

CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

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

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



INDICE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. <i>La conclusione della gestione commissariale</i>	pag. 2
1.2. <i>La successiva attività di riassetto organizzativo</i>	pag. 3
1.3. <i>L'analisi del risultato consolidato d'esercizio</i>	pag. 4
1.4. <i>Sintesi dell'attività delle singole imprese</i>	pag. 6
2. LE RISORSE UMANE	pag. 11
3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO	pag. 11
4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE E INDICATORI DI PERFORMANCE	
4.1. <i>CMV S.p.A.</i>	pag. 12
4.2. <i>Casinò di Venezia Gioco S.p.A.</i>	pag. 15
4.3. <i>Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.</i>	pag. 19
5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ	pag. 22
6. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO	pag. 22
7. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	pag. 24
8. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	pag. 24
9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	pag. 27
10. AZIONI PROPRIE	pag. 27
11. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI	pag. 27
12. ANALISI DEI RISCHI E DELLE INCERTEZZE CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO	pag. 28

ALLEGATI

A) Prospetto degli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Azionisti,

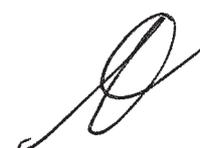
con il presente documento, redatto ai sensi di quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs 127/1991, desidero illustrarVi l'andamento del *Gruppo Casinò* nell'esercizio 2015 e le sue prospettive attese per il prossimo futuro.

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La gestione del Gruppo nell'esercizio 2015 è stata significativamente influenzata dalle due fasi che hanno caratterizzato l'Amministrazione Comunale di Venezia, amministrazione che – nella sua veste di unico azionista della catena di controllo e per le particolari caratteristiche della principale attività svolta dal Gruppo – svolge una penetrante attività di supervisione da un lato e di indirizzo strategico e gestionale sulle imprese che ne fanno parte dall'altro.

Sul punto si deve infatti preliminarmente ricordare che:

1. nella prima parte dell'anno è giunta a conclusione la gestione commissariale del Comune di Venezia, gestione che aveva avuto avvio nel giugno 2014 e che, per ciò che riguarda la gestione del Gruppo CMV S.p.A., aveva sospeso la decisione sulla prosecuzione o meno del processo volto alla c.d. "*privatizzazione*" dell'attività di gestione della Casa da Gioco, operazione su cui il Gruppo stava concentrando la propria attenzione dalla fine del 2011;
2. nella seconda parte dell'anno, con l'insediamento della nuova Amministrazione Comunale, si è da subito delineata una strategia volta da un lato al definitivo abbandono della summenzionata procedura di



“privatizzazione”, dall’altro ad un profondo riassetto organizzativo e gestionale, con il duplice obiettivo di pervenire ad un pieno rilancio dell’attività di gioco e ad una adeguata valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo.

Un’analisi di maggior dettaglio di tali profili viene resa nei paragrafi che seguono.

1.1. LA CONCLUSIONE DELLA GESTIONE COMMISSARIALE

Dall’atto del proprio insediamento, avvenuto nell’estate 2014, la Gestione Commissariale ha rinviato – per comprensibili limiti insiti nel proprio mandato – ogni decisione in ordine (i) sia alla prosecuzione del progetto di c.d. “privatizzazione” della gestione della Casa da Gioco, (ii) sia alla soluzione richiesta in alternativa dall’Organo Amministrativo, di procedere ad una radicale ristrutturazione e razionalizzazione della struttura organizzativa ed operativa del Gruppo.

Ciò ha di fatto comportato una sorta di “sospensione” di ogni strategia volta a condurre il Gruppo al di fuori dello stato di difficoltà generato dai lunghi anni della crisi economica in corso.

