

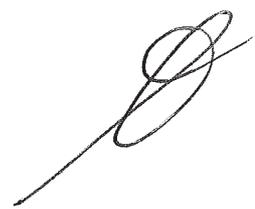
CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

RELAZIONE SULLA GESTIONE

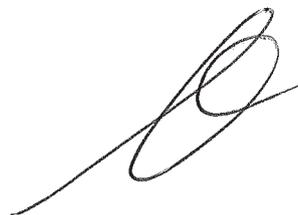
CMVSPA.

SEDE LEGALE: CANNAREGIO 2040 -- 30121 VENEZIA (VE)
CODICE FISCALE - PARTITA IVA - REG. IMPR. VENEZIA: 02873010272 -- R.E.A. 245504
CAPITALE SOCIALE EURO 120.000 INTERAMENTE VERSATO

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

INDICE DEL DOCUMENTO

| | |
|--|---------|
| 1. SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE | |
| 1.1. La prospettiva di cessione della partecipazione in CdiVG S.p.A..... | pag. 1 |
| 1.2. L'attività di valorizzazione e gestione delle partecipazioni..... | pag. 5 |
| 1.3. L'attività di valorizzazione e gestione immobiliare | pag. 7 |
| 1.4. La procedura di recupero dei c.d. "sgravi contributivi" | pag. 9 |
| 1.5. Analisi del risultato d'esercizio | pag. 10 |
| 1.6. Altri fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio | pag. 13 |
| 1.7. Analisi dei rischi e delle incertezze | pag. 15 |
| 2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO | pag. 15 |
| 3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA" | |
| 3.1. La struttura del Gruppo | pag. 15 |
| 3.2. Rapporti con imprese controllate e collegate | pag. 16 |
| 3.3. Attività di direzione e coordinamento | pag. 18 |
| 3.4. Informazioni di cui ai punti 3 e 4 dell'art. 2428 c.c. | pag. 18 |
| 4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI | |
| 4.1. Gestione del rischio finanziario e di liquidità | pag. 19 |
| 4.2. Rischi di prezzo..... | pag. 19 |
| 4.3. Elenco delle sedi secondarie | pag. 19 |
| 4.4. Indicatori di risultato | pag. 19 |
| 4.5. Informazioni relative all'ambiente e al personale | pag. 21 |
| 4.6. Gestione del contenzioso..... | pag. 21 |
| 4.7. Protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/2003)..... | pag. 22 |
| 5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO | pag. 22 |
| 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE | pag. 23 |
| 7. PROPOSTA DI DELIBERA..... | pag. 24 |



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

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, la Società svolge in via esclusiva le attività di gestione:

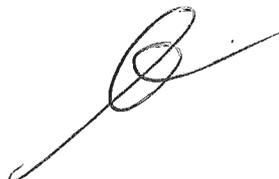
- (i) di un cospicuo patrimonio immobiliare, costituito dalle due sedi della Casa da Gioco di Venezia, dalle aree note come "Quadrante Tessera" e dal c.d. "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia; e
- (ii) di un significativo pacchetto di partecipazioni, costituito principalmente dalla partecipazione totalitaria nella società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e da quelle minoritarie detenute nelle società "Palazzo Grassi S.p.A." e "Vittoriosa Gaming Ltd."

Di seguito vengono illustrati i principali eventi che hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio appena conclusosi.

1.1. LA PROSPETTIVA DELLA CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE IN CDIVG S.P.A.

La prima parte dell'esercizio 2014 è stata integralmente dedicata all'attività di gestione, per conto del Comune di Venezia, della gara per il trasferimento a terzi dell'attività di gestione della Casa da Gioco (c.d. "privatizzazione"). Nell'ambito di tale processo:

- a. CMV S.p.A. avrebbe dovuto procedere alla cessione della partecipazione totalitaria detenuta in CdiVG S.p.A. e, attraverso il corrispettivo così incassato, avrebbe dovuto provvedere al pagamento delle proprie posizioni debitorie nei confronti del Comune di Venezia riferite a spettanze maturate prima dello scorporo del c.d. "ramo gioco";

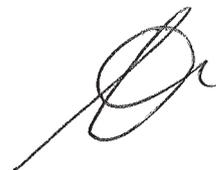


b. a propria volta, il Comune di Venezia avrebbe dovuto far fronte all'obbligazione – già a suo tempo ritualmente assunta – di provvedere al riacquisto del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia; il credito a favore della Società derivante da tale cessione avrebbe trovato compensazione con il debito della stessa nei confronti dell'Ente relativo allo storno, avvenuto nel 2012, dell'originaria posizione dall'operazione di cessione di credito *pro-soluto* posta in essere con "BIIS S.p.A."; il conguaglio a favore del Comune di Venezia derivante da tale compensazione era già stato in parte corrisposto, all'atto della formale assunzione da parte di quest'ultimo in sede assembleare dell'impegno di procedere al perfezionamento dell'operazione.

Tale virtuosa e complessiva prospettazione – su cui si fondava l'insieme delle decisioni che avevano portato il Comune di Venezia, nell'esercizio della propria attività di direzione e coordinamento, a disporre la riorganizzazione del Gruppo Casinò avviata nel 2011 e completata il 1° gennaio 2013 (data di efficacia della fusione di Marco Polo s.r.l. e Ranch s.r.l. in CMV S.p.A.) – non ha potuto purtroppo essere portata a compimento, a causa del fatto che il primo esperimento della procedura di gara per il trasferimento a terzi della gestione della Casa da Gioco è andato deserto.

Ciò nondimeno, dagli incontri che il *management* aveva tenuto con i tre soggetti che avevano partecipato alla fase di *due diligence* erano emersi interessanti spunti di riflessione ed analisi, spunti che la Società ed il Comune di Venezia non avevano mancato di approfondire con tempestività, di concerto con gli *advisor* incaricati. L'esito di tali approfondimenti aveva condotto all'individuazione degli interventi da apportare al bando di gara, interventi che non avrebbero modificato in modo determinante il corrispettivo che CMV S.p.A. avrebbe ritratto dalla cessione della partecipazione detenuta in CdiVG S.p.A..

Come noto, peraltro, nell'imminenza della decisione sul secondo esperimento della procedura di gara, l'Amministrazione Comunale di Venezia è stata interessata da



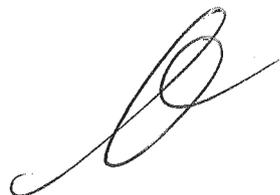
vicende giudiziarie che ne hanno condotto al commissariamento.

La Gestione Commissariale, insediatasi nel giugno 2014, ha necessariamente dovuto in primo luogo assumere compiuta conoscenza del contesto in cui la Società operava e delle necessità di strutturale riorganizzazione che avevano condotto la precedente Amministrazione comunale a optare per la via alternativa della c.d. “privatizzazione”; successivamente ha dovuto valutare se la radicale ristrutturazione richiesta dal Consiglio di Amministrazione di CMV S.p.A. da un lato, o la prosecuzione della procedura di cessione dall’altro, fossero decisioni rientranti nel proprio mandato.

La decisione comprensibilmente assunta dal Commissario Straordinario è stata quella di rinviare tali decisioni alla nuova Amministrazione Comunale che si insiederà ad esito delle elezioni amministrative fissate per il 31 maggio 2015. Nel frattempo la Gestione Commissariale ha peraltro responsabilmente supportato la continuità aziendale del Gruppo:

- operando i necessari conferimenti in capo a CMV S.p.A.;
- impegnandosi, con delibera n. 7/2015, ad intervenire nel riequilibrio della situazione economica della Società, fortemente penalizzata dal mancato perfezionamento della già a suo tempo concordata estinzione degli effetti derivanti dallo storno dell’originaria posizione “BIIS S.p.A.”, attraverso la stipula di un contratto di locazione avente ad oggetto il “Palazzo del Casinò” del Lido di Venezia, previa estinzione anticipata dell’usufrutto a favore del Comune da attuarsi attraverso il conferimento a favore di CMV S.p.A. del menzionato diritto.

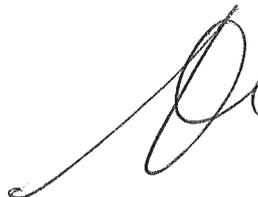
Anche a seguito del venir meno di tale impegno, per effetto della recente delibera n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015, il Comune di Venezia ha comunque stabilito il percorso volto al raggiungimento dell’equilibrio economico e finanziario della Società attraverso da un lato una immediata ricapitalizzazione di euro 1.000.000, dall’altro attraverso ulteriori interventi demandati all’Amministrazione Comunale di ormai prossimo insediamento;



- autorizzando i necessari apporti a favore della controllata CdiVG S.p.A. – per un importo complessivo, nell’esercizio 2014 di euro 5.000.000 – società di cui ha espressamente e ripetutamente confermato di voler preservare la continuità aziendale;
- accordando, nella propria veste di Ente concedente, una revisione della vigente Convenzione con CdiVG S.p.A. per l’esercizio dell’attività della Casa da Gioco. In particolare, il nuovo articolo 23-bis del contratto prevede, per il triennio 2015-2017, un’integrazione del compenso a favore di CdiVG S.p.A. correlato all’ammontare delle economie da quest’ultima realizzate nella gestione del proprio personale. Il beneficio atteso da tale integrazione, secondo le previsioni di *budget*, è pari a tre milioni di euro l’anno per tre anni;
- mantenendo le garanzie concesse a favore del sistema creditizio a fronte delle linee di credito accordate alle imprese del Gruppo;
- interagendo costantemente con il *management* del Gruppo, sia attraverso l’espressione di ripetuti atti di indirizzo, sia attraverso la richiesta di formulazione – secondo specifiche linee-guida – di documenti di programmazione annuale e pluriennale, sia infine intervenendo sulla struttura e sulla composizione degli Organi amministrativi di CMV S.p.A. e di CdiVG S.p.A.. Per ciò che riguarda tale ultimo aspetto, si ritiene significativo sottolineare come, nel corso dell’esercizio 2014, la Gestione Commissariale sia intervenuta per due volte nella composizione del Consiglio di Amministrazione, prima di giungere – nell’aprile 2015 e sulla base di disposizioni cogenti di legge – alla delibera di nomina, in capo a CMV S.p.A. di un organo di gestione monocratico.

* * * * *

In sintesi, si può senz’altro confermare che se da un lato la sospensione del processo di c.d. “privatizzazione” e l’impossibilità di procedere all’adozione di incisive scelte strategiche ha rallentato il percorso di necessario riassetto organizzativo e gestionale della Società e del Gruppo, dall’altro tale rinvio non ha causato danno all’assetto



generale delle imprese del Gruppo che ne sono parte, grazie alle ricapitalizzazioni ed alle garanzie che hanno temporaneamente assorbito gli effetti di cui la Società ha dovuto, in relazione al menzionato differimento, farsi carico.

La nuova Amministrazione Comunale che si insedierà ad esito delle ormai prossime elezioni verrà peraltro nuovamente chiamata all'assunzione di quelle improcrastinabili decisioni che l'Organo amministrativo della Società, nelle diverse sue configurazioni succedutesi nel tempo, continua a considerare indispensabile strumento di valorizzazione del patrimonio sotteso all'autorizzazione concessa al Comune di Venezia per l'esercizio della Casa da Gioco.

* * * * *

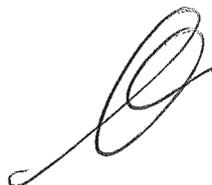
Pur nell'ambito delle descritte peculiarità che hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio 2014, la società ha peraltro proseguito nella conduzione della propria ordinaria attività, secondo le linee di seguito descritte.

1.2. L'ATTIVITÀ DI VALORIZZAZIONE E GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Completato nel gennaio 2013 – con l'efficacia della fusione per incorporazione in CMV S.p.A. delle partecipazioni totalitarie detenute in "Ranch s.r.l." e "Marco Polo s.r.l." – il piano di riassetto organizzativo funzionale ad una razionalizzazione della struttura del Gruppo ed alla strutturazione dell'operazione di c.d. "privatizzazione", la successiva attività di gestione delle partecipazioni si è svolta secondo le seguenti linee operative:

- *la partecipazione totalitaria in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.":* nell'esercizio 2014 gli incassi della Casa da Gioco (al lordo di ingressi e proventi aleatori) sono stati pari a 103.563.894,53 euro, con una flessione di 7.990.725,28 euro (-7,2%) rispetto all'esercizio 2013. Per ciò che riguarda le presenze, nel 2014 esse sono state complessivamente pari a 778.468 unità, con una flessione del 3,75% rispetto all'anno 2013.

Il confronto tra la riduzione degli incassi e la (minore) riduzione delle presenze, secondo le indicazioni del *management* della Società, indica da un lato l'impatto



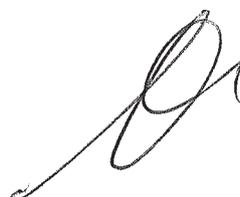
della congiuntura economica negativa sull'attività esercitata dalla Società, dall'altro la capacità di quest'ultima di contenere il deflusso di clientela, elemento altamente strategico in chiave prospettica.

In ogni caso la flessione degli incassi ha reso necessario un duplice intervento di ricapitalizzazione, con un apporto complessivo di euro 5.000.000.

Il *budget* della controllata per l'esercizio 2015 prevede una contrazione degli incassi del 3,5% e la realizzazione di importanti investimenti di *marketing* per il triennio 2015-2017 prevedendo peraltro il recupero di condizioni di equilibrio economico.

Tale recupero di redditività, in uno (i) da un lato con l'esplicita volontà da parte del Comune di Venezia di assicurare la continuità aziendale della partecipata, volontà manifestata anche attraverso l'introduzione – nella Convenzione che regola i rapporti tra il Comune di Venezia e la Società – di un meccanismo premiale per il triennio 2015-2017 correlato ai risparmi conseguiti da quest'ultima in talune aree di spesa; (ii) dall'altro con i valori che comunque, come detto in precedenza, gli *advisor* avevano confermato anche dopo l'esito infruttuoso del primo esperimento del bando di gara per la c.d. "privatizzazione"; ed infine (iii) con la possibilità concessa alla stessa di avvalersi della c.d. "clausola di salvaguardia" contenuta all'art. 23 della vigente convenzione con il Comune di Venezia, inducono a non ritenere che il risultato d'esercizio prodotto da CdiVG S.p.A. sia indicativo di una perdita durevole di valore della partecipazione; esso pertanto viene pertanto mantenuto iscritto al suo costo, pari – dopo gli apporti eseguiti nel 2014 – ad euro 11.000.000. Solo per ragioni di completezza si precisa che tale valore risulta largamente inferiore a quello che, anche a seguito dei non favorevoli esiti della prima procedura di gara per la c.d. "privatizzazione", gli *advisor* finanziari del Comune di Venezia hanno considerato corretto attribuire a tale partecipazione in caso di sua cessione sul mercato;

- *la partecipazione minoritaria in "Vittoriosa Gaming Ltd.":* anche nel corso



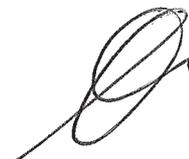
dell'esercizio 2014 è proseguita e si è anzi intensificata l'attività volta alla definitiva cessione della partecipazione – pur di minoranza e pur integralmente svalutata – detenuta nella società maltese. In particolare, gli *advisor* legali che assistono CMV S.p.A. nella procedura di cessione hanno studiato diverse possibili alternative procedurali e si sono confrontati con diversi soggetti dichiaratisi interessati all'acquisto. Pur non avendo potuto essere perfezionato il contratto preliminare di cui si era data notizia nella relazione riferita all'esercizio 2013, alla data di redazione del presente documento sono in corso due distinte negoziazioni dalle quali – anche grazie al favore con il quale il Governo Maltese sta offrendo il proprio supporto per un positivo esito della trattativa – è auspicato il raggiungimento dell'obiettivo ultimo della cessione.

Nel frattempo le iniziative giudiziarie generate dal deteriorarsi dei rapporti con il socio di maggioranza sono state temporaneamente sospese;

- *la partecipazione minoritaria in "Palazzo Grassi S.p.A."*: l'esercizio 2014 non ha portato significativi progressi sul piano dell'auspicata miglior definizione, nell'interesse di entrambi gli Azionisti, delle prerogative di ciascuna parte. Ciò in ogni caso non ha comportato alcuna modifica nei rapporti tra i Soci, che restano improntati al reciproco e massimo rispetto. In sede di approvazione del bilancio per l'esercizio 2014 l'Azionista di maggioranza ha provveduto a farsi integrale carico delle perdite prodotte nell'esercizio ed a deliberare il rinnovo degli organi sociali, con conferma per "CMV S.p.A." degli Amministratori e del Sindaco effettivo uscenti. Gli Amministratori di nomina CMV S.p.A. hanno rinunciato al compenso in favore della mensa "Comunità di Betania";
- *la partecipazione in "Venis S.p.A."*: tale cointeressenza, ampiamente minoritaria (5%), non è stata interessata da particolari eventi nel corso dell'esercizio appena conclusi.

1.3. L'ATTIVITÀ DI VALORIZZAZIONE E GESTIONE IMMOBILIARE

Per ciò che riguarda la gestione e valorizzazione immobiliare, nell'esercizio 2014 la



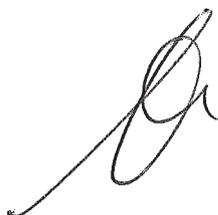
Società ha svolto – di concerto con il Comune di Venezia – un’importante attività volta al rafforzamento dei valori del proprio patrimonio. Più nel dettaglio:

- per ciò che riguarda le aree comprese nel c.d. *“Quadrante Tessera”* (la cui consistenza è pari a circa 532.000 mq.), nel corso dell’esercizio 2014 il Comune di Venezia ha ottenuto il parere favorevole dell’ENAC alla propria proposta di sviluppo immobiliare.

Al contempo l’Organo Amministrativo della Società ha proseguito nel processo di valorizzazione delle aree ai sensi della legge n. 133/2008, processo condotto nel rispetto dei vincoli attualmente vigenti.

Il valore delle aree di proprietà della Società risulta confermato ed anzi consolidato su valori ampiamente superiori rispetto a quello di loro iscrizione a bilancio: ad esito del processo di valorizzazione esso è stimabile, secondo le più recenti stime della Società, in un *range* compreso tra i 45 e i 55 milioni di euro;

- per ciò che riguarda il *“Palazzo del Casinò” al Lido di Venezia*, nel corso dell’esercizio e di concerto con il Comune di Venezia si sono studiate le soluzioni più idonee ad una sua piena valorizzazione. Al termine di tale esame, l’Azionista ha indicato ed approvato l’iscrizione nel budget 2015 della Società del processo di valorizzazione del bene che prevedeva (i) da un lato l’anticipata estinzione del diritto di usufrutto a favore del Comune di Venezia, che avrebbe avuto naturale scadenza nell’esercizio 2017, e (ii) dall’altro la contestuale stipulazione, con decorrenza 1° luglio 2015, di un contratto di locazione a rendimenti di mercato. Tale prospettiva avrebbe consentito di ottenere il raggiungimento dell’equilibrio economico della Società già dall’esercizio 2016. La diversa, recentissima modifica di impostazione derivante dalle deliberazioni del Commissario Straordinario n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015 – che pur imporrà una revisione dei documenti di previsione – prospetta comunque l’adozione di misure volte a garantire l’equilibrio economico e finanziario della Società;
- per ciò che infine riguarda *le due sedi della Casa da Gioco di Venezia*, esse sono



locate, a valori correnti di mercato, alla controllata CdiVG S.p.A..

1.4. LA PROCEDURA DI RECUPERO DEI C.D. "SGRAVI CONTRIBUTIVI"

Come noto, la Società sta da anni facendo valere le proprie ragioni nell'ambito della generalizzata controversia volta al tentativo da parte dell'INPS di procedere al recupero degli "sgravi contributivi" di cui molte imprese – tra cui il Casinò di Venezia – hanno fruito a metà degli anni novanta sulla base di una legge dello Stato successivamente dichiarata in contrasto con le disposizioni europee in materia di "aiuti di Stato".

L'annosa vicenda – che la Società, patrocinata da primario studio legale, considera infondata in punto di fatto e di diritto – era stata considerata già definitivamente risolta nell'anno 2008 quando, sotto la supervisione della Comunità Europea, la Direzione Centrale delle Entrate Contributive aveva invitato le Direzioni Regionale e Provinciale di Venezia ad annullare in via di autotutela la procedura di recupero contro la Società per il preteso "credito", annullamento che era puntualmente intervenuto.

L'inopinato e – ad avviso della Società – illegittimo successivo *revirement* dell'INPS non aveva impedito al TAR del Veneto, con sentenza n. 01693/2013 depositata il 23 giugno 2014, di accogliere il ricorso comunque presentato dalla Società (riunito a quello delle altre imprese che, nel territorio di Venezia e Chioggia, si erano opposte all'azione di recupero). Nella propria decisione, il Tribunale amministrativo aveva ben sottolineato come mancasse del tutto una specifica verifica sulla possibilità, per il preteso "indebito contributo", di alterare il regime di libera concorrenza tra le imprese dell'Unione Europea: tale possibilità di alterazione delle regole della concorrenza – è questa la ferma posizione di CMV S.p.A. – è evidentemente insussistente nel peculiare caso che qui interessa, operando la Casa da Gioco in regime di privativa di legge.

In ogni caso, a fronte del ricorso da parte dell'INPS avverso la decisione del TAR, il Consiglio di Stato ha emesso l'ordinanza n. 07863/2014, depositata in data 16 ottobre



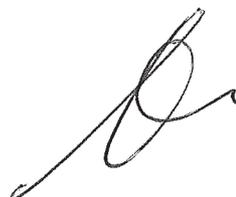
2014, con la quale ha autorizzato l'INPS a recuperare in via cautelare – ed indistintamente verso tutte le imprese interessate dall'azione di recupero – gli importi pretesi dall'Ente a titolo di capitale. Nella propria ordinanza, il Consiglio di Stato ha rinviato al mese di marzo 2015 la decisione sul merito; il dispositivo della sentenza non è ancora noto. La Società ritiene che il Tribunale amministrativo d'appello non potrà peraltro esimersi dal verificare caso per caso, così come espressamente previsto dalla normativa comunitaria, la sussistenza dei presupposti (alterazione della concorrenza comunitaria) per la validità dell'azione di recupero. Tali presupposti, come detto, appaiono insussistenti nel caso di specie.

In attesa degli ulteriori esiti di un giudizio che ha avuto la propria origine nel lontano 1999, il Consiglio di Amministrazione ha dovuto prendere atto della già menzionata azione di recupero, azione che ha obbligato all'iscrizione di un accantonamento di natura straordinaria di Euro 2.506.400. Alla data di redazione del presente documento, tale somma è stata richiesta in pagamento da Equitalia, pagamento che la Società ha suo malgrado dovuto effettuare per evitare gli ulteriori pregiudizi che sarebbero conseguiti al recupero coattivo. Al pagamento farà comunque seguito immediata richiesta di ripetizione delle somme versate, basata sulle specifiche ragioni – che sono già state ribadite dai legali della Società anche a livello di Commissione Europea – legate alla peculiare posizione della Società rispetto a quella delle altre imprese soggette alla procedura di recupero.

1.5. ANALISI DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il risultato dell'esercizio 2014 riflette essenzialmente la presenza di tre fattori determinanti:

- da un lato infatti, a seguito dello scorporo del c.d. "ramo gioco" avvenuto nell'ultima parte dell'esercizio 2012, i dati economici della Società hanno subito un netto e del tutto previsto ridimensionamento;
- d'altro canto, peraltro, la modifica delle condizioni originariamente pattuite con il Comune di Venezia per la cessione del "Palazzo del Casinò" al Lido di



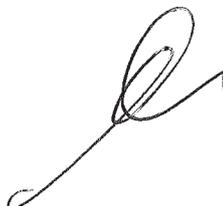
Venezia, e la conseguente impossibilità da parte dell'Ente di procedere, già nell'esercizio 2013, all'anticipata estinzione degli effetti generati dallo storno – a seguito del venir meno del rapporto concessorio tra la Società ed il Comune – dell'originaria posizione BIIS S.p.A., hanno generato nel conto economico della Società un aggravio permanente di costi di circa Euro 2,5 milioni;

- infine gli effetti del prudente accantonamento delle somme relativo all'inopinato recupero degli "sgravi contributivi" di cui si sostiene la Società abbia indebitamente beneficiato, si sono riversati integralmente sull'esercizio, compromettendone ulteriormente il risultato.

Sugli aspetti testé elencati è necessario peraltro precisare che:

- l'attuazione da parte del Comune di Venezia degli impegni assunti in ordine alla valorizzazione dell'immobile del Lido di Venezia avrebbe da subito contribuito significativamente, già nell'esercizio 2015 al ripristino delle condizioni di equilibrio economico precedenti al conferimento a favore della Società di tale bene, avvenuto nell'anno 2008. In ogni caso, la Gestione Commissariale con le già citate deliberazioni n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015 – che comunque, come detto in precedenza, obbligheranno alla rivisitazione del budget per l'esercizio 2015 – ha provveduto a stanziare apposita ricapitalizzazione e a demandare a successivi provvedimenti l'adozione di misure volte a garantire l'equilibrio economico e finanziario della Società;
- l'auspicata favorevole conclusione del contenzioso avente ad oggetto il recupero degli "sgravi contributivi" potrà generare il venir meno dell'accantonamento prudenzialmente appostato a bilancio. Di tale insussistenza del passivo beneficerebbe, evidentemente, il conto economico dell'esercizio in cui essa dovesse manifestarsi.

Passando all'analisi di natura quantitativa, il Bilancio al 31 dicembre 2014 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 4.103.839



(era positivo per Euro 3.846.507 nel 2013) e netto (MON) negativo per Euro 673.823 (era positivo per Euro 1.819.152 nel 2013). Tale ultimo dato è evidentemente generato dall'accantonamento di Euro 2,6 milioni per la già menzionata vicenda legata al recupero degli "sgravi contributivi", senza la quale anche il margine operativo netto avrebbe registrato un progresso rispetto all'esercizio precedente.

La perdita prima delle imposte è stata pari ad Euro 5.595.845 (era pari ad Euro 3.003.210 nel 2013); dopo le imposte, ed in particolare all'incidenza dell'IRES e dell'IRAP dell'esercizio, la perdita ammonta ad Euro 5.774.195 (era pari ad Euro 2.855.629 nel 2013).

La sintesi dei dati patrimoniali ed economici dell'esercizio, comparata con quella dell'anno precedente è riassunta nella tabella che segue.

- per ciò che riguarda le attività e le passività

| Aggregati Patrimoniali | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni | 142.610.460 | 139.636.659 |
| Attivo circolante | 1.496.481 | 5.061.267 |
| Ratei e risconti attivi | 272.539 | 288.794 |
| Totale Attivo | 144.379.480 | 144.986.720 |
| Patrimonio Netto | -2.436.612 | 1.337.585 |
| Fondi per rischi ed oneri | 2.820.031 | 292.131 |
| Trattamento di Fine Rapporto | 31.909 | 31.488 |
| Debiti | 143.919.228 | 143.283.781 |
| Ratei e risconti passivi | 44.924 | 41.735 |
| Totale Passivo e Netto | 144.379.480 | 144.986.720 |
| Conti d'ordine | 26.638.855 | 26.638.855 |

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

| Aggregati Economici | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Valore della produzione | 5.826.263 | 5.751.174 |
| Costi della produzione | -6.500.086 | -3.932.022 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | -673.823 | 1.819.152 |



| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Proventi e oneri finanziari | -4.893.425 | -5.028.230 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 | 0 |
| Proventi e oneri straordinari | -28.597 | 205.868 |
| Risultato prima delle imposte | -5.595.845 | -3.003.210 |
| Imposte | -178.350 | 147.581 |
| Risultato d'esercizio | -5.774.195 | -2.855.629 |

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. Le ricapitalizzazioni proprie e della controllata CdiVG S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2014 e dei primi mesi del 2015, la Società ha dovuto chiamare l'azionista unico Comune di Venezia a provvedere a tre distinte operazioni di ricapitalizzazione ai sensi dell'art. 2447 del codice civile:

- la prima, basata sulle risultanze del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, è avvenuta con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 27 maggio 2014. In quella sede il capitale sociale è stato ridotto alla misura di Euro 120.000;
- la seconda, basata sulle risultanze della situazione patrimoniale straordinaria riferita alla data del 31 agosto 2014, è avvenuta con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 03 ottobre 2014;
- la terza, generata dalla necessità di provvedere all'accantonamento derivante dalla procedura di recupero degli "sgravi contributivi" e basata sulle risultanze della situazione patrimoniale straordinaria riferita alla data del 30 novembre 2014, è avvenuta con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 30 gennaio 2015.

L'insieme dei tre interventi ha comportato l'apporto di complessivi 5,6 milioni di euro, di cui Euro 2 milioni in denaro effettuati nel corso dell'esercizio 2014, ed Euro 3,6 milioni attraverso la rinuncia a crediti operata nel gennaio 2015. Come detto, è già previsto un imminente, ulteriore apporto di euro 1.000.000, che la Gestione



Commissariale ha già incluso in propria specifica determinazione (le già menzionate delibere n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015).

Sempre nel corso dell'esercizio 2014, CMV S.p.A. ha a propria volta proceduto agli apporti a favore della controllata CdiVG S.p.A. per l'importo complessivo di Euro 5 milioni, apporti necessari a garantirne la continuità aziendale.

1.6.2. Le modifiche nella composizione dell'Organo amministrativo

Nel settembre 2014, a seguito di intervenuta modifica normativa, la Gestione Commissariale del Comune di Venezia ha provveduto alla sostituzione di due dei tre membri del Consiglio di Amministrazione della Società; successivamente, nel gennaio 2015, ha provveduto anche alla sostituzione del terzo componente.

Infine, nell'aprile 2015 ed in applicazione di ulteriore specifica disposizione di legge, è stata modificata anche la struttura dell'Organo amministrativo, che è ora monocratica.

1.6.3. L'utilizzo del maggior termine per l'approvazione del bilancio 2014

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; l'utilizzo di tale maggior termine si sarebbe in ogni caso reso opportuno in virtù da un lato della necessità di attendere l'approvazione da parte della controllata CdiVG S.p.A. del proprio budget triennale 2015-2017, dall'altro del già menzionato avvicendamento nella composizione dell'Organo amministrativo, avvicendamento che ha comportato l'integrale sostituzione degli Amministratori in carica alla data di chiusura dell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio.

1.6.4. La nomina del responsabile della prevenzione della corruzione

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 febbraio 2014, ha provveduto alla nomina del dott. Cesare Ferrari, Direttore del Personale della controllata CdiVG S.p.A., quale soggetto responsabile della prevenzione della corruzione (L. 190/2012) e responsabile della funzione di controllo e monitoraggio degli obblighi di pubblicazione (D.Lgs. 33/2013).



Il dott. Ferrari ricopre la medesima funzione in tutte le imprese del Gruppo.

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

La Società è 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.

Per ciò che riguarda il rischio connesso alle oscillazioni dei valori immobiliari, la Società ritiene che questo sia limitato dalla tipologia e destinazione dei propri *asset*. A tale conclusione fa eccezione il solo "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, sul quale proseguirà la discussione con il Comune di Venezia volta ad una sua piena valorizzazione. In relazione a tale bene, pare opportuno ricordare che nel dicembre 2017 si avrà la ricongiunzione alla nuda proprietà del diritto di usufrutto attualmente in capo al Comune, con i conseguenti effetti – pur impliciti – in termini di valore del cespite.

