare	0	83.488	-83.488
Manutenzione beni di terzi	0	98.952	-98.952
Manutenzione su immobile Ca' Vendramin	0	109.955	-109.955
Manutenzioni giardini - piante e fiori	0	40.920	-40.920
Costi di produzione	0	1.484.371	-1.484.371
Collaborazioni e consulenze sanitarie	0	10.333	-10.333
Comm. Carte di Credito e garanzia assegni	0	378.522	-378.522
Informazioni commerciali	0	44.051	-44.051
Corsi di formazione	0	5.374	-5.374
TOTALE	1.072.743	19.367.204	-18.294.461



La parte ampiamente prevalente di tale tipologia di costo è riferita all'onere correlato alle procedure di "privatizzazione" e alle conseguenti spese legali e notarili.

B8) GODIMENTO BENI DI TERZI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Godimento beni di terzi	5.500	5.159.021	-5.153.521

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è evidentemente correlato allo scorporo del "ramo gioco".

* * * * *

Per ciò che riguarda le informazioni richieste al punto 22 dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che la Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non aveva in essere alcun contratto di locazione finanziaria.

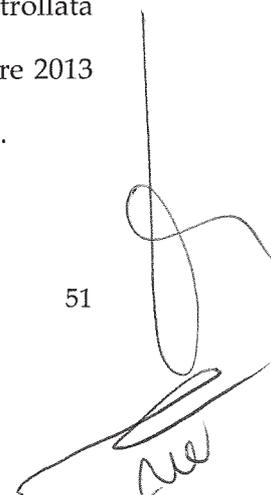
B9) PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO

Ammontano complessivamente a Euro 311.442, suddivisi come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Salari e stipendi	221.072	23.244.893	-23.023.821
Oneri sociali	72.084	7.903.661	-7.831.577
T.F.R. accanton. dell'esercizio	15.243	1.832.316	-1.817.073
T.F.R. liquidato nell'esercizio	0	10.917	-10.917
Trattamento di quiescenza	0	341.922	-341.922
Altri costi	3.043	1.555.812	-1.552.769
TOTALE	311.442	34.889.521	-34.578.079

Come detto in precedenza, alla data di chiusura dell'esercizio l'organico è composto da 3 unità dirigenziali, che peraltro prestano prevalentemente la propria attività, senza soluzione di continuità e sin dalla data di sua costituzione, a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.". Il saldo della posta in commento al 31 dicembre 2013 rappresenta dunque l'effettivo costo rimasto in capo alla Società riferito a tali unità.

B10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI



▪ Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali (B10 a, b)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	0	101.313	-101.313
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.989.392	2.792.367	-802.975
TOTALE	1.989.392	2.893.680	-904.288

L'ammortamento delle immobilizzazioni è reso in dettaglio negli *allegati A e B*, parti integranti della presente Nota Integrativa, cui si rinvia per il dettaglio delle singole voci.

▪ Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (B10 c)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Acc.to fondo svalutazioni immobilizzazioni	0	32.123	-32.123

Nell'esercizio 2013 non si è reso necessario alcun accantonamento.

▪ Svalutazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante (B10 d)

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Acc.to fondo svalutazione crediti specifico	0	804.006	-804.006
Acc.to fondo svalutazione crediti generico	0	31.271	-31.271
Acc.to fondo svalutazione crediti diversi	0	1.184.633	-1.184.633
TOTALE	0	2.019.910	-2.019.910

Nell'esercizio 2013 la Società non ha avuto la necessità di effettuare alcun accantonamento; si rinvia a quanto già descritto alla voce *Crediti verso clienti*.

B11) VARIAZIONE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Di seguito è espresso il dettaglio della variazione delle rimanenze:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Cancelleria e stampati	0	-156.257	156.257
Oggetti promozionali	0	-90.129	90.129
Ricambi slot	0	-54.098	54.098
TOTALE	0	-156.257	156.257

B13) ALTRI ACCANTONAMENTI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Accantonamento oneri futuri	37.963	1.368.828	-1.330.865

L'accantonamento dell'esercizio è volto ad adeguare il fondo agli oneri per spese legali che, alla data di chiusura dell'esercizio e sulla base dell'attività di circolarizzazione svolta, si manifesteranno nei prossimi esercizi.

B14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Ammontano complessivamente a Euro 507.217, suddivisi come segue:

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Imposte e tasse indeducibili (IMU, PREU, ecc.)	465.075	346.662	118.413
Imposte e tasse deducibili dell'esercizio	29.662	57.635	-27.973
Oneri vari	7.305	90.955	-83.650
Contributi ad Istituti ed Associazioni	3.256	60.978	-57.722
Spese di rappresentanza	1.919	67.225	-65.306
Perdite su crediti	0	78.848	-78.848
Denaro falso	0	4.500	-4.500
Libri e riviste	0	5.645	-5.645
TOTALE	507.217	712.448	-205.231

La voce *Imposte e tasse indeducibili* nell'esercizio 2013 è legata all'incidenza dell'IMU sugli immobili di proprietà.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per Euro 5.028.230, può essere suddiviso come segue:

C16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Interessi att. Su disponibilità liquide – c/c bancari	13.819	22.476	-8.657
Proventi su crediti iscritti nell'attivo circolante	0	4.895	-4.895
Proventi Crediti iscritti nelle immobil. finanziarie	0	317	-317
TOTALE	13.819	27.688	-13.869

La riduzione dei proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente è conseguenza della netta riduzione della liquidità aziendale a seguito del conferimento del ramo "Gioco" alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."

C17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Interessi passivi su mutui	2.351.850	697.140	1.654.710
Interessi passivi su crediti ceduti	2.553.059	2.134.662	418.397
Interessi passivi su c/c bancari	118.280	964.555	-846.275
Disaggi e comm. cr. firma	18.860	17.603	1.257
Interessi passivi v/controllate	0	9.457	-9.457
TOTALE	5.042.049	3.823.417	1.218.632

Per una compiuta analisi dei debiti a medio e lungo termine della Società si fa rinvio al commento reso in sede di analisi delle voci *Debiti verso Banche* e *Debiti verso altri finanziatori*.