Ragioni di corretta rappresentazione obbligano a sottolineare come peraltro la stessa Gestione Commissariale abbia comunque responsabilmente supportato in ogni forma la continuità aziendale del Gruppo, in particolare:

- operando i necessari conferimenti in capo a CMV S.p.A.;
- impegnandosi, prima con delibera n. 7/2015 ed in seguito con delibere n. 95 e n. 96/2015, ad adeguati interventi di supporto al riequilibrio economico e finanziario della Capogruppo e dunque della controllata di primo livello CdiVG S.p.A.;



- accordando una revisione della Convenzione con CdiVG S.p.A. per il triennio 2015-2017, con la quale ha concesso in particolare un'integrazione del compenso per l'attività di gestione correlato all'ammontare delle economie da quest'ultima realizzate sul costo del proprio personale dipendente. Detta revisione era correlata all'implementazione del Piano 2015-2017 della controllata approvato dall'Assemblea il 30 gennaio 2015;
- 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, attraverso ripetuti atti di indirizzo.

Cionondimeno è indubbia la penalizzazione per l'economia del Gruppo conseguente al rallentamento pur motivatamente impresso al suo processo decisionale ed operativo.

1.2. LA SUCCESSIVA ATTIVITÀ DI RIASSETTO ORGANIZZATIVO

La nuova Amministrazione Comunale insediatasi dopo le elezioni del maggio-giugno 2015 ha fortunatamente e da subito chiaramente sancito la propria linea operativa, caratterizzata (i) dal definitivo abbandono della prospettiva di trasferimento a terzi dell'attività di gestione della Casa da Gioco e (ii) dall'individuazione ed approvazione, già nell'ultima parte dell'esercizio 2015, di un piano di profondo riassetto organizzativo e gestionale finalizzato a conseguire il pieno rilancio e valorizzazione dell'attività di gioco.

Tale processo di riorganizzazione è stato avviato con il conferimento alla controllata di primo livello "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*", perfezionato ad inizio 2016, di un ramo d'azienda organizzato, il cui perimetro è stato



determinato avendo a riferimento le ragioni economiche ed industriali dell'operazione di rilancio.

Quanto all'ulteriore ramo d'azienda rimasto in capo a CMV S.p.A., il Comune di Venezia ha formulato specifico indirizzo di procedere ad una piena valorizzazione:

- a. sia delle partecipazioni detenute in Palazzo Grassi S.p.A. (destinata ad essere mantenuta, anche in virtù dell'opzione ad essa correlata), in Vittoriosa Gaming Ltd. (ormai in corso di dismissione) e in Casinò di Venezia Gioco S.p.A.;
- b. sia degli immobili riferiti al c.d. "Quadrante Tessera" (di cui è prevista l'alienazione, previa adeguata valorizzazione) ed al Palazzo del Casinò al Lido di Venezia, immobile che a fine 2017 – dopo nove anni dall'originaria concessione del diritto di usufrutto mantenuto a proprio favore da parte del conferente Comune di Venezia – giungerà nella piena disponibilità della Società e per il quale è già stato discusso con l'Amministrazione Comunale un piano di successivo utilizzo.

Nell'ambito dell'intervento di riassetto della Capogruppo è stato altresì previsto e già in corso di negoziazione un consolidamento delle linee di credito bancarie a breve termine, linee che verranno dapprima convertite in mutuo e successivamente estinte attraverso programmate alienazioni.

La missione industriale del Gruppo per il prossimo futuro è dunque ora chiara e stabilmente definita.

1.3. L'ANALISI DEL RISULTATO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 6.796.843 (era positivo



per Euro 2.692.655 nel 2014 e per Euro 5.767.409 nel 2013); il margine operativo netto (MON) è risultato negativo per Euro 314.332 (era negativo per Euro 4.821.672 nel 2014 e positivo per Euro 576.130 nel 2013). Il risultato operativo ha dunque significativamente recuperato rispetto al picco negativo del 2014.

Il risultato prima delle imposte, sul quale pesa l'incidenza di oneri finanziari netti per Euro 4.871.310, risulta negativo per Euro 4.984.729 (era negativo per Euro 9.440.752 nel 2014 e per Euro 4.217.760 nel 2013); dopo le imposte, la perdita di competenza del Gruppo è pari ad Euro 5.089.789 (contro una perdita di Euro 10.428.024 nel 2014 e di Euro 5.313.397 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	31/12/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni	130.726.900	133.200.776
Attivo circolante	29.816.491	29.289.988
Ratei e risconti attivi	416.594	472.336
Totale Attivo	160.959.985	162.963.100
Patrimonio Netto	(31.047.967)	(34.058.177)
Fondi per rischi ed oneri	11.324.557	11.944.090
Trattamento di Fine Rapporto	8.267.249	8.956.159
Debiti	172.375.261	176.076.104
Ratei e risconti passivi	40.885	44.924
Totale Passivo e Netto	160.959.985	162.963.100
Conti d'ordine	4.839.653	4.207.389