La significativa posizione debitoria della Società verso il sistema creditizio può a sua volta costituire, in linea teorica ed in caso di rialzo dei tassi, elemento di rischio per gli equilibri economici della Società.

Si conferma peraltro che i summenzionati rischi sono attentamente monitorati, di concerto e comunque sotto la puntuale supervisione e coordinamento del Comune di Venezia.

2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

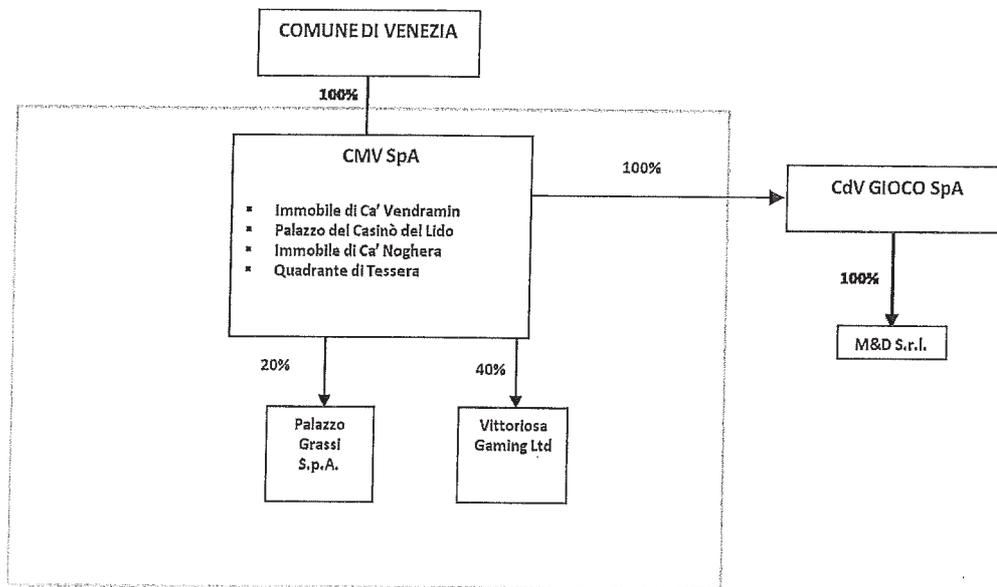
Per le attività che le sono proprie, la Società non necessita di svolgere particolari attività di ricerca e sviluppo; in ogni caso, al fine di ottenere la massima valorizzazione del proprio cospicuo patrimonio immobiliare, la Società valuta attentamente ogni evoluzione tecnologica e procedurale utile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

3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA"

3.1. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" nel suo insieme può essere confermata

nella composizione e rappresentazione che seguono:



Nel corso dell'esercizio 2015 si auspica possa essere perfezionata la cessione della partecipazione detenuta in "Vittoriosa Gaming Ltd."

Rispetto all'originario piano di dismissioni, restano aperte le posizioni di CdiVG S.p.A. (le cui prospettive sono rimesse alle linee di indirizzo strategico che verranno impartite dalla nuova Amministrazione Comunale) e Palazzo Grassi S.p.A. (di cui è attualmente ancora sospeso il previsto passaggio al Comune di Venezia).

3.2. RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Alla data del 31 dicembre 2014, la società 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. | 2.508 | Credito per anticipazioni di pagamenti eseguiti in nome e per conto di CMV S.p.A. |
| Crediti finanziari verso CMV S.p.A. | 56.310 | Credito nei confronti di CMV S.p.A., non iscritto nel bilancio di CdiVG S.p.A., maturato in seguito all'utilizzo proporzionale da parte della Capogruppo, della perdita fiscale 2014 della controllata in consolidato fiscale |

| | | |
|--|-----------|--|
| Debiti finanziari verso CMV S.p.A. | 5.565 | Debito per anticipazioni di pagamenti eseguiti in nome e per conto di CdiVG S.p.A. |
| Debiti commerciali verso CMV S.p.A. | 76.279 | Debiti per distacco dirigenti dicembre 2014 |
| Costi commerciali da CMV S.p.A. | 6.510.929 | Si riferiscono ai costi per i canoni di locazione degli immobili di Ca' Vendramin e Ca' Noghera; in tali costi è compresa la quota parte dell'IVA indetraibile da pro-rata per complessivi Euro 810.921. |
| Interessi passivi verso CMV S.p.A. | 17.756 | Si riferiscono a dilazioni di pagamento concesse da CMV S.p.A. alla controllata CdiVG S.p.A. con riferimento ai contratti di locazione degli immobili |
| Oneri straordinari da CMV S.p.A. | 112 | Il costo si riferisce alla regolazione IRES 2013 in consolidato fiscale |
| Proventi da consolidato fiscale con CMV S.p.A. | 56.310 | Il provento, non iscritto nel bilancio di CdiVG S.p.A., deriva dall'utilizzo proporzionale da parte di CMV S.p.A. della perdita fiscale 2014 della controllata in consolidato fiscale |

| Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l. | | Note |
|--|--------|--|
| Crediti finanziari verso CMV S.p.A. | 93.696 | Credito nei confronti di CMV S.p.A. per regolazioni IRES 2013 in consolidato fiscale |
| Crediti finanziari verso CMV S.p.A. | 13.386 | Credito nei confronti di CMV S.p.A., non iscritto nel bilancio di CdiVE M&D S.r.l., maturato in seguito all'utilizzo proporzionale da parte della Capogruppo. della perdita fiscale 2014 della controllata. in consol. fiscale |
| Debiti commerciali verso CMV S.p.A. | 70 | Si riferiscono a fatture per riaddebiti marche da bollo per il gioco on-line |
| Oneri diversi di gestione da CMV S.p.A. | 70 | Si riferiscono a fatture per riaddebiti marche da bollo per il gioco on-line; è compresa la quota parte dell'IVA indetraibile da pro-rata per Euro 13. |
| Proventi straordinari da CMV S.p.A. | 92.220 | Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2013 |
| Proventi da consolidato fiscale con CMV S.p.A. | 13.386 | Il provento, non iscritto nel bilancio di CdiVE M&D S.r.l., deriva dall'utilizzo proporzionale da parte di CMV S.p.A. della perdita fiscale 2014 della controllata in consolidato fiscale |

| Riconciliazione CMV S.p.A.: | | note |
|---------------------------------------|--------|------|
| 1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A. | | |
| Crediti di natura commerciale | 76.279 | |
| Crediti di natura finanziaria | 5.565 | |

| | | |
|--|-----------|--|
| Debiti di natura finanziaria | 58.818 | 56.310 non iscritti nel bilancio CdiVG |
| Ricavi per canoni di locazione | 5.700.008 | |
| Interessi attivi v/controllata | 17.756 | |
| Proventi straordinari da controllate | 112 | |
| IRES 2014 in consolidato fiscale | 56.310 | Non iscritto nel bilancio CdiVG |
| 2) con <i>Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.</i> | | |
| Crediti di natura commerciale | 70 | |
| Debiti di natura finanziaria | 107.082 | 13.386 non iscritti nel bilancio CdiVE M&D |
| Ricavi diversi | 57 | |
| Oneri straordinari | 92.220 | |
| IRES 2014 in consolidato fiscale | 13.386 | Non iscritto nel bilancio CdiVE M&D |

Per ciò che riguarda i rapporti con le imprese collegate, si precisa che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la Società non ha intrattenuto alcun rapporto di natura economica e/o finanziaria con la società Palazzo Grassi S.p.A..

Con riferimento alla collegata maltese Vittoriosa Gaming Ltd, nel corso dell'esercizio 2014 sono stati anticipati pagamenti in nome e per conto della collegata per l'importo di Euro 29.500. Per i rapporti di credito verso detta società, 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 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 E DI LIQUIDITÀ

Per ciò che riguarda l'indebitamento a medio-lungo termine, la Società ha in essere esclusivamente i due contratti di mutuo a tasso variabile stipulati il 1° ottobre 2012. Tali contratti sono espressi in euro. Su tali posizioni non sono stati stipulati contratti di copertura sul rischio di tasso. L'andamento dei tassi è naturalmente oggetto di attento monitoraggio.

Con riferimento all'approvvigionamento di liquidità a breve termine, costantemente monitorato, la Società verifica con attenzione le modalità con cui ottenere il migliore tasso possibile in relazione al proprio profilo di rischio.

4.2. RISCHI DI PREZZO

Per l'attività svolta dalla Società, tali rischi possono essere considerati trascurabili.

4.3. ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE

La sede della Società è ubicata nel palazzo noto come "Ca' Vendramin Calergi" in Venezia, in Cannaregio n. 2040.

4.4. INDICATORI DI RISULTATO

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 | 2014 | 2013 | Variatz. |
|------------|--|--------------|--------------|-------------|
| n. 1 | Capitale circolante netto ¹ | (54.437.680) | (46.837.642) | (7.600.038) |
| n. 2 | Indice liquidità ² | 0,03 | 0,10 | (0,07) |
| n. 3 | Indice copert. attivo lungo termine ³ | (2%) | 1% | (3%) |

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

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

| | | | | |
|------|---------------------------------------|----|-----|-------|
| n. 4 | Durata media dei crediti ⁴ | 51 | 51 | = |
| n. 5 | Durata media dei debiti ⁵ | 81 | 210 | (129) |

L'analisi effettuata evidenzia una riduzione del Capitale Circolante Netto attribuibile al decremento dei crediti verso la società controllata Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e verso l'Ente controllante (Ind. nn. 1 e 2).

Quanto alla durata del ciclo monetario, i termini di incasso risultano invariati rispetto al periodo precedente mentre i termini di pagamento evidenziano una significativa riduzione ascrivibile alla riduzione dei debiti verso fornitori alla data di chiusura dell'esercizio (Ind. nn. 4 e 5).

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

| Indicatore | Descrizione | 2014 | 2013 | Variaz. |
|------------|--|-------|------|---------|
| n. 1 | Redditività del CI (ROA) ⁶ | 0% | 1% | (1%) |
| n. 2 | Redditività operativa (ROI) ⁷ | 0% | 2% | (2%) |
| n. 3 | Redditività delle vendite (ROS) ⁸ | (12%) | 32% | (44%) |
| n. 4 | Costo dei mezzi di terzi ⁹ | 5% | 5% | = |
| n. 5 | Turnover ¹⁰ | 0,04 | 0,04 | = |
| n. 6 | Turnover corrente ¹¹ | 3,81 | 1,11 | 2,70 |

Gli indicatori reddituali elaborati, evidenziano una generale riduzione rispetto al precedente periodo. Gli accantonamenti operati nell'esercizio hanno infatti interamente assorbito la marginalità della gestione caratteristica.

Per quanto riguarda l'analisi qualitativa delle entrate e delle uscite, si fa rinvio ai

³ 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.

⁴ Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).

⁵ Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).

⁶ Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessoria / patrimoniale.

⁷ Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

⁸ Esprime la relazione tra ricavi e costi operativi, ovvero la capacità remunerativa del flusso di ricavi prodotti dalla gestione caratteristica.

⁹ Esprime il rapporto tra gli oneri finanziari e i mezzi di terzi non operativi.

¹⁰ Esprime l'efficienza con cui si è gestito il capitale investito nella gestione caratteristica.

contenuti del rendiconto finanziario, parte integrante della nota integrativa.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio la Società aveva alle proprie dipendenze tre figure dirigenziali, che prestavano la propria attività a favore della controllata Casinò di Venezia Gioco S.p.A. – dalla data della sua costituzione e senza soluzione di continuità – in regime di distacco (due in misura dell'80% ed uno in misura del 20%). Alla data di redazione del presente documento, uno dei tre dirigenti ha lasciato l'azienda per pensionamento; un'ulteriore figura dirigenziale vede il proprio contratto in scadenza il 30 giugno 2015.

▪ La sicurezza sul lavoro

Per ciò che riguarda la sicurezza sul lavoro, la Società – attraverso specifici incarichi conferiti a qualificati professionisti cui sono delegate le attribuzioni e le responsabilità proprie del datore di lavoro – 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 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

¹¹ Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica.

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

5.1.1. Piano di riequilibrio e budget 2015

In data 15 gennaio 2015 l'Assemblea aveva approvato il "*Piano di riequilibrio economico e finanziario*" della Società, documento predisposto secondo le puntuali indicazioni impartite dal Comune di Venezia.

Successivamente, ed in particolare in data 30 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione – sempre sulla base delle linee-guida impartite dal Comune di Venezia – aveva predisposto ed approvato il budget per l'esercizio 2015, documento a sua volta successivamente approvato dall'assemblea.

Il documento previsionale, predisposto di concerto con la Gestione Commissariale del Comune di Venezia, si chiudeva con un M.O.L. positivo per 5,65 milioni e un M.O.N. positivo per 3,7 milioni. Il risultato previsionale d'esercizio permane negativo per l'importo di 1,2 milioni di Euro; tale situazione era peraltro da considerarsi transitoria, in quanto sconta l'avvio solo in corso d'anno (ed in particolare dal 1° luglio 2015) dell'attività di valorizzazione dell'immobile del Lido di Venezia.

Successivamente, con le recenti e già richiamate delibere n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015 (assunte dal Commissario Straordinario con i poteri del Consiglio Comunale), è venuta meno la parte degli interventi precedentemente previsti riferita al contratto di locazione avente ad oggetto il "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia. Ciononostante, con le medesime delibere è stato da un lato disposto un ulteriore



ricapitalizzazione per l'importo di euro 1.000.000 (imposto che, a livello patrimoniale, sostanzialmente sostituisce quello che sarebbe derivato nell'esercizio 2015 dalla stipulazione del suddetto contratto), dall'altro demandato a successivi provvedimenti dell'Amministrazione Comunale l'adozione delle misure volte a garantire comunque l'equilibrio economico e finanziario di CMV S.p.A..

5.1.2. Incarico per l'introduzione del modello organizzativo ex art. 6 D.Lgs. 231/2001

Ad inizio dell'anno 2015 il Gruppo ha pubblicato il bando per la gara a procedura aperta per l'appalto di servizi di consulenza professionale per la realizzazione dei modelli di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e attività connesse alla sua introduzione.

Alla data di redazione del presente documento la procedura di aggiudicazione dell'incarico professionale è ancora in corso.

5.1.3. Recepimento dell'atto di indirizzo del Comune di Venezia in materia di limiti ad alcune tipologie di spesa

La Società ha recepito l'atto di indirizzo approvato dal Commissario Straordinario con i poteri del Consiglio Comunale n. 6 del 22 gennaio 2015 in materia di "Limiti e procedure per l'affidamento di incarichi a soggetti esterni ed in materia di spese di rappresentanza e sponsorizzazioni".

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione della gestione così come prevista dall'Organo amministrativo della Società in sede di predisposizione del budget per l'esercizio 2015 è già stata descritta nel paragrafo precedente; tale documento dovrà essere comunque, come detto, rivisto in ragione degli effetti delle recenti delibere assunte dal Commissario Straordinario nell'ultima parte del mese di maggio 2015.

In ogni caso pare opportuno sottolineare come tutta l'attività di programmazione della Società sia stata svolta sulla base delle indicazioni ricevute dall'attuale rappresentante *pro-tempore* dell'Azionista; tale programmazione dovrà necessariamente essere rivista qualora la nuova Amministrazione Comunale che si



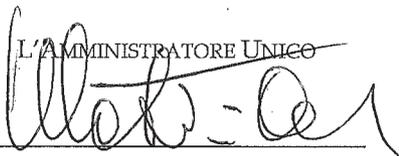
insedierà dopo le elezioni amministrative fissate per il 31 maggio 2015 dovesse impartire linee di indirizzo strategico di portata diversa.

7. PROPOSTA DI DELIBERA

Restando a disposizione per ogni chiarimento, invitiamo l'Assemblea ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 così come predisposto.

Quanto alla perdita dell'esercizio di Euro 5.774.195, ne propongo la copertura attraverso utilizzo per pari importo della riserva a tal fine costituita, anche in adempimento degli obblighi di cui all'art. 2447 del codice civile, con le delibere dell'Assemblea Straordinaria del 27 maggio 2014, del 03 ottobre 2014 e del 30 gennaio 2015.

Tale proposta assume come essenziale presupposto la conferma, nel precipuo interesse sia del Gruppo Casinò, sia del suo Azionista unico, che il Comune prosegua nella necessaria e condivisa linea strategica volta ad assicurare alla Società, con progressivi interventi, il sostegno necessario al ripristino del suo equilibrio economico e patrimoniale.

L'AMMINISTRATORE UNICO

Dott. Andrea Martin

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: CMV S.p.A.
Sede: Cannaregio 2040 VENEZIA VE
Capitale sociale: 120.000,00
Capitale sociale interamente versato: sì
Codice CCIAA: VE
Partita IVA: 02873010272
Codice fiscale: 02873010272
Numero REA: 245504
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO): 682001
Società in liquidazione: no
Società con socio unico: sì
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: sì
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento: COMUNE DI VENEZIA
Appartenenza a un gruppo: sì
Denominazione della società capogruppo: CMV S.p.A.
Paese della capogruppo: ITALIA
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

Bilancio al 31/12/2014

Stato Patrimoniale Ordinario

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|---------------|---------------|
| <i>Attivo</i> | | |
| <i>B) Immobilizzazioni</i> | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 68.995 | 68.995 |
| <i>Totale immobilizzazioni immateriali</i> | <i>68.995</i> | <i>68.995</i> |
| II - Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 1) Terreni e fabbricati | 115.416.841 | 114.128.332 |
| 2) Impianti e macchinario | 4.542.085 | 4.792.018 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 701 | 939 |
| 4) Altri beni | 5.646.640 | 5.663.084 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | - | 3.048.024 |
| <i>Totale immobilizzazioni materiali</i> | <i>125.606.267</i> | <i>127.632.397</i> |
| III - Immobilizzazioni finanziarie | - | - |
| 1) Partecipazioni in | - | - |
| a) imprese controllate | 11.000.000 | 6.000.000 |
| b) imprese collegate | 5.817.972 | 5.817.972 |
| d) altre imprese | 116.184 | 116.253 |
| <i>Totale partecipazioni</i> | <i>16.934.156</i> | <i>11.934.225</i> |
| 2) Crediti | - | - |
| d) verso altri | 1.042 | 1.042 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.042 | 1.042 |
| <i>Totale crediti</i> | <i>1.042</i> | <i>1.042</i> |
| <i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i> | <i>16.935.198</i> | <i>11.935.267</i> |
| <i>Totale immobilizzazioni (B)</i> | <i>142.610.460</i> | <i>139.636.659</i> |
| <i>C) Attivo circolante</i> | | |
| II - Crediti | - | - |
| 1) verso clienti | 803.980 | 803.672 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 803.980 | 803.672 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 2) verso imprese controllate | 81.913 | 1.914.081 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 81.913 | 1.914.081 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 4) verso controllanti | - | 1.665.057 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | 1.665.057 |
| 4-bis) Crediti tributari | 5.166 | 258.007 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 5.166 | 258.007 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 4-ter) Imposte anticipate | 12.232 | 11.393 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 12.232 | 11.393 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 5) verso altri | 57.295 | 70.393 |

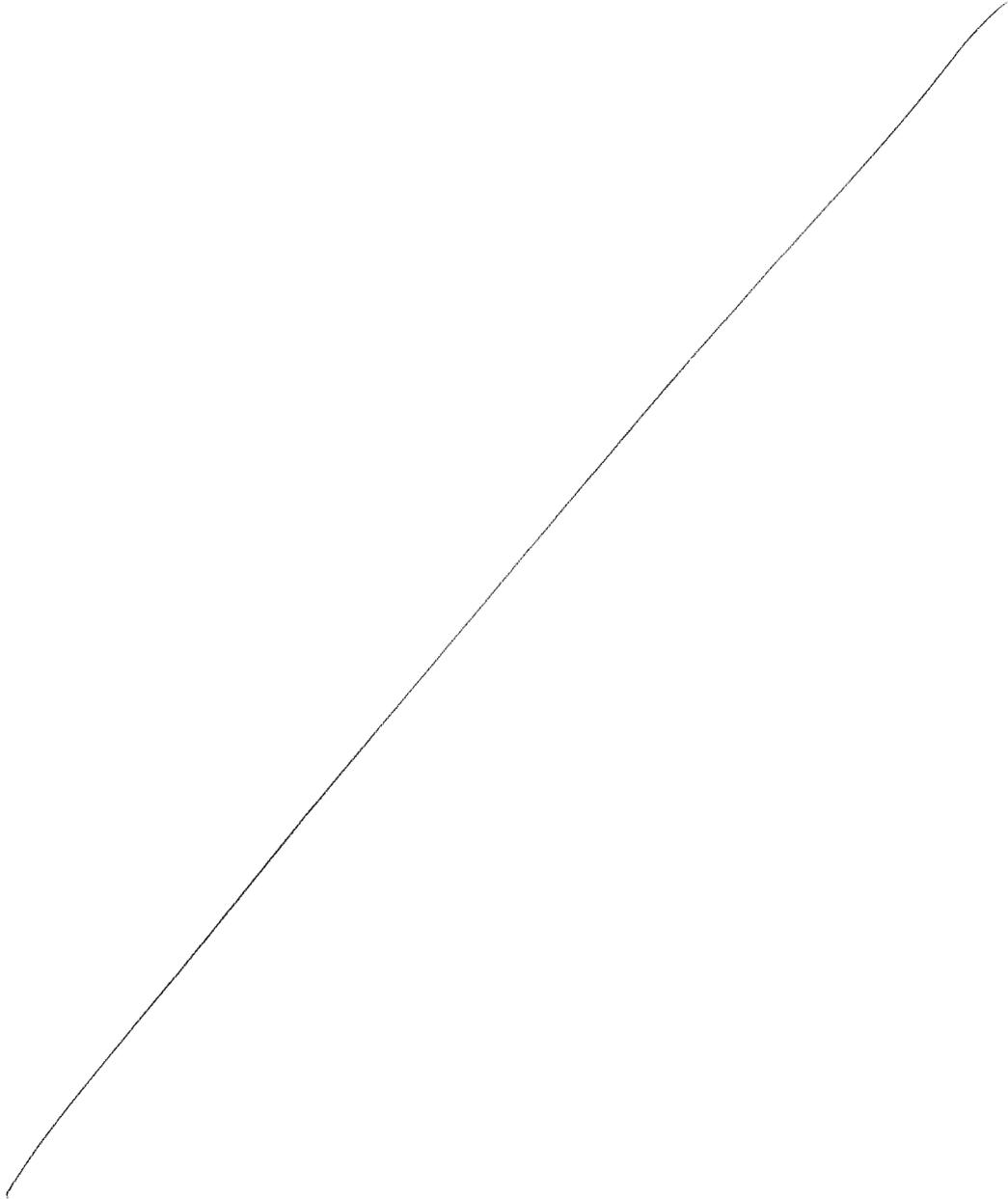
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo | 57.295 | 70.393 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| <i>Totale crediti</i> | <i>960.586</i> | <i>4.722.603</i> |
| IV - Disponibilità liquide | - | - |
| 1) Depositi bancari e postali | 534.941 | 338.240 |
| 3) Danaro e valori in cassa | 954 | 424 |
| <i>Totale disponibilità liquide</i> | <i>535.895</i> | <i>338.664</i> |
| <i>Totale attivo circolante (C)</i> | <i>1.496.481</i> | <i>5.061.267</i> |
| <i>D) Ratei e risconti</i> | | |
| Disaggio su prestiti | 270.762 | 286.016 |
| Ratei e risconti attivi | 1.777 | 2.778 |
| <i>Totale ratei e risconti (D)</i> | <i>272.539</i> | <i>288.794</i> |
| <i>Totale attivo</i> | <i>144.379.480</i> | <i>144.986.720</i> |
| <i>Passivo</i> | | |
| <i>A) Patrimonio netto</i> | <i>2.436.612-</i> | <i>1.337.585</i> |
| I - Capitale | 120.000 | 2.000.000 |
| III - Riserve di rivalutazione | - | 2.083.553 |
| IV - Riserva legale | - | 109.661 |
| VII - Altre riserve, distintamente indicate | - | - |
| Versamenti a copertura perdite | 3.217.585 | - |
| Varie altre riserve | 2- | - |
| <i>Totale altre riserve</i> | <i>3.217.583</i> | <i>-</i> |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | - | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 5.774.195- | 2.855.629- |
| <i>Utile (perdita) residua</i> | <i>5.774.195-</i> | <i>2.855.629-</i> |
| <i>Totale patrimonio netto</i> | <i>2.436.612-</i> | <i>1.337.585</i> |
| <i>B) Fondi per rischi e oneri</i> | | |
| 3) altri | 2.820.031 | 292.131 |
| <i>Totale fondi per rischi ed oneri</i> | <i>2.820.031</i> | <i>292.131</i> |
| <i>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</i> | <i>31.909</i> | <i>31.488</i> |
| <i>D) Debiti</i> | | |
| 4) Debiti verso banche | 52.685.846 | 49.544.299 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 12.179.746 | 7.554.449 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 40.506.100 | 41.989.850 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| 5) Debiti verso altri finanziatori | 49.147.963 | 50.953.702 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.896.611 | 1.805.739 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 47.251.352 | 49.147.963 |
| 7) Debiti verso fornitori | 189.050 | 630.099 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 189.050 | 630.099 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 9) Debiti verso imprese controllate | 165.901 | 393.559 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 165.901 | 393.559 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 11) Debiti verso controllanti | 40.903.103 | 40.903.103 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 40.903.103 | 40.903.103 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 12) Debiti tributari | 659.364 | 711.253 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 659.364 | 711.253 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 54.208 | 56.074 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 54.208 | 56.074 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| 14) Altri debiti | 113.793 | 91.692 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 113.793 | 91.692 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale debiti | 143.919.228 | 143.283.781 |
| E) Ratei e risconti | | |
| Ratei e risconti passivi | 44.924 | 41.735 |
| Totale ratei e risconti | 44.924 | 41.735 |
| Totale passivo | 144.379.480 | 144.986.720 |

Conti d'Ordine

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Conti d'ordine | | |
| Rischi assunti dall'impresa | - | - |
| Fidejussioni | - | - |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|-------------------|
| ad altre imprese | 116.055- | 116.055 |
| <i>Totale fideiussioni</i> | <i>116.055-</i> | <i>116.055</i> |
| <i>Totale rischi assunti dall'impresa</i> | <i>116.055-</i> | <i>116.055</i> |
| Altri conti d'ordine | 26.522.800- | 26.522.800 |
| <i>Totale conti d'ordine</i> | <i>26.638.855-</i> | <i>26.638.855</i> |



Conto Economico Ordinario

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------------|------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.700.008 | 5.616.675 |
| 5) Altri ricavi e proventi | - | - |
| Altri | 126.255 | 134.499 |
| <i>Totale altri ricavi e proventi</i> | <i>126.255</i> | <i>134.499</i> |
| <i>Totale valore della produzione</i> | <i>5.826.263</i> | <i>5.751.174</i> |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 6.013 | 7.765 |
| 7) per servizi | 828.004 | 1.072.743 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 5.500 | 5.500 |
| 9) per il personale | - | - |
| a) Salari e stipendi | 219.674 | 221.072 |
| b) Oneri sociali | 70.797 | 72.084 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 15.116 | 15.243 |
| e) Altri costi | 2.349 | 3.043 |
| <i>Totale costi per il personale</i> | <i>307.936</i> | <i>311.442</i> |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | - | - |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 2.060.660 | 1.989.392 |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide | 29.500 | - |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i> | <i>2.090.160</i> | <i>1.989.392</i> |
| 12) Accantonamenti per rischi | 2.687.502 | 37.963 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 574.971 | 507.217 |
| <i>Totale costi della produzione</i> | <i>6.500.086</i> | <i>3.932.022</i> |
| <i>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</i> | <i>673.823-</i> | <i>1.819.152</i> |
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 16) Altri proventi finanziari | - | - |
| d) Proventi diversi dai precedenti | - | - |
| altri | 25.597 | 13.819 |
| <i>Totale proventi diversi dai precedenti</i> | <i>25.597</i> | <i>13.819</i> |
| <i>Totale altri proventi finanziari</i> | <i>25.597</i> | <i>13.819</i> |



| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | - | - |
| altri | 4.919.022 | 5.042.049 |
| <i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i> | <i>4.919.022</i> | <i>5.042.049</i> |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i> | <i>4.893.425-</i> | <i>5.028.230-</i> |
| <i>E) Proventi e oneri straordinari</i> | | |
| 20) Proventi | - | - |
| Plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n.5 | - | 3.161 |
| Altri | 66.587 | 439.831 |
| <i>Totale proventi</i> | <i>66.587</i> | <i>442.992</i> |
| 21) Oneri | - | - |
| Imposte relative a esercizi precedenti | 92.220 | 18.792 |
| Altri | 2.964 | 218.332 |
| <i>Totale oneri</i> | <i>95.184</i> | <i>237.124</i> |
| <i>Totale delle partite straordinarie (20-21)</i> | <i>28.597-</i> | <i>205.868</i> |
| <i>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</i> | <i>5.595.845-</i> | <i>3.003.210-</i> |
| <i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | | |
| Imposte correnti | 179.189 | 80.147 |
| Imposte anticipate | 839 | 2.366- |
| Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale/trasparenza fiscale | - | 230.094 |
| <i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | <i>178.350</i> | <i>147.581-</i> |
| <i>23) Utile (perdita) dell'esercizio</i> | <i>5.774.195-</i> | <i>2.855.629-</i> |

Nota Integrativa parte iniziale

Introduzione

Signori Azionisti,

nel rispetto delle previsioni degli articoli 2427 e 2427-bis del Codice Civile sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2014, nel cui ambito la presente Nota Integrativa ha lo scopo di illustrare e fornire dettaglio delle voci esposte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, integrandole con le indicazioni 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 del "Casinò di Venezia" e – nella propria veste di Capogruppo – delle iniziative direttamente o indirettamente connesse all'esercizio della Casa da Gioco.

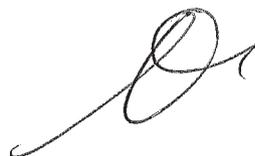
Dal giorno 1° ottobre 2012 la Società svolge esclusivamente l'attività di gestione e valorizzazione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni possedute, avendo trasferito il ramo d'azienda "Gioco" alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", nell'ambito di un più generale processo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

La menzionata ristrutturazione ha comportato anche l'incorporazione, con efficacia del 1° gennaio 2013, delle 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 (riassumibili, dal lato dell'attivo, nella proprietà delle aree del c.d. "Quadrante Tessera" e del compendio immobiliare destinato a sede di terraferma della Casa da Gioco) sono quindi confluite nello stato patrimoniale di CMV S.p.A..