Il maggior costo finanziario della voce *Interessi passivi su mutui* è generato dai nuovi contratti sottoscritti nell'ottobre 2012.

La voce *Interessi passivi su crediti ceduti* contiene gli oneri finanziari correlati all'operazione di cessione crediti con controparte BIIS S.p.A. di cui si è già detto in commento della voce *Debiti verso altri finanziatori*. La mancata estinzione anticipata di tale operazione ha comportato e comporterà oneri finanziari stimabili in 2,6 milioni di euro l'anno.

* * * * *

Ai fini di quanto previsto dall'art. 2427-bis, primo comma, n. 1 del Codice Civile, si precisa che la Società non ha in essere contratti relativi a strumenti finanziari derivati.

C17BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Utili e perdite su cambi	0	17.985	-17.985



D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D18-D19) RIVALUTAZIONI - SVALUTAZIONI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Rivalutazione partic. Ranch S.r.l. al patr. netto	0	205.184	-205.184
Svalutazione partecipazioni	0	6.060.478	-6.060.478
TOTALE	0	-5.855.294	5.855.294

Nell'esercizio 2013 la Società non ha operato rivalutazioni o svalutazioni sulle quote di partecipazioni delle società controllate e collegate detenute.

Per l'analisi di dettaglio delle singole partecipazioni, si rinvia a quanto già indicato nella voce *Immobilizzazioni Finanziarie* dell'attivo patrimoniale.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

	31.12.2013	31.12.2012	Variaz.
Proventi straordinari	442.992	8.485.047	-8.042.055
Oneri straordinari	-237.124	-169.575	-67.549
TOTALE	205.868	8.315.472	-8.109.604

Nella voce sono iscritti i proventi e gli oneri la cui origine è per sua natura straordinaria e dunque non ripetibile. In particolare nell'esercizio 2013 la consistenza dei proventi straordinari è principalmente ascrivibile alle sopravvenienze derivanti dall'adeguamento del fondo per rischi su crediti (Euro 186.871), del fondo rischi e oneri (Euro 73.057), alla riduzione di stanziamenti per fatture da ricevere e per altre posizioni nei confronti di fornitori rilevate in esercizi precedenti (Euro 104.695), all'insussistenza – a seguito della fusione – dell'onere per regolazioni da consolidato fiscale a favore di "Marco Polo s.r.l." (Euro 36.645).

E22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

L'onere fiscale corrente, determinato sulla base del reddito imponibile al 31 dicembre 2013, è pari ad Euro 80.147 ed è riferito esclusivamente ad IRAP.

Tale importo, dedotto il beneficio netto IRES (Euro 230.094) derivante dall'adozione della procedura di consolidato fiscale, corrisponde al valore iscritto a bilancio.

* * * * *

La sintesi dell'impatto fiscale sul Conto economico degli effetti di fiscalità anticipata e differita è resa nel prospetto che segue:

Imposte	Imposte correnti	Imposte		Totale a bilancio
		Differite	Anticipate	
IRES	-230.094	0	0	-230.094
IRAP	80.147	0	2.366	82.513
TOTALE	-149.947	0	2.366	-147.581

L'analisi degli effetti di fiscalità anticipata e differita è indicata nell'*allegato E* del presente documento.

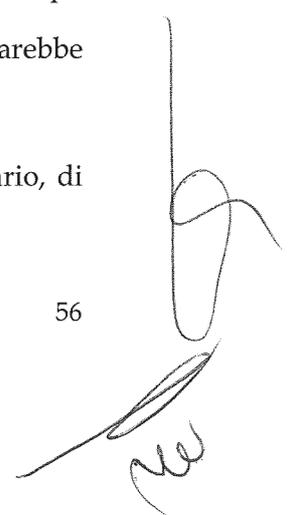
6. ALTRE INFORMAZIONI DI RILIEVO

6.1. CONTENZIOSI IN CORSO

La modifica nell'attività svolta dall'impresa ha sostanzialmente azzerato la possibilità di apertura di nuovi contenziosi; restano dunque da gestire essenzialmente solo quelle posizioni che sono sorte in esercizi precedenti e che riguardano l'attività legata alla gestione della Casa da Gioco o di specifiche partecipazioni.

In linea generale, in ogni caso, anche nell'esercizio 2013 il Consiglio di Amministrazione ha profuso ogni sforzo per contenere al minimo il livello del contenzioso e degli oneri ad esso correlati. In particolare, con il supporto dei legali incaricati ed avendo a riferimento un criterio di stretta correlazione tra costi di giudizio e benefici in caso di vittoria, si sono conclusi, ove possibile, accordi di definizione transattiva e si sono abbandonati, dopo attenta valutazione, quei contenziosi relativi a clienti di gioco la cui prosecuzione sarebbe risultata infruttuosa.

L'attività di gestione del contenzioso pregresso viene svolta – anche, ove necessario, di



concerto con la controllata "Casinò di Venezia Gioco" – con l'obiettivo di ottenere la massima tutela dei diritti della Società e del Gruppo; le remunerazioni per gli incarichi a professionisti esterni vengono preventivamente negoziati.

6.2. ACCADIMENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Per la trattazione dell'argomento si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

6.3. OPERAZIONI CON "PARTI CORRELATE"

Le operazioni poste in essere con parti correlate sono avvenute a valori che vengono considerati del tutto normali e di mercato.

6.4 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2427, COMMA 1, PUNTO 22-TER)

Per quanto attiene agli adempimenti previsti dall'art. 2427, primo comma, n. 22-ter, si segnala che la Società non ha stipulato accordi diversi od ulteriori rispetto a quelli indicati nello Stato patrimoniale o nei Conti d'ordine.