Il patrimonio netto del Gruppo permane negativo per effetto delle perdite conseguite negli esercizi precedenti, che non sono state coperte – a livello di bilancio consolidato – dalla plusvalenza rilevata dalla Capogruppo nelle

operazioni di conferimento interne al Gruppo di rami d'azienda comprendenti il marchio "Casinò di Venezia", l'attività di gioco ed il settore *on-line*, perfezionate in esercizi precedenti.

Si ritiene che i plusvalori impliciti nei cespiti patrimoniali della Società (tra cui meritano menzione le aree del c.d. "Quadrante Tessera") siano del tutto idonei a consentire la copertura del suddetto deficit. In ogni caso l'Azionista di riferimento ha formalmente confermato il proprio pieno supporto, nel frattempo, alla continuità aziendale delle imprese del Gruppo.

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2015	31/12/2014
Valore della produzione	85.102.146	84.731.787
Costi della produzione	(85.416.478)	(89.553.459)
Differenza tra valore e costi della produzione	(314.332)	(4.821.672)
Proventi e oneri finanziari	(4.871.310)	(4.925.570)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Proventi e oneri straordinari	200.913	306.490
Risultato prima delle imposte	(4.984.729)	(9.440.752)
Imposte	(105.060)	(987.272)
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	(5.089.789)	(10.428.024)

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

1.4. SINTESI DELL'ATTIVITÀ DELLE SINGOLE IMPRESE

Di seguito vengono riassunti i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio in capo alle singole imprese del Gruppo incluse nel perimetro di consolidamento.

Per l'analisi delle partecipazioni non consolidate (essenzialmente costituite da quella, integralmente svalutata, in "Vittoriosa Gaming Ltd." e da quella in

“Palazzo Grassi S.p.A.”), si fa rinvio ai contenuti della Nota Integrativa del bilancio d’esercizio della Capogruppo.

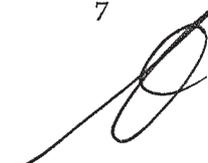
1.4.1. CMV S.P.A.

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.”.

Nel corso dell’esercizio 2015, CMV S.p.A. ha proseguito nella propria ordinaria attività, consistente nell’amministrazione e valorizzazione:

- (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.”.

Il mutato orientamento strategico del Comune di Venezia per ciò che riguarda la c.d. “privatizzazione” dell’attività di gestione della Casa da Gioco ha, come detto, portato a promuovere un piano di profondo riassetto organizzativo e gestionale che ha avuto la sua prima manifestazione nel conferimento a favore della controllata “Casinò di Venezia Gioco S.p.A.” di un ramo d’azienda organizzato, il cui perimetro è stato determinato avendo a riferimento le ragioni economiche ed industriali dell’operazione di rilancio dell’attività dell’impresa e del Gruppo.

1.4.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

La Società, come noto, è stata costituita in data 1° ottobre 2012.

I rapporti organizzativi ed economico-finanziari tra il Comune di Venezia, titolare dell’autorizzazione ministeriale per l’esercizio dell’attività di gioco, e la Società sono regolati da apposita Convenzione, approvata con Delibera Consiliare del 23 aprile 2012 e sottoscritta dall’Ente e dalla società conferente in data 26 giugno 2012 e ss.mm.; tale convenzione ha durata ventennale con decorrenza dal 1° gennaio 2012.