1.2. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2014

Rinviando al contenuto della Relazione sulla Gestione per informazioni di maggior dettaglio, riteniamo utile sintetizzare di seguito le principali operazioni in cui la Società è stata impegnata e che ne hanno caratterizzato e condizionato la gestione nell'esercizio 2014:

a. dopo il venir meno, nell'aprile 2014, della programmata prospettiva di cessione della



partecipazione detenuta in CdiVG S.p.A., il Consiglio di Amministrazione si è tempestivamente reso parte diligente nel discutere con l'Azionista le possibili alternative consistenti (i) nell'avvio di una nuova procedura competitiva da una parte o (ii) nella radicale ristrutturazione funzionale allo stabile ripristino di condizioni di equilibrio economico e patrimoniale di Gruppo dall'altra. Nell'ambito di tale processo, l'Amministrazione Comunale allora in carica aveva discusso con gli *advisor* incaricati le osservazioni formulate dai soggetti che avevano partecipato alla fase di *data room*, ottenendo indicazioni incoraggianti sul proseguimento della procedura di c.d. "privatizzazione";

- b. la scelta finale tra le due prospettive non poté essere assunta, a causa delle note vicende giudiziarie che hanno condotto al commissariamento del Comune di Venezia;
- c. a seguito di tale imprevedibile evento, il Consiglio di Amministrazione ha dunque immediatamente discusso e condiviso con la Gestione Commissariale le necessità dell'impresa e del Gruppo, ottenendo – pur nell'impossibilità di adottare da parte della stessa, per limiti temporali e sostanziali di mandato, le necessarie decisioni strategiche di fondo – un adeguato supporto nell'attività di conservazione del cospicuo patrimonio aziendale. Tale supporto si è manifestato attraverso (i) l'apporto delle necessarie ricapitalizzazioni, (ii) la concessione di idonee garanzie a favore del sistema creditizio a tutela delle linee di credito concesse alle società del Gruppo, (iii) la formale assunzione di obbligazioni finalizzate al riequilibrio economico della Società (iv) l'esercizio di una costante e penetrante attività di indirizzo e coordinamento ed infine (v) la ripetuta e formale conferma della volontà di garantire la continuità aziendale dell'impresa e del Gruppo;
- d. forte di tale supporto, ed in attesa del consolidamento di tale tutela che deriverà dall'ormai imminente insediamento della nuova Amministrazione Comunale, nel corso dell'esercizio appena conclusosi l'Organo Amministrativo ha adempiuto al proprio mandato avendo l'obiettivo di preservare e – ove possibile – valorizzare gli *asset* di proprietà della Società, tra i quali si ritengono degni di particolare menzione:
 - il palazzo "Ca' Vendramin Calergi", che si conferma adeguatamente valorizzato attraverso la locazione, a valori di mercato, alla controllata CdiVG S.p.A.;
 - il compendio immobiliare noto come "Quadrante Tessera", il cui processo di valorizzazione è proseguito anche nell'esercizio 2014;
 - la titolarità, per il tramite della controllata CdiVG S.p.A., dell'attività di gestione di una delle sole quattro Case da Gioco autorizzate ad operare sul territorio nazionale;
- e. al contempo l'Organo Amministrativo ha proseguito nella gestione delle altre principali poste dell'attivo, costituite:



- dalla (nuda) proprietà del “Palazzo del Casinò” al Lido di Venezia, di cui il Comune di Venezia aveva confermato nell’Assemblea del 30 gennaio 2015 e sulla base della deliberazione del Commissario Straordinario n. 7 del 22 gennaio 2015, assunta con i poteri del Consiglio Comunale, l’impegno a farsi carico del processo di valorizzazione. Successivamente con delibere n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015, il Commissario ha peraltro parzialmente revocato la precedente deliberazione, disponendo al contempo un apporto a titolo di capitale di Euro 1.000.000 e demandando a successivi provvedimenti dell’Amministrazione Comunale l’adozione di misure volte a garantire comunque l’equilibrio economico e finanziario della Società; e
- dalle partecipazioni detenute in VGL Ltd. (il cui processo di alienazione resta in corso) e Palazzo Grassi S.p.A..

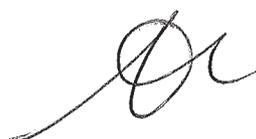
Si ritiene che, date le particolari ed inattese circostanze in cui si è dovuta svolgere la gestione dell’esercizio 2014, i risultati raggiunti possano essere considerati soddisfacenti.

1.3. CONTINUITÀ AZIENDALE

L’Organo Amministrativo ha svolto, di concerto con la Gestione Commissariale del Comune di Venezia, un’approfondita analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo, volta a comprenderne le necessità e le prospettive future. Da tale analisi sono emerse le considerazioni che seguono:

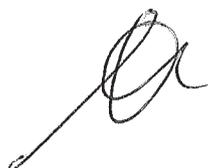
- a) La società CMV S.p.A. ha chiuso l’esercizio 2014 con una perdita di Euro 5.774.195, generata essenzialmente da tre fattori: (i) la sopravvenuta l’impossibilità di procedere – per effetto del non ancora avvenuto perfezionamento dell’impegno in tal senso assunto dal Comune di Venezia nell’Assemblea del 31 dicembre 2012 consistente nell’acquisto da parte dell’Ente del “Palazzo del Casinò” al Lido di Venezia – alla estinzione della partita debitoria sorta in relazione al venir meno degli effetti dell’originaria operazione di cessione di credito pro-soluto a favore di “BIIS S.p.A.” perfezionata nel 2008, operazione che ha generato costi sul conto economico 2014 per circa 2,45 milioni di euro e che tutt’ora sta generando, per effetto delle modalità con le quali il Comune di Venezia ha disposto fosse effettuato nell’ottobre 2012 lo scorporo del ramo d’azienda “gioco” ed il suo conferimento in “CdiVG S.p.A.”; (ii) l’azione di recupero – che la Società considera infondata – svolta dall’INPS su pretesi “aiuti di Stato” di cui la società avrebbe beneficiato negli anni ’90, azione che a propria volta ha generato extra-costi per circa 2,5 milioni di euro, e (iii) i residui costi correlati all’ infruttuoso primo esperimento della procedura di gara per il trasferimento a terzi dell’attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia (c.d. “privatizzazione”).

Al netto di tali elementi, la Società si sarebbe trovata in quella situazione di equilibrio economico



e finanziario che era stato correttamente previsto in sede di scorporo del “ramo gioco”; anche al lordo di tali elementi, in ogni caso, il M.O.L. per l'anno 2014 si attesta ad un importo positivo di 4,1 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Il budget della Società per l'esercizio 2015, approvato dal Comune di Venezia nell'Assemblea del 4 marzo 2015, prevede a sua volta un M.O.L. positivo per 5,65 milioni e un M.O.N. positivo per 3,7 milioni. Anche a seguito dei diversi effetti generati dalla nuova e recente delibera del Commissario Straordinario sopra menzionata, la necessaria revisione del budget approvato confermerà un valore del M.O.L. positivo per 4,55 milioni.

- b) Alla data di chiusura dell'esercizio 2014, la consistenza del patrimonio netto risultava negativa per 2,44 milioni di euro: a tale situazione il Comune di Venezia ha comunque e responsabilmente già posto rimedio nel gennaio 2015, in sede di approvazione della situazione patrimoniale straordinaria ex art. 2447 c.c. redatta con riferimento alla data del 30 novembre 2014, attraverso rinuncia a propri crediti per un importo di 3,6 milioni. Tale supporto è stato confermato (i) sia alla luce delle prospettive di riassetto e rilancio risultanti dai piani di rilancio e sviluppo la cui redazione è stata dallo stesso Comune promossa e guidata, (ii) sia alla luce dello specifico interesse per il Comune di Venezia, manifestato dal Commissario Straordinario con apposite delibere, ad impedire la dispersione del patrimonio del Gruppo, patrimonio che – pur in una fase sfavorevole della congiuntura economica – garantisce ancora significative entrate per l'Ente, (iii) sia infine per le dannose conseguenze che l'eventuale mancato supporto genererebbero in capo al Comune stesso.
- c) L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 è pari ad euro 101.297.914, importo sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente. Tale indebitamento, rappresentato dalle voci D4) e D5) – al netto delle disponibilità liquide CIV - di bilancio, è peraltro composto essenzialmente da debiti verso il Comune di Venezia (soggetto che, nella propria veste di Azionista unico, ha ripetutamente e formalmente confermato di voler assicurare la continuità aziendale della Società e del Gruppo) e da debiti verso il sistema creditizio per mutui ipotecari, garantiti dal palazzo “Ca' Vendramin Calergi”. Si deve sottolineare come, alla data di chiusura dell'esercizio, la somma dei debiti verso fornitori e dei debiti tributari correnti (entrambi non scaduti e pagati alle ordinarie scadenze) ammontasse ad un importo di circa 0,2 milioni di euro.
- d) La Società si conferma proprietaria di cospicui, ulteriori beni (tra cui il c.d. “Quadrante Tessera” nonché, per il tramite della controllata CdiVG S.p.A., di una delle solo quattro autorizzazioni per l'esercizio di Case da Gioco concesse nel territorio nazionale) il cui valore di realizzo è senz'altro – nell'ottica della procedura di c.d. “privatizzazione”, scelta strategica adottata dall'Azionista e attualmente sospesa a seguito delle note vicende che hanno interessato l'Amministrazione



Comunale – significativamente superiore a quello di iscrizione a bilancio.

- e) Nel triennio 2015-2017 è previsto già da oggi il raggiungimento, sulla base dei piani redatti nel rispetto delle indicazioni dello stesso Comune di Venezia, una situazione di riequilibrio economico per entrambe le controllate. Anche per ciò che riguarda CMV SpA il Comune di Venezia aveva disposto la formulazione, successivamente approvata in sede assembleare, di un budget e un piano di riequilibrio che, grazie ad adeguata valorizzazione del “Palazzo del Casinò” al Lido di Venezia, avrebbe assicurato un rapido ripristino degli equilibri di bilancio; a seguito peraltro della parziale e recente revoca della citata delibera n. 7/2015, tale ripristino di equilibrio strutturale è demandato, come risulta dalle citate delibere n. 95 e 96 del 29 maggio 2015, al combinato effetto (i) di una già decisa ricapitalizzazione e (ii) di previsti ulteriori provvedimenti dell’Amministrazione Comunale volti a garantire comunque l’equilibrio economico e finanziario della Società.

Per l’insieme degli elementi sopra descritti, e dunque nell’essenziale presupposto che – com’è nel precipuo interesse sia del Gruppo Casinò, sia del suo Azionista unico – tutti gli impegni assunti dal Comune di Venezia vengano puntualmente e tempestivamente adempiuti nei termini sopradescritti, l’Organo Amministrativo ha redatto il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2014 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, e senza effettuare pertanto le particolari valutazioni relative alla realizzabilità delle attività immobilizzate che sarebbero state necessarie qualora la Società non fosse in grado di continuare ad operare in condizioni di continuità aziendale.

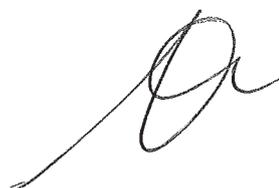
1.4. CONSOLIDATO FISCALE

Sin dall’esercizio 2008 la Società ha promosso la procedura di tassazione consolidata di Gruppo (c.d. *consolidato fiscale nazionale*); nel corso del 2014 l’opzione è stata rinnovata anche per il triennio 2014-2016, senza soluzione di continuità, anche per ciò che riguarda il regolamento dei rapporti sottostanti alla suddetta procedura, alla quale partecipano le controllate di primo e secondo livello “Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e “Casinò di Venezia Meeting & Dining S.r.l.”.

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.). Per completezza si evidenzia che tali principi sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte nel 2014 nell'ambito del progetto di aggiornamento dei principi contabili nazionali attuato dall'O.I.C..

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

Gli utili sono inclusi 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. DEROGHE

In linea generale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 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.

3.3. 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.

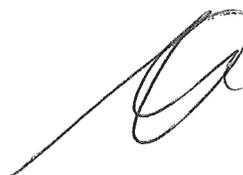
Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della svalutazione siano venuti meno.

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

3.4. 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*.

Per completezza si precisa che anche nel corso dell'esercizio 2014 è proseguito il processo, avviato



nel dicembre 2013, volto alla valorizzazione degli immobili di proprietà della Società ai sensi dell'art. 58 del D.L. 112/2008, convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.

* * * * *

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 *lay-out* 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 ricorda che, in sede di fusione per incorporazione della controllata "Marco Polo s.r.l.", si è generata l'emersione di un disavanzo di fusione dell'importo di Euro 3.313.000. Tale disavanzo è stato imputato alla voce "Terreni", che già contiene le aree note come "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 sia del summenzionato disavanzo, sia della rilevante attività progettuale che nel corso degli anni la controllata aveva sostenuto in via strettamente funzionale alla valorizzazione del compendio immobiliare in parola.

Per le considerazioni che precedono e per una migliore rappresentazione dei fatti gestionali di bilancio, anche le summenzionate spese per l'attività progettuale – iscritte contabilmente sino all'esercizio 2013 nella voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" per omogeneità di trattamento contabile rispetto a quello attribuito, prima della fusione, dalla controllata "Marco Polo s.r.l." – sono state riclassificate nell'esercizio 2014 alla voce "Terreni".

L'imputazione del disavanzo di cui sopra al valore dei terreni avrebbe potuto far emergere, dal punto di vista fiscale, la necessità di procedere all'iscrizione di effetti di fiscalità differita; nel caso di specie si è tuttavia ritenuto corretto non iscrivere alcun fondo 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:

| <i>Categoria</i> | <i>Coefficiente</i> |
|---|---------------------|
| 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%; |
| Fabbricati e Arena | 3,00% |
| Ampliamento struttura "ex Piscina" | 10,00% |
| Restauro sala San Marco | 20,00% |
| Costruzioni leggere | 10,00% |
| Impianti generici (condizionamento-aerazione) - Altri impianti 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 – Attrezzatura 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.

Si ricorda, per completezza e con riferimento all'immobile "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, che nel dicembre 2017 si avrà la ricongiunzione tra la nuda proprietà (detenuta dalla Società) ed il diritto di usufrutto (attualmente in capo al Comune di Venezia) e dunque l'implicito ricongiungimento in capo alla Società dei valori sottesi a tale diritto.

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

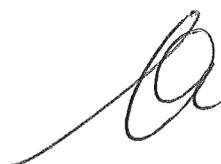
Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio al valore nominale.

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; tali posizioni sono adeguatamente descritte all'interno del presente documento.

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).

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.

Nota Integrativa Attivo

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Introduzione

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:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------------|--------|--------|------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 68.995 | 68.995 | - |

La dinamica delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni immateriali* è esplicitata come segue:

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

| | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------------|---|-------------------------------------|
| <i>Valore di inizio esercizio</i> | | |
| Costo | 68.995 | 68.995 |
| Rivalutazioni | - | - |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | - | - |
| Svalutazioni | - | - |
| Valore di bilancio | 68.995 | 68.995 |

| | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni immateriali |
|--|--|-------------------------------------|
| <i>Variazioni nell'esercizio</i> | | |
| Incrementi per acquisizioni | - | - |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | - | - |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | - | - |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio | - | - |
| Ammortamento dell'esercizio | - | - |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio | - | - |
| Altre variazioni | - | - |
| <i>Totale variazioni</i> | - | - |
| <i>Valore di fine esercizio</i> | | |
| Costo | 68.995 | 68.995 |
| Rivalutazioni | - | - |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | - | - |
| Svalutazioni | - | - |
| Valore di bilancio | 68.995 | 68.995 |

Commento

La voce *Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti (B I 6)*, 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.

* * * * *

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali ai sensi dell'art. 2426, comma 1, numero 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile O.I.C. 9, e secondo il prudente apprezzamento dell'Organo Amministrativo, non sono stati riscontrati indicatori di loro potenziale perdita di valore.



Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Introduzione

Il saldo delle immobilizzazioni materiali alla data di chiusura dell'esercizio 2014 è riassumibile come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|----------------------------|-------------|-------------|------------|
| Immobilizzazioni materiali | 125.606.267 | 127.632.297 | 2.026.130- |

La dinamica delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni materiali* è esplicitata come segue:

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|---|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| <i>Valore di inizio esercizio</i> | | | | | | |
| Costo | 127.633.810 | 10.641.345 | 1.533 | 5.984.395 | 3.948.024 | 148.209.107 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 13.505.478 | 5.849.327 | 594 | 321.311 | - | 19.676.710 |
| Svalutazioni | - | - | - | - | 900.000 | 900.000 |
| Valore di bilancio | 114.128.332 | 4.792.018 | 939 | 5.663.084 | 3.048.024 | 127.632.397 |
| <i>Variazioni nell'esercizio</i> | | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 34.530 | - | - | - | - | 34.530 |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | 3.948.024 | - | - | - | 3.948.024- | - |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | - | - | - | - | - | - |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio | - | - | - | - | - | - |
| Ammortamento dell'esercizio | 1.794.045 | 249.932 | 238 | 16.444 | - | 2.060.659 |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio | 900.000 | - | - | - | 900.000- | - |

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Altre variazioni | - | - | - | - | - | - |
| Totale variazioni | 1.288.509 | 249.932- | 238- | 16.444- | 3.048.024- | 2.026.129- |
| Valore di fine esercizio | | | | | | |
| Costo | 131.616.364 | 10.641.345 | 1.533 | 5.984.395 | - | 148.243.637 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 15.299.523 | 6.099.260 | 832 | 337.755 | - | 21.737.370 |
| Svalutazioni | 900.000 | - | - | - | - | 900.000 |
| Valore di bilancio | 115.416.841 | 4.542.085 | 701 | 5.646.640 | - | 125.606.267 |

Commento

Ricordato che, rispetto all'esercizio precedente, si è provveduto a riclassificare alla voce "Terreni e Fabbricati" l'attività progettuale a suo tempo svolta dalla controllata "Marco Polo s.r.l." sulle aree del c.d. "Quadrante Tessera", le analisi delle singole componenti contenute nell'aggregato "Immobilizzazioni materiali" sono rese nei paragrafi che seguono.

B II 1) TERRENI E FABBRICATI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Terreni | 17.763.069 | 13.815.045 | 3.948.024 |
| (Fondo svalutazione terreni) | 900.000- | 0 | 900.000- |
| Totale terreni | 16.863.069 | 13.815.045 | 3.048.024 |
| Fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin | 61.900.000 | 61.900.000 | - |
| (Fondo ammortamento fabbricati - Palazzo Ca' Vendramin) | 3.714.000- | 3.095.000- | 619.000- |
| Totale fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin | 58.186.000 | 58.805.000 | 619.000- |
| Fabbricati: Palazzo del Casinò del Lido (nuda proprietà) | 34.491.281 | 34.491.281 | - |
| (Fondo ammortamento fabbricati - Palazzo del Casinò del Lido) | 1.897.020- | 1.552.107- | 344.913- |
| Totale fabbricati: Palazzo del Casinò del Lido | 32.594.261 | 32.939.174 | 344.913- |
| Nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin | 938.230 | 938.230 | - |
| (Fondo ammortamento nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin) | 703.672- | 609.850- | 93.822- |
| Totale nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin | 234.558 | 328.380 | 93.822- |
| Restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin | 14.132 | 14.132 | - |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| (Fondo ammortamento restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin) | 0 | 0 | - |
| Totale restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin | 14.132 | 14.132 | - |
| Immobile Casinò Ca' Noghera | 9.223.563 | 9.223.563 | - |
| (Fondo ammortamento immobile Casinò Ca' Noghera) | 4.035.389- | 3.758.683- | 276.706- |
| Totale immobile Casinò Ca' Noghera | 5.188.174 | 5.464.880 | 276.706- |
| Restauro Sala San Marco Ca' Noghera | 855.238 | 828.197 | 27.041 |
| (Fondo ammortamento restauro Sala San Marco Ca' Noghera) | 253.867- | 82.820- | 171.047- |
| Totale restauro Sala San Marco Ca' Noghera | 601.371 | 745.377 | 144.006- |
| Parcheggi Ca' Noghera | 790.188 | 790.188 | - |
| (Fondo ammortamento parcheggi Ca' Noghera) | 118.700- | 110.798- | 7.902- |
| Totale parcheggi Ca' Noghera | 671.488 | 679.390 | 7.902- |
| Prefabbricato Arena Ca' Noghera | 306.460 | 306.460 | - |
| (Fondo ammortamento prefabbricato Arena Ca' Noghera) | 96.535- | 87.341- | 9.194- |
| Totale prefabbricato Arena Ca' Noghera | 209.925 | 219.119 | 9.194- |
| Ampliamento struttura piscina Ca' Noghera | 3.091.020 | 3.083.532 | 7.488 |
| (Fondo ammortamento ampliamento struttura piscina Ca' Noghera) | 2.415.823- | 2.151.321- | 264.502- |
| Totale ampliamento struttura piscina Ca' Noghera | 675.197 | 932.211 | 257.016- |
| Nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera | 168.226 | 168.226 | - |
| (Fondo ammortamento nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera) | - | - | - |
| Totale nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera | 168.226 | 168.226 | - |
| Pontili ed approdi | 41.760 | 41.760 | - |
| (Fondo ammortamento pontili ed approdi) | 31.320- | 27.144- | 4.176- |
| Totale pontili ed approdi | 10.440 | 14.616 | 4.176- |
| Costruzioni leggere | 65.554 | 65.554 | - |
| (Fondo ammortamento costruzioni leggere) | 65.554- | 62.773- | 2.781- |
| Totale costruzioni leggere | 0 | 2.781 | 2.781- |
| Totale generale | 115.416.841 | 114.128.332 | 1.288.509 |

Il consistente incremento evidenziato nell'esercizio 2014 dal saldo della voce "Terreni e fabbricati" è riconducibile alla già menzionata riclassificazione nella voce "Terreni" dei costi sostenuti negli esercizi precedenti dalla società "Marco Polo s.r.l." e precedentemente iscritti nella voce "Immobilizzazioni in corso e acconti". Si fa invece 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 nell'esercizio 2013 dall'incorporazione della società "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 2014 gli investimenti:

- per la progettazione dell'intervento di ampliamento della c.d. "area piscina" della sede di Ca' Noghera per il quale è già stato rilasciato il permesso a costruire (Euro 336.709). 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 indicazioni contenute nel nuovo O.I.C. n. 16 in ordine allo scorporo del valore dei terreni da quello dei fabbricati, si precisa che per ragioni connesse alla peculiarità degli immobili e coerentemente con l'orientamento adottato dalle altre imprese delle Isole di Venezia, non si è provveduto a modifiche e/o suddivisioni dei valori sino ad oggi iscritti a bilancio. Per gli immobili di terraferma (Ca' Noghera), gli atti di acquisto hanno confermato l'irrilevanza di tale eventuale separazione.

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:

| <i>Descrizione</i> | <i>Importo</i> |
|--|-------------------|
| 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 attuale di circa 532.000 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'iter avviato nell'esercizio 2013 per la valorizzazione di cui all'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.

B II 2) IMPIANTI E MACCHINARI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Impianti elettrici Ca' Noghera | 57.665 | 57.665 | - |
| (Fondo ammortamento impianti elettrici Ca' Noghera) | 57.665- | 57.665- | - |
| Totale impianti elettrici Ca' Noghera | 0 | 0 | - |
| Impianti di irrigazione | 271.417 | 271.417 | - |
| (Fondo ammortamento impianti di irrigazione) | 271.417- | 271.417- | - |
| Totale impianti di irrigazione | 0 | 0 | - |
| Impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione | 81.204 | 81.204 | - |
| (Fondo ammortamento impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione) | 77.978- | 76.811- | 1.167- |
| Totale impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione | 3.226 | 4.393 | 1.167- |
| Altri impianti generici | 7.863.506 | 7.863.506 | - |
| (Fondo ammortamento altri impianti generici) | 3.324.648- | 3.089.433- | 235.215- |
| Totale altri impianti generici | 4.538.859 | 4.774.074 | 235.215- |
| Sistema computerizzato di contenimento dei consumi | 313.130 | 313.130 | - |
| (Fondo ammortamento sistema computerizzato di contenimento dei consumi) | 313.130- | 313.130- | - |
| Totale sistema computerizzato di contenimento dei consumi | 0 | 0 | - |
| Impianti Arena | 158.192 | 158.192 | - |
| (Fondo ammortamento impianti Arena) | 158.192- | 150.282- | 7.910- |
| Totale impianti Arena | 0 | 7.910 | 7.910- |
| Impianti telefonici | 1.934 | 1.934 | - |
| (Fondo ammortamento impianti telefonici) | 1.934- | 1.813- | 121- |
| Totale impianti telefonici | 0 | 121 | 121- |
| Impianti di sicurezza sede Ranch | 701.974 | 701.974 | - |
| (Fondo ammortamento impianti di sicurezza sede Ranch) | 701.974- | 701.974- | - |
| Totale impianti di sicurezza sede Ranch | 0 | 0 | - |
| Impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco) | 576.983 | 576.983 | - |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| (Fondo ammortamento impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco)) | 576.983- | 576.983- | - |
| Totale impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco) | 0 | 0 | - |
| Impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia | 440.094 | 440.094 | - |
| (Fondo ammortamento impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia) | 440.094- | 434.574- | 5.521- |
| Totale impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia | 0 | 5.521 | 5.521- |
| Collegamento rete telematica | 175.245 | 175.245 | - |
| (Fondo ammortamento collegamento rete telematica) | 175.245- | 175.245- | - |
| Totale collegamento rete telematica | 0 | 0 | - |
| Totale generale | 4.542.085 | 4.792.018 | 249.934- |

La variazione della posta in commento è interamente riferita all'ordinario processo di ammortamento.

B II 3) ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|------------|------------|-------------|
| Attrezzatura varia | 1.533 | 1.533 | - |
| (Fondo ammortamento attrezzatura varia) | 832- | 594- | 238- |
| Totale attrezzatura varia | 701 | 939 | 238- |
| Totale generale | 701 | 939 | 238- |

Anche in questo caso la variazione della posta in commento è interamente riferita all'ordinario processo di ammortamento.

B II 4) ALTRI BENI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Telefonia non superiore € 516,46 | 35 | 35 | - |
| (Fondo ammortamento telefonia non superiore € 516,46) | 35- | 35- | - |
| Totale telefonia non superiore € 516,46 | 0 | 0 | - |
| Apparecchiature E.D.P. | 7.173 | 7.173 | - |
| (Fondo ammortamento apparecchiature E.D.P.) | 6.647- | 5.946- | 701- |
| Totale apparecchiature E.D.P. | 525 | 1.226 | 701- |
| Mobili | 82.440 | 82.440 | - |
| (Fondo ammortamento mobili) | 81.038- | 79.920- | 1.118- |
| Totale mobili | 1.402 | 2.520 | 1.118- |
| Mobili non superiore € 516,46 | 1.941 | 1.941 | - |



| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|----------------|
| (Fondo ammortamento mobili non superiore € 516,46) | 1.941- | 1.941- | - |
| Totale mobili non superiore € 516,46 | 0 | 0 | - |
| Arredi | 93.041 | 93.041 | - |
| (Fondo ammortamento arredi) | 92.926- | 92.788- | 137- |
| Totale arredi | 115 | 252 | 137- |
| Arredi non superiore € 516,46 | 15 | 15 | - |
| (Fondo ammortamento arredi non superiore € 516,46) | 15- | -15- | - |
| Totale arredi non superiore € 516,46 | 0 | 0 | - |
| Beni mobili artistici | 5.637.355 | 5.637.355 | - |
| (Fondo ammortamento beni mobili artistici) | - | - | - |
| Totale beni mobili artistici | 5.637.355 | 5.637.355 | - |
| Autovetture | 57.951 | 57.951 | - |
| (Fondo ammortamento autovetture) | 50.707- | 36.219- | 14.488- |
| Totale autovetture | 7.244 | 21.732 | 14.488- |
| Natanti | 104.445 | 104.445 | - |
| (Fondo ammortamento natanti) | 104.445- | 104.445- | - |
| Totale natanti | 0 | 0 | - |
| Totale generale | 5.646.640 | 5.663.084 | 16.444- |

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".

Il natante di proprietà è concesso in comodato d'uso a titolo gratuito al Comune di Venezia.

B II 5) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------|------------------|-------------------|
| Progettazioni (prestazioni professionali) | 0 | 3.948.024 | 3.948.024- |
| (Fondo svalutazione progettazioni) | 0 | 900.000- | 900.000 |
| Totale progettazioni | 0 | 3.048.024 | 3.048.024- |
| Totale | 0 | 3.048.024 | 3.048.024- |

Il decremento della posta in commento è interamente correlato alla già menzionata riclassificazione



nella voce "Terreni" dei costi sostenuti negli esercizi precedenti dalla società "Marco Polo s.r.l."

* * * * *

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

Immobilizzazioni finanziarie

Introduzione

Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie alla data di chiusura dell'esercizio è così riassumibile:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Immobilizzazioni finanziarie | 16.935.198 | 11.935.267 | 4.999.931 |

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 2014 della società controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." è stato approvato dall'assemblea in data 26 maggio 2015; quello della collegata "Palazzo Grassi S.p.A." è stato approvato il 11 aprile 2015.

A causa della già in passato segnalata inerzia dell'organo amministrativo espresso dal suo socio di maggioranza, la collegata "Vittoriosa Gaming Ltd." ha ancor oggi quale proprio ultimo bilancio regolarmente approvato quello chiuso al 31 dicembre 2010.

Rinviano ai contenuti della Relazione sulla Gestione per alcune note di maggior dettaglio relative all'attività svolta nell'esercizio 2014 in ordine alla gestione delle partecipazioni, la dinamica delle "Immobilizzazioni finanziarie" può essere descritta come segue:

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

| | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| <i>Valore di inizio esercizio</i> | | | | |
| Costo | 6.000.000 | 15.996.057 | 116.253 | 22.112.310 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | 10.178.085 | - | 10.178.085 |

| | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di bilancio | 6.000.000 | 5.817.972 | 116.253 | 11.934.225 |
| <i>Variazioni nell'esercizio</i> | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | - | - | - | - |
| Decrementi per alienazioni | - | - | 69 | 69 |
| Svalutazioni | - | - | - | - |
| Rivalutazioni | - | - | - | - |
| Riclassifiche | - | - | - | - |
| Altre variazioni | 5.000.000 | - | - | 5.000.000 |
| Totale variazioni | 5.000.000 | - | 69- | 4.999.931 |
| <i>Valore di fine esercizio</i> | | | | |
| Costo | 11.000.000 | 15.996.057 | 116.184 | 27.112.241 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | 10.178.085 | - | 10.178.085 |
| Valore di bilancio | 11.000.000 | 5.817.972 | 116.184 | 16.934.156 |

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

Analisi delle variazioni e della scadenza delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

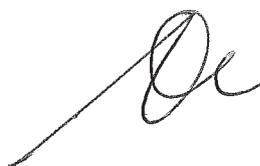
| | Valore di inizio esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------|----------------------------|--------------------------|
| verso altri | 1.042 | 1.042 |
| <i>Totale</i> | <i>1.042</i> | <i>1.042</i> |

Informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate

Introduzione

B III 1 A) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 11.000.000 | 6.000.000 | 5.000.000 |
| Totale | 11.000.000 | 6.000.000 | 5.000.000 |



Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

| Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in euro | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|--|--------------------------|-------------------------|--|
| Casinò di Venezia Gioco S.p.A. | Venezia, Cannaregio, 2040 | 120.000 | 6.266.798- | 1.158.907 | 1.158.907 | 11.000.000 |

Commento

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.

Nel corso dell'esercizio 2014 la società "CMV S.p.A." ha effettuato apporti a favore della controllata per un importo complessivo di Euro 5.000.000 al fine di garantirne, secondo l'espressa e confermata volontà propria e del Comune di Venezia, la continuità aziendale.

Stante il risultato prodotto dalla controllata nell'esercizio appena conclusosi, l'Organo Amministrativo 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 detenuta da "CMV S.p.A."