6.5. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, e tenuto conto di quanto previsto dal successivo art. 2497-sexies, si precisa che la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia.

I dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dall'Ente (31 dicembre 2012) con deliberazione consiliare n. 35 del 29 aprile 2013 possono essere riassunti come segue:

<i>STATO PATRIMONIALE (euro/000)</i>			
<i>ATTIVO</i>		<i>PASSIVO</i>	
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	2.415	Patrimonio Netto	738.598
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	2.927.957	Conferimenti	2.356.098
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	167.874	Debiti	599.500
Totale Immobilizzazioni	3.098.246	Ratei e risconti passivi	112.729
Attivo Circolante	661.825		
Ratei e risconti attivi	46.854		
Totale attivo	3.806.925	Totale passivo	3.806.925
Conti d'ordine	217.201	Conti d'ordine	217.201

CONTO ECONOMICO (euro/000)	
A) Proventi della gestione	519.831
B) Costi della gestione	526.964
<i>Risultato della Gestione</i>	(7.133)
C) Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate	(223)
<i>Risultato della Gestione operativa</i>	(7.356)
Proventi e oneri finanziari	(23.023)
Proventi e oneri straordinari	11.025
Risultato economico dell'esercizio	(19.354)

(Fonte: Comune di Venezia – bilancio consuntivo dell'anno 2012)

6.6. COMPENSI ORGANI SOCIALI E STATUTARI

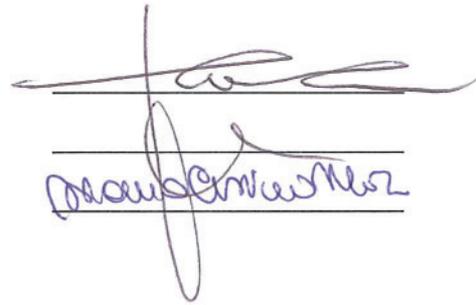
I compensi corrisposti alle cariche sociali, espressi al lordo dell'imposta sul valore aggiunto (ove dovuta) e degli oneri previdenziali a carico della Società, sono suddivisi come segue:

Consiglio di Amministrazione	31.12.2013	31.12.2012	Variuz.
Compenso carica	106.800	177.600	-70.800
Rimborsi spese	0	0	0
I.V.A. indetraibile	0	11.204	-11.204
Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.)	8.133	14.208	-6.075
TOTALE	114.933	203.012	-88.079
Collegio sindacale	31.12.2013	31.12.2012	Variuz.
Compenso carica	72.216	139.234	-67.018
Rimborsi spese	0	0	0
I.V.A. indetraibile	0	22.501	-22.501
Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.)	2.889	5.568	-2.679
TOTALE	75.105	167.303	-92.198
Revisione legale	31.12.2013	31.12.2012	Variuz.
Compenso carica	18.000	48.200	-30.200
Rimborsi spese	1.549	4.090	-2.541
I.V.A. indetraibile	0	10.264	-10.264
TOTALE	19.549	62.554	-43.005

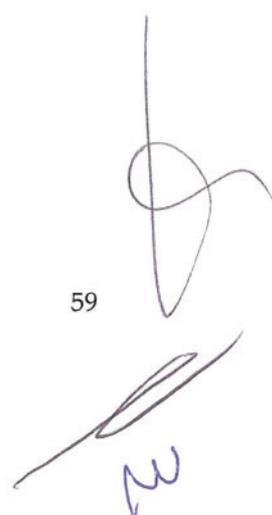
L'attività di Revisione Legale è affidata alla società *Deloitte & Touche S.p.A.*

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Miani	Presidente
Fabio Osetta	Consigliere
Maria Cristina Mori	Consigliere

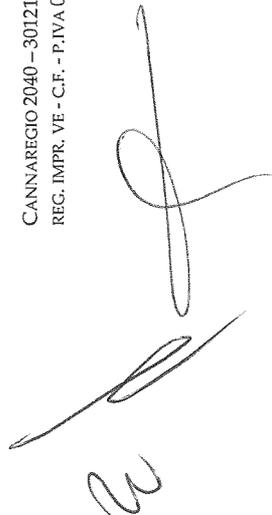


Two handwritten signatures in blue ink. The top signature is a stylized, cursive signature, likely of Massimo Miani. The bottom signature is a more legible signature, likely of Fabio Osetta.



Two handwritten signatures in blue ink at the bottom right of the page. The top signature is a stylized, cursive signature. The bottom signature is a more legible signature, likely of Maria Cristina Mori.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	CONSISTENZA AL 31/12/12	ACQUISIZIONI 1/13 ARROTONDAMI.	INCORPORAZ 1/13 RANCH MARCO POLO	DISMISSIONI - ELISIONI 1/13 ARROTONDAMI.	CONSISTENZA AL 31/12/13	FONDO AL 31/12/12	INCORPORAZ 1/13 RANCH MARCO POLO	DECREMENTI - ELISIONI ARROTONDAMI.	AMMORTAMENTO 2013	SVALUTAZIONI	FONDO AL 31/12/13	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE AL 31/12/13
IMMOBILIZZAZIONE IN CORSO/ACCONTI												
Progettazione ampliamento sede Ct. Noghiera	68.995,40	0,00	0,00	0,00	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.995,40
TOTALE	68.995,40	0,00	0,00	0,00	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.995,40
TOTALE GENERALE	68.995,40	0,00	0,00	0,00	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.995,40



IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	CONSISTENZA AL 31/12/12	ACQUISIZIONI '13/ ARROTONDAMI.	INCORPORAZ. '13/ RANCH MARCO POLO	DISMISSIONI - '13/ ARROTONDAMI.	CONSISTENZA AL 31/12/13	INCORPORAZ. '11/13 RANCH MARCO POLO	DECREMENTI - 'ELISIONI' ARROTONDAMI.	AMMORTAMENTO 2013	SVALUTAZIONI	FONDO AL 31/12/13	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE AL 31/12/13
TERRENI E FABBRICATI											
Terreni	0,00	0,00	13.815.044,70	0,00	13.815.044,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.815.044,70
Complesso Ca' Vendramin	61.900.000,00	0,00	0,00	0,00	61.900.000,00	0,00	0,00	619.000,00	0,00	3.095.000,00	58.805.000,00
Nuova area siorbar p.t. Ca' Vendramin	938.229,92	0,00	0,00	0,00	938.229,92	0,00	0,00	69.822,99	0,00	609.849,44	328.380,48
Palazzo del Casino del Lido	34.491.281,34	0,00	0,00	0,00	34.491.281,34	0,00	0,00	344.912,81	0,00	1.952.107,65	32.839.173,69
Restaurio giardino donore Ca' Vendramin non in lutz.	14.132,14	0,00	0,00	0,00	14.132,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.132,14
Immobili Civil Ca' Noghiera	0,00	0,00	9.223.562,93	0,00	9.223.562,93	0,00	0,00	276.706,69	0,00	3.758.662,53	5.464.880,40
Parcheggi Ca' Noghiera	0,00	0,00	790.187,83	0,00	790.187,83	0,00	0,00	7.901,88	0,00	110.797,81	679.390,02
Restaurio sala San Marco	0,00	828.196,55	0,00	0,00	828.196,55	0,00	0,00	82.819,67	0,00	82.819,67	745.376,88
Prefabbricato Arena	0,00	306.460,23	0,00	0,00	306.460,23	0,00	0,00	9.193,81	0,00	87.341,21	219.119,02
Ampliamento struttura piscina	0,00	9.482,00	3.074.060,25	0,00	3.083.542,25	0,00	0,00	1.897.747,11	0,00	2.151.320,58	932.211,67
Ampliamento Venetian Experience	0,00	0,00	1.967.642,01	0,00	1.967.642,01	0,00	0,00	0,00	0,00	1.967.642,01	0,00
Ampliamento definitivo	0,00	0,00	168.226,00	0,00	168.226,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	168.226,00
Pontili e approdi	41.760,00	0,00	41.760,00	0,00	41.760,00	0,00	0,00	4.176,00	0,00	27.144,00	14.616,00
Costruzioni Leggere	0,00	0,00	65.554,10	0,00	65.554,10	0,00	0,00	6.058,45	0,00	62.773,35	2.780,75
TOTALE	97.385.403,40	837.648,55	29.410.758,95	0,00	127.633.810,00	7.585.122,99	0,00	1.688.165,97	0,00	13.905.478,25	114.126.331,75
IMPIANTI E MACCHINARI											
Impianti generici:											
Impianti elettrici Ca' Noghiera	0,00	0,00	57.664,98	0,00	57.664,98	0,00	0,00	2.883,23	0,00	57.664,98	0,00
Impianti di irrigazione	69.913,62	0,00	201.502,94	0,00	271.416,56	0,00	0,00	0,00	0,00	271.416,56	0,00
Impianti di condiz.-aerazione-aspirazione	81.204,24	0,00	0,00	0,00	81.204,24	0,00	0,00	3.640,18	0,00	76.811,11	4.393,13
Altri impianti generici	23.008,97	0,00	7.840.497,42	0,00	7.863.506,39	0,00	0,00	235.219,92	0,00	3.089.432,87	4.774.073,52
Sistema computerizzato di contenimento dei consumi	291.703,21	0,00	21.426,40	0,00	313.129,61	0,00	0,00	0,00	0,00	313.129,61	0,00
Impianti Arena	0,00	0,00	158.192,20	0,00	158.192,20	0,00	0,00	15.819,22	0,00	150.282,99	7.909,61
Impianti specifici:											
Impianti telefonici	1.934,14	0,00	0,00	0,00	1.934,14	0,00	0,00	121,58	0,00	1.812,58	121,56
Impianti di sicurezza sede Ranch	701.973,88	0,00	0,00	0,00	701.973,88	0,00	0,00	0,00	0,00	701.973,88	0,00
Impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco)	576.983,32	0,00	0,00	0,00	576.983,32	0,00	0,00	0,00	0,00	576.983,32	0,00
Impianti TV C.C. - Sicurezza/issete Venezia	440.094,29	0,00	0,00	0,00	440.094,29	0,00	0,00	16.562,54	0,00	434.573,55	5.520,74
Collegamento rete telematica	175.245,59	0,00	0,00	0,00	175.245,59	0,00	0,00	0,00	0,00	175.245,59	0,00
TOTALE	2.362.061,26	0,00	8.279.283,94	0,00	10.641.345,20	3.243.383,44	0,00	274.241,67	0,00	5.849.326,64	4.792.018,56
ATTREZZATURE INDIV. E COMUNALI											
Attrezzatura varia	1.532,72	0,00	0,00	0,00	1.532,72	0,00	0,00	237,57	0,00	593,93	938,79
TOTALE	1.532,72	0,00	0,00	0,00	1.532,72	0,00	0,00	237,57	0,00	593,93	938,79
ALTRI BENI											
Telefonia non sup.€ 516,46	35,12	0,00	0,00	0,00	35,12	0,00	0,00	0,00	0,00	35,12	0,00
Apparecchiature E.D.P.	6.701,13	0,00	471,43	0,00	7.172,56	0,00	0,00	700,84	0,00	5.946,25	1.226,31
Mobili	82.439,56	0,00	0,00	0,00	82.439,56	0,00	0,00	1.420,81	0,00	79.919,73	2.519,83
Mobili non sup.€ 516,46	1.940,64	0,00	0,00	0,00	1.940,64	0,00	0,00	0,00	0,00	1.940,64	0,00
Arredi	93.040,90	0,00	0,00	0,00	93.040,90	0,00	0,00	137,59	0,00	92.788,64	252,26
Arredi non sup.€ 516,46	15,49	0,00	0,00	0,00	15,49	0,00	0,00	0,00	0,00	15,49	0,00
Beni mobili artificiali	5.637.354,53	0,00	0,00	0,00	5.637.354,53	0,00	0,00	0,00	0,00	5.637.354,53	0,00
Autovetture	57.951,26	0,00	0,00	0,00	57.951,26	0,00	0,00	14.487,82	0,00	36.219,55	21.731,71
Nautari	104.445,30	0,00	0,00	0,00	104.445,30	0,00	0,00	0,00	0,00	104.445,30	0,00
TOTALE	5.983.923,93	0,00	471,43	0,00	6.455.355,36	235,73	0,00	16.747,06	0,00	321.370,72	5.663.084,64
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI											
Immobilitazioni materiali in corso	0,00	0,00	16.061,76	16.061,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Progettazioni (Prestazioni professionali)	0,00	5.158,40	3.942.865,76	0,00	3.948.024,16	0,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00	3.048.024,16
TOTALE	0,00	5.158,40	3.958.927,52	16.061,76	3.948.024,16	0,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00	3.048.024,16
TOTALE GENERALE	105.732.921,31	842.806,95	41.649.440,94	16.061,76	148.209.107,44	10.828.742,16	0,00	1.989.392,27	900.000,00	19.676.709,54	127.632.397,90