* * * * *

Riassuntivamente, i principali accadimenti gestionali che hanno interessato la Società nell’esercizio 2015 possono essere individuati come segue:

- a. approvazione, nel mese di gennaio 2015, di un piano triennale di riassetto, rilancio e sviluppo volto al ripristino degli equilibri economico, patrimoniale e finanziario dell’impresa;
- b. correlata modifica del rapporto convenzionale con il Comune di Venezia, con introduzione di un meccanismo premiale che prevedeva l’attribuzione



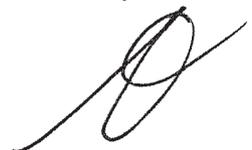
- alla Società di un maggior compenso determinato in misura corrispondente ai risparmi ottenuti da quest'ultima sul costo del personale;
- c. esplicita indicazione da parte del Consiglio di Amministrazione della necessità:
- di una definitiva decisione sulla prospettiva della c.d. "privatizzazione" della gestione;
 - di un rafforzamento del patrimonio dell'impresa;
 - di un'operazione di riassetto industriale che potesse dare in ogni caso slancio all'azione di valorizzazione e sviluppo dell'attività di gestione della Casa da Gioco;
- d. individuazione da parte della nuova Amministrazione Comunale, coerentemente a quanto richiesto, della futura linea strategica nel senso sopra indicato, ossia della valorizzazione e rilancio industriale dell'impresa.

La nuova Amministrazione Comunale ha gettato al contempo le basi per un processo di ulteriore rafforzamento della struttura operativa, basato sulle potenzialità ancora inesprese di entrambe le sedi di Venezia e Ca' Noghera.

1.4.3. CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.

La Società è stata costituita nell'esercizio 2007 per la gestione diretta dei servizi e delle attività accessorie a quella principale della Casa da Gioco di Venezia; sino a quel momento, infatti, la gestione affidata a soggetti terzi era risultata insoddisfacente sia in termini di economicità, sia in termini di efficienza. La Società è altresì proprietaria ed esercita l'attività di gestione del marchio "Casinò di Venezia".

Dall'esercizio 2012 la Società esercita infine anche l'attività di gestione del



gioco *on-line* (anche, in prospettiva, nella modalità "*live*").

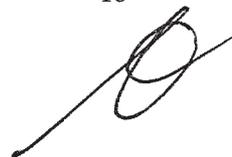
* * * * *

L'andamento della gestione nell'esercizio 2015 ha evidenziato problematiche e criticità particolarmente complesse. Nella prima parte dell'anno, infatti, ed in attesa del ripristino – a seguito delle elezioni amministrative – dell'ordinaria modalità di gestione dell'Ente, il Commissario Straordinario del Comune di Venezia aveva disposto un "piano di rilancio e sviluppo" anche della controllata di secondo livello basato sulle seguenti azioni:

- razionalizzazione degli orari di apertura infrasettimanale delle attività di ristorazione presso la sede di Ca' Vendramin Calergi;
- intervento sulla flessibilità e sul costo del lavoro;
- valorizzazione, anche attraverso adeguati investimenti, delle sedi di Ca' Vendramin Calergi e Ca' Noghera;
- rafforzamento della collaborazione con il Comune di Venezia nell'area delle attività di gestione di catering e ristorazione;
- avvio dell'attività di gioco *on-line* in modalità "*live*".

Tale piano, dal quale era atteso un significativo, positivo impatto sul conto economico già dall'esercizio 2015, non ha potuto peraltro essere adeguatamente implementato, essendovi state di ostacolo da un lato le difficoltà del mercato e delle relazioni sindacali, da altro lato la valutazione dell'inopportunità – in condizioni generali poco propizie – di procedere ad investimenti considerevoli, ed infine la non ancora risolta questione legata all'esercizio dell'attività di gioco "*on line live*".

Di conseguenza, nel corso dell'estate 2015 il Consiglio di Amministrazione allora in carica ha dovuto rivedere le previsioni di *budget* in senso



significativamente peggiorativo; i dati consuntivi si sono rivelati deludenti in misura superiore anche a quella del *revised budget*.

L'insediamento della nuova Amministrazione Comunale e la successiva nomina – intervenuta ad inizio ottobre 2015 – del nuovo Consiglio di Amministrazione, sono elementi che paiono ora consentire di guardare al futuro in un quadro dotato di maggior stabilità.