A seguito di tali approfondimenti e delle conferme ottenute dal Consiglio di Amministrazione della controllata da un lato e dal Comune di Venezia d'altro lato, l'Organo Amministrativo di "CMV S.p.A." ha preso atto del fatto:

- a. che il budget della controllata per l'esercizio 2015 prevede ancora una condizione di crisi non superata, ma che il piano per il triennio 2015-2017 prevede – grazie ad ulteriori attività di efficientamento gestionale, e sostanzialmente a prescindere dagli effetti della ripresa economica che viceversa si sta consolidando – il recupero di condizioni di equilibrio economico;
- b. che i dati consuntivi riferiti al primo trimestre dell'esercizio 2015 indicano una condizione di pareggio economico;
- c. che a tale progressivo recupero di redditività ha contribuito anche l'esplicita e manifesta volontà da parte del Comune di Venezia di assicurare la continuità aziendale della partecipata, volontà espressa, tra le altre forme, anche attraverso una modifica del rapporto convenzionale in essere, da cui sono attesi maggiori ricavi per 3 milioni l'anno per i prossimi tre anni;
- d. che permane in ogni caso in capo alla controllata la possibilità concessa alla stessa di avvalersi



della c.d. "clausola di salvaguardia" contenuta all'art. 23 della vigente convenzione con il Comune di Venezia, clausola che in ogni caso è tesa ad assicurare l'equilibrio economico e finanziario della gestione.

L'insieme di tali elementi induce a considerare non permanente la perdita di valore generata dal risultato d'esercizio prodotto da CdiVG S.p.A.; il valore della partecipazione è stato pertanto mantenuto al suo valore di iscrizione, pari ad euro 11.000.000.

Tale valore risulta peraltro ampiamente inferiore a quello che, anche a seguito dei non favorevoli esiti della prima procedura di gara per la c.d. "privatizzazione", gli *advisor* finanziari del Comune di Venezia hanno considerato corretto attribuire a tale partecipazione in caso di sua cessione sul mercato.

* * * * *

Per completezza di informazione si ricorda che la società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." controlla direttamente, con partecipazione totalitaria, la società "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.".

Nella tabella che segue vengono rese le informazioni su tale ultima società, i cui valori sono riferiti al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014:

| Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro |
|---|---------------------------|------------------|--|--------------------------|
| Casinò di Venezia Meeting & Dining s.r.l. | Venezia, Cannaregio, 2079 | 1.400.000 | 850.057- | 15.382.218 |

* * * * *

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 2014.

* * * * *

Ai sensi dell'art. 2361, comma 2, del Codice Civile, si segnala che la partecipazione in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." non comporta in sé una responsabilità illimitata per le obbligazioni della medesima. Si precisa, inoltre, che non sono state fornite a favore di tale impresa garanzie o fidejussioni diverse da quelle eventualmente già indicate nei conti d'ordine.



Informazioni sulle partecipazioni in imprese collegate

Introduzione

B III 1 B) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------|
| Partecipazioni in imprese collegate | 15.996.057 | 15.996.057 | - |
| Fondo svalutazione partecipazioni in imprese collegate | 10.178.085- | 10.178.085- | - |
| Totale | 5.817.972 | 5.817.972 | - |

Dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

| Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in euro | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|------------------------|------------------------------------|------------------|--|--------------------------|-------------------------|--|
| Palazzo Grassi S.p.A. | Venezia, San Marco, 3231 | 4.575.000 | 1.842.418- | 22.820.352 | 4.564.070 | 5.817.972 |
| Vittoriosa Gaming Ltd. | Malta, Valletta, 25, Strait Street | 20.188.464 | 329.484- | 6.398.414 | 2.559.366 | - |

Commento

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", è stato sottoscritto un primo accordo preliminare per la cessione

della partecipazione, accordo i cui termini per l'esecuzione scadevano il 31 maggio 2014. Tale accordo preliminare non ha successivamente potuto essere perfezionato; in ogni caso sono proseguite le trattative con diversi soggetti che hanno manifestato il proprio interesse a rilevare l'attività di gioco. Alla data di redazione sono ancora in corso due di tali negoziazioni, svolte con la collaborazione del Governo Maltese. La piattaforma negoziale prevede:

- la cessione delle partecipazione senza corrispettivo;
 - 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";
 - il recupero nella misura del 70% dei costi sostenuti per attività di assistenza professionale nelle verifiche contabili finalizzate all'accertamento delle consistenze patrimoniali;
- 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 del socio di maggioranza 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 2014 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 2014, motivata dalla considerazione del valore corrente del complesso immobiliare di proprietà della società. Tenuto conto di tale circostanza e del fatto che tutte le perdite prodotte successivamente alla data di acquisizione della partecipazione sono state integralmente coperte dal socio di maggioranza, anche una eventuale valutazione della partecipazione ad *equity* non determinerebbe significativi scostamenti nel valore della partecipazione rispetto alla sua iscrizione al costo.

Anche nell'esercizio 2014 il socio di maggioranza si è fatto carico dell'integrale 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.



Informazioni sulle partecipazioni in altre imprese

Introduzione**B III 1 D) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE**

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------|----------------|----------------|------------|
| Consorzio Four Season | 0 | 69 | 69- |
| Promo Venezia S.c.p.a. | 936 | 936 | - |
| Venis S.p.A. | 115.248 | 115.248 | - |
| Totale | 116.184 | 116.253 | 69- |

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". Il bilancio dell'esercizio 2014 è stato approvato in data 27 maggio 2015, con un risultato economico di segno positivo.

La partecipazione nel "Consorzio Four Season" è stata elisa per disposizione di legge.

Per ciò che riguarda la partecipazione in Promo Venezia, l'Assemblea ne ha già deliberato la dismissione, che è in attesa di perfezionamento sulla base delle indicazioni che perverranno dal Comune di Venezia.

* * * * *

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*.

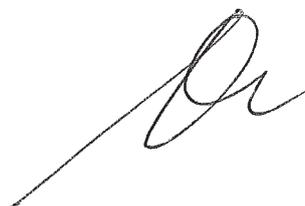
B III 2 D) CREDITI VERSO ALTRI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------|-------|-------|------------|
| Crediti verso altri | 1.042 | 1.042 | - |

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

Attivo circolante**Introduzione**

Iscritto per complessivi Euro 1.496.481 e risulta suddiviso come segue:



Attivo circolante: crediti

Introduzione

Iscritti per complessivi Euro 960.586 risultano suddivisi come segue:

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Introduzione

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| verso clienti | 803.672 | 308 | 803.980 |
| verso imprese controllate | 1.914.081 | 1.832.168- | 81.913 |
| verso imprese collegate | - | - | - |
| verso controllanti | 1.665.057 | 1.665.057- | - |
| Crediti tributari | 258.007 | 252.841- | 5.166 |
| Imposte anticipate | 11.393 | 839 | 12.232 |
| verso altri | 70.393 | 13.098- | 57.295 |
| Totale | 4.722.603 | 3.762.017- | 960.586 |

Commento

C II 1) CREDITI VERSO CLIENTI

La voce può essere suddivisa come segue:

- *Crediti verso clienti non di gioco*

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------|------|------|------------|
| Crediti per contratti in essere | 308 | 0 | 308 |

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|------------|
| Crediti in contenzioso | 4.084.498 | 4.937.567 | 853.069- |
| Fondo svalutazione crediti specifico | 3.280.826- | 4.133.895- | 853.069 |
| Valore netto dei crediti di gioco | 803.672 | 803.672 | - |

Il valore residuo al 31 dicembre 2014 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 9.121).

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 843.948). 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:

| Dettaglio | F.do generico | F.do specifico | Totale fondo |
|-------------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Saldo 31.12.2013 | - | 4.133.895 | 4.133.895 |
| Utilizzi periodo 01.01-31.12.2014 | - | 843.948- | 843.948- |
| Rettifiche periodo 01.01-31.12.2014 | - | 9.121- | 9.121- |
| Accantonamenti al 31.12.2014 | - | 0 | 0 |
| Saldo 31.12.2014 | | 3.280.826 | 3.280.826 |

C II 2) CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso imprese controllate | 81.913 | 1.914.081 | 1.832.168- |
| Totale | 81.913 | 1.914.081 | 1.832.168- |

Il credito al 31 dicembre 2014 della posta in commento è costituito da crediti verso l'impresa controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", essenzialmente riferiti al riaddebito dei costi del personale dirigenziale in distacco riferiti al mese di dicembre 2014 e alla tredicesima mensilità (Euro 73.757).

C II 3) CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------|----------|------------|
| Crediti verso imprese collegate | 573.432 | 543.932 | 29.500 |
| Fondo svalutazione crediti verso imprese collegate | 573.432- | 543.932- | 29.500- |
| Totale | 0 | 0 | 0 |

La voce in commento reca saldo pari a zero; tale saldo peraltro rappresenta una consistenza, interamente svalutata, di Euro 573.432 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*, 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 ed Euro 29.500 relativi a crediti dell'esercizio 2014 per il pagamento di servizi amministrativi per conto della collegata).

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*.

C II 4) CREDITI VERSO ENTE CONTROLLANTE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------|----------|------------------|-------------------|
| Crediti verso enti controllanti | 0 | 1.665.057 | 1.665.057- |
| Totale | 0 | 1.665.057 | 1.665.057- |

Il saldo creditorio verso il Comune di Venezia al 31 dicembre 2013 si riferiva essenzialmente al residuo dell'anticipo di Euro 7 milioni erogato a favore dell'Ente nel dicembre 2012 a valere sulla programmata e già deliberata chiusura degli effetti derivanti dallo storno dell'operazione di cessione di credito pro-soluto effettuata nell'esercizio 2008 con la controparte BIIS S.p.A.. A seguito del mutamento dell'orientamento del Comune di Venezia sul punto, l'anticipo è stato imputato a rate di restituzione a favore del Comune stesso, ed è stato interamente azzerato nella prima parte dell'esercizio 2014.

Sul punto si fa comunque rinvio a quanto meglio precisato in sede di commento della voce D5) del passivo.

C II 4 BIS) CREDITI TRIBUTARI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|--------------|----------------|-----------------|
| Crediti IRES (utilizzabili in compensazione) | 5.166 | 188.154 | 182.988- |
| Crediti IRAP | 0 | 69.853 | 69.853- |
| Totale | 5.166 | 258.007 | 252.841- |

Debiti crediti, per loro natura, sono esigibili entro l'esercizio successivo.

C II 4 TER) CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Crediti per imposte anticipate IRAP | 12.232 | 11.393 | 839 |
| Totale | 12.232 | 11.393 | 839 |

Detta posizione si riferisce alla rilevazione del "credito" verso l'Erario generato dalla differenza temporanea tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile fiscale. Il dettaglio degli effetti di fiscalità anticipata, attiva e passiva, risultano altresì commentati nella voce *Imposte sul reddito dell'esercizio* del Conto economico.

Per completezza si evidenzia che la Società dispone di un *plafond* di perdite fiscali maturate in esercizi precedenti, di importo complessivamente pari ad Euro 65.093.396 (di cui Euro 63.913.939 apportate alla procedura di c.d. "consolidato fiscale"). Tale asset, non valorizzato a bilancio, verrà valorizzato in sede di dismissione delle attività plusvalenti presenti nell'attivo patrimoniale.

C II 5) CREDITI VERSO ALTRI

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti verso il personale | 27 | 110 | 83- |
| Crediti verso enti previdenziali | 123 | 137 | 14- |
| Anticipi a professionisti | 22.710 | 35.311 | 12.601- |
| Crediti diversi | 34.435 | 34.835 | 400- |
| Crediti verso Bet Live Ltd | 640.701 | 640.701 | - |
| Fondo svalutazione crediti diversi | 640.701- | 640.701- | - |
| Totale | 57.295 | 70.393 | 13.098- |

Più nel dettaglio:

- 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.

Attivo circolante: disponibilità liquide

Introduzione

Il dettaglio relativo alla composizione del saldo della posta in commento è reso di seguito:

Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali | 338.240 | 196.701 | 534.941 |
| Denaro e valori in cassa | 424 | 530 | 954 |
| Totale | 338.664 | 197.231 | 535.895 |

Commento

Il saldo corrisponde alle giacenze di conto corrente e della cassa amministrativa alla chiusura dell'esercizio.

* * * * *

Per una compiuta analisi dei flussi, si è predisposto il rendiconto finanziario, che costituisce parte integrante del presente documento.

Ratei e risconti attivi

Introduzione

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

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Disaggio su prestiti | 286.016 | 15.254- | 270.762 |
| Ratei attivi | - | - | - |
| Altri risconti attivi | 2.778 | 1.001- | 1.777 |
| Totale ratei e risconti attivi | 288.794 | 16.255- | 272.539 |

Commento

I *risconti attivi altri* si riferiscono alla quota di competenza 2015 di costi per noleggio attrezzature (Euro 1.375) e di premi assicurativi (Euro 402).

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 2014, e di conseguenza l'ammontare residuo del disaggio, è stato determinato con riferimento alla durata dei finanziamenti ed ai relativi piani di ammortamento.

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Introduzione

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014 risulta così composto:

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Introduzione

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve presenti in bilancio.

Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

| | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi | Altre variazioni - Incrementi | Altre variazioni - Decrementi | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Capitale | 2.000.000 | 662.415- | - | 1.217.585 | - | 120.000 |
| Riserve di rivalutazione | 2.083.553 | 2.083.553- | - | - | - | - |
| Riserva legale | 109.661 | 109.661- | - | - | - | - |
| Versamenti a copertura perdite | - | - | 3.217.585 | - | - | 3.217.585 |
| Varie altre riserve | - | - | - | 2 | - | 2- |
| Totale altre riserve | - | - | 3.217.585 | 2 | - | 3.217.583 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 2.855.629- | 2.855.629 | - | - | 5.774.195- | 5.774.195- |
| Totale | 1.337.585 | - | 3.217.585 | 1.217.587 | 5.774.195- | 2.436.612- |

Commento**A1) CAPITALE SOCIALE**

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 120.000 | 2.000.000 | 1.880.000- |
| Totale | 120.000 | 2.000.000 | 1.880.000- |

Il capitale sociale è attualmente pari ad Euro 120.000, è suddiviso in 120.000 di azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna e risulta interamente sottoscritto e versato. La riduzione dell'esercizio è effetto della delibera assembleare straordinaria del 27 maggio 2014, con la quale si sono adottati provvedimenti finalizzati alla copertura delle perdite dell'esercizio precedente e alla costituzione di una riserva in conto capitale da utilizzare nei tempi e modi previsti dall'art. 2445 del Codice Civile (Euro 1.217.585). Detta riserva è stata successivamente destinata alla copertura delle perdite in corso di formazione nell'assemblea straordinaria del 3 ottobre 2014.

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

AIII) RISERVE DI RIVALUTAZIONE

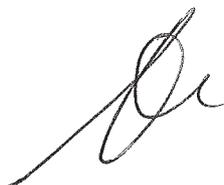
| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------|------------------|-------------------|
| Riserve di rivalutazione ex D.L. 125/2008 – L. 2/2009 | 0 | 2.083.553 | 2.083.553- |
| Totale | 0 | 2.083.553 | 2.083.553- |

Con la citata delibera assembleare del 27 maggio 2014, l'intero ammontare della "Riserva di rivalutazione" esistente al 31 dicembre 2013 è stato destinato alla copertura delle perdite dell'esercizio 2013.

AIV) RISERVA LEGALE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|----------------|----------|----------------|-----------------|
| Riserva legale | 0 | 109.661 | 109.661- |
| Totale | 0 | 109.661 | 109.661- |

La riserva legale originata dall'accantonamento dell'utile prodotto nell'esercizio 2012, è stata parimenti interamente utilizzata per la copertura delle perdite dell'esercizio 2013.

VII) ALTRE RISERVE


| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--------------------------------------|------------------|----------|------------------|
| Riserva c/copertura perdite | 3.217.585 | 0 | 3.217.585 |
| Riserva arrotondamento unità di Euro | 2- | 0 | 2- |
| Totale | 3.217.583 | 0 | 3.217.583 |

La "Riserva c/copertura perdite" è stata costituita nell'esercizio attraverso la destinazione dell'intero ammontare della riserva già commentata in sede di analisi della voce "Capitale Sociale", e con versamento da parte dell'Azionista dell'ulteriore importo di Euro 2.000.000.

AIX) UTILE/ PERDITA D'ESERCIZIO

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Perdita d'esercizio | 5.774.195- | 2.855.629- | 2.918.566- |
| Totale | 5.774.195- | 2.855.629- | 2.918.566- |

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 derivanti da una revisione degli accordi intercorsi con il Comune di Venezia per l'estinzione in capo a "CMV S.p.A." anche degli effetti derivati dallo storno – a seguito del venir meno del rapporto convenzionale – dell'operazione di cessione di credito BIIS S.p.A. da una parte, e la necessità di provvedere ad accantonamenti straordinari dall'altra, hanno generato extra-costi per un importo complessivo di circa 5,1 milioni di euro.

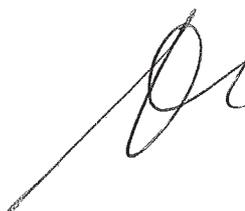
Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Introduzione

Nel seguente prospetto sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Per ciascuna voce vengono fornite le possibilità di utilizzazione come di seguito indicato:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci.



Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

| Descrizione | Importo | Origine/Natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------------------|-------------------|--|
| Capitale | 120.000 | Capitale | | - | 2.662.415 |
| Riserve di rivalutazione | - | | | - | 2.083.553 |
| Riserva legale | - | | | - | 109.661 |
| Versamenti a copertura perdite | 3.217.585 | Capitale | B | 3.217.585 | 13.451.031 |
| Varie altre riserve | 2- | Capitale | | 2- | - |
| Totale altre riserve | 3.217.583 | Capitale | B | 3.217.583 | - |
| Totale | 3.337.583 | | | 3.217.583 | 18.306.660 |
| Quota non distribuibile | | | | 3.217.583 | |
| Residua quota distribuibile | | | | - | |

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi ed oneri

Introduzione

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Fondi per rischi e oneri | 2.820.031 | 292.131 | 2.527.900 |
| Totale | 2.820.031 | 292.131 | 2.527.900 |

Nella tabella che segue vengono evidenziate le variazioni nella consistenza dei fondi in commento.

Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio - Accantonamento | Variazioni nell'esercizio - Utilizzo | Variazioni nell'esercizio - Totale | Valore di fine esercizio |
|---------------|----------------------------|--|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Altri fondi | 292.131 | 2.687.501 | 159.601 | 2.527.900 | 2.820.031 |
| Totale | 292.131 | 2.687.501 | 159.601 | 2.527.900 | 2.820.031 |

Commento

Il saldo alla data di chiusura dell'esercizio rappresenta essenzialmente:

- il fondo stanziato per spese legali maturate sino al 31 dicembre 2014 (Euro 313.617);
- la quota accantonata per parte capitale e per compensi di riscossione (Euro 2.506.400) relativi all'azione di recupero per sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società ha beneficiato, sulla base di legge dello Stato, negli esercizi da 1996 a 1997. Tale inopinata procedura è dettagliatamente descritta all'interno della Relazione sulla Gestione.

Il decremento dell'esercizio evidenziato nella tabella che precede è interamente riferito all'utilizzo del fondo stanziato a fronte della previsione di costi per spese legali.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Introduzione

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------|---------------|---------------|------------|
| T.F.R. | 31.909 | 31.488 | 421 |
| Totale | 31.909 | 31.488 | 421 |

Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio - Accantonamento | Variazioni nell'esercizio - Totale | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|--|------------------------------------|--------------------------|
| TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 31.488 | 421 | 421 | 31.909 |
| <i>Totale</i> | <i>31.488</i> | <i>421</i> | <i>421</i> | <i>31.909</i> |

Commento

Il fondo riflette il debito residuo al 31 dicembre 2014 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.

Debiti

Introduzione

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale, eventualmente rettificato in occasione di successive variazioni.

Variazioni e scadenza dei debiti

Introduzione

I debiti, iscritti per complessivi Euro 143.919.228, sono suddivisi come segue:

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Debiti verso banche | 49.544.299 | 3.141.547 | 52.685.846 |
| Debiti verso altri finanziatori | 50.953.702 | 1.805.739- | 49.147.963 |
| Debiti verso fornitori | 630.099 | 441.049- | 189.050 |
| Debiti verso imprese controllate | 393.559 | 227.658- | 165.901 |
| Debiti verso controllanti | 40.903.103 | - | 40.903.103 |
| Debiti tributari | 711.253 | 51.889- | 659.364 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 56.074 | 1.866- | 54.208 |
| Altri debiti | 91.692 | 22.101 | 113.793 |
| Totale | 143.283.781 | 635.447 | 143.919.228 |

Commento

D4) DEBITI VERSO BANCHE

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Debiti verso banche | 52.685.846 | 49.544.299 | 3.141.547 |
| Totale | 52.685.846 | 49.544.299 | 3.141.547 |

Più nel dettaglio:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|------------|-----------|------------|
| Debiti per conti correnti passivi | 10.698.343 | 6.170.604 | 4.527.739 |
| Debiti per mutui esigibili entro l'esercizio successivo | 1.481.403 | 1.383.845 | 97.558 |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Debiti per mutui esigibili oltre l'esercizio successivo | 40.506.100 | 41.989.850 | 1.483.750- |
| Totale | 52.685.846 | 49.544.299 | 3.141.547 |

Il saldo bancario al 31 dicembre 2014 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 2014 di Euro 27.991.669 – 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 2015 è pari ad Euro 27.004.067, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2019) è pari ad Euro 22.500.763; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2014. 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 2014 Euro 13.995.834 – 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 2015 è pari ad Euro 13.502.033, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2019) è pari ad Euro 11.250.381; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2014. 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.

I suddetti contratti di mutuo prevedono, quale *covenant* di natura economica, l'impegno della Società ad ottenere, per tutta la durata dei finanziamenti, un margine operativo lordo (M.O.L.) tale da consentire il regolare rimborso dei mutui. Tale impegno è stato rispettato.

D5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso altri finanziatori | 49.147.963 | 50.953.702 | 1.805.739- |
| Totale | 49.147.963 | 50.953.702 | 1.805.739- |

La posta rappresenta l'effetto dello storno dell'operazione di cessione pro-soluto del 26,70117% (di Euro 16 milioni annui, per tutta la durata della convenzione) del credito 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 oggetto del credito ceduto, generando così l'iscrizione di un debito, attualizzato, di diversa natura e verso diverso creditore. Attualmente quindi il Comune di Venezia adempie all'obbligazione contrattuale nei confronti della banca, mentre la società provvede progressivamente al pagamento del debito originato dalla menzionata nota di credito.

Con delibera assembleare assunta nel dicembre 2012, l'Azionista aveva successivamente fissato il percorso che avrebbe portato all'estinzione di tale diversa partita debitoria, percorso 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. sarebbe avvenuta 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.

Tale diverso orientamento ed il mancato completamento dell'operazione di c.d. "privatizzazione" della gestione hanno provocato un aggravio di costi per la Società di 2,5 milioni di euro sul conto economico dell'esercizio 2014 e su quello – seppur in misura progressivamente decrescente – degli esercizi successivi, per effetto delle modalità con le quali il Comune di Venezia ha disposto fosse effettuato nell'ottobre 2012 lo scorporo del ramo d'azienda "gioco" ed il suo conferimento in "CdiVG



S.p.A.”.

D7) DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori (Euro 189.050) possono essere suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Debiti verso fornitori Italia | 28.116 | 56.327 | 28.211- |
| Debiti verso fornitori Estero | 0 | 11.032 | 11.032- |
| Consulenti, collaboratori, professionisti | 86.930 | 9.000 | 77.930 |
| Totale fornitori | 115.046 | 76.359 | 38.687 |
| Fornitori fatture da ricevere | 96.820 | 576.556 | 479.736- |
| Note di credito da ricevere | 22.816- | 22.816- | - |
| Totale generale | 189.050 | 630.099 | 441.049- |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono relativi ai debiti per prestazioni di servizi ultimati entro il 31 dicembre 2014 e fatturati nel corso del 2015. I debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

D9) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

I debiti in commento (Euro 96.205) possono suddividersi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Debiti verso Venezia Meeting & Dining S.r.l. | 107.082 | 276.526 | 169.444- |
| Debiti verso Casinò di Venezia Gioco S.p.A. | 58.819 | 117.033 | 58.214- |
| Totale | 165.901 | 393.559 | 227.658- |

La posizione debitoria verso “Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.” è interamente riferita ad oneri derivanti dalle regolazioni nei rapporti di consolidato fiscale per gli anni 2013 e 2014; il debito verso “Casinò di Venezia Gioco S.p.A.” si riferisce quanto ad Euro 58.319 ad oneri derivanti dalle regolazioni nei rapporti di consolidato fiscale per l'anno 2014 e quanto ad Euro 500 a versamenti dell'anno 2014 erroneamente effettuati da clienti di gioco sui conti correnti intestati a “CMV S.p.A.” anziché su quelli della controllata e non riversati a quest'ultima alla data di chiusura dell'esercizio

D11) DEBITI VERSO ENTI CONTROLLANTI

Ammontano a complessivi Euro 40.903.103, suddivisi come segue:



| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------|
| Introiti di spettanza del Comune di Venezia e conguagli | 28.615.624 | 28.615.624 | - |
| Altri debiti verso il Comune di Venezia | 12.287.479 | 12.287.479 | - |
| Totale | 40.903.103 | 40.903.103 | - |

Più nel dettaglio:

| Dettaglio | Direzione di riferimento | 31/12/2014 |
|---|--------------------------|-------------------|
| Introiti Gioco mesi di luglio-settembre 2012 | Direzione di Ragioneria | 28.615.624 |
| Totale debiti per introiti di gioco | | 28.615.624 |
| Riconoscimento minimo garantito anno 2010 | Direzione di Ragioneria | 11.795.229 |
| SIAE luglio-settembre 2012 (ingressi) | Direzione di Ragioneria | 380.115 |
| Altri debiti | Direzione di Ragioneria | 9.378 |
| Opere correlate a concess. edil. 1999 ampliamento CN (ex Ranch) | Direzione Tecnica | 102.757 |
| Totale altri debiti | | 12.287.479 |
| Totale generale | | 40.903.103 |

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

Per completezza d'informazione si precisa che l'importo di Euro 102.757 iscritto tra gli "Altri debiti verso il Comune di Venezia", è derivato dall'incorporazione, nell'esercizio 2013, della società "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.

Si richiama in questa sede anche il contenuto del precedente paragrafo D5).

D12) DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a complessivi Euro 659.364 e la composizione di tale partita debitoria è riepilogata nel prospetto che segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|--------|--------|------------|
| Debiti v/erario per IRPEF dipendenti | 34.397 | 35.918 | 1.521- |
| Debiti v/erario per IRPEF professionisti | 3.073 | 8.383 | 5.310- |
| Debiti v/erario per IRAP | 28.144 | 0 | 28.144 |
| Debiti v/erario per IVA | 19.669 | 65.498 | 45.829- |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Altri debiti verso erario | 0 | 27.373 | 27.373- |
| Debiti v/erario per IRES esercizi precedenti | 574.081 | 574.081 | - |
| Totale | 659.364 | 711.253 | 51.889 |

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 54.208 e si riferiscono essenzialmente a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2014 per le quote a carico della Società per dipendenti in forza e collaboratori relativamente agli stipendi o compensi del mese di dicembre 2014 e tredicesima mensilità. Tale posizione debitoria, saldata nel 2015, è suddivisa come segue:

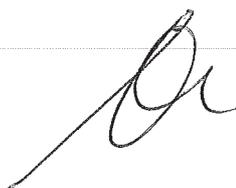
| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Debiti v/INPS lavoro dipendente | 34.180 | 35.642 | 1.462- |
| Debiti v/INAIL | 9 | 5 | 4 |
| Debiti v/PREVINDAI e FASI | 18.658 | 19.081 | 423- |
| Fondo Tesoreria INPS T.F.R. dipendenti | 1.361 | 1.346 | 15 |
| Totale | 54.208 | 56.074 | 1.866- |

D14) ALTRI DEBITI

Ammontano a complessivi Euro 113.793, e sono suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Debiti v/ Organizzazioni Sindacali | 0 | 20 | 20- |
| Debiti v/personale comp. maturate e da liquidare | 1.571 | 0 | 1.571 |
| Debiti v/pers. ferie, riposi e banca-ore non goduti | 81.541 | 76.000 | 5.541 |
| Debiti vari | 30.735 | 15.672 | 15.062 |
| Totale | 113.793 | 91.692 | 22.101 |

I *debiti vari* si riferiscono essenzialmente a pagamenti non dovuti eseguiti da alcuni clienti (Euro 29.888).



Ratei e risconti passivi

Introduzione

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

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi | - | - | - |
| Aggio su prestiti emessi | - | - | - |
| Altri risconti passivi | 41.735 | 3.189 | 44.924 |
| Totale ratei e risconti passivi | 41.735 | 3.189 | 44.924 |

Commento

I *risconti passivi* si riferiscono alla quota di competenza 2015 di ricavi per concessione ed utilizzo di spazi presso la sede di Ca' Vendramin (Euro 23.626) e presso la sede di Ca' Noghera (Euro 21.297).

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e dai conti d'ordine

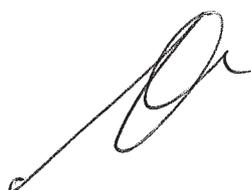
Commento

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

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------|
| Fideiussioni ricevute da terzi | 5.000.000 | 5.000.000 | - |
| Lettere di patronage ricevute da controllante | 21.522.800 | 21.522.800 | - |
| Totale altri conti d'ordine | 26.522.800 | 26.522.800 | - |
| Fideiussioni prestate a terzi | 116.055 | 116.055 | - |
| Totale fideiussioni e garanzie a terzi | 116.055 | 116.055 | - |
| Totale | 26.638.855 | 26.638.855 | - |

Le *fideiussioni ricevute da terzi* si riferiscono a residua garanzia relativa a rapporto contrattuale



stipulato nel 2005. Alla data di redazione del presente documento tale garanzia è giunta a naturale scadenza.

Le *lettere di patronage ricevute* sono interamente ascrivibili a garanzie rilasciate dall'Ente controllante su finanziamenti bancari; alla data di redazione del presente documento esse si sono ridotte di un importo di 2,5 milioni di euro.

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.

Nota Integrativa Conto economico

Introduzione

Viene resa di seguito l'analisi delle voci di Conto Economico, cui si sono accostati, a titolo comparativo, i saldi delle corrispondenti voci al 31 dicembre 2013.

Valore della produzione

Introduzione

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 5.826.263, ed è suddivisa come segue:

Commento

A1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.700.008 | 5.616.675 | 83.333 |
| Totale | 5.700.008 | 5.616.675 | 83.333 |

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 2.000.000 a canoni di locazione dell'immobile di Ca' Noghera. Come più ampiamente riferito all'interno della Relazione sulla Gestione, nel corso dell'esercizio 2014 i contratti di locazione in essere con la controllata sono stati consensualmente risolti e nuovamente stipulati, a parità di corrispettivo, per tener conto del diverso contesto venutosi a creare a seguito dell'interruzione della procedura volta alla c.d. "privatizzazione" dell'attività di gestione della Casa da Gioco.

A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce è composta come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 126.197 | 129.011 | 2.814- |
| Recupero varie | 57 | 5.477 | 5.420- |
| Arrotondamenti attivi | 1 | 11 | 10- |
| Totale | 126.255 | 134.499 | 8.244- |

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 57.720) e sugli immobili di Ca' Noghera (Euro 67.411), nonché da altri proventi di diversa natura (Euro 1.066).