CMV S.p.A.

SITUAZIONE DEI CREDITI AL 31/12/2013
verso controllante Comune di Venezia

Crediti vari

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/13
Acconto su chiusura debito (cessione credito BIIS 2008)	Assemblea 31.12.2012	7.000.000,00
Parziale utilizzo per rimborso rate BIIS al 31/12/2013	Direzione di Ragioneria	- 5.340.349,05
Anticipazione fatt. 9 Studio Molin-Andrich – Tadini Dal Lago	Direzione di Ragioneria	2.183,00
Anticipazione fatt. 10 Studio Molin – Andrich - Fullin	Direzione di Ragioneria	3.223,00
TOTALE CREDITI		1.665.056,95

SITUAZIONE DEI DEBITI AL 31/12/2013
verso controllante Comune di Venezia

Debiti per introiti di gioco:

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/13
Introiti Gioco mese di luglio 2012	Direzione di Ragioneria	9.143.075,61
Introiti Gioco mese di agosto 2012	Direzione di Ragioneria	9.647.071,05
Introiti Gioco mese di settembre 2012	Direzione di Ragioneria	9.825.477,71
TOTALE		28.615.624,37

Altri debiti:

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/13
Riconoscimento min. gar. 1° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	2.250.562,83
Riconoscimento min. gar. 2° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	3.707.420,14
Riconoscimento min. gar. 3° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	2.654.434,46
Riconoscimento min. gar. 4° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	3.182.811,43
SIAE luglio 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	108.254,16
SIAE agosto 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	148.177,84
SIAE settembre 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	123.683,32
Sponsorizzazione Regata Storica (fatt. n. 32 del 06/10/11)	Direzione di Ragioneria	9.377,50
Opere correlate a concess. edil. 1999 ampliam. CN (ex Ranch).	Direzione Tecnica	102.757,36
TOTALE		12.287.479,04

“Legge Speciale”

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/13
Anticipazione interventi di manutenzione Legge Speciale come da Delibera n. 665 del 23 dicembre 2004	Direzione di Ragioneria	3.050.000,00
Interventi effettuati nell'esercizio 2005	Direzione di Ragioneria	(574.703,74)
Interventi effettuati nell'esercizio 2006	Direzione di Ragioneria	(528.007,47)
Interventi effettuati nell'esercizio 2007	Direzione di Ragioneria	(111.989,35)
Interventi effettuati nell'esercizio 2008	Direzione di Ragioneria	(143.288,08)
Interventi effettuati nell'esercizio 2009	Direzione di Ragioneria	(43.132,08)
Interventi effettuati nell'esercizio 2010	Direzione di Ragioneria	(879.406,75)
Interventi effettuati nell'esercizio 2011	Direzione di Ragioneria	(486.807,77)
Interventi effettuati nell'esercizio 2012	Direzione di Ragioneria	(268.073,48)
Interventi effettuati nell'esercizio 2013	Direzione di Ragioneria	(14.591,28)
RESIDUO LEGGE SPECIALE		0,00

TOTALE DEBITI **40.903.103,41**

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2013**

Controllate di primo livello

Denominazione	Casinò di Venezia Gioco S.p.A.
Sede	Venezia Cannaregio, 2040
Capitale sociale	6.000.000 €
Risultato dell'esercizio 2013	-3.721.897 €
Patrimonio netto al 31.12.13	2.425.708 €
Quota posseduta	100%
Valore attribuito in bilancio	6.000.000 €

Controllate di secondo livello

Denominazione	Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l. (*)
Sede	Venezia Cannaregio, 2079
Capitale sociale	1.400.000 €
Risultato dell'esercizio 2013	-1.075.919 €
Patrimonio netto al 31.12.13	16.232.275 €

(*) La società risulta controllata per il tramite della società Casinò di Venezia Gioco che detiene il 100% del capitale.