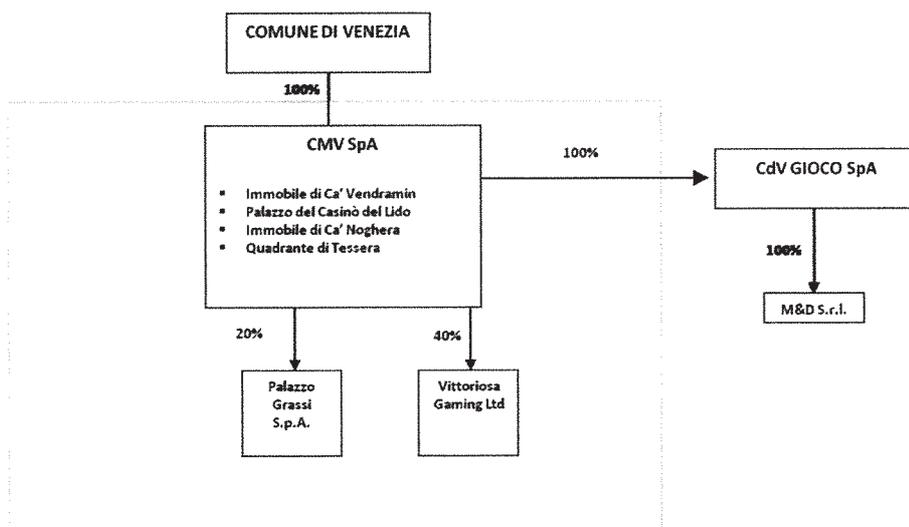
2. LE RISORSE UMANE

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Organico	635	658	673	676	713	727

Il ridimensionamento del volume d'affari del Gruppo e la razionalizzazione delle funzioni aziendali hanno peraltro generato, nell'ultimo quinquennio, una notevole riduzione della struttura del personale. Tutti gli esodi sono avvenuti su base volontaria.

3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" alla data di chiusura dell'esercizio 2015 può essere rappresentata come segue:



Anche a seguito della successiva ed ulteriore, menzionata riorganizzazione intervenuta nella prima parte dell'esercizio 2016, la suddivisione delle attribuzioni e delle funzioni all'interno del Gruppo può essere confermata nella struttura che segue:

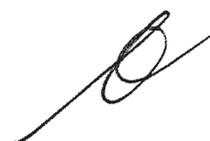
- alla Capogruppo è affidata l'attività *immobiliare* per la parte attualmente non strumentale all'attività di gioco (Palazzo del Casinò al Lido di Venezia e aree del c.d. "Quadrante Tessera") e di *gestione delle partecipazioni* (non solo in CdiVG S.p.A., ma anche, principalmente, in Palazzo Grassi S.p.A. e Vittoriosa Gaming Ltd.);
- a CdiVG S.p.A. è affidata la *gestione della Casa da Gioco*, ed in particolare dei giochi assoggettati alla vigilanza del Ministero degli Interni;
- alla Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l. sono affidate:
 - la gestione del *marchio "Casinò di Venezia"*;
 - la gestione dei *servizi accessori* alla gestione della Casa da Gioco;
 - la gestione dell'attività di *gioco on-line*.

Tale precisa distinzione di attribuzioni, anche dopo l'abbandono della prospettiva di c.d. "privatizzazione" (prospettiva che, qualora realizzata, avrebbe fatto uscire dal perimetro del Gruppo sia la partecipazione in CdiVG S.p.A., sia quella in Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.), mantiene invariata la propria valenza di indispensabile strumento organizzativo e gestionale.

4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE ED INDICATORI DI PERFORMANCE

4.1. CMV S.P.A.

Il risultato dell'esercizio 2015 deve essere esaminato avendo a riferimento alcuni aspetti di base:



- la gestione ordinaria della Società ha confermato di essere in equilibrio: la differenza tra valori e costi della produzione, qualora espressa al netto della componente di accantonamento al fondo per oneri legati all'azione di recupero del preteso "aiuto di Stato" costituito dagli sgravi contributivi INPS di cui la Società stessa ha beneficiato negli esercizi 1996 e 1997, avrebbe evidenziato un risultato positivo di 2,45 milioni di Euro;
- detto importo, a sua volta, sarebbe risultato idoneo alla copertura degli interessi sui mutui e sull'indebitamento a breve della Società;
- il disequilibrio economico d'esercizio resta dunque legato da un lato all'evento non ripetibile sopra descritto, dall'altro agli effetti del mantenimento in capo a CMV S.p.A. (nella precedente logica della "privatizzazione" della Casa da Gioco) della posizione "ex BIIS" che nel 2015 ha comportato oneri finanziari per Euro 2.375.668.