Costi della produzione

Commento

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 6.500,086, ed è suddivisa come segue:

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

Ammontano a complessivi Euro 6.013, così composti:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Materiali di consumo diversi | 6.013 | 7.719 | 1.706- |
| Mat. e modul. pubblicitaria ed economale | 0 | 46 | 46- |
| Totale | 6.013 | 7.765 | 1.752- |

B7) PRESTAZIONI DI SERVIZI

Ammontano complessivamente ad Euro 828.004, e possono essere suddivise come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|------------------|-----------------|
| Consulenze per privatizzazione e riorganizzazione | 358.810 | 461.275 | 102.465- |
| Prestazioni professionali legali e notarili | 341.825 | 308.551 | 33.274 |
| Utilizzo fondo rischi legali e vari | -113.105 | -79.332 | 33.773- |
| Compensi e spese Organi Sociali e Statutari | 113.659 | 210.880 | 97.221- |
| Collab. e consul. amministrative e del personale | 35.676 | 32.422 | 3.254 |
| Assicurazioni | 32.208 | 41.356 | 9.148- |
| Altre prestazioni pubblicitarie | 18.000 | 18.000 | - |
| Altre prestazioni di servizi | 12.442 | 14.347 | 1.905- |
| Consulenze direzionali | 8.865 | 33.263 | 24.398- |
| Spese viaggio dipendenti – Organi sociali | 6.515 | 8.244 | 1.729- |
| Collaborazioni e consulenze tecniche | 5.766 | 2.100 | 3.666 |
| Manutenzioni su beni propri | 5.076 | 16.779 | 11.703- |
| Commissioni bancarie | 2.245 | 3.212 | 967- |
| Servizi informativi | 22 | 1.646 | 1.624- |
| Totale | 828.004 | 1.072.743 | 244.739- |

La parte ampiamente prevalente di tali costi è riferita all'onere per le spese legali e notarili correlate alla procedura di "privatizzazione", alla gestione dei crediti ed alla gestione della partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd".

B8) GODIMENTO BENI DI TERZI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-------------------------|--------------|--------------|------------|
| Godimento beni di terzi | 5.500 | 5.500 | - |
| Totale | 5.500 | 5.500 | - |

Il valore della posta in commento risulta invariato rispetto all'esercizio precedente ed è interamente riferito al noleggio di attrezzature.

* * * * *

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 307.936, suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Salari e stipendi | 219.674 | 221.072 | 1.398- |
| Oneri sociali | 70.797 | 72.084 | 1.287- |
| T.F.R. accantonamento dell'esercizio | 15.116 | 15.243 | 127- |
| Altri costi | 2.349 | 3.043 | 694- |
| Totale | 307.936 | 311.442 | 3.506- |

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 2014 rappresenta dunque l'effettivo costo netto rimasto in capo alla Società riferito a tali unità.

Si precisa che, alla data di redazione del presente documento, uno dei tre dipendenti ha lasciato l'azienda per pensionamento; un ulteriore dipendente vede il proprio contratto in scadenza il prossimo 30 giugno 2015.

B10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (B10 b)**

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|---------|---------|------------|
| Ammortamento fabbricati - Palazzo Ca' Vendramin | 619.000 | 619.000 | - |
| Ammortamento fabbricati - Palazzo del Casinò del Lido | 344.913 | 344.913 | - |
| Ammortamento nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin | 93.823 | 93.823 | - |
| Ammortamento immobile Casinò Ca' Noghera | 276.706 | 276.706 | - |
| Ammortamento restauro Sala San Marco Ca' Noghera | 171.047 | 82.820 | 88.227 |
| Ammortamento parcheggi Ca' Noghera | 7.902 | 7.902 | - |
| Ammortamento prefabbricato Arena Ca' Noghera | 9.194 | 9.194 | - |
| Ammortamento ampliamento struttura piscina Ca' Noghera | 264.502 | 253.574 | 10.928 |
| Ammortamento pontili ed approdi | 4.176 | 4.176 | - |
| Ammortamento costruzioni leggere | 2.781 | 6.058 | 3.277- |
| Ammortamento impianti elettrici Ca' Noghera | 0 | 2.883 | 2.883- |
| Ammortamento impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione | 1.167 | 3.640 | 2.473- |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Ammortamento altri impianti generici | 235.215 | 235.215 | - |
| Ammortamento impianti Arena | 7.910 | 15.819 | 7.909- |
| Ammortamento impianti telefonici | 121 | 121 | - |
| Ammortamento impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia | 5.521 | 16.563 | 11.042- |
| Ammortamento attrezzatura varia | 238 | 238 | - |
| Ammortamento apparecchiature E.D.P. | 701 | 701 | - |
| Ammortamento mobili | 1.118 | 1.421 | 303- |
| Ammortamento arredi | 137 | 137 | - |
| Ammortamento autovetture | 14.488 | 14.488 | - |
| Totale ammortamento Immobilizzazioni Materiali | 2.060.660 | 1-989.392 | 71.268 |

La consistenza e le variazioni delle immobilizzazioni sono analiticamente indicate nel commento alle voci patrimoniali.

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|----------|---------------|
| Accantonamento fondo svalutazione crediti diversi | 29.500 | 0 | 29.500 |
| Totale | 29.500 | 0 | 29.500 |

Per quanto riguarda l'accantonamento al fondo svalutazione crediti diversi, si rimanda a quanto detto alla voce "Crediti verso imprese collegate".

B13) ALTRI ACCANTONAMENTI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Accantonamento oneri futuri | 2.687.502 | 37.963 | 2.649.539 |
| Totale | 2.687.502 | 37.963 | 2.649.539 |

La voce in oggetto è riferita ad accantonamenti a fronte di oneri futuri di cui, alla data di chiusura dell'esercizio, la Società ritiene probabile la manifestazione.

Tali accantonamenti si riferiscono essenzialmente a spese legali (Euro 181.097) e allo stanziamento di oneri in linea capitale e per compensi di riscossione (Euro 2.506.400) relativi all'azione di recupero per sgravi contributi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società ha beneficiato, sulla base di legge dello Stato, negli esercizi da 1996 a 1997. L'accantonamento si è reso necessario a seguito del riavvio dell'azione di recupero da parte della Stato di tali pretese agevolazioni. Tale azione di

recupero è considerata dalla Società e dai suoi legali del tutto destituita di fondamento; essa è dunque contrastata con la massima determinazione ad ogni livello, sia nazionale, sia comunitario.

Alla data di redazione del presente documento l'agente della riscossione ha intimato il pagamento delle somme indicate dall'INPS, pagamento che la Società ha suo malgrado dovuto effettuare per evitare gli ulteriori pregiudizi che sarebbero conseguiti al recupero coattivo. Al pagamento farà comunque seguito immediata richiesta di ripetizione delle somme versate, basata sulle specifiche ragioni – che sono già state ribadite dai legali della Società anche a livello di Commissione Europea – legate alla peculiare posizione della Società rispetto a quella delle altre imprese soggette alla procedura di recupero.

B14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Ammontano complessivamente a Euro 574.971, suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Imposte e tasse indeducibili (IMU) | 462.722 | 465.075 | -2.353 |
| Iva indetraibile | 100.901 | 0 | 100.901 |
| Imposte e tasse deducibili dell'esercizio | 5.314 | 29.662 | -24.348 |
| Contributi ad Istituti ed Associazioni | 3.100 | 3.256 | -156 |
| Oneri vari | 2.097 | 7.305 | -5.208 |
| Spese di rappresentanza | 837 | 1.919 | -1.082 |
| Totale | 574.971 | 507.217 | 67.754 |

La voce *Imposte e tasse indeducibili* nell'esercizio 2014 è legata all'incidenza dell'IMU sugli immobili di proprietà. La voce *Iva indetraibile* è conseguenza della già menzionata risoluzione e nuova stipulazione dei contratti di locazione con la controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", contratti ai quali è applicato il regime IVA naturale dell'esenzione.

Proventi e oneri finanziari

Introduzione

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per Euro 4.893.425, può essere suddiviso come segue:

C16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------|--------|------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide – c/c bancari | 7.841 | 13.819 | 5.978- |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Proventi su crediti iscritti nell'attivo circolante | 17.756 | 0 | 17.756 |
| Totale | 25.597 | 13.819 | 11.778 |

L'incremento dei proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente legato ad interessi sul ritardato pagamento dei canoni di locazione da parte della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.". Tali interessi vengono calcolati a tassi in linea con quelli passivi applicati a "CMV S.p.A." sui propri affidamenti.

C17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Interessi passivi su mutui | 2.275.564 | 2.351.850 | 76.286- |
| Interessi passivi su posizione "BIIS S.p.A." | 2.466.541 | 2.553.059 | 86.518- |
| Interessi passivi su c/c bancari | 160.213 | 118.280 | 41.933 |
| Disaggi e comm. cr. firma | 16.704 | 18.860 | 2.156- |
| Totale | 4.919.022 | 5.042.049 | 123.027- |

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 minor costo finanziario della voce *Interessi passivi su mutui* è conseguenza del combinato effetto da un lato della riduzione del debito in linea capitale, dall'altro di quella del tasso di riferimento.

La voce *Interessi passivi su crediti ceduti* contiene gli oneri finanziari correlati ai rapporti con il Comune di Venezia di cui si è già detto in commento della voce *Debiti verso altri finanziatori*.

* * * * *

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.

Proventi e oneri straordinari

Commento

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Proventi straordinari | 66.587 | 442.992 | 376.405- |
| Oneri straordinari | 95.184- | 237.124- | 141.940 |
| Totale | 28.597- | 205.868 | 234.465- |

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 2014 la consistenza dei proventi straordinari è principalmente ascrivibile alle sopravvenienze derivanti dalla parte riferibile ad esercizi precedenti dell'adeguamento del fondo per rischi su crediti (Euro 9.003) e del fondo rischi e oneri (Euro 55.617) sulla base delle più recenti informazioni disponibili.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Imposte correnti differite e anticipate

Introduzione

L'onere fiscale corrente, determinato sulla base del reddito imponibile al 31 dicembre 2014, è pari ad Euro 178.350 ed è riferito quanto ad Euro 109.493 ad IRAP e quanto ad Euro 69.696 ad IRES, quest'ultima gestita in regime di consolidato fiscale. La Società ha provveduto ad iscrivere le imposte anticipate a fronte di differenze temporanee tra reddito fiscale e reddito civilistico createsi nel corso della gestione. La sintesi dell'impatto fiscale sul Conto economico degli effetti di fiscalità anticipata è resa nel prospetto che segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| IRAP | 109.493 | 80.147 | 29.346 |
| IRES | 69.696 | - | 69.696 |
| Totale imposte correnti | 179.189 | 80.47 | 99.042 |
| Imposte anticipate IRAP | 839- | 2.366 | 3.205- |
| Imposte anticipate IRES | - | - | - |
| Totale imposte anticipate | 839- | 2.366 | 3.205- |
| Proventi da adesione al regime di consolidato fiscale | 0 | 230.094- | 230.094 |
| Totale proventi da adesione al regime di consolidato fiscale | 0 | 230.094- | 230.094 |
| Totale generale | 178.350 | 147.581- | 325.931 |

L'analisi degli effetti di fiscalità anticipata e differita è puntualmente indicata nei seguenti prospetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

| | Importo |
|---|---------|
| <i>A) Differenze temporanee</i> | |
| Totale differenze temporanee deducibili | 313.631 |

| | Importo |
|---|---------|
| Totale differenze temporanee imponibili | 0 |
| Differenze temporanee nette | 313.631 |
| <i>B) Effetti fiscali</i> | |
| Credito per imposte anticipate a inizio esercizio | 11.393 |
| Imposte anticipate dell'esercizio | 839 |
| Credito per imposte anticipate a fine esercizio | 12.232 |

Dettaglio differenze temporanee deducibili

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Oneri legali | 313.617 |
| Oneri futuri personale (contributi INAIL) | 14 |
| <i>Totale</i> | <i>313.631</i> |

Nota Integrativa Altre Informazioni

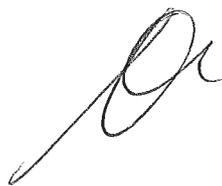
Introduzione

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dagli articoli 2427 e 2427 bis Codice Civile.

Dati sull'occupazione

Introduzione

Alla data del 31 dicembre 2014 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 (già uscito per pensionamento, alla data di redazione del presente documento) con una percentuale del 20%. Per una migliore comprensione dell'informativa di bilancio si riporta il seguente prospetto di dettaglio riferito al dato puntuale alla data del 31 dicembre 2014:



| Dettaglio | Organico | | Di cui <i>part-time</i> | | Equiv. <i>full-time</i> | |
|---------------|----------|----------|-------------------------|----------|-------------------------|----------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Dirigenti | 3 | 3 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Totale | 3 | 3 | 0 | 0 | 3 | 3 |

Compensi amministratori e sindaci

Introduzione

Sono di seguito indicate le informazioni essenziali relative all'ammontare dei compensi corrisposti nell'esercizio in commento:

Ammontare dei compensi ad amministratori e sindaci

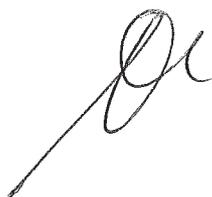
| | Compensi a amministratori | Compensi a sindaci | Totali compensi a amministratori e sindaci |
|--------|---------------------------|--------------------|--|
| Valore | 36.000 | 51.765 | 87.765 |

Commento

Per consentire una migliore rappresentazione della informativa in commento, si propone una analisi comparata dei costi complessivi per compensi corrisposti all'Organo amministrativo e deliberati dall'Assemblea dei Soci del 18 luglio 2013 e del 3 ottobre 2014 a seguito della sostituzione di alcuni membri dell'Organo amministrativo:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Compenso carica | 36.000 | 106.800 | 70.800- |
| I.V.A. | 4.118 | 7.909 | 3.791- |
| Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.) | 1.067 | 8.133 | 7.066- |
| Totale | 41.185 | 122.842 | 81.657- |

I compensi corrisposti al Collegio Sindacale per lo svolgimento della carica, espressi al lordo dell'imposta sul valore aggiunto (ove dovuta) e degli oneri previdenziali a carico della Società sono suddivisi come segue:



| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Compenso carica | 51.765 | 72.217 | 20.452- |
| I.V.A. | 11.844 | 16.041 | 4.197- |
| Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.) | 2.071 | 2.889 | 818- |
| Totale | 65.680 | 91.147 | 25.467- |

Compensi revisore legale o società di revisione

Introduzione

Nella seguente tabella sono indicati i compensi spettanti nell'esercizio alla società di revisione.

Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

| | Revisione legale dei conti annuali | Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione |
|--------|------------------------------------|---|
| Valore | 20.889 | 20.889 |

Commento

Per consentire una migliore rappresentazione della informativa in commento, si propone una analisi comparata dei costi complessivi per compensi corrisposti all'incaricato della revisione legale.

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Compenso carica | 20.889 | 18.000 | 2.889 |
| Rimborsi spese | 1.616 | 1.549 | 67 |
| I.V.A. | 4.870 | 4.117 | 753 |
| Totale | 27.375 | 23.666 | 3.709 |

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

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Introduzione

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 cui dati essenziali di bilancio al 31 dicembre 2013 (ultimo rendiconto d'esercizio approvato) possono essere riassunti come segue

Prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale.

| | Importo | Data | Importo es. precedente | Data |
|----------------------------------|----------------------|------------|------------------------|------------|
| Data ultimo bilancio approvato | | 31/12/2013 | | 31/12/2012 |
| Immobilizzazioni | 3.204.315.783 | | 3.098.247.367 | |
| Attivo circolante | 554.834.959 | | 661.825.090 | |
| Ratei e risconti attivi | 539.200 | | 46.854.013 | |
| Totale attivo | 3.759.689.942 | | 3.806.926.469 | |
| Totale patrimonio netto | 820.760.769 | | 738.598.063 | |
| Conferimentii | 2.240.826.934 | | 2.356.098.929 | |
| Debiti | 621.334.916 | | 599.499.878 | |
| Ratei e risconti passivi | 6.767.324 | | 12.729.599 | |
| Totale passivo | 3.759.689.942 | | 3.806.926.469 | |
| Garanzie, impegni e altri rischi | 125.946.354 | | 217.201.165 | |

Prospetto riepilogativo del Conto Economico.

| | Importo | Data | Importo es. precedente | Data |
|--|--------------|------------|------------------------|------------|
| Data dell'ultimo bilancio approvato | | 31/12/2013 | | 31/12/2012 |
| Proventi della gestione | 626.600.378 | | 519.830.737 | |
| Costi della gestione | 624.995.195- | | 526.963.987- | |
| Risultato della gestione | 1.605.183 | | 7.133.251- | |
| Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate | 763.243 | | 223.121- | |
| Risultato della Gestione operativa | 2.368.427 | | 7.356.372- | |
| Proventi e oneri finanziari | 6.895.955- | | 23.022.815- | |
| Proventi e oneri straordinari | 10.619.908 | | 11.025.421 | |
| Risultato economico dell'esercizio | 6.092.380 | | 19.353.766- | |

(Fonte: Comune di Venezia – bilancio consuntivo dell'anno 2013 - Del. Cons. n. 55 del 23 giugno 2014)

Rendiconto finanziario

In ottemperanza alla raccomandazione formulata dall'Organismo Italiano di Contabilità, si riporta il rendiconto finanziario redatto adottando lo "schema indiretto" suggerito dal principio contabile OIC 10.

| | Importo al 31/12/2014 | Importo al 31/12/2013 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (5.774.195) | (2.855.629) |
| Imposte sul reddito | 178.350 | (147.581) |
| Interessi passivi (interessi attivi) | 4.893.425 | 5.028.230 |
| (Dividendi) | | |
| (Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | | (3.161) |
| <i>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i> | <i>(702.420)</i> | <i>2.021.859</i> |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | | |
| Accantonamenti ai fondi | 2.702.618 | 52.906 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 2.060.660 | 1.989.393 |
| Svalutazione delle perdite durevoli di valore | | |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | | |
| <i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i> | <i>4.060.858</i> | <i>4.064.158</i> |
| Variazione del capitale circolante netto | | |
| Decremento (Incremento) delle rimanenze | | |
| Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti | (308) | 258.119 |
| Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori | (441.049) | (439.460) |
| Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi | 1.001 | 7.508 |
| Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi | 3.189 | 4.763 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | 3.421.263 | 6.044.477 |
| <i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</i> | <i>7.044.954</i> | <i>9.939.565</i> |
| Altre rettifiche | | |
| Interessi incassati (pagati) | (4.893.425) | (5.028.230) |
| (Imposte sul reddito pagate) | (81.349) | (468.597) |
| Dividendi incassati | | |
| (Utilizzo dei fondi) | (174.296) | (1.712.498) |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) | 1.895.884 | 2.730.240 |
| B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |

| | Importo al 31/12/2014 | Importo al 31/12/2013 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Immobilizzazioni materiali | | |
| (Investimenti) | (34.530) | (826.745) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Immobilizzazioni immateriali | | |
| (Investimenti) | | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Immobilizzazioni finanziarie | | |
| (Investimenti) | (5.000.000) | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 69 | 9.178 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | | |
| (Investimenti) | | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (5.034.461) | (817.567) |
| C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Mezzi di terzi | | |
| Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche | 4.625.297 | 427.120 |
| Accensione finanziamenti | | |
| Rimborso finanziamenti | (3.289.489) | (3.951.337) |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 2.000.000 | |
| Cessione (Acquisto) di azioni proprie | | |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati | | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | 3.335.808 | (3.524.217) |
| Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide | 197.231 | (1.611.544) |
| Disponibilità liquide al 1/01/2014 | 338.664 | 1.950.208 |
| Disponibilità liquide al 31/12/2014 | 535.895 | 338.664 |
| Differenza di quadratura | | |

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, quale quella nella società maltese "Vittoriosa Gaming Ltd".

In linea generale, in ogni caso, anche nell'esercizio 2014 l'Organo Amministrativo ha confermato la volontà di contenere al minimo il livello del contenzioso e degli oneri ad esso correlati.

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.

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.

Nota Integrativa parte finale

Commento

Accadimenti successivi alla data di riferimento del bilancio

Per l'esame dell'argomento si rinvia alla Relazione sulla Gestione; si ricorda in ogni caso come nella prima parte dell'esercizio 2015 sia cessato, per intervenuto pensionamento, il rapporto di lavoro con uno dei tre dipendenti della Società e come il prossimo 30 giugno 2015 giungerà a naturale scadenza il rapporto di lavoro del Direttore Generale.

L'AMMINISTRATORE UNICO

Dott. Andrea Martin



CMV S.p.A.

Sede in Cannaregio 2040 VENEZIA VE
Codice Fiscale 02873010272 - Numero Rea VE 245504
P.I.: 02873010272

Capitale Sociale Euro 120.000 i.v.
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO): 682001
Società in liquidazione: no
Società con socio unico: si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: si
Appartenenza a un gruppo: si
Denominazione della società capogruppo: CMV S.p.A.
Paese della capogruppo: ITALIA

Bilancio al 31-12-2014

Gli importi presenti sono espressi in Euro



Stato Patrimoniale

31-12-2014

31-12-2013

Stato patrimoniale**Attivo****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Parte richiamata - -

Parte da richiamare - -

Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) - -

B) Immobilizzazioni**I - Immobilizzazioni immateriali**

1) costi di impianto e di ampliamento - -

2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità - -

3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno - -

4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili - -

5) avviamento - -

6) immobilizzazioni in corso e acconti 68.995 68.995

7) altre - -

Totale immobilizzazioni immateriali 68.995 68.995

II - Immobilizzazioni materiali

1) terreni e fabbricati 115.416.841 114.128.332

2) impianti e macchinario 4.542.085 4.792.018

3) attrezzature industriali e commerciali 701 939

4) altri beni 5.646.640 5.663.084

5) immobilizzazioni in corso e acconti. - 3.048.024

Totale immobilizzazioni materiali 125.606.267 127.632.397

III - Immobilizzazioni finanziarie**1) partecipazioni in**

a) imprese controllate 11.000.000 6.000.000

b) imprese collegate 5.817.972 5.817.972

c) imprese controllanti - -

d) altre imprese 116.184 116.253

Totale partecipazioni 16.934.156 11.934.225

2) crediti**a) verso imprese controllate**

esigibili entro l'esercizio successivo - -

esigibili oltre l'esercizio successivo - -

Totale crediti verso imprese controllate - -

b) verso imprese collegate

esigibili entro l'esercizio successivo - -

esigibili oltre l'esercizio successivo - -

Totale crediti verso imprese collegate - -

c) verso controllanti

esigibili entro l'esercizio successivo - -

esigibili oltre l'esercizio successivo - -

Totale crediti verso controllanti - -

d) verso altri

esigibili entro l'esercizio successivo - 0

esigibili oltre l'esercizio successivo 1.042 1.042

Totale crediti verso altri 1.042 1.042

Totale crediti 1.042 1.042

3) altri titoli - -**4) azioni proprie - -**

4) azioni proprie - -

azioni proprie, valore nominale complessivo - -

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 16.935.198 | 11.935.267 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 142.610.460 | 139.636.659 |
| C) Attivo circolante | | |
| I - Rimanenze | | |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | - | - |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | - | - |
| 3) lavori in corso su ordinazione | - | - |
| 4) prodotti finiti e merci | - | - |
| 5) acconti | - | - |
| Totale rimanenze | - | - |
| II - Crediti | | |
| 1) verso clienti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 803.980 | 803.672 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale crediti verso clienti | 803.980 | 803.672 |
| 2) verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 81.913 | 1.914.081 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale crediti verso imprese controllate | 81.913 | 1.914.081 |
| 3) verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale crediti verso imprese collegate | - | - |
| 4) verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | 1.665.057 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale crediti verso controllanti | - | 1.665.057 |
| 4-bis) crediti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 5.166 | 258.007 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale crediti tributari | 5.166 | 258.007 |
| 4-ter) imposte anticipate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 12.232 | 11.393 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale imposte anticipate | 12.232 | 11.393 |
| 5) verso altri | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 57.295 | 70.393 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale crediti verso altri | 57.295 | 70.393 |
| Totale crediti | 960.586 | 4.722.603 |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | |
| 1) partecipazioni in imprese controllate | - | - |
| 2) partecipazioni in imprese collegate | - | - |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti | - | - |
| 4) altre partecipazioni | - | - |
| 5) azioni proprie | | |
| azioni proprie | - | - |
| azioni proprie, valore nominale complessivo | - | - |
| 6) altri titoli | - | - |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | - | - |
| IV - Disponibilità liquide | | |
| 1) depositi bancari e postali | 534.941 | 338.240 |
| 2) assegni | - | - |
| 3) danaro e valori in cassa | 954 | 424 |
| Totale disponibilità liquide | 535.895 | 338.664 |
| Totale attivo circolante (C) | 1.496.481 | 5.061.267 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| D) Ratei e risconti | | |
| Ratei e risconti attivi | 1.777 | 2.778 |
| Disaggio su prestiti | 270.762 | 286.016 |
| Totale ratei e risconti (D) | 272.539 | 288.794 |
| Totale attivo | 144.379.480 | 144.986.720 |
| Passivo | | |
| A) Patrimonio netto | | |
| I - Capitale | 120.000 | 2.000.000 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | - | - |
| III - Riserve di rivalutazione | - | 2.083.553 |
| IV - Riserva legale | - | 109.661 |
| V - Riserve statutarie | - | - |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio | - | - |
| VII - Altre riserve, distintamente indicate | - | - |
| Riserva straordinaria o facoltativa | - | - |
| Riserva per acquisto azioni proprie | - | - |
| Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ | - | - |
| Riserva azioni (quote) della società controllante | - | - |
| Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni | - | - |
| Versamenti in conto aumento di capitale | - | - |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | - | - |
| Versamenti in conto capitale | - | - |
| Versamenti a copertura perdite | 3.217.585 | 0 |
| Riserva da riduzione capitale sociale | - | - |
| Riserva avanzo di fusione | - | - |
| Riserva per utili su cambi | - | - |
| Varie altre riserve | (2) | 0 |
| Totale altre riserve | 3.217.583 | 0 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | - | - |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | - | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (5.774.195) | (2.855.629) |
| Copertura parziale perdita d'esercizio | - | - |
| Utile (perdita) residua | (5.774.195) | (2.855.629) |
| Totale patrimonio netto | (2.436.612) | 1.337.585 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | - | - |
| 2) per imposte, anche differite | - | - |
| 3) altri | 2.820.031 | 292.131 |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 2.820.031 | 292.131 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | |
| | 31.909 | 31.488 |
| D) Debiti | | |
| 1) obbligazioni | - | - |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale obbligazioni | - | - |
| 2) obbligazioni convertibili | - | - |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale obbligazioni convertibili | - | - |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | - | - |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale debiti verso soci per finanziamenti | - | - |
| 4) debiti verso banche | - | - |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 12.179.746 | 7.554.449 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 40.506.100 | 41.989.850 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Totale debiti verso banche | 52.685.846 | 49.544.299 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.896.611 | 1.805.739 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 47.251.352 | 49.147.963 |
| Totale debiti verso altri finanziatori | 49.147.963 | 50.953.702 |
| 6) acconti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale acconti | - | - |
| 7) debiti verso fornitori | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 189.050 | 630.099 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale debiti verso fornitori | 189.050 | 630.099 |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale debiti rappresentati da titoli di credito | - | - |
| 9) debiti verso imprese controllate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 165.901 | 393.559 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale debiti verso imprese controllate | 165.901 | 393.559 |
| 10) debiti verso imprese collegate | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | - |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | - |
| Totale debiti verso imprese collegate | - | - |
| 11) debiti verso controllanti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 40.903.103 | 40.903.103 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale debiti verso controllanti | 40.903.103 | 40.903.103 |
| 12) debiti tributari | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 659.364 | 711.253 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale debiti tributari | 659.364 | 711.253 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 54.208 | 56.074 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 54.208 | 56.074 |
| 14) altri debiti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 113.793 | 91.692 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 0 |
| Totale altri debiti | 113.793 | 91.692 |
| Totale debiti | 143.919.228 | 143.283.781 |
| E) Ratei e risconti | | |
| Ratei e risconti passivi | 44.924 | 41.735 |
| Aggio su prestiti | - | - |
| Totale ratei e risconti | 44.924 | 41.735 |
| Totale passivo | 144.379.480 | 144.986.720 |

Conti Ordine

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|--------------|------------|
| Conti d'ordine | | |
| Rischi assunti dall'impresa | | |
| Fideiussioni | | |
| a imprese controllate | - | - |
| a imprese collegate | - | - |
| a imprese controllanti | - | - |
| a imprese controllate da controllanti | - | - |
| ad altre imprese | (116.055) | 116.055 |
| Totale fideiussioni | (116.055) | 116.055 |
| Avalli | | |
| a imprese controllate | - | - |
| a imprese collegate | - | - |
| a imprese controllanti | - | - |
| a imprese controllate da controllanti | - | - |
| ad altre imprese | - | - |
| Totale avalli | - | - |
| Altre garanzie personali | | |
| a imprese controllate | - | - |
| a imprese collegate | - | - |
| a imprese controllanti | - | - |
| a imprese controllate da controllanti | - | - |
| ad altre imprese | - | - |
| Totale altre garanzie personali | - | - |
| Garanzie reali | | |
| a imprese controllate | - | - |
| a imprese collegate | - | - |
| a imprese controllanti | - | - |
| a imprese controllate da controllanti | - | - |
| ad altre imprese | - | - |
| Totale garanzie reali | - | - |
| Altri rischi | | |
| crediti ceduti | - | - |
| altri | - | - |
| Totale altri rischi | - | - |
| Totale rischi assunti dall'impresa | (116.055) | 116.055 |
| Impegni assunti dall'impresa | | |
| Totale impegni assunti dall'impresa | - | - |
| Beni di terzi presso l'impresa | | |
| merci in conto lavorazione | - | - |
| beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato | - | - |
| beni presso l'impresa in pegno o cauzione | - | - |
| altro | - | - |
| Totale beni di terzi presso l'impresa | - | - |
| Altri conti d'ordine | | |
| Totale altri conti d'ordine | (26.522.800) | 26.522.800 |
| Totale conti d'ordine | (26.638.855) | 26.638.855 |

Conto Economico

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|------------------|------------------|
| Conto economico | | |
| A) Valore della produzione: | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.700.008 | 5.616.675 |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | - | - |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione | - | - |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | - | - |
| 5) altri ricavi e proventi | | |
| contributi in conto esercizio | - | - |
| altri | 126.255 | 134.499 |
| Totale altri ricavi e proventi | 126.255 | 134.499 |
| Totale valore della produzione | 5.826.263 | 5.751.174 |
| B) Costi della produzione: | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 6.013 | 7.765 |
| 7) per servizi | 828.004 | 1.072.743 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 5.500 | 5.500 |
| 9) per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 219.674 | 221.072 |
| b) oneri sociali | 70.797 | 72.084 |
| c) trattamento di fine rapporto | 15.116 | 15.243 |
| d) trattamento di quiescenza e simili | - | - |
| e) altri costi | 2.349 | 3.043 |
| Totale costi per il personale | 307.936 | 311.442 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | - | - |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 2.060.660 | 1.989.392 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | - | - |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 29.500 | 0 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 2.090.160 | 1.989.392 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | - | - |
| 12) accantonamenti per rischi | 2.687.502 | 37.963 |
| 13) altri accantonamenti | - | - |
| 14) oneri diversi di gestione | 574.971 | 507.217 |
| Totale costi della produzione | 6.500.086 | 3.932.022 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | (673.823) | 1.819.152 |
| C) Proventi e oneri finanziari: | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| da imprese controllate | - | - |
| da imprese collegate | - | - |
| altri | - | - |
| Totale proventi da partecipazioni | - | - |
| 16) altri proventi finanziari: | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| da imprese controllate | - | - |
| da imprese collegate | - | - |
| da imprese controllanti | - | - |
| altri | - | - |
| Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | - | - |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | - | - |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | - | - |
| d) proventi diversi dai precedenti | - | - |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| da imprese controllate | - | - |
| da imprese collegate | - | - |
| da imprese controllanti | - | - |
| altri | 25.597 | 13.819 |
| Totale proventi diversi dai precedenti | 25.597 | 13.819 |
| Totale altri proventi finanziari | 25.597 | 13.819 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| a imprese controllate | - | - |
| a imprese collegate | - | - |
| a imprese controllanti | - | - |
| altri | 4.919.022 | 5.042.049 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 4.919.022 | 5.042.049 |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | - | - |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis) | (4.893.425) | (5.028.230) |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie: | | |
| 18) rivalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | - | - |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | - |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | - | - |
| Totale rivalutazioni | - | - |
| 19) svalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | - | - |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | - |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | - | - |
| Totale svalutazioni | - | - |
| Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 - 19) | - | - |
| E) Proventi e oneri straordinari: | | |
| 20) proventi | | |
| plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n 5 | - | 3.161 |
| altri | 66.587 | 439.831 |
| Totale proventi | 66.587 | 442.992 |
| 21) oneri | | |
| minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n 14 | - | - |
| imposte relative ad esercizi precedenti | 92.220 | 18.792 |
| altri | 2.964 | 218.332 |
| Totale oneri | 95.184 | 237.124 |
| Totale delle partite straordinarie (20 - 21) | (28.597) | 205.868 |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E) | (5.595.845) | (3.003.210) |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| imposte correnti | 179.189 | 80.147 |
| imposte differite | - | - |
| imposte anticipate | 839 | (2.366) |
| proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | - | 230.094 |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 178.350 | (147.581) |
| 23) Utile (perdita) dell'esercizio | (5.774.195) | (2.855.629) |

Nota integrativa al Bilancio chiuso al 31-12-2014

Nota Integrativa parte iniziale

Signori Azionisti,

nel rispetto delle previsioni degli articoli 2427 e 2427-bis del Codice Civile sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2014, nel cui ambito la presente Nota Integrativa ha lo scopo di illustrare e fornire dettaglio delle voci esposte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, integrandole con le indicazioni 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 del "Casinò di Venezia" e - nella propria 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 e valorizzazione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni possedute, avendo trasferito il ramo d'azienda "Gioco" alla controllata "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.