Collegate

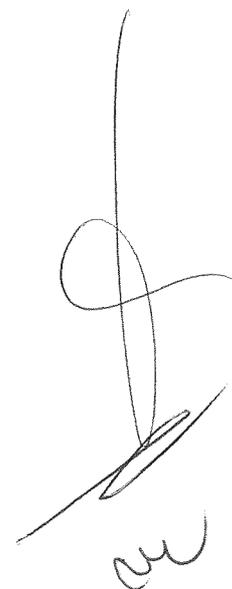
Denominazione	Vittoriosa Gaming Ltd.
Sede	Malta, Valetta 25, Strait Street
Capitale sociale	20.188.464 €
Risultato dell'esercizio 2010	-329.484 €
Patrimonio netto al 31.12.10	6.398.414 €
Quota posseduta	40,00%
Valore attribuito in bilancio	0 €

Denominazione	Palazzo Grassi S.p.a.
Sede	Venezia, San Marco, 3231
Capitale sociale	4.575.000 €
Risultato dell'esercizio 2013	-1.062.847 €
Patrimonio netto al 31.12.13	24.662.768 €
Quota posseduta	20,00%
Valore attribuito in bilancio	5.817.972 €

IMPOSTE DIFFERITE	Esercizio 2012					Esercizio 2013				
	Importo impon.	Ires 27,50%	Importo impon.	Irap 3,90%	Tot. imposte	Importo impon.	Ires 27,50%	Importo impon.	Irap 3,90%	Tot. imposte
Saldo iniziale	117.889,45	32.419,59	96.785,38	3.774,61	36.194,20	-	-	-	-	-
UTILIZZI										
Ammortam. macchine elettr./telefonia inf. 516,46 €	- 821,52	- 225,92	- 821,52	- 32,05	- 257,97					
Ammortam. mobili inf. 516,46 €	- 111.820,56	- 30.750,64	- 90.716,49	- 3.537,90	- 34.288,54					
Ammortam. attrezzatura varia inf. 516,46 €	- 1.806,44	- 496,77	- 1.806,44	- 70,46	- 567,23					
Ammortam. segnaletica inf. 516,46 €	- 2.256,14	- 620,44	- 2.256,14	- 87,99	- 708,43					
Ammortam. apparecch. fotoproduz. inf. 516,46 €	- 13,45	- 3,70	- 13,45	- 0,52	- 4,22					
Ammortam. attrezz. cucina inf. 516,46 €	- 1.171,34	- 322,12	- 1.171,34	- 45,69	- 367,81					
Ammortam. arredi inf. 516,46 €	-	-	-	-	-					
Plusvalenza da conferimento ramo azienda	-	-	-	-	-					
TOTALE UTILIZZI	- 117.889,45	- 32.419,59	- 96.785,38	- 3.774,61	- 36.194,20					
ACCANTONAMENTI										
TOTALE ACCANTONAMENTI										
Variazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-					
Saldo finale annuale	117.889,45	32.419,59	96.785,38	3.774,61	36.194,20	-	-	-	-	-

IMPOSTE ANTICIPATE	Esercizio 2012					Esercizio 2013				
	Importo deduc.	Ires	Importo impon.	Irap	Tot. imposte	Importo deduc.	Ires	Importo impon.	Irap	Tot. imposte
Saldo iniziale	117.889,70	32.419,59	1.239.044,32	48.332,73	80.742,32	-	-	352.800,27	13.759,21	13.759,21
UTILIZZI										
Svalutazione crediti	- 1.697.608,73	- 466.642,34	-	-	- 466.642,34					
Utilizzo fondi per rischi, indennità e diversi	- 1.339.946,61	- 368.485,33	- 776.279,99	- 30.274,92	- 398.760,25			- 117.032,67	- 4.564,27	- 4.564,27
Svalutazione cespiti	- 442.323,24	- 121.638,86	- 442.323,24	- 17.250,61	- 138.889,47					
Spese di rappresentanza	-	-	-	-	-					
Spese per omaggi	-	-	-	-	-					
Compensi deducibili per cassa	- 3.224,32	- 886,69	-	-	- 886,69					
Imposte deducibili per cassa	-	-	-	-	-					
TOTALE UTILIZZI	- 3.483.102,90	- 957.855,22	- 1.218.603,23	- 47.525,53	- 1.005.378,75			- 117.032,67	- 4.564,27	- 4.564,27
ACCANTONAMENTI										
Fondo svalutazione crediti tassato	804.005,22	221.101,71	-	-	221.101,71					
Accantonamenti per rischi, indennità e diversi	1.376.574,43	378.557,97	332.359,18	12.962,01	391.519,98			56.363,29	2.198,17	2.198,17
Svalutazione cespiti	-	-	-	-	-					
Fondo svalutazione crediti diversi	1.184.632,55	325.773,95	-	-	325.773,95					
Imposte deducibili per cassa	-	-	-	-	-					
TOTALE ACCANTONAMENTI	3.365.213,20	925.433,63	332.359,18	12.962,01	938.395,64			56.363,29	2.198,17	2.198,17
Variazioni dell'esercizio	- 117.889,70	- 32.419,59	- 886.244,05	- 34.562,52	- 66.983,17			- 60.669,38	- 2.366,10	- 2.366,10
Saldo finale annuale	0,00	0,00	352.800,27	13.759,21	13.759,21	-	-	292.130,89	11.393,11	11.393,11
Saldo annuale variazione imposte	-	-	-	-	-			-	-	-
		0,00	-	30.788,91	-			-	2.366,10	-