La menzionata ristrutturazione ha comportato anche l'incorporazione, con efficacia del 1° gennaio 2013, delle 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 (riassumibili, dal lato dell'attivo, nella proprietà delle aree del c.d. "Quadrante Tessera" e del compendio immobiliare destinato a sede di terraferma della Casa da Gioco) sono quindi confluite nello stato patrimoniale di CMV S.p.A..

1.2. L'andamento della gestione nell'esercizio 2014

Rinviamo al contenuto della Relazione sulla Gestione per informazioni di maggior dettaglio, riteniamo utile sintetizzare di seguito le principali operazioni in cui la Società è stata impegnata e che ne hanno caratterizzato e condizionato la gestione nell'esercizio 2014:

a. dopo il venir meno, nell'aprile 2014, della programmata prospettiva di cessione della partecipazione detenuta in CdiVG S.p.A., il Consiglio di Amministrazione si è tempestivamente reso parte diligente nel discutere con l'Azionista le possibili alternative consistenti (i) nell'avvio di una nuova procedura competitiva da una parte o (ii) nella radicale ristrutturazione funzionale allo stabile ripristino di condizioni di equilibrio economico e patrimoniale di Gruppo dall'altra. Nell'ambito di tale processo, l'Amministrazione Comunale allora in carica aveva discusso con gli *advisor* incaricati le osservazioni formulate dai soggetti che avevano partecipato alla fase di *data room*, ottenendo indicazioni incoraggianti sul proseguimento della procedura di c.d. "privatizzazione";

b. la scelta finale tra le due prospettive non poté essere assunta, a causa delle note vicende giudiziarie che hanno condotto al commissariamento del Comune di Venezia;

c. a seguito di tale imprevedibile evento, il Consiglio di Amministrazione ha dunque immediatamente discusso e condiviso con la Gestione Commissariale le necessità dell'impresa e del Gruppo, ottenendo - pur nell'impossibilità di adottare da parte della stessa, per limiti temporali e sostanziali di mandato, le necessarie decisioni strategiche di fondo - un adeguato supporto nell'attività di conservazione del cospicuo patrimonio aziendale. Tale supporto si è manifestato attraverso (i) l'apporto delle necessarie ricapitalizzazioni, (ii) la concessione di idonee garanzie a favore del sistema creditizio a tutela delle linee di credito concesse alle società del Gruppo, (iii) la formale assunzione di obbligazioni finalizzate al riequilibrio economico della Società (iv) l'esercizio di una costante e penetrante attività di indirizzo e coordinamento ed infine (v) la ripetuta e formale conferma della volontà di garantire la continuità aziendale dell'impresa e del Gruppo;

d. forte di tale supporto, ed in attesa del consolidamento di tale tutela che deriverà dall'ormai imminente insediamento della nuova Amministrazione Comunale, nel corso dell'esercizio appena conclusosi l'Organo Amministrativo ha adempiuto al proprio mandato avendo l'obiettivo di preservare e - ove possibile - valorizzare gli *asset* di proprietà della Società, tra i quali si ritengono degni di particolare menzione:

- il palazzo "Ca' Vendramin Calergi", che si conferma adeguatamente valorizzato attraverso la locazione, a valori di mercato, alla controllata CdiVG S.p.A.;
- il compendio immobiliare noto come "Quadrante Tessera", il cui processo di valorizzazione è proseguito anche nell'esercizio 2014;
- la titolarità, per il tramite della controllata CdiVG S.p.A., dell'attività di gestione di una delle sole quattro Case da Gioco autorizzate ad operare sul territorio nazionale;

e. al contempo l'Organo Amministrativo ha proseguito nella gestione delle altre principali poste dell'attivo, costituite:

§ dalla (nuda) proprietà del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, di cui il Comune di Venezia aveva confermato nell'Assemblea del 30 gennaio 2015 e sulla base della deliberazione del Commissario Straordinario n. 7 del 22 gennaio 2015, assunta con i poteri del Consiglio Comunale, l'impegno a farsi carico del processo di valorizzazione. Successivamente con delibere n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015, il Commissario ha peraltro parzialmente revocato la precedente deliberazione, disponendo al contempo un apporto a titolo di capitale di Euro 1.000.000 e demandando a successivi provvedimenti dell'Amministrazione Comunale l'adozione di misure volte a garantire comunque l'equilibrio economico e finanziario della Società; e

§ dalle partecipazioni detenute in VGL Ltd. (il cui processo di alienazione resta in corso) e Palazzo Grassi S.p.A..

Si ritiene che, date le particolari ed inattese circostanze in cui si è dovuta svolgere la gestione dell'esercizio 2014, i risultati raggiunti possano essere considerati soddisfacenti.

1.3. Continuità aziendale

L'Organo Amministrativo ha svolto, di concerto con la Gestione Commissariale del Comune di Venezia, un'approfondita analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo, volta a comprenderne le necessità e le prospettive future. Da tale analisi sono emerse le considerazioni che seguono:

a) La società CMV S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2014 con una perdita di Euro 5.774.195, generata essenzialmente da tre fattori: (i) la sopravvenuta l'impossibilità di procedere - per effetto del non ancora perfezionamento dell'impegno in tal senso assunto dal Comune di Venezia nell'Assemblea del 31 dicembre 2012 consistente nell'acquisto da parte dell'Ente del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia - alla estinzione della partita debitoria sorta in relazione al venir meno degli effetti dell'originaria operazione di cessione di credito pro-soluto a favore di "BIS S.p.A." perfezionata nel 2008, operazione che ha generato costi sul conto economico 2014 per circa 2,45 milioni di euro e che tutt'ora sta generando, per effetto delle modalità con le quali il Comune di Venezia ha disposto fosse effettuato nell'ottobre 2012 lo scorporo del ramo d'azienda "gioco" ed il suo conferimento in "CdIVG S.p.A."; (ii) l'azione di recupero - che la Società considera infondata - svolta dall'INPS su pretesi "aiuti di Stato" di cui la società avrebbe beneficiato negli anni '90, azione che a propria volta ha generato extra-costi per circa 2,5 milioni di euro, e (iii) i residui costi correlati all' infruttuoso primo esperimento della procedura di gara per il trasferimento a terzi dell'attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia (c.d. "privatizzazione").

Al netto di tali elementi, la Società si sarebbe trovata in quella situazione di equilibrio economico e finanziario che era stato correttamente previsto in sede di scorporo del "ramo gioco"; anche al lordo di tali elementi, in ogni caso, il M.O.L. per l'anno 2014 si attesta ad un importo positivo di 4,1 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Il budget della Società per l'esercizio 2015, approvato dal Comune di Venezia nell'Assemblea del 4 marzo 2015, prevede a sua volta un M.O.L. positivo per 5,65 milioni e un M.O.N. positivo per 3,7 milioni. Anche a seguito dei diversi effetti generati dalla nuova e recente delibera del Commissario Straordinario sopra menzionata, la necessaria revisione del budget approvato confermerà un valore del M.O.L. positivo per 4,55 milioni.

b) Alla data di chiusura dell'esercizio 2014, la consistenza del patrimonio netto risultava negativa per 2,44 milioni di euro: a tale situazione il Comune di Venezia ha comunque e responsabilmente già posto rimedio nel gennaio 2015, in sede di approvazione della situazione patrimoniale straordinaria ex art. 2447 c.c. redatta con riferimento alla data del 30 novembre 2014, attraverso rinuncia a propri crediti per un importo di 3,6 milioni. Tale supporto è stato confermato (i) sia alla luce delle prospettive di riassetto e rilancio risultanti dai piani di rilancio e sviluppo la cui redazione è stata dallo stesso Comune promossa e guidata, (ii) sia alla luce dello specifico interesse per il Comune di Venezia, manifestato dal Commissario Straordinario con apposite delibere, ad impedire la dispersione del patrimonio del Gruppo, patrimonio che - pur in una fase sfavorevole della congiuntura economica - garantisce ancora significative entrate per l'Ente, (iii) sia infine per le dannose conseguenze che l'eventuale mancato supporto genererebbero in capo al Comune stesso.

c) L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 è pari ad euro 101.297.914, importo sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente. Tale indebitamento, rappresentato dalle voci D4) e D5) - al netto delle disponibilità liquide CIV - di bilancio, è peraltro composto essenzialmente da debiti verso il Comune di Venezia (soggetto che, nella propria veste di Azionista unico, ha ripetutamente e formalmente confermato di voler assicurare la continuità aziendale della Società e del Gruppo) e da debiti verso il sistema creditizio per mutui ipotecari, garantiti dal palazzo "Ca' Vendramin Calergi". Si deve sottolineare come, alla data di chiusura dell'esercizio, la somma dei debiti verso fornitori e dei debiti tributari correnti (entrambi non scaduti e pagati alle ordinarie scadenze) ammontasse ad un importo di circa 0,2 milioni di euro.

d) La Società si conferma proprietaria di cospicui, ulteriori beni (tra cui il c.d. "Quadrante Tessera" nonché, per il tramite della controllata CdIVG S.p.A., di una delle sole quattro autorizzazioni per l'esercizio di Case da Gioco concesse nel territorio nazionale) il cui valore di realizzo è senz'altro - nell'ottica della procedura di c.d. "privatizzazione", scelta strategica adottata dall'Azionista e attualmente sospesa a seguito delle note vicende che hanno interessato l'Amministrazione Comunale - significativamente superiore a quello di iscrizione a bilancio.

e) Nel triennio 2015-2017 è previsto già da oggi il raggiungimento, sulla base dei piani redatti nel rispetto delle indicazioni dello stesso Comune di Venezia, una situazione di riequilibrio economico per entrambe le controllate. Anche per ciò che riguarda CMV SpA il Comune di Venezia aveva disposto la formulazione, successivamente approvata in sede assembleare, di un budget e un piano di riequilibrio che, grazie ad adeguata valorizzazione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, avrebbe assicurato un rapido ripristino degli equilibri di bilancio; a seguito peraltro della parziale e recente revoca della citata delibera n. 7/2015, tale ripristino di equilibrio strutturale è demandato, come risulta dalle citate delibere n. 95 e 96 del 29 maggio 2015, al combinato effetto (i) di una già decisa ricapitalizzazione e (ii) di previsti ulteriori provvedimenti dell'Amministrazione Comunale volti a garantire comunque l'equilibrio economico e finanziario della Società.

Per l'insieme degli elementi sopra descritti, e dunque nell'essenziale presupposto che - com'è nel precipuo interesse sia del Gruppo Casinò, sia del suo Azionista unico - tutti gli impegni assunti dal Comune di Venezia vengano puntualmente e tempestivamente adempiuti nei termini sopradescritti, l'Organo Amministrativo ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 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, e senza effettuare pertanto le particolari valutazioni relative alla realizzabilità delle attività immobilizzate che sarebbero state necessarie qualora la Società non fosse in grado di continuare ad operare in condizioni di continuità aziendale.

1.4. Consolidato fiscale

Sin dall'esercizio 2008 la Società ha promosso la procedura di tassazione consolidata di Gruppo (c.d. *consolidato fiscale nazionale*); nel corso del 2014 l'opzione è stata rinnovata anche per il triennio 2014-2016, senza soluzione di continuità, anche per ciò che riguarda il regolamento dei rapporti sottostanti alla suddetta procedura, alla quale partecipano le controllate di primo e secondo livello "Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e "Casinò di Venezia Meeting & Dining S.r.l.".

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.). Per completezza si evidenzia che tali principi sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte nel 2014 nell'ambito del progetto di aggiornamento dei principi contabili nazionali attuato dall'O.I.C..

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

Gli utili sono inclusi 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. Derghe

In linea generale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 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.

3.3. 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.

3.4. 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*.

Per completezza si precisa che anche nel corso dell'esercizio 2014 è proseguito il processo, avviato nel dicembre 2013, volto alla valorizzazione degli immobili di proprietà della Società ai sensi dell'art. 58 del D.L. 112/2008, convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.

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 *lay-out* 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 ricorda che, in sede di fusione per incorporazione della controllata "Marco Polo s.r.l.", si è generata l'emersione di un disavanzo di fusione dell'importo di Euro 3.313.000. Tale disavanzo è stato imputato alla voce "Terreni", che già contiene le aree note come "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 sia del summenzionato disavanzo, sia della rilevante attività progettuale che nel corso degli anni la controllata aveva sostenuto in via strettamente funzionale alla valorizzazione del compendio immobiliare in parola.

Per le considerazioni che precedono e per una migliore rappresentazione dei fatti gestionali di bilancio, anche le summenzionate spese per l'attività progettuale - iscritte contabilmente sino all'esercizio 2013 nella voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" per omogeneità di trattamento contabile rispetto a quello attribuito, prima della fusione, dalla controllata "Marco Polo s.r.l." - sono state riclassificate nell'esercizio 2014 alla voce "Terreni".

L'imputazione del disavanzo di cui sopra al valore dei terreni avrebbe potuto far emergere, dal punto di vista fiscale, la necessità di procedere all'iscrizione di effetti di fiscalità differita; nel caso di specie si è tuttavia ritenuto corretto non iscrivere alcun fondo 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:

| <i>Categoria</i> | <i>Coefficiente</i> |
|---|---------------------|
| 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% |
| Fabbricati e Arena | 3,00% |
| Ampliamento struttura "ex Piscina" | 10,00% |
| Restauro sala San Marco | 20,00% |
| Costruzioni leggere | 10,00% |
| Impianti generici (condizionamento-aerazione) - Altri impianti 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 - Attrezzatura 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.

Si ricorda, per completezza e con riferimento all'immobile "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, che nel dicembre 2017 si avrà la ricongiunzione tra la nuda proprietà (detenuta dalla Società) ed il diritto di usufrutto (attualmente in capo al Comune di Venezia) e dunque l'implicito ricongiungimento in capo alla Società dei valori sottesi a tale diritto.

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.

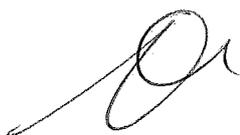
Crediti

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; tali posizioni sono adeguatamente descritte all'interno del presente documento.

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* (C14ter dell'attivo), *Fondi per rischi e oneri futuri* (B del passivo), *Imposte sul reddito dell'esercizio* (E22 del conto economico).

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.



Nota Integrativa Attivo

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle 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:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------------|--------|--------|------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 68.995 | 68.995 | - |

La dinamica delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni immateriali* è esplicitata come segue:

| | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------------|---|-------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | |
| Costo | 68.995 | 68.995 |
| Valore di bilancio | 68.995 | 68.995 |
| Variazioni nell'esercizio | | |
| Valore di fine esercizio | | |
| Costo | 68.995 | 68.995 |
| Valore di bilancio | 68.995 | 68.995 |

La voce *Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti (B I 6)*, 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.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali ai sensi dell'art. 2426, comma 1, numero 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile O.I.C. 9, e secondo il prudente apprezzamento dell'Organo Amministrativo, non sono stati riscontrati indicatori di loro potenziale perdita di valore.

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Il saldo delle immobilizzazioni materiali alla data di chiusura dell'esercizio 2014 è riassumibile come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|----------------------------|-------------|-------------|------------|
| Immobilizzazioni materiali | 125.606.267 | 127.632.297 | 2.026.130 |

La dinamica delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni materiali* è esplicitata come segue:

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|--|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | | | |
| Costo | 127.633.810 | 10.641.345 | 1.533 | 5.984.395 | 3.948.024 | 148.209.107 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 13.505.478 | 5.849.327 | 594 | 321.311 | - | 19.676.710 |
| Svalutazioni | - | - | - | - | 900.000 | 900.000 |
| Valore di bilancio | 114.128.332 | 4.792.018 | 939 | 5.663.084 | 3.048.024 | 127.632.397 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 34.530 | - | - | - | - | 34.530 |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | 3.948.024 | - | - | - | (3.948.024) | - |
| Ammortamento dell'esercizio | 1.794.045 | 249.932 | 238 | 16.444 | - | 2.060.659 |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio | 900.000 | - | - | - | (900.000) | - |
| Totale variazioni | 1.288.509 | (249.932) | (238) | (16.444) | (3.048.024) | (2.026.129) |
| Valore di fine esercizio | | | | | | |
| Costo | 131.616.364 | 10.641.345 | 1.533 | 5.984.395 | - | 148.243.637 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 15.299.523 | 6.099.260 | 832 | 337.755 | - | 21.737.370 |
| Svalutazioni | 900.000 | - | - | - | - | 900.000 |
| Valore di bilancio | 115.416.841 | 4.542.085 | 701 | 5.646.640 | - | 125.606.267 |

Ricordato che, rispetto all'esercizio precedente, si è provveduto a riclassificare alla voce "Terreni e Fabbricati" l'attività progettuale a suo tempo svolta dalla controllata "Marco Polo s.r.l." sulle aree del c.d. "Quadrante Tessera", le analisi delle singole componenti contenute nell'aggregato "Immobilizzazioni materiali" sono rese nei paragrafi che seguono.

B II 1) Terreni e fabbricati

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Terreni | 17.763.069 | 13.815.045 | 3.948.024 |
| (Fondo svalutazione terreni) | 900.000 | 0 | 900.000 |
| Totale terreni | 16.863.069 | 13.815.045 | 3.048.024 |
| Fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin | 61.900.000 | 61.900.000 | - |
| (Fondo ammortamento fabbricati - Palazzo Ca' Vendramin) | 3.714.000 | 3.095.000 | 619.000 |
| Totale fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin | 58.186.000 | 58.805.000 | 619.000 |
| Fabbricati: Palazzo del Casinò del Lido (nuda proprietà) | 34.491.281 | 34.491.281 | - |
| (Fondo ammortamento fabbricati - Palazzo del Casinò del Lido) | 1.897.020 | 1.552.107 | 344.913 |
| Totale fabbricati: Palazzo del Casinò del Lido | 32.594.261 | 32.939.174 | 344.913 |
| Nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin | 938.230 | 938.230 | - |

| | | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| (Fondo ammortamento nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin) | 703.672- | 609.850- | 93.822- |
| Totale nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin | 234.558 | 328.380 | 93.822- |
| Restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin | 14.132 | 14.132 | |
| (Fondo ammortamento restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin) | 0 | 0 | |
| Totale restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin | 14.132 | 14.132 | |
| Immobile Casinò Ca' Noghera | 9.223.563 | 9.223.563 | |
| (Fondo ammortamento immobile Casinò Ca' Noghera) | 4.035.389- | 3.758.683- | 276.706- |
| Totale immobile Casinò Ca' Noghera | 5.188.174 | 5.464.880 | 276.706- |
| Restauro Sala San Marco Ca' Noghera | 855.238 | 828.197 | 27.041 |
| (Fondo ammortamento restauro Sala San Marco Ca' Noghera) | 253.867- | 82.820- | 171.047- |
| Totale restauro Sala San Marco Ca' Noghera | 601.371 | 745.377 | 144.006- |
| Parcheggi Ca' Noghera | 790.188 | 790.188 | |
| (Fondo ammortamento parcheggi Ca' Noghera) | 118.700- | 110.798- | 7.902- |
| Totale parcheggi Ca' Noghera | 671.488 | 679.390 | 7.902- |
| Prefabbricato Arena Ca' Noghera | 306.460 | 306.460 | |
| (Fondo ammortamento prefabbricato Arena Ca' Noghera) | 96.535- | 87.341- | 9.194- |
| Totale prefabbricato Arena Ca' Noghera | 209.925 | 219.119 | 9.194- |
| Ampliamento struttura piscina Ca' Noghera | 3.091.020 | 3.083.532 | 7.488 |
| (Fondo ammortamento ampliamento struttura piscina Ca' Noghera) | 2.415.823- | 2.151.321- | 264.502- |
| Totale ampliamento struttura piscina Ca' Noghera | 675.197 | 932.211 | 257.016- |
| Nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera | 168.226 | 168.226 | |
| (Fondo ammortamento nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera) | - | - | - |
| Totale nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera | 168.226 | 168.226 | |
| Pontili ed approdi | 41.760 | 41.760 | |
| (Fondo ammortamento pontili ed approdi) | 31.320- | 27.144- | 4.176- |
| Totale pontili ed approdi | 10.440 | 14.616 | 4.176- |

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Costruzioni leggere | 65.554 | 65.554 | - |
| (Fondo ammortamento costruzioni leggere) | 65.554 | 62.773 | 2.781 |
| Totale costruzioni leggere | 0 | 2.781 | 2.781 |
| Totale generale | 115.416.841 | 114.128.332 | 1.288.509 |

Il consistente incremento evidenziato nell'esercizio 2014 dal saldo della voce "Terreni e fabbricati" è riconducibile alla già menzionata riclassificazione nella voce "Terreni" dei costi sostenuti negli esercizi precedenti dalla società "Marco Polo s.r.l." e precedentemente iscritti nella voce "Immobilizzazioni in corso e acconti". Si fa invece 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 nell'esercizio 2013 dall'incorporazione della società "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 2014 gli investimenti:

§ per la progettazione dell'intervento di ampliamento della c.d. "area piscina" della sede di Ca' Noghera per il quale è già stato rilasciato il permesso a costruire (Euro 336.709). 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 indicazioni contenute nel nuovo O.I.C. n. 16 in ordine allo scorporo del valore dei terreni da quello dei fabbricati, si precisa che per ragioni connesse alla peculiarità degli immobili e coerentemente con l'orientamento adottato dalle altre imprese delle Isole di Venezia, non si è provveduto a modifiche e/o suddivisioni dei valori sino ad oggi iscritti a bilancio. Per gli immobili di terraferma (Ca' Noghera), gli atti di acquisto hanno confermato l'irrelevanza di tale eventuale separazione.

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:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| 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 attuale di circa 532.000 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'iter avviato nell'esercizio 2013 per la valorizzazione di cui all'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.

B Il 2) Impianti e macchinari

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------|------|------|------------|
| | | | |

| | | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Impianti elettrici Ca' Noghera | 57.665 | 57.665 | |
| (Fondo ammortamento impianti elettrici Ca' Noghera) | 57.665- | 57.665- | |
| Totale impianti elettrici Ca' Noghera | 0 | 0 | |
| Impianti di irrigazione | 271.417 | 271.417 | |
| (Fondo ammortamento impianti di irrigazione) | 271.417- | 271.417- | |
| Totale impianti di irrigazione | 0 | 0 | |
| Impianti di condizionamento - aerazione - aspirazione | 81.204 | 81.204 | |
| (Fondo ammortamento impianti di condizionamento - aerazione - aspirazione) | 77.978- | 76.811- | 1.167- |
| Totale impianti di condizionamento - aerazione - aspirazione | 3.226 | 4.393 | 1.167- |
| Altri impianti generici | 7.863.506 | 7.863.506 | |
| (Fondo ammortamento altri impianti generici) | 3.324.648- | 3.089.433- | 235.215- |
| Totale altri impianti generici | 4.538.859 | 4.774.074 | 235.215- |
| Sistema computerizzato di contenimento dei consumi | 313.130 | 313.130 | |
| (Fondo ammortamento sistema computerizzato di contenimento dei consumi) | 313.130- | 313.130- | |
| Totale sistema computerizzato di contenimento dei consumi | 0 | 0 | |
| Impianti Arena | 158.192 | 158.192 | |
| (Fondo ammortamento impianti Arena) | 158.192- | 150.282- | 7.910- |
| Totale Impianti Arena | 0 | 7.910 | 7.910- |
| Impianti telefonici | 1.934 | 1.934 | |
| (Fondo ammortamento impianti telefonici) | 1.934- | 1.813- | 121- |
| Totale impianti telefonici | 0 | 121 | 121- |
| Impianti di sicurezza sede Ranch | 701.974 | 701.974 | |
| (Fondo ammortamento impianti di sicurezza sede Ranch) | 701.974- | 701.974- | |
| Totale impianti di sicurezza sede Ranch | 0 | 0 | |
| Impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco) | 576.983 | 576.983 | |
| (Fondo ammortamento impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco)) | 576.983- | 576.983- | |

| | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Totale impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco) | 0 | 0 | |
| Impianti TV C.C. - Sicurezza sede Venezia | 440.094 | 440.094 | |
| (Fondo ammortamento impianti TV C.C. - Sicurezza sede Venezia) | 440.094- | 434.574- | 5.521- |
| Totale impianti TV C.C. - Sicurezza sede Venezia | 0 | 5.521 | 5.521- |
| Collegamento rete telematica | 175.245 | 175.245 | |
| (Fondo ammortamento collegamento rete telematica) | 175.245- | 175.245- | |
| Totale collegamento rete telematica | 0 | 0 | |
| Totale generale | 4.542.085 | 4.792.018 | 249.934- |

La variazione della posta in commento è interamente riferita all'ordinario processo di ammortamento.

B II 3) Attrezzature industriali e commerciali

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|------------|------------|-------------|
| Attrezzatura varia | 1.533 | 1.533 | |
| (Fondo ammortamento attrezzatura varia) | 832- | 594- | 238- |
| Totale attrezzatura varia | 701 | 939 | 238- |
| Totale generale | 701 | 939 | 238- |

Anche in questo caso la variazione della posta in commento è interamente riferita all'ordinario processo di ammortamento.

B II 4) Altri beni

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Telefonia non superiore € 516,46 | 35 | 35 | |
| (Fondo ammortamento telefonia non superiore € 516,46) | 35- | 35- | |
| Totale telefonia non superiore € 516,46 | 0 | 0 | |
| Apparecchiature E.D.P. | 7.173 | 7.173 | |
| (Fondo ammortamento apparecchiature E.D.P.) | 6.647- | 5.946- | 701- |
| Totale apparecchiature E.D.P. | 525 | 1.226 | 701- |
| Mobili | 82.440 | 82.440 | |
| (Fondo ammortamento mobili) | 81.038- | 79.920- | 1.118- |
| Totale mobili | 1.402 | 2.520 | 1.118- |

| | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Mobili non superiore € 516,46 | 1.941 | 1.941 | |
| (Fondo ammortamento mobili non superiore € 516,46) | 1.941- | 1.941- | |
| Totale mobili non superiore € 516,46 | 0 | 0 | |
| Arredi | 93.041 | 93.041 | |
| (Fondo ammortamento arredi) | 92.926- | 92.788- | 137- |
| Totale arredi | 115 | 252 | 137- |
| Arredi non superiore € 516,46 | 15 | 15 | |
| (Fondo ammortamento arredi non superiore € 516,46) | 15- | -15- | |
| Totale arredi non superiore € 516,46 | 0 | 0 | |
| Beni mobili artistici | 5.637.355 | 5.637.355 | |
| (Fondo ammortamento beni mobili artistici) | - | - | |
| Totale beni mobili artistici | 5.637.355 | 5.637.355 | |
| Autovetture | 57.951 | 57.951 | |
| (Fondo ammortamento autovetture) | 50.707- | 36.219- | 14.488- |
| Totale autovetture | 7.244 | 21.732 | 14.488- |
| Natanti | 104.445 | 104.445 | |
| (Fondo ammortamento natanti) | 104.445- | 104.445- | |
| Totale natanti | 0 | 0 | |
| Totale generale | 5.646.640 | 5.663.084 | 16.444- |

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".

Il natante di proprietà è concesso in comodato d'uso a titolo gratuito al Comune di Venezia.

B Il 5) Immobilizzazioni in corso ed acconti

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------|------------------|-------------------|
| Progettazioni (prestazioni professionali) | 0 | 3.948.024 | 3.948.024- |
| (Fondo svalutazione progettazioni) | 0 | 900.000- | 900.000 |
| Totale progettazioni | 0 | 3.048.024 | 3.048.024- |



| | | | |
|--------|---|-----------|-----------|
| Totale | 0 | 3.048.024 | 3.048.024 |
|--------|---|-----------|-----------|

Il decremento della posta in commento è interamente correlato alla già menzionata riclassificazione nella voce "Terreni" dei costi sostenuti negli esercizi precedenti dalla società "Marco Polo s.r.l."

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

Immobilizzazioni finanziarie

Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie alla data di chiusura dell'esercizio è così riassumibile:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Immobilizzazioni finanziarie | 16.935.198 | 11.935.267 | 4.999.931 |

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 2014 della società controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." è stato approvato dall'assemblea in data 26 maggio 2015; quello della collegata "Palazzo Grassi S.p.A." è stato approvato il 11 aprile 2015.

A causa della già in passato segnalata inerzia dell'organo amministrativo espresso dal suo socio di maggioranza, la collegata "Vittoriosa Gaming Ltd." ha ancor oggi quale proprio ultimo bilancio regolarmente approvato quello chiuso al 31 dicembre 2010.

Rinviamo ai contenuti della Relazione sulla Gestione per alcune note di maggior dettaglio relative all'attività svolta nell'esercizio 2014 in ordine alla gestione delle partecipazioni, la dinamica delle "Immobilizzazioni finanziarie" può essere descritta come segue:

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

| | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | |
| Costo | 6.000.000 | 15.996.057 | 116.253 | 22.112.310 |
| Svalutazioni | - | 10.178.085 | - | 10.178.085 |
| Valore di bilancio | 6.000.000 | 5.817.972 | 116.253 | 11.934.225 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | |
| Decrementi per alienazioni | - | - | 69 | 69 |
| Altre variazioni | 5.000.000 | - | - | 5.000.000 |
| Totale variazioni | 5.000.000 | - | (69) | 4.999.931 |
| Valore di fine esercizio | | | | |
| Costo | 11.000.000 | 15.996.057 | 116.184 | 27.112.241 |
| Svalutazioni | - | 10.178.085 | - | 10.178.085 |
| Valore di bilancio | 11.000.000 | 5.817.972 | 116.184 | 16.934.156 |

Informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate

B III 1 a) Partecipazioni in imprese controllate

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------|------|------|------------|
| | | | |

| | | | |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 11.000.000 | 6.000.000 | 5.000.000 |
| Totale | 11.000.000 | 6.000.000 | 5.000.000 |

| Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in euro | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|--|--------------------------|-------------------------|--|
| Casinò di Venezia Gioco S.p.A. | Venezia, Cannaregio, 2040 | 120.000 | (6.266.798) | 1.158.907 | 1.158.907 | 11.000.000 |

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.

Nel corso dell'esercizio 2014 la società "CMV S.p.A." ha effettuato apporti a favore della controllata per un importo complessivo di Euro 5.000.000 al fine di garantirne, secondo l'espressa e confermata volontà propria e del Comune di Venezia, la continuità aziendale.

Stante il risultato prodotto dalla controllata nell'esercizio appena conclusosi, l'Organo Amministrativo 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 detenuta da "CMV S.p.A."

A seguito di tali approfondimenti e delle conferme ottenute dal Consiglio di Amministrazione della controllata da un lato e dal Comune di Venezia d'altro lato, l'Organo Amministrativo di "CMV S.p.A." ha preso atto del fatto:

- che il budget della controllata per l'esercizio 2015 prevede ancora una condizione di crisi non superata, ma che il piano per il triennio 2015-2017 prevede - grazie ad ulteriori attività di efficientamento gestionale, e sostanzialmente a prescindere dagli effetti della ripresa economica che viceversa si sta consolidando - il recupero di condizioni di equilibrio economico;
- che i dati consuntivi riferiti al primo trimestre dell'esercizio 2015 indicano una condizione di pareggio economico;
- che a tale progressivo recupero di redditività ha contribuito anche l'esplicita e manifesta volontà da parte del Comune di Venezia di assicurare la continuità aziendale della partecipata, volontà espressa, tra le altre forme, anche attraverso una modifica del rapporto convenzionale in essere, da cui sono attesi maggiori ricavi per 3 milioni l'anno per i prossimi tre anni;
- che permane in ogni caso in capo alla controllata la possibilità concessa alla stessa di avvalersi della c.d. "clausola di salvaguardia" contenuta all'art. 23 della vigente convenzione con il Comune di Venezia, clausola che in ogni caso è tesa ad assicurare l'equilibrio economico e finanziario della gestione.

L'insieme di tali elementi induce a considerare non permanente la perdita di valore generata dal risultato d'esercizio prodotto da CdiVG S.p.A.; il valore della partecipazione è stato pertanto mantenuto al suo valore di iscrizione, pari ad euro 11.000.000.

Tale valore risulta peraltro ampiamente inferiore a quello che, anche a seguito dei non favorevoli esiti della prima procedura di gara per la c.d. "privatizzazione", gli *advisor* finanziari del Comune di Venezia hanno considerato corretto attribuire a tale partecipazione in caso di sua cessione sul mercato.

Per completezza di informazione si ricorda che la società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." controlla direttamente, con partecipazione totalitaria, la società "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l."

Nella tabella che segue vengono rese le informazioni su tale ultima società, i cui valori sono riferiti al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014:

| Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro |
|---|---------------------------|------------------|--|--------------------------|
| Casinò di Venezia Meeting & Dining s.r.l. | Venezia, Cannaregio, 2079 | 1.400.000 | 850.057- | 15.382.218 |

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 2014.

Ai sensi dell'art. 2361, comma 2, del Codice Civile, si segnala che la partecipazione in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." non comporta in sé una responsabilità illimitata per le obbligazioni della medesima. Si precisa, inoltre, che non sono state fornite a favore di tale impresa garanzie o fidejussioni diverse da quelle eventualmente già indicate nei conti d'ordine.

Informazioni sulle partecipazioni in imprese collegate

B III 1 b) Partecipazioni in imprese collegate

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------|
| Partecipazioni in imprese collegate | 15.996.057 | 15.996.057 | |
| Fondo svalutazione partecipazioni in imprese collegate | 10.178.085 | 10.178.085 | |
| Totale | 5.817.972 | 5.817.972 | |

| Denominazione | Città o Stato | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in euro | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|------------------------|------------------------------------|------------------|--|--------------------------|-------------------------|--|
| Palazzo Grassi S.p.A. | Venezia, San Marco, 3231 | 4.575.000 | (1.842.418) | 22.820.352 | 4.564.070 | 5.817.972 |
| Vittoriosa Gaming Ltd. | Malta, Valletta, 25, Strait Street | 20.188.464 | (329.484) | 6.398.414 | 2.559.366 | - |

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", è stato sottoscritto un primo accordo preliminare per la cessione della partecipazione, accordo i cui termini per l'esecuzione scadevano il 31 maggio 2014. Tale accordo preliminare non ha successivamente potuto essere perfezionato; in ogni caso sono proseguite le trattative con diversi soggetti che hanno manifestato il proprio interesse a rilevare l'attività di gioco. Alla data di redazione sono ancora in corso due di tali negoziazioni, svolte con la collaborazione del Governo Maltese. La piattaforma negoziale prevede:

- la cessione delle partecipazioni senza corrispettivo;
- 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";
- il recupero nella misura del 70% dei costi sostenuti per attività di assistenza professionale nelle verifiche contabili finalizzate all'accertamento delle consistenze patrimoniali;

§ 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 del socio di maggioranza 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 2014 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 2014, motivata dalla considerazione del valore corrente del complesso immobiliare di proprietà della società. Tenuto conto di tale circostanza e del fatto che tutte le perdite prodotte successivamente alla data di acquisizione della partecipazione sono state integralmente coperte dal socio di maggioranza, anche una eventuale valutazione della partecipazione ad *equity* non determinerebbe significativi scostamenti nel valore della partecipazione rispetto alla sua iscrizione al costo.

Anche nell'esercizio 2014 il socio di maggioranza si è fatto carico dell'integrale 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.

Informazioni sulle partecipazioni in altre imprese

Introduzione

B III 1 d) Partecipazioni in altre imprese

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------|----------------|----------------|------------|
| Consorzio Four Season | 0 | 69 | 69- |
| Promo Venezia S.c.p.a. | 936 | 936 | - |
| Venis S.p.A. | 115.248 | 115.248 | - |
| Totale | 116.184 | 116.253 | 69- |

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*". Il bilancio dell'esercizio 2014 è stato approvato in data 27 maggio 2015, con un risultato economico di segno positivo.

La partecipazione nel "Consorzio Four Season" è stata elisa per disposizione di legge.

Per ciò che riguarda la partecipazione in Promo Venezia, l'Assemblea ne ha già deliberato la dismissione, che è in attesa di perfezionamento sulla base delle indicazioni che perverranno dal Comune di Venezia.

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*.

B III 2 d) Crediti verso altri

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------|-------|-------|------------|
| Crediti verso altri | 1.042 | 1.042 | - |

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

Attivo circolante

Iscritto per complessivi Euro 1.496.481 e risulta suddiviso come segue:

Attivo circolante: crediti

Iscritti per complessivi Euro 960.586 risultano suddivisi come segue:

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante.



| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | 803.672 | 308 | 803.980 |
| Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante | 1.914.081 | (1.832.168) | 81.913 |
| Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante | 1.665.057 | (1.665.057) | - |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | 258.007 | (252.841) | 5.166 |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 11.393 | 839 | 12.232 |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | 70.393 | (13.098) | 57.295 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 4.722.603 | (3.762.017) | 960.586 |

C II 1) Crediti verso clienti

La voce può essere suddivisa come segue:

- Crediti verso clienti non di gioco

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------|------|------|------------|
| Crediti per contratti in essere | 308 | 0 | 308 |

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|------------|
| Crediti in contenzioso | 4.084.498 | 4.937.567 | 853.069- |
| Fondo svalutazione crediti specifico | 3.280.826- | 4.133.895- | 853.069 |
| Valore netto dei crediti di gioco | 803.672 | 803.672 | - |

Il valore residuo al 31 dicembre 2014 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 9.121).

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 843.948). 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:

| Dettaglio | F.do generico | F.do specifico | Totale fondo |
|-------------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Saldo 31.12.2013 | - | 4.133.895 | 4.133.895 |
| Utilizzi periodo 01.01-31.12.2014 | - | 843.948- | 843.948- |
| Rettifiche periodo 01.01-31.12.2014 | - | 9.121- | 9.121- |
| Accantonamenti al 31.12.2014 | - | 0 | 0 |
| Saldo 31.12.2014 | - | 3.280.826 | 3.280.826 |

C II 2) Crediti verso imprese controllate

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso imprese controllate | 81.913 | 1.914.081 | 1.832.168- |
| Totale | 81.913 | 1.914.081 | 1.832.168- |

Il credito al 31 dicembre 2014 della posta in commento è costituito da crediti verso l'impresa controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", essenzialmente riferiti al riaddebito dei costi del personale dirigenziale in distacco riferiti al mese di dicembre 2014 e alla tredicesima mensilità (Euro 73.757).

C II 3) Crediti verso imprese collegate

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------|----------|------------|
| Crediti verso imprese collegate | 573.432 | 543.932 | 29.500 |
| Fondo svalutazione crediti verso imprese collegate | 573.432- | 543.932- | 29.500- |
| Totale | 0 | 0 | 0 |

La voce in commento reca saldo pari a zero; tale saldo peraltro rappresenta una consistenza, interamente svalutata, di Euro 573.432 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*, 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 ed Euro 29.500 relativi a crediti dell'esercizio 2014 per il pagamento di servizi amministrativi per conto della collegata).

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*.

C II 4) Crediti verso ente controllante

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------|----------|------------------|-------------------|
| Crediti verso enti controllanti | 0 | 1.665.057 | 1.665.057- |
| Totale | 0 | 1.665.057 | 1.665.057- |

Il saldo creditorio verso il Comune di Venezia al 31 dicembre 2013 si riferiva essenzialmente al residuo dell'anticipo di Euro 7 milioni erogato a favore dell'Ente nel dicembre 2012 a valere sulla programmata e già deliberata chiusura degli effetti derivanti dallo storno dell'operazione di cessione di credito pro-soluto effettuata nell'esercizio 2008 con la controparte BIIS S.p.A.. A seguito del mutamento dell'orientamento del Comune di Venezia sul punto, l'anticipo è stato imputato a rate di restituzione a favore del Comune stesso, ed è stato interamente azzerato nella prima parte dell'esercizio 2014.

Sul punto si fa comunque rinvio a quanto meglio precisato in sede di commento della voce D5) del passivo.

C II 4 bis) Crediti tributari

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|--------------|----------------|-----------------|
| Crediti IRES (utilizzabili in compensazione) | 5.166 | 188.154 | 182.988- |
| Crediti IRAP | 0 | 69.853 | 69.853- |
| Totale | 5.166 | 258.007 | 252.841- |

Detti crediti, per loro natura, sono esigibili entro l'esercizio successivo.

C II 4 ter) Crediti per imposte anticipate

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------|------|------|------------|
| | | | |

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Crediti per imposte anticipate IRAP | 12.232 | 11.393 | 839 |
| Totale | 12.232 | 11.393 | 839 |

Detta posizione si riferisce alla rilevazione del "credito" verso l'Erario generato dalla differenza temporanea tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile fiscale. Il dettaglio degli effetti di fiscalità anticipata, attiva e passiva, risultano altresì commentati nella voce *Imposte sul reddito dell'esercizio* del Conto economico.

Per completezza si evidenzia che la Società dispone di un *plafond* di perdite fiscali maturate in esercizi precedenti, di importo complessivamente pari ad Euro 65.093.396 (di cui Euro 63.913.939 apportate alla procedura di c.d. "consolidato fiscale"). Tale asset, non valorizzato a bilancio, verrà valorizzato in sede di dismissione delle attività plusvalenti presenti nell'attivo patrimoniale.

C II 5) Crediti verso altri

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti verso il personale | 27 | 110 | 83- |
| Crediti verso enti previdenziali | 123 | 137 | 14- |
| Anticipi a professionisti | 22.710 | 35.311 | 12.601- |
| Crediti diversi | 34.435 | 34.835 | 400- |
| Crediti verso Bet Live Ltd | 640.701 | 640.701 | - |
| Fondo svalutazione crediti diversi | 640.701- | 640.701- | - |
| Totale | 57.295 | 70.393 | 13.098- |

Più nel dettaglio:

- 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.

Attivo circolante: disponibilità liquide

Variazioni delle disponibilità liquide

Il dettaglio relativo alla composizione del saldo della posta in commento è reso di seguito:

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali | 338.240 | 196.701 | 534.941 |
| Denaro e altri valori in cassa | 424 | 530 | 954 |

| | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Totale disponibilità liquide | 338.664 | 197.231 | 535.895 |
|------------------------------|---------|---------|---------|

Il saldo corrisponde alle giacenze di conto corrente e della cassa amministrativa alla chiusura dell'esercizio.

Per una compiuta analisi dei flussi, si è predisposto il rendiconto finanziario, che costituisce parte integrante del presente documento.

Ratei e risconti attivi

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

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Disaggio su prestiti | 286.016 | (15.254) | 270.762 |
| Altri risconti attivi | 2.778 | (1.001) | 1.777 |
| Totale ratei e risconti attivi | 288.794 | (16.255) | 272.539 |

I *risconti attivi altri* si riferiscono alla quota di competenza 2015 di costi per noleggio attrezzature (Euro 1.375) e di premi assicurativi (Euro 402).

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 2014, e di conseguenza l'ammontare residuo del disaggio, è stato determinato con riferimento alla durata dei finanziamenti ed ai relativi piani di ammortamento.

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014 risulta così composto:

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve presenti in bilancio.

| | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | | Altre variazioni | | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------|----------------------------|--|------------|------------------|--|-----------------------|--------------------------|
| | | Attribuzione di dividendi | Incrementi | Decrementi | | | |
| Capitale | 2.000.000 | (662.415) | - | 1.217.585 | | | 120.000 |
| Riserve di rivalutazione | 2.083.553 | (2.083.553) | - | - | | | - |
| Riserva legale | 109.661 | (109.661) | - | - | | | - |
| Altre riserve | | | | | | | |

| | | | | | |
|--------------------------------|------------------|-----------|------------------|------------------|--------------------|
| Versamenti a copertura perdite | 0 | - | 3.217.585 | - | 3.217.585 |
| Varie altre riserve | 0 | - | - | 2 | (2) |
| Totale altre riserve | 0 | - | 3.217.585 | 2 | 3.217.583 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (2.855.629) | 2.855.629 | - | - | (5.774.195) |
| Totale patrimonio netto | 1.337.585 | - | 3.217.585 | 1.217.587 | (2.436.612) |

A) Capitale sociale

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 120.000 | 2.000.000 | 1.880.000- |
| Totale | 120.000 | 2.000.000 | 1.880.000- |

Il capitale sociale è attualmente pari ad Euro 120.000, è suddiviso in 120.000 di azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna e risulta interamente sottoscritto e versato. La riduzione dell'esercizio è effetto della delibera assembleare straordinaria del 27 maggio 2014, con la quale si sono adottati provvedimenti finalizzati alla copertura delle perdite dell'esercizio precedente e alla costituzione di una riserva in conto capitale da utilizzare nei tempi e modi previsti dall'art. 2445 del Codice Civile (Euro 1.217.585). Detta riserva è stata successivamente destinata alla copertura delle perdite in corso di formazione nell'assemblea straordinaria del 3 ottobre 2014.

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

AIII) Riserve di rivalutazione

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------|------------------|-------------------|
| Riserve di rivalutazione ex D.L. 125/2008 - L. 2/2009 | 0 | 2.083.553 | 2.083.553- |
| Totale | 0 | 2.083.553 | 2.083.553- |

Con la citata delibera assembleare del 27 maggio 2014, l'intero ammontare della "Riserva di rivalutazione" esistente al 31 dicembre 2013 è stato destinato alla copertura delle perdite dell'esercizio 2013.

AIV) Riserva Legale

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|----------------|----------|----------------|-----------------|
| Riserva legale | 0 | 109.661 | 109.661- |
| Totale | 0 | 109.661 | 109.661- |

La riserva legale originata dall'accantonamento dell'utile prodotto nell'esercizio 2012, è stata parimenti interamente utilizzata per la copertura delle perdite dell'esercizio 2013.

VII) Altre riserve

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--------------------------------------|------------------|----------|------------------|
| Riserva c/copertura perdite | 3.217.585 | 0 | 3.217.585 |
| Riserva arrotondamento unità di Euro | 2- | 0 | 2- |
| Totale | 3.217.583 | 0 | 3.217.583 |

La "Riserva di copertura perdite" è stata costituita nell'esercizio attraverso la destinazione dell'intero ammontare della riserva già commentata in sede di analisi della voce "Capitale Sociale", e con versamento da parte dell'Azionista dell'ulteriore importo di Euro 2.000.000.

AIX) Utile/perdita d'esercizio

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| Perdita d'esercizio | 5.774.195 | 2.855.629 | 2.918.566 |
| Totale | 5.774.195 | 2.855.629 | 2.918.566 |

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 derivanti da una revisione degli accordi intercorsi con il Comune di Venezia per l'estinzione in capo a "CMV S.p.A." anche degli effetti derivati dallo storno - a seguito del venir meno del rapporto convenzionale - dell'operazione di cessione di credito BUIS S.p.A. da una parte, e la necessità di provvedere ad accantonamenti straordinari dall'altra, hanno generato extra-costi per un importo complessivo di circa 5,1 milioni di euro.

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nel seguente prospetto sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Per ciascuna voce vengono fornite le possibilità di utilizzazione come di seguito indicato:

§ A: per aumento di capitale

§ B: per copertura perdite

§ C: per distribuzione ai soci.

| | Importo | Origine / natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------|--|
| | | | | | per copertura perdite |
| Capitale | 120.000 | Capitale | | - | 2.662.415 |
| Riserve di rivalutazione | - | | | - | 2.083.553 |
| Riserva legale | - | | | - | 109.661 |
| Altre riserve | | | | | |
| Versamenti a copertura perdite | 3.217.585 | Capitale | B | 3.217.585 | 13.451.031 |
| Varie altre riserve | (2) | Capitale | | (2) | - |
| Totale altre riserve | 3.217.583 | Capitale | B | 3.217.583 | - |
| Totale | 3.337.583 | | | 3.217.583 | 18.306.660 |
| Quota non distribuibile | | | | 3.217.583 | |

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Fondi per rischi e oneri | 2.820.031 | 292.131 | 2.527.900 |
| Totale | 2.820.031 | 292.131 | 2.527.900 |

Nella tabella che segue vengono evidenziate le variazioni nella consistenza dei fondi in commento.

| | Altri fondi | Totale fondi per rischi e oneri |
|----------------------------------|------------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 292.131 | 292.131 |
| Variazioni nell'esercizio | | |
| Accantonamento nell'esercizio | 2.687.501 | 2.687.501 |
| Utilizzo nell'esercizio | 159.601 | 159.601 |
| Totale variazioni | 2.527.900 | 2.527.900 |
| Valore di fine esercizio | 2.820.031 | 2.820.031 |

Il saldo alla data di chiusura dell'esercizio rappresenta essenzialmente:

§ il fondo stanziato per spese legali maturate sino al 31 dicembre 2014 (Euro 313.617);

§ la quota accantonata per parte capitale e per compensi di riscossione (Euro 2.506.400) relativi all'azione di recupero per sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società ha beneficiato, sulla base di legge dello Stato, negli esercizi da 1996 a 1997. Tale inopinata procedura è dettagliatamente descritta all'interno della Relazione sulla Gestione.

Il decremento dell'esercizio evidenziato nella tabella che precede è interamente riferito all'utilizzo del fondo stanziato a fronte della previsione di costi per spese legali.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------|---------------|---------------|------------|
| T.F.R. | 31.909 | 31.488 | 421 |
| Totale | 31.909 | 31.488 | 421 |

| | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|----------------------------------|--|
| Valore di inizio esercizio | 31.488 |
| Variazioni nell'esercizio | |
| Accantonamento nell'esercizio | 421 |
| Totale variazioni | 421 |
| Valore di fine esercizio | 31.909 |

Il fondo riflette il debito residuo al 31 dicembre 2014 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.

Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale, eventualmente rettificato in occasione di successive variazioni.

Variazioni e scadenza dei debiti

I debiti, iscritti per complessivi Euro 143.919.228, sono suddivisi come segue:

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Debiti verso banche | 49.544.299 | 3.141.547 | 52.685.846 |
| Debiti verso altri finanziatori | 50.953.702 | (1.805.739) | 49.147.963 |
| Debiti verso fornitori | 630.099 | (441.049) | 189.050 |
| Debiti verso imprese controllate | 393.559 | (227.658) | 165.901 |
| Debiti verso controllanti | 40.903.103 | - | 40.903.103 |
| Debiti tributari | 711.253 | (51.889) | 659.364 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 56.074 | (1.866) | 54.208 |
| Altri debiti | 91.692 | 22.101 | 113.793 |
| Totale debiti | 143.283.781 | 635.447 | 143.919.228 |

D4) Debiti verso banche

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Debiti verso banche | 52.685.846 | 49.544.299 | 3.141.547 |
| Totale | 52.685.846 | 49.544.299 | 3.141.547 |

Più nel dettaglio:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Debiti per conti correnti passivi | 10.698.343 | 6.170.604 | 4.527.739 |
| Debiti per mutui esigibili entro l'esercizio successivo | 1.481.403 | 1.383.845 | 97.558 |
| Debiti per mutui esigibili oltre l'esercizio successivo | 40.506.100 | 41.989.850 | 1.483.750 |
| Totale | 52.685.846 | 49.544.299 | 3.141.547 |

Il saldo bancario al 31 dicembre 2014 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 2014 di Euro 27.991.669 - 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 2015 è pari ad Euro 27.004.067, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2019) è pari ad Euro 22.500.763; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2014. 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 2014 Euro 13.995.834 - 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 2015 è pari ad Euro 13.502.033, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2019) è pari ad Euro 11.250.381; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2014. 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.

I suddetti contratti di mutuo prevedono, quale *covenant* di natura economica, l'impegno della Società ad ottenere, per tutta la durata dei finanziamenti, un margine operativo lordo (M.O.L.) tale da consentire il regolare rimborso dei mutui. Tale impegno è stato rispettato.

D5) Debiti verso altri finanziatori

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso altri finanziatori | 49.147.963 | 50.953.702 | 1.805.739- |
| Totale | 49.147.963 | 50.953.702 | 1.805.739- |

La posta rappresenta l'effetto dello storno dell'operazione di cessione pro-soluto del 26,70117% (di Euro 16 milioni annui, per tutta la durata della convenzione) del credito 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 oggetto del credito ceduto, generando così l'iscrizione di un debito, attualizzato, di diversa natura e verso diverso creditore. Attualmente quindi il Comune di Venezia adempie all'obbligazione contrattuale nei confronti della banca, mentre la società provvede progressivamente al pagamento del debito originato dalla menzionata nota di credito.

Con delibera assembleare assunta nel dicembre 2012, l'Azionista aveva successivamente fissato il percorso che avrebbe portato all'estinzione di tale diversa partita debitoria, percorso 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 BISS S.p.A. sarebbe avvenuta 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.

Tale diverso orientamento ed il mancato completamento dell'operazione di c.d. "privatizzazione" della gestione hanno provocato un aggravio di costi per la Società di 2,5 milioni di euro sul conto economico dell'esercizio 2014 e su quello - seppur in misura progressivamente decrescente - degli esercizi successivi, per effetto delle modalità con le quali il Comune di Venezia ha disposto fosse effettuato nell'ottobre 2012 lo scorporo del ramo d'azienda "gioco" ed il suo conferimento in "CdiVG S.p.A."

D7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori (Euro 189.050) possono essere suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Debiti verso fornitori Italia | 28.116 | 56.327 | 28.211- |
| Debiti verso fornitori Estero | 0 | 11.032 | 11.032- |
| Consulenti, collaboratori, professionisti | 86.930 | 9.000 | 77.930 |
| Totale fornitori | 115.046 | 76.359 | 38.687 |
| Fornitori fatture da ricevere | 96.820 | 576.556 | 479.736- |
| Note di credito da ricevere | 22.816- | 22.816- | |
| Totale generale | 189.050 | 630.099 | 441.049- |

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono relativi ai debiti per prestazioni di servizi ultimati entro il 31 dicembre 2014 e fatturati nel corso del 2015. I debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

D9) Debiti verso imprese controllate

I debiti in commento (Euro 96.205) possono suddividersi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Debiti verso Venezia Meeting & Dining S.r.l. | 107.082 | 276.526 | 169.444- |
| Debiti verso Casino' di Venezia Gioco S.p.A. | 58.819 | 117.033 | 58.214- |
| Totale | 165.901 | 393.559 | 227.658- |

La posizione debitoria verso "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l." è interamente riferita ad oneri derivanti dalle regolazioni nei rapporti di consolidato fiscale per gli anni 2013 e 2014; il debito verso "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." si riferisce quanto ad Euro 58.319 ad oneri derivanti dalle regolazioni nei rapporti di consolidato fiscale per l'anno 2014 e quanto ad Euro 500 a versamenti dell'anno 2014 erroneamente effettuati da clienti di gioco sui conti correnti intestati a "CMV S.p.A." anziché su quelli della controllata e non riversati a quest'ultima alla data di chiusura dell'esercizio

D11) Debiti verso enti controllanti

Ammontano a complessivi Euro 40.903.103, suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------|
| Introiti di spettanza del Comune di Venezia e conguagli | 28.615.624 | 28.615.624 | |
| Altri debiti verso il Comune di Venezia | 12.287.479 | 12.287.479 | |
| Totale | 40.903.103 | 40.903.103 | |

Più nel dettaglio:

| Dettaglio | Direzione di riferimento | 31/12/2014 |
|---|--------------------------|-------------------|
| Introiti Gioco mesi di luglio-settembre 2012 | Direzione di Ragioneria | 28.615.624 |
| Totale debiti per introiti di gioco | | 28.615.624 |
| Riconoscimento minimo garantito anno 2010 | Direzione di Ragioneria | 11.795.229 |
| SIAE luglio-settembre 2012 (ingressi) | Direzione di Ragioneria | 380.115 |
| Altri debiti | Direzione di Ragioneria | 9.378 |
| Opere correlate a concess. edil. 1999 ampliamento CN (ex Ranch) | Direzione Tecnica | 102.757 |
| Totale altri debiti | | 12.287.479 |
| Totale generale | | 40.903.103 |

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



Per completezza d'informazione si precisa che l'importo di Euro 102.757 iscritto tra gli "Altri debiti verso il Comune di Venezia", è derivato dall'incorporazione, nell'esercizio 2013, della società "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.

Si richiama in questa sede anche il contenuto del precedente paragrafo D5).

D12) Debiti tributari

Ammontano a complessivi Euro 659.364 e la composizione di tale partita debitoria è riepilogata nel prospetto che segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Debiti v/erario per IRPEF dipendenti | 34.397 | 35.918 | 1.521- |
| Debiti v/erario per IRPEF professionisti | 3.073 | 8.383 | 5.310- |
| Debiti v/erario per IRAP | 28.144 | 0 | 28.144 |
| Debiti v/erario per IVA | 19.669 | 65.498 | 45.829- |
| Altri debiti verso erario | 0 | 27.373 | 27.373- |
| Debiti v/erario per IRES esercizi precedenti | 574.081 | 574.081 | - |
| Totale | 659.364 | 711.253 | 51.889 |

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 54.208 e si riferiscono essenzialmente a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2014 per le quote a carico della Società per dipendenti in forza e collaboratori relativamente agli stipendi o compensi del mese di dicembre 2014 e tredicesima mensilità. Tale posizione debitoria, saldata nel 2015, è suddivisa come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Debiti v/INPS lavoro dipendente | 34.180 | 35.642 | 1.462- |
| Debiti v/INAIL | 9 | 5 | 4 |
| Debiti v/PREVINDAI e FASI | 18.658 | 19.081 | 423- |
| Fondo Tesoreria INPS T.F.R. dipendenti | 1.361 | 1.346 | 15 |
| Totale | 54.208 | 56.074 | 1.866- |

D14) Altri debiti

Ammontano a complessivi Euro 113.793, e sono suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|--------|--------|------------|
| Debiti v/ Organizzazioni Sindacali | 0 | 20 | 20- |
| Debiti v/personale comp. maturate e da liquidare | 1.571 | 0 | 1.517 |
| Debiti v/pers. ferie, riposi e banca-ore non goduti | 81.541 | 76.000 | 5.541 |

| | | | |
|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Debiti vari | 30.735 | 15.672 | 15.062 |
| Totale | 113.793 | 91.692 | 22.101 |

I *debiti vari* si riferiscono essenzialmente a pagamenti non dovuti eseguiti da alcuni clienti (Euro 29.888).

Ratei e risconti passivi

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

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Altri risconti passivi | 41.735 | 3.189 | 44.924 |
| Totale ratei e risconti passivi | 41.735 | 3.189 | 44.924 |

I *risconti passivi* si riferiscono alla quota di competenza 2015 di ricavi per concessione ed utilizzo di spazi presso la sede di Ca' Vendramin (Euro 23.626) e presso la sede di Ca' Noghera (Euro 21.297).

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e dai conti ordine

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

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------|
| Fideiussioni ricevute da terzi | 5.000.000 | 5.000.000 | - |
| Lettere di patronage ricevute da controllante | 21.522.800 | 21.522.800 | - |
| Totale altri conti d'ordine | 26.522.800 | 26.522.800 | - |
| Fideiussioni prestate a terzi | 116.055 | 116.055 | - |
| Totale fideiussioni e garanzie a terzi | 116.055 | 116.055 | - |
| Totale | 26.638.855 | 26.638.855 | - |

Le *fideiussioni ricevute da terzi* si riferiscono a residua garanzia relativa a rapporto contrattuale stipulato nel 2005. Alla data di redazione del presente documento tale garanzia è giunta a naturale scadenza.

Le *lettere di patronage ricevute* sono interamente ascrivibili a garanzie rilasciate dall'Ente controllante su finanziamenti bancari; alla data di redazione del presente documento esse si sono ridotte di un importo di 2,5 milioni di euro.

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.

Nota Integrativa Conto economico

Viene resa di seguito l'analisi delle voci di Conto Economico, cui si sono accostati, a titolo comparativo, i saldi delle corrispondenti voci al 31 dicembre 2013.

Valore della produzione

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 5.826.263, ed è suddivisa come segue:

A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.700.008 | 5.616.675 | 83.333 |
| Totale | 5.700.008 | 5.616.675 | 83.333 |

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 2.000.000 a canoni di locazione dell'immobile di Ca' Noghera. Come più ampiamente riferito all'interno della Relazione sulla Gestione, nel corso dell'esercizio 2014 i contratti di locazione in essere con la controllata sono stati consensualmente risolti e nuovamente stipulati, a parità di corrispettivo, per tener conto del diverso contesto venutosi a creare a seguito dell'interruzione della procedura volta alla c.d. "privatizzazione" dell'attività di gestione della Casa da Gioco.

A5) Altri ricavi e proventi

La voce è composta come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Altri ricavi e proventi | 126.197 | 129.011 | 2.814- |
| Recupero varie | 57 | 5.477 | 5.420- |
| Arrotondamenti attivi | 1 | 11 | 10- |
| Totale | 126.255 | 134.499 | 8.244- |

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 57.720) e sugli immobili di Ca' Noghera (Euro 67.411), nonché da altri proventi di diversa natura (Euro 1.066).