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSI DI CASSA)		
31-12-2012 / 31-12-2013		
	Parziali	Totali
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
A) Utile (perdita) d' esercizio		-2.855.629
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti	1.989.392	
Plusvalenze da alienazione partecipazioni	-3.161	
Arrotondamenti relativi a immobilizzi materiali	1	
Accantonamento TFR	530	
Accantonamento fondi per rischi ed oneri	37.963	
Arrotondamenti su immobilizzazioni finanziarie	-2	
Arrotondamenti di patrimonio netto	1	
B) Totale rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		2.024.724
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Rimanenze	0	
Crediti v/clienti	258.119	
Crediti v/controllate	1.398.129	
Crediti v/collegate	0	
Crediti v/controllanti	5.334.943	
Crediti tributari	529.943	
Crediti per imposte anticipate	2.366	
Crediti v/altri	9.243	
Ratei e risconti attivi	22.804	
Utilizzo fondi rischi corrente	-1.697.602	
Variazione TFR corrente	-483	
Acconti	0	
Fornitori	-439.460	
Debiti v/controllate	-1.373.885	
Debiti tributari	-248.526	
Debiti v/istituti previdenziali	-3.209	
Debiti diversi	-212.577	
Debiti verso controllanti	-23.423	
Ratei e risconti passivi	4.763	
C) Totale variazioni nelle attività e passività correnti:		3.561.145
D) Flussi di cassa generati dall'attività operativa A)+B)+C)		2.730.240
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	-826.745	
Ricavi da alienazione cespiti	0	
Incrementi nelle attività immateriali	0	
Ricavi alienazione attività immateriali	0	
Nuove acquisizioni partecipazioni	0	
Rimborsi immobilizzazioni finanziarie	8.661	
Rimborsi immobilizzazioni finanziarie	517	
Altri incrementi immobilizzazioni finanziarie	0	
E) FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		-817.567
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		
Assunzione di nuovi mutui		
Rimborso finanziamenti	-3.951.337	
Aumento/ricostituzione capitale sociale		
F) FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		-3.951.337
G) FLUSSO DI CASSA PER INCORPORAZIONE SOC. CONTROLLATE:		-756.292
H) VARIAZIONE CASSA E BANCHE (FLUSSI FINANZ. TOTALI)		-2.794.956
CASSA E BANCHE ALL' INIZIO DEL PERIODO		-3.036.984
VARIAZIONI CASSA E BANCHE (FLUSSI FINANZIARI TOTALI)		-2.794.956
CASSA E BANCHE ALLA FINE DEL PERIODO		-5.831.940



CMV S.P.A.

Sede in CANNAREGIO 2040 - 30121 VENEZIA (VE) Capitale sociale Euro 2.000.000 i.v.

**Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429
del Codice Civile**

Signori Azionisti della CMV S.P.A.,

1. avendo la Società conferito l'incarico della revisione legale dei conti a una Società di Revisione legale iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, non prevedendo lo statuto che la revisione legale dei conti sia esercitata dal Collegio Sindacale ed essendo la società tenuta alla redazione del bilancio consolidato, l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione legale Deloitte & Touche S.P.A. incaricata dall'assemblea dei Soci del 18 luglio 2013.
2. Il Collegio fa presente, come rilevato dagli Amministratori nella Nota Integrativa al Bilancio, che la Società è stata originariamente costituita nell'anno 1995 ai sensi dell'art. 22 della legge n. 142/90, ed ha svolto sino al 30 settembre 2012 l'attività di gestione della Casa da Gioco "Casinò di Venezia" e, in veste di Capogruppo, delle iniziative direttamente o indirettamente connesse all'esercizio della Casa da Gioco.
Dal giorno 1° ottobre 2012, la Società svolge esclusivamente l'attività di gestione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni possedute, avendo trasferito il ramo d'azienda "Gioco" alla controllata e neo costituita "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito di un più generale processo di ristrutturazione del sistema delle partecipazioni promosso dal Comune di Venezia.
3. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2013 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessaci e dalle notizie riferite in esito ai sistematici controlli svolti dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.P.A. sulla regolare tenuta della contabilità sociale conclusi senza evidenziare alcun fatto censurabile, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili della funzione.

4. Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate nel corso dell'esercizio.
5. Il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.
6. Gli Amministratori, nella loro relazione sulla gestione, indicano e illustrano, in modo adeguato, le principali operazioni con terzi, con parti correlate o infragruppo (paragrafo 3 cui si rinvia) anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici. Tra le altre informazioni contenute nella relazione sulla gestione, si segnalano le più rilevanti menzionate dagli amministratori:
 - dopo lo scorporo del ramo d'azienda "gioco", avvenuto il 1° ottobre 2012, l'esercizio appena conclusosi costituisce il primo periodo completo di svolgimento, da parte della Società, della nuova attività che consiste nella gestione di un cospicuo patrimonio immobiliare (le due sedi della Casa da Gioco di Venezia, il c.d. "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, il complesso noto come "Quadrante Tessera" nell'hinterland veneziano) e di un significativo pacchetto di partecipazioni (le cui principali sono costituite dalla partecipazione totalitaria nella società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e minoritaria nelle società "Palazzo Grassi S.p.A." e "Vittoriosa Gaming Ltd.").
 - il bilancio al 31 dicembre 2013 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 3.846.507 (era positivo per Euro 11.244.361 nel 2012) e netto (MON) positivo per Euro 1.819.152 (era positivo per Euro 4.929.820 nel 2012). La perdita prima delle imposte è stata pari ad Euro 3.003.210 (era una utile di Euro 3.612.254 nel 2012); dopo le imposte, la perdita ammonta ad Euro 2.855.629 (era un utile di Euro 2.193.213 nel 2012). Viene fatto presente che già all'interno della relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2012 il Consiglio di Amministrazione aveva segnalato che, a seguito della radicale modifica dell'attività gestita dall'impresa nell'ultima parte di tale esercizio (da gestore della Casa da Gioco a gestore di patrimonio immobiliare e di partecipazioni), nell'esercizio 2013 i dati economici della Società avrebbero subito un netto ridimensionamento. Tale previsione ha trovato conferma; in più, la già menzionata modifica delle condizioni originariamente pattuite con il Comune di Venezia aventi ad oggetto la cessione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, e la conseguente impossibilità di procedere, nell'esercizio 2013, all'anticipata estinzione del debito della Società verso BIIS S.p.A., ha generato un aggravio di costi di circa Euro 2,6 milioni non previsto a budget, aggravio che si pone all'origine della perdita di periodo di cui sopra;
 - in ordine alla continuità aziendale viene fatto presente che la Società ha chiuso l'esercizio 2013 con una perdita di Euro 2.855.629, un patrimonio netto di 1.337.585 ed un indebitamento finanziario netto di Euro 100.159.337; che il budget per l'esercizio 2014 prevede l'equilibrio economico della gestione ordinaria; la prospettiva di un risultato negativo è peraltro legata ai tempi necessari: a) all'anticipata estinzione della partita debitoria "BIIS S.p.A.", partita che si pone all'origine della perdita dell'esercizio 2013, b) al perfezionamento della cessione della partecipazione detenuta nella controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", cessione che farà emergere in capo a "CMV S.p.A." una rilevante plusvalenza, già