Costi della produzione

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 6.500,086, ed è suddivisa come segue:

B6) Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a complessivi Euro 6.013, così composti:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Materiali di consumo diversi | 6.013 | 7.719 | 1.706- |
| Mat. e modul. pubblicitaria ed economale | 0 | 46 | 46- |
| Totale | 6.013 | 7.765 | 1.752- |

B7) Prestazioni di servizi

Ammontano complessivamente ad Euro 828.004, e possono essere suddivise come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|------------------|-----------------|
| Consulenze per privatizzazione e riorganizzazione | 358.810 | 461.275 | 102.465- |
| Prestazioni professionali legali e notarili | 341.825 | 308.551 | 33.274 |
| Utilizzo fondo rischi legali e vari | -113.105 | -79.332 | 33.773- |
| Compensi e spese Organi Sociali e Statutari | 113.659 | 210.880 | 97.221- |
| Collab. e consul. amministrative e del personale | 35.676 | 32.422 | 3.254 |
| Assicurazioni | 32.208 | 41.356 | 9.148- |
| Altre prestazioni pubblicitarie | 18.000 | 18.000 | - |
| Altre prestazioni di servizi | 12.442 | 14.347 | 1.905- |
| Consulenze direzionali | 8.865 | 33.263 | 24.398- |
| Spese viaggio dipendenti - Organi sociali | 6.515 | 8.244 | 1.729- |
| Collaborazioni e consulenze tecniche | 5.766 | 2.100 | 3.666 |
| Manutenzioni su beni propri | 5.076 | 16.779 | 11.703- |
| Commissioni bancarie | 2.245 | 3.212 | 967- |
| Servizi informativi | 22 | 1.646 | 1.624- |
| Totale | 828.004 | 1.072.743 | 244.739- |

La parte ampiamente prevalente di tali costi è riferita all'onere per le spese legali e notarili correlate alla procedura di "privatizzazione", alla gestione dei crediti ed alla gestione della partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd".

B8) Godimento beni di terzi

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------|------|------|------------|
| | | | |

| | | | |
|-------------------------|--------------|--------------|---|
| Godimento beni di terzi | 5.500 | 5.500 | - |
| Totale | 5.500 | 5.500 | - |

Il valore della posta in commento risulta invariato rispetto all'esercizio precedente ed è interamente riferito al noleggio di attrezzature.

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 307.936, suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Salari e stipendi | 219.674 | 221.072 | 1.398- |
| Oneri sociali | 70.797 | 72.084 | 1.287- |
| T.F.R. accantonamento dell'esercizio | 15.116 | 15.243 | 127- |
| Altri costi | 2.349 | 3.043 | 694- |
| Totale | 307.936 | 311.442 | 3.506- |

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 2014 rappresenta dunque l'effettivo costo netto rimasto in capo alla Società riferito a tali unità.

Si precisa che, alla data di redazione del presente documento, uno dei tre dipendenti ha lasciato l'azienda per pensionamento; un ulteriore dipendente vede il proprio contratto in scadenza il prossimo 30 giugno 2015.

B10) Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (B10 b)

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|---------|---------|------------|
| Ammortamento fabbricati - Palazzo Ca' Vendramin | 619.000 | 619.000 | - |
| Ammortamento fabbricati - Palazzo del Casinò del Lido | 344.913 | 344.913 | - |
| Ammortamento nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin | 93.823 | 93.823 | - |
| Ammortamento immobile Casinò Ca' Noghera | 276.706 | 276.706 | - |
| Ammortamento restauro Sala San Marco Ca' Noghera | 171.047 | 82.820 | 88.227 |
| Ammortamento parcheggi Ca' Noghera | 7.902 | 7.902 | - |
| Ammortamento prefabbricato Arena Ca' Noghera | 9.194 | 9.194 | - |
| Ammortamento ampliamento struttura piscina Ca' Noghera | 264.502 | 253.574 | 10.928 |
| Ammortamento pontili ed approdi | 4.176 | 4.176 | - |
| Ammortamento costruzioni leggere | 2.781 | 6.058 | 3.277- |

| | | | |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Ammortamento impianti elettrici Ca' Noghera | 0 | 2.883 | 2.883 |
| Ammortamento impianti di condizionamento - aerazione - aspirazione | 1.167 | 3.640 | 2.473 |
| Ammortamento altri impianti generici | 235.215 | 235.215 | - |
| Ammortamento impianti Arena | 7.910 | 15.819 | 7.909 |
| Ammortamento impianti telefonici | 121 | 121 | - |
| Ammortamento impianti TV C.C. - Sicurezza sede Venezia | 5.521 | 16.563 | 11.042 |
| Ammortamento attrezzatura varia | 238 | 238 | - |
| Ammortamento apparecchiature E.D.P. | 701 | 701 | - |
| Ammortamento mobili | 1.118 | 1.421 | 303 |
| Ammortamento arredi | 137 | 137 | - |
| Ammortamento autovetture | 14.488 | 14.488 | - |
| Totale ammortamento Immobilizzazioni Materiali | 2.060.660 | 1-989.392 | 71.268 |

La consistenza e le variazioni delle immobilizzazioni sono analiticamente indicate nel commento alle voci patrimoniali.

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

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|----------|---------------|
| Accantonamento fondo svalutazione crediti diversi | 29.500 | 0 | 29.500 |
| Totale | 29.500 | 0 | 29.500 |

Per quanto riguarda l'accantonamento al fondo svalutazione crediti diversi, si rimanda a quanto detto alla voce "Crediti verso imprese collegate".

B13) Altri accantonamenti

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Accantonamento oneri futuri | 2.687.502 | 37.963 | 2.649.539 |
| Totale | 2.687.502 | 37.963 | 2.649.539 |

La voce in oggetto è riferita ad accantonamenti a fronte di oneri futuri di cui, alla data di chiusura dell'esercizio, la Società ritiene probabile la manifestazione.

Tali accantonamenti si riferiscono essenzialmente a spese legali (Euro 181.097) e allo stanziamento di oneri in linea capitale e per compensi di riscossione (Euro 2.506.400) relativi all'azione di recupero per sgravi contributi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società ha beneficiato, sulla base di legge dello Stato, negli esercizi da 1996 a 1997. L'accantonamento si è reso necessario a seguito del riavvio dell'azione di recupero da parte dello Stato di tali pretese agevolazioni. Tale azione di recupero è considerata dalla Società e dai suoi legali del tutto destituita di fondamento; essa è dunque contrastata con la massima determinazione ad ogni livello, sia nazionale, sia comunitario.

Alla data di redazione del presente documento l'agente della riscossione ha intimato il pagamento delle somme indicate dall'INPS, pagamento che la Società ha suo malgrado dovuto effettuare per evitare gli ulteriori pregiudizi che sarebbero conseguiti al recupero coattivo. Al pagamento farà comunque seguito immediata richiesta di ripetizione delle somme versate, basata sulle specifiche ragioni - che sono già state ribadite dai legali della Società anche a livello di Commissione Europea - legate alla peculiare posizione della Società rispetto a quella delle altre imprese soggette alla procedura di recupero.

B14) Oneri diversi di gestione

Ammontano complessivamente a Euro 574.971, suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Imposte e tasse indeducibili (IMU) | 462.722 | 465.075 | -2.353 |
| Iva indetraibile | 100.901 | 0 | 100.901 |
| Imposte e tasse deducibili dell'esercizio | 5.314 | 29.662 | -24.348 |
| Contributi ad Istituti ed Associazioni | 3.100 | 3.256 | -156 |
| Oneri vari | 2.097 | 7.305 | -5.208 |
| Spese di rappresentanza | 837 | 1.919 | -1.082 |
| Totale | 574.971 | 507.217 | 67.754 |

La voce *Imposte e tasse indeducibili* nell'esercizio 2014 è legata all'incidenza dell'IMU sugli immobili di proprietà. La voce *Iva indetraibile* è conseguenza della già menzionata risoluzione e nuova stipulazione dei contratti di locazione con la controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", contratti ai quali è applicato il regime IVA naturale dell'esenzione.

Proventi e oneri finanziari

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per Euro 4.893.425, può essere suddiviso come segue:

C16) Altri proventi finanziari

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide - c/c bancari | 7.841 | 13.819 | 5.978 |
| Proventi su crediti iscritti nell'attivo circolante | 17.756 | 0 | 17.756 |
| Totale | 25.597 | 13.819 | 11.778 |

L'incremento dei proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente legato ad interessi sul ritardato pagamento dei canoni di locazione da parte della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.". Tali interessi vengono calcolati a tassi in linea con quelli passivi applicati a "CMV S.p.A." sui propri affidamenti.

C17) Interessi e altri oneri finanziari

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|--|-----------|-----------|------------|
| Interessi passivi su mutui | 2.275.564 | 2.351.850 | 76.286 |
| Interessi passivi su posizione "BIIS S.p.A." | 2.466.541 | 2.553.059 | 86.518 |
| Interessi passivi su c/c bancari | 160.213 | 118.280 | 41.933 |
| Disaggi e comm. cr. firma | 16.704 | 18.860 | 2.156 |

| | | | |
|---------------|------------------|------------------|-----------------|
| Totale | 4.919.022 | 5.042.049 | 123.027- |
|---------------|------------------|------------------|-----------------|

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 minor costo finanziario della voce *Interessi passivi su mutui* è conseguenza del combinato effetto da un lato della riduzione del debito in linea capitale, dall'altro di quella del tasso di riferimento.

La voce *Interessi passivi su crediti ceduti* contiene gli oneri finanziari correlati ai rapporti con il Comune di Venezia di cui si è già detto in commento della voce *Debiti verso altri finanziatori*.

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.

Proventi e oneri straordinari

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Proventi straordinari | 66.587 | 442.992 | 376.405- |
| Oneri straordinari | 95.184- | 237.124- | 141.940 |
| Totale | 28.597- | 205.868 | 234.465- |

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 2014 la consistenza dei proventi straordinari è principalmente ascrivibile alle sopravvenienze derivanti dalla parte riferibile ad esercizi precedenti dell'adeguamento del fondo per rischi su crediti (Euro 9.003) e del fondo rischi e oneri (Euro 55.617) sulla base delle più recenti informazioni disponibili.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Imposte correnti differite e anticipate

L'onere fiscale corrente, determinato sulla base del reddito imponibile al 31 dicembre 2014, è pari ad Euro 178.350 ed è riferito quanto ad Euro 109.493 ad IRAP e quanto ad Euro 69.696 ad IRES, quest'ultima gestita in regime di consolidato fiscale. La Società ha provveduto ad iscrivere le imposte anticipate a fronte di differenze temporanee tra reddito fiscale e reddito civilistico createsi nel corso della gestione. La sintesi dell'impatto fiscale sul Conto economico degli effetti di fiscalità anticipata è resa nel prospetto che segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|----------------|--------------|---------------|
| IRAP | 109.493 | 80.147 | 29.346 |
| IRES | 69.696 | - | 69.696 |
| Totale imposte correnti | 179.189 | 80.47 | 99.042 |
| Imposte anticipate IRAP | 839- | 2.366 | 3.205- |
| Imposte anticipate IRES | - | - | - |
| Totale imposte anticipate | 839- | 2.366 | 3.205- |
| Proventi da adesione al regime di consolidato fiscale | 0 | 230.094- | 230.094 |

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <i>Totale proventi da adesione al regime di consolidato fiscale</i> | 0 | <i>230.094</i> | <i>230.094</i> |
| Totale generale | 178.350 | 147.581 | 325.931 |

L'analisi degli effetti di fiscalità anticipata e differita è puntualmente indicata nei seguenti prospetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

| | Importo |
|---|---------|
| <i>A) Differenze temporanee</i> | |
| Totale differenze temporanee deducibili | 313.631 |
| Totale differenze temporanee imponibili | 0 |
| Differenze temporanee nette | 313.631 |
| <i>B) Effetti fiscali</i> | |
| Credito per imposte anticipate a inizio esercizio | 11.393 |
| Imposte anticipate dell'esercizio | 839 |
| Credito per imposte anticipate a fine esercizio | 12.232 |

Dettaglio differenze temporanee deducibili

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Oneri legali | 313.617 |
| Oneri futuri personale (contributi INAIL) | 14 |
| <i>Totale</i> | <i>313.631</i> |

Nota Integrativa Altre Informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dagli articoli 2427 e 2427 bis Codice Civile.

Dati sull'occupazione

Alla data del 31 dicembre 2014 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 (già uscito per pensionamento, alla data di redazione del presente documento) con una percentuale del 20%. Per una migliore comprensione dell'informativa di bilancio si riporta il seguente prospetto di dettaglio riferito al dato puntuale alla data del 31 dicembre 2014:

| Dettaglio | Organico | Di cui <i>part-time</i> | Equiv. <i>full-time</i> |
|-----------|----------|-------------------------|-------------------------|
|-----------|----------|-------------------------|-------------------------|

| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dirigenti | 3 | 3 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Totale | 3 | 3 | 0 | 0 | 3 | 3 |

Compensi amministratori e sindaci

Sono di seguito indicate le informazioni essenziali relative all'ammontare dei compensi corrisposti nell'esercizio in commento:

| | Valore |
|---|---------------|
| Compensi a amministratori | 36.000 |
| Compensi a sindaci | 51.765 |
| Totale compensi a amministratori e sindaci | 87.765 |

Per consentire una migliore rappresentazione della informativa in commento, si propone una analisi comparata dei costi complessivi per compensi corrisposti all'Organo amministrativo e deliberati dall'Assemblea dei Soci del 18 luglio 2013 e del 3 ottobre 2014 a seguito della sostituzione di alcuni membri dell'Organo amministrativo:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Compenso carica | 36.000 | 106.800 | 70.800- |
| I.V.A. | 4.118 | 7.909 | 3.791- |
| Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.) | 1.067 | 8.133 | 7.066- |
| Totale | 41.185 | 122.842 | 81.657- |

I compensi corrisposti al Collegio Sindacale per lo svolgimento della carica, espressi al lordo dell'imposta sul valore aggiunto (ove dovuta) e degli oneri previdenziali a carico della Società sono suddivisi come segue:

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Compenso carica | 51.765 | 72.217 | 20.452- |
| I.V.A. | 11.844 | 16.041 | 4.197- |
| Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.) | 2.071 | 2.889 | 818- |
| Totale | 65.680 | 91.147 | 25.467- |

Compensi revisore legale o società di revisione

Nella seguente tabella sono indicati i compensi spettanti nell'esercizio alla società di revisione.

| | Valore |
|--|---------------|
| Revisione legale dei conti annuali | 20.889 |
| Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione | 20.889 |

Per consentire una migliore rappresentazione della informativa in commento, si propone una analisi comparata dei costi complessivi per compensi corrisposti all'incaricato della revisione legale.

| Dettaglio | 2014 | 2013 | Variazione |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Compenso carica | 20.889 | 18.000 | 2.889 |
| Rimborsi spese | 1.616 | 1.549 | 67 |
| I.V.A. | 4.870 | 4.117 | 753 |
| Totale | 27.375 | 23.666 | 3.709 |

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

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'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 cui dati essenziali di bilancio al 31 dicembre 2013 (ultimo rendiconto d'esercizio approvato) possono essere riassunti come segue

Prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale.

| | Importo | Data | Importo es. precedente | Data |
|--------------------------------|----------------------|------------|------------------------|------------|
| Data ultimo bilancio approvato | | 31/12/2013 | | 31/12/2012 |
| Immobilizzazioni | 3.204.315.783 | | 3.098.247.367 | |
| Attivo circolante | 554.834.959 | | 661.825.090 | |
| Ratei e risconti attivi | 539.200 | | 46.854.013 | |
| Totale attivo | 3.759.689.942 | | 3.806.926.469 | |
| Totale patrimonio netto | 820.760.769 | | 738.598.063 | |
| Conferimenti | 2.240.826.934 | | 2.356.098.929 | |
| | | | | |

| | | | | |
|----------------------------------|----------------------|--|----------------------|--|
| Debiti | 621.334.916 | | 599.499.878 | |
| Ratei e risconti passivi | 6.767.324 | | 12.729.599 | |
| <i>Totale passivo</i> | <i>3.759.689.942</i> | | <i>3.806.926.469</i> | |
| Garanzie, impegni e altri rischi | 125.946.354 | | 217.201.165 | |

Prospetto riepilogativo del Conto Economico.

| | Importo | Data | Importo es. precedente | Data |
|--|--------------|------------|------------------------|------------|
| Data dell'ultimo bilancio approvato | | 31/12/2013 | | 31/12/2012 |
| Proventi della gestione | 626.600.378 | | 519.830.737 | |
| Costi della gestione | 624.995.195- | | 526.963.987- | |
| Risultato della gestione | 1.605.183 | | 7.133.251- | |
| Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate | 763.243 | | 223.121- | |
| Risultato della Gestione operativa | 2.368.427 | | 7.356.372- | |
| Proventi e oneri finanziari | 6.895.955- | | 23.022.815- | |
| Proventi e oneri straordinari | 10.619.908 | | 11.025.421 | |
| Risultato economico dell'esercizio | 6.092.380 | | 19.353.766- | |
| <i>(Fonte: Comune di Venezia - bilancio consuntivo dell'anno 2013 - Del. Cons. n. 55 del 23 giugno 2014)</i> | | | | |

Rendiconto finanziario

In ottemperanza alla raccomandazione formulata dall'Organismo Italiano di Contabilità, si riporta il rendiconto finanziario redatto adottando lo "schema indiretto" suggerito dal principio contabile OIC 10.

| | Importo al 31/12/2014 | Importo al 31/12/2013 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <i>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</i> | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (5.774.195) | (2.855.629) |
| Imposte sul reddito | 178.350 | (147.581) |
| Interessi passivi (interessi attivi) | 4.893.425 | 5.028.230 |
| (Dividendi) | | |
| (Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | | (3.161) |
| <i>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i> | <i>(702.420)</i> | <i>2.021.859</i> |



| | | |
|--|------------------|------------------|
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | | |
| Accantonamenti ai fondi | 2.702.618 | 52.906 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 2.060.660 | 1.989.393 |
| Svalutazione delle perdite durevoli di valore | | |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | | |
| <i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i> | <i>4.060.858</i> | <i>4.064.158</i> |
| Variazione del capitale circolante netto | | |
| Decremento (Incremento) delle rimanenze | | |
| Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti | (308) | 258.119 |
| Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori | (441.049) | (439.460) |
| Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi | 1.001 | 7.508 |
| Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi | 3.189 | 4.763 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | 3.421.263 | 6.044.477 |
| <i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</i> | <i>7.044.954</i> | <i>9.939.565</i> |
| Altre rettifiche | | |
| Interessi incassati (pagati) | (4.893.425) | (5.028.230) |
| (Imposte sul reddito pagate) | (81.349) | (468.597) |
| Dividendi incassati | | |
| (Utilizzo dei fondi) | (174.296) | (1.712.498) |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) | 1.895.884 | 2.730.240 |
| <i>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</i> | | |
| Immobilizzazioni materiali | | |
| (Investimenti) | (34.530) | (826.745) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Immobilizzazioni immateriali | | |
| (Investimenti) | | |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Immobilizzazioni finanziarie | | |
| (Investimenti) | (5.000.000) | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 69 | 9.178 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | | |
| (Investimenti) | | |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | | |
| Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (5.034.461) | (817.567) |
| C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Mezzi di terzi | | |
| Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche | 4.625.297 | 427.120 |
| Accensione finanziamenti | | |
| Rimborso finanziamenti | (3.289.489) | (3.951.337) |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 2.000.000 | |
| Cessione (Acquisto) di azioni proprie | | |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati | | |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | 3.335.808 | (3.524.217) |
| Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide | 197.231 | (1.611.544) |
| Disponibilità liquide al 1/01/2014 | 338.664 | 1.950.208 |
| Disponibilità liquide al 31/12/2014 | 535.895 | 338.664 |
| Differenza di quadratura | | |

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, quale quella nella società maltese "Vittoriosa Gaming Ltd".

In linea generale, in ogni caso, anche nell'esercizio 2014 l'Organo Amministrativo ha confermato la volontà di contenere al minimo il livello del contenzioso e degli oneri ad esso correlati.



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.

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.

Nota Integrativa parte finale

Accadimenti successivi alla data di riferimento del bilancio

Per l'esame dell'argomento si rinvia alla Relazione sulla Gestione; si ricorda in ogni caso come nella prima parte dell'esercizio 2015 sia cessato, per intervenuto pensionamento, il rapporto di lavoro con uno dei tre dipendenti della Società e come il prossimo 30 giugno 2015 giungerà a naturale scadenza il rapporto di lavoro del Direttore Generale.

l'amministratore unico

Dott. Andrea Martin



CMV S.P.A.

Sede in CANNAREGIO 2040 - 30121 VENEZIA (VE) Capitale sociale Euro 120.000 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 dall'Amministratore Unico 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 "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 31/12/2014 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. L'Organo Amministrativo, nella propria relazione sulla gestione, indica e illustra, 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 dall'Organo Amministrativo
 - dopo il venir meno, nell'aprile 2014, della programmata prospettiva di cessione della partecipazione detenuta in CdiV Gioco spa, il Consiglio di Amministrazione ha discusso con l'Azionista le possibili alternative consistenti (i) nell'avvio di una nuova procedura competitiva da una parte o (ii) nella radicale ristrutturazione funzionale allo stabile ripristino di condizioni di equilibrio economico e patrimoniale di Gruppo dall'altra. A seguito delle note vicende giudiziarie che hanno condotto al Commissariamento il Comune di Venezia il Consiglio di Amministrazione ha successivamente discusso e condiviso con la Gestione Commissariale le necessità dell'impresa e del Gruppo, ottenendo - pur nell'impossibilità di adottare da parte della stessa, per limiti temporali e sostanziali di mandato, le necessarie decisioni strategiche di fondo - un adeguato supporto nell'attività di conservazione del cospicuo patrimonio aziendale. Tale supporto si è manifestato attraverso (i) l'apporto delle necessarie ricapitalizzazioni, (ii) la concessione di idonee garanzie a favore del sistema creditizio a tutela delle linee di credito concesse alle società del Gruppo, (iii) la formale assunzione di obbligazioni finalizzate al riequilibrio economico della Società (iv) l'esercizio di una costante e penetrante attività di indirizzo e coordinamento ed infine (v) la ripetuta e formale conferma della volontà di garantire la continuità aziendale dell'impresa e del Gruppo;
 - la società CMV S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2014 con una perdita di Euro 5.774.195, generata essenzialmente da tre fattori: (i) la sopravvenuta impossibilità di procedere - per effetto del non ancora avvenuto perfezionamento dell'impegno in tal senso assunto dal Comune di Venezia nell'Assemblea del 31 dicembre 2012 consistente nell'acquisto da parte dell'Ente del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia - alla estinzione della partita debitoria sorta in relazione al venir meno degli effetti dell'originaria operazione di cessione di credito pro-soluto a favore di "BIIS S.p.A." perfezionata nel 2008, operazione che ha generato costi sul conto economico 2014 per circa 2,45 milioni di euro e che tutt'ora sta generando, per effetto delle modalità con le quali il Comune di Venezia ha disposto fosse effettuato nell'ottobre 2012 lo scorporo del ramo d'azienda "gioco" ed il suo conferimento in "CdiVG S.p.A."; (ii) l'azione di recupero - che la Società considera infondata - svolta dall'INPS su pretesi "aiuti di Stato" di cui la società avrebbe beneficiato negli anni '90, azione che a propria volta ha generato extra-costi per circa 2,5 milioni di euro, e (iii) i residui costi correlati all'infruttuoso primo esperimento della procedura di gara per il trasferimento a terzi dell'attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia (c.d. "privatizzazione"). Al netto di tali elementi, la Società si sarebbe trovata in quella situazione di equilibrio economico e finanziario che era stato correttamente previsto in sede di scorporo del "ramo gioco"; anche al lordo di tali elementi, in ogni caso, il M.O.L. per l'anno 2014 si attesta ad un importo positivo di 4,1

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

milioni di euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Il budget della Società per l'esercizio 2015, approvato dal Comune di Venezia nell'Assemblea del 4 marzo 2015, prevede a sua volta un M.O.L. positivo per 5,65 milioni e un M.O.N. positivo per 3,7 milioni. Tale budget prevedeva, fra l'altro, la valorizzazione dell'asset "nuda proprietà" del "Palazzo del Casino" del Lido di Venezia a seguito dell'impegno da parte della Gestione Commissariale, con delibera n. 7/2015, ad intervenire nel riequilibrio della situazione economica della Società attraverso la stipula di un contratto di locazione avente ad oggetto il suddetto immobile, previa estinzione anticipata dell'usufrutto a favore del Comune da attuarsi attraverso il conferimento a favore di CMV S.p.A. del menzionato diritto. Anche a seguito del venir meno di tale impegno, per effetto della recente delibera n. 95 e n. 96 del 29 maggio 2015, il Comune di Venezia ha comunque stabilito il percorso volto al raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario della Società attraverso da un lato una immediata ricapitalizzazione di euro 1.000.000, dall'altro attraverso ulteriori interventi demandati all'Amministrazione Comunale di ormai prossimo insediamento. Anche a seguito dei diversi effetti generati dalla nuova e recente delibera del Commissario Straordinario sopra menzionata, la necessaria revisione del budget approvato confermerà un valore del M.O.L. positivo per 4,55 milioni;

- alla data di chiusura dell'esercizio 2014, la consistenza del patrimonio netto risultava negativa per 2,44 milioni di euro: a tale situazione il Comune di Venezia ha comunque già posto rimedio nel gennaio 2015, in sede di approvazione della situazione patrimoniale straordinaria ex art. 2447 c.c. redatta con riferimento alla data del 30 novembre 2014, attraverso rinuncia a propri crediti per un importo di 3,6 milioni;
- in ordine alla continuità aziendale viene fatto presente che l'Organo Amministrativo ha svolto, di concerto con la Gestione Commissariale del Comune di Venezia, un'approfondita analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo, volta a comprenderne le necessità e le prospettive future. L'Amministratore Unico, nella nota integrativa, indica e illustra, le principali considerazioni sulla questione e conclude facendo presente che nell'essenziale presupposto che – com'è nel precipuo interesse sia del Gruppo Casinò, sia del suo Azionista unico – tutti gli impegni assunti dal Comune di Venezia vengano puntualmente e tempestivamente adempiuti nei termini indicati, l'Organo Amministrativo ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 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, e senza effettuare pertanto le particolari valutazioni relative alla realizzabilità delle attività immobilizzate che sarebbero state necessarie qualora la Società non fosse in grado di continuare ad operare in condizioni di continuità aziendale.

7. La Società di Revisione legale ha rilasciato in data 4 giugno 2015 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs n. 39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2014 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 4 giugno 2015 sui bilanci al 31.12.2014 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 2014 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 31/12/2014 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.
3. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2014, ha rilasciato i pareri di data 24 settembre 2014 e 24 dicembre 2014 "Osservazioni del Collegio Sindacale all'assemblea dei Soci di Casinò di Venezia Gioco S.p.a. redatte ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile".
11. 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.
12. Il Collegio Sindacale conferma che l'Organo Amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile
13. Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio negativo (perdita) di Euro 5.774.195 e si riassume nei seguenti valori:

| | | |
|--|-------------|--------------------|
| Attività | Euro | 144.379.480 |
| Passività | Euro | 146.816.092 |
| - Patrimonio netto (esclusa la perdita dell'esercizio) | Euro | 3.337.583 |
| - Utile (perdita) dell'esercizio | Euro | (5.774.195) |
| 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 | 5.826.263 |
| Costi della produzione (costi non finanziari) | Euro | -6.500.086 |
| Differenza | Euro | (673.823) |
| Proventi e oneri finanziari | Euro | -4.893.425 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | Euro | |
| Proventi e oneri straordinari | Euro | -28.597 |
| Risultato prima delle imposte | Euro | -5.595.845 |
| Imposte sul reddito | Euro | -178.350 |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | Euro | (5.774.195) |

14. Il Collegio Sindacale si è tenuto costantemente in contatto con la Società di Revisione legale e 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.
15. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
16. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2014, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dall'Organo Amministrativo in ordine alla copertura della perdita

dell'esercizio di Euro 5.774.195 attraverso l'utilizzo per pari importo della riserva a tal fine costituita, anche in adempimento degli obblighi di cui all'art. 2447 del codice civile, con le delibere dell'Assemblea Straordinaria del 27 maggio 2014, del 03 ottobre 2014 e del 30 gennaio 2015.

Venezia, 4 giugno 2015

Il Collegio Sindacale

Presidente Collegio sindacale

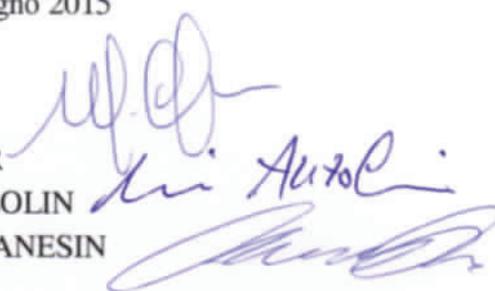
Sindaco effettivo

Sindaco effettivo

UGO CAMPANER

NICOLETTA ANZOLIN

ALESSANDRO DANESIN



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 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Amministratore unico 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 dall'Amministratore unico. 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 22 maggio 2014.

3. A nostro giudizio il bilancio d'esercizio della CMV S.p.A. al 31 dicembre 2014 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 richiamiamo l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente descritte nel paragrafo "Continuità aziendale" nella nota integrativa.
Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di esercizio di Euro 5,7 milioni, un patrimonio netto negativo di Euro 2,4 milioni, cui ha fatto seguito nel gennaio del 2015 un intervento di ricapitalizzazione per Euro 3,6 milioni effettuato dal Comune di Venezia mediante rinuncia a propri crediti, ed un indebitamento finanziario netto di Euro 101,3 milioni, che, come indicato dall'Amministratore unico, è composto essenzialmente da debiti verso il Comune di Venezia e da debiti verso il sistema creditizio per mutui ipotecari garantiti dal palazzo "Ca' Vendramin Calergi".
L'Amministratore unico indica che l'azionista Comune di Venezia ha confermato alla Società il proprio supporto anche alla luce del suo specifico interesse ad impedire la dispersione del patrimonio del Gruppo e per le dannose conseguenze che l'eventuale mancato supporto genererebbero in capo al Comune stesso.

L'Amministratore unico evidenzia altresì che il Comune di Venezia aveva disposto la formulazione di un piano per la valorizzazione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, che avrebbe assicurato alla Società un rapido ripristino dell'equilibrio economico e finanziario. Tuttavia, a seguito della parziale revoca della delibera comunale che assicurava tale valorizzazione e di altre recenti delibere, il ripristino di tale equilibrio è stato demandato a un intervento di ricapitalizzazione da parte del Comune di Venezia e a eventuali ulteriori provvedimenti dell'Amministrazione Comunale volti a garantire comunque l'equilibrio economico e finanziario della Società.

Per l'insieme degli elementi sopra descritti, e dunque nell'essenziale presupposto che tutti gli impegni assunti dal Comune di Venezia vengano puntualmente e tempestivamente adempiuti nei termini sopradescritti, l'Amministratore unico ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 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, e senza effettuare pertanto quelle rettifiche relative alla realizzabilità delle attività immobilizzate che sarebbero state necessarie qualora la Società non fosse in grado di continuare ad operare in condizioni di continuità aziendale.

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 all'Amministratore unico 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 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Fausto Zanon
Socio

Treviso, 4 giugno 2015