puntualmente individuata dall'*advisor* finanziario che assiste la Società. Viene fatto presente che su entrambi i punti, la Società ha ricevuto dal proprio Azionista Unico ampie rassicurazioni in merito al fatto che, nel corso dell'esercizio 2014, entrambe le operazioni troveranno compimento. Viene inoltre fatto presente che in ogni caso lo stesso Azionista ha altresì confermato che, nelle more di tale perfezionamento la Società verrà opportunamente ricapitalizzata, secondo modalità che sono in corso di definizione e che nel frattempo l'equilibrio finanziario per l'esercizio 2014 risulta garantito dalla già accordata sospensione del riversamento a favore del Comune di Venezia delle rate di rimborso dei debiti verso BIIS S.p.A. Sulla base dell'insieme degli elementi sopra descritti, gli Amministratori hanno redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 utilizzando i principi propri di un'azienda in funzionamento, ritenendo che la Società sarà in grado di fare fronte ai propri impegni finanziari nel prevedibile futuro.

7. La Società di Revisione legale ha rilasciato in data 22 maggio 2014 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs n. 39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società. Le relazioni della Società di Revisione Deloitte & Touche S.P.A. rilasciate in data 22 maggio 2014 sui bilanci al 31.12.2013 individuale e consolidato non contengono rilievi, ma richiami d'informativa in merito agli elementi descritti dagli Amministratori nella nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 in ordine al mantenimento del presupposto della continuità aziendale da parte di CMV S.p.a.
8. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
9. Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.
10. Al Collegio Sindacale non risulta che nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2013 CMV S.p.a. e le sue controllate abbiano conferito alla Società di Revisione legale incarichi diversi dall'attività di revisione legale dei conti ai sensi di legge.
11. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
12. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società di revisione legale, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso.
13. Il Collegio Sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile
14. Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio negativo (perdita) di Euro 2.855.629 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Euro	144.986.720
Passività	Euro	143.649.135
- Patrimonio netto (esclusa la perdita dell'esercizio)	Euro	4.193.214
- Utile (perdita) dell'esercizio	Euro	(2.855.629)
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Euro	26.638.855

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	5.751.174
Costi della produzione (costi non finanziari)	Euro	-3.932.022
Differenza	Euro	1.819.152
Proventi e oneri finanziari	Euro	-5.028.230
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	
Proventi e oneri straordinari	Euro	205.868
Risultato prima delle imposte	Euro	-3.003.210
Imposte sul reddito	Euro	147.581
Utile (Perdita) dell'esercizio	Euro	(2.855.629)

15. Il Collegio Sindacale si è tenuto costantemente in contatto con la Società di Revisione legale, attraverso riunioni presso la sede sociale, nel corso delle quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.
16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
17. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2013, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla copertura della perdita dell'esercizio di Euro 2.855.629 attraverso:
- l'integrale utilizzo della riserva di rivalutazione di Euro 2.083.553;
 - l'integrale utilizzo della riserva legale di Euro 109.661;
 - la parziale riduzione del capitale sociale fino all'importo di Euro 1.337.585,
- né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione in ordine al fatto che, in sede di assemblea straordinaria, venga ridotta la consistenza del capitale sociale all'importo di Euro 120.000, destinando la parte residua di Euro 1.217.585 ad una "Riserva in c/capitale", per propria natura utilizzabile anche per la copertura di eventuali perdite in corso di formazione.

Venezia, 23 maggio 2014

Il Collegio Sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Azionista unico della CMV S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della CMV S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della CMV S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 giugno 2013.

3. A nostro giudizio il bilancio d'esercizio della CMV S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio di esercizio si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente descritte nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione. La Società ha chiuso l'esercizio 2013 con una perdita di Euro 2,9 milioni, un patrimonio netto di Euro 1,3 milioni ed un indebitamento finanziario netto di Euro 100,2 milioni. Gli Amministratori indicano che il budget per l'esercizio 2014 prevede l'equilibrio economico della gestione ordinaria e che la prospettiva di un eventuale risultato negativo è peraltro legata ai tempi necessari all'anticipata estinzione della partita debitoria BIIS S.p.A., partita che si pone all'origine della perdita dell'esercizio 2013, e al perfezionamento della cessione della partecipazione detenuta nella controllata Casinò di Venezia Gioco S.p.A., operazione che, a detta degli Amministratori, farà emergere in capo alla Società una rilevante plusvalenza, già puntualmente individuata dall'*advisor* finanziario che assiste la Società. Gli Amministratori indicano inoltre che la Società ha ricevuto dal proprio Azionista unico ampie rassicurazioni in merito al fatto che, nel corso dell'esercizio 2014, entrambe le operazioni troveranno compimento e che, in ogni caso, lo stesso Azionista unico ha altresì confermato che, nelle more di tale perfezionamento, la Società verrà opportunamente ricapitalizzata, secondo modalità che sono in corso di definizione.

Gli Amministratori rilevano che, nel frattempo, l'equilibrio finanziario per l'esercizio 2014 risulta garantito dalla già accordata sospensione del riversamento a favore dell'Azionista unico Comune di Venezia delle rate di rimborso dei debiti verso BIIS S.p.A.

Sulla base dell'insieme degli elementi sopra descritti, gli Amministratori hanno redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 utilizzando i principi propri di un'azienda in funzionamento, ritenendo che la Società sarà in grado di fare fronte ai propri impegni finanziari nel prevedibile futuro.

5. Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 1, del Codice Civile, la Società ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia, e, pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale ente. Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio della CMV S.p.A. non si estende a tali dati.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della CMV S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della CMV S.p.A. al 31 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Fausto Zanon
Socio

Treviso, 22 maggio 2014