Quanto precede conduce a concludere che nell'esercizio 2016, a seguito dello scorporo di cui si è detto in precedenza, la Società potrà contare su una situazione economica (e finanziaria) di equilibrio.

* * * * *

Passando ad un'analisi quantitativa di maggior dettaglio, si evidenzia come il bilancio al 31 dicembre 2015 della Capogruppo si chiuda con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 4.599.141 (era positivo per Euro 4.103.839 nel 2014) e netto (MON) negativo per Euro 69.057 (era negativo per Euro 673.823 nel 2014).

La perdita prima delle imposte è stata pari ad Euro 4.899.006 (era pari ad Euro 5.595.845 nel 2014); dopo le imposte, ed in particolare all'incidenza dell'IRES e dell'IRAP dell'esercizio da un lato e agli effetti di recupero generati dalla



procedura di consolidato fiscale dall'altro, la perdita ammonta ad Euro 4.617.933 (era pari ad Euro 5.774.195 nel 2014).

La tabella che segue indica i principali aggregati economici e patrimoniali della Società:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Valore della produzione	5.833	5.826	5.751	72.693	79.468	78.164
Valore aggiunto	5.419	4.986	4.665	46.690	44.731	42.253
Risultato operativo	(69)	(674)	1.819	4.930	(12.443)	(24.182)
Risultato ante imposte	(4.899)	(5.596)	(3.003)	3.612	(15.208)	(27.312)
Risultato netto	(4.618)	(5.774)	(2.856)	2.193	(16.133)	(28.025)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Immobilizzazioni	142.155	142.610	139.637	143.206	168.709	171.212
Attivo circolante	1.747	1.497	5.061	13.678	24.649	27.212
Ratei e risconti attivi	256	272	289	307	204	236
Totale attivo	144.158	144.379	144.987	157.191	193.562	198.660
Patrimonio netto	1.045	(2.437)	1.338	4.193	(682)	5.401
Fondi e T.F.R.	2.824	2.852	324	1.971	19.500	21.803
Debiti	140.248	143.919	143.283	151.007	174.699	171.397
Ratei e risconti passivi	41	45	42	20	45	59
Totale passivo	144.158	144.379	144.987	157.191	193.562	198.660
Conti d'ordine	103	116	26.639	51.717	77.558	74.934

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

Indicatore	Descrizione	2015	2014	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	(54.115.565)	(54.437.680)	322.115
n. 2	Indice liquidità	0,04	0,03	0,01
n. 3	Indice copert. attivo lungo termine	1%	(2%)	3%
n. 4	Durata media dei crediti	52	51	1

n. 5	Durata media dei debiti	92	81	11
------	-------------------------	----	----	----

L'esame dei dati patrimoniali della Capogruppo al 31 dicembre 2015 ha evidenziato un incremento del Capitale Circolante Netto sostanzialmente attribuibile al decremento dei debiti verso l'Ente controllante (*Ind. nn. 1 e 2*).

Quanto alla durata del ciclo monetario, i termini di incasso confermano la dilazione media rilevata nel periodo precedente mentre i termini di pagamento evidenziano un incremento ascrivibile all'ulteriore 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:

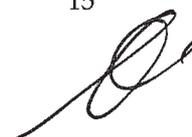
Indicatore	Descrizione	2015	2014	Variaz.
n. 1	Redditività del CI (ROA)	0%	0%	=
n. 2	Redditività operativa (ROI)	0%	0%	=
n. 3	Redditività delle vendite (ROS)	(1%)	(12%)	11%
n. 4	Costo dei mezzi di terzi	5%	5%	=
n. 5	Turnover	0,04	0,04	=
n. 6	Turnover corrente	3,26	3,81	(0,55)

Gli indicatori reddituali elaborati, confermano l'analisi elaborata per il precedente periodo. Anche nel 2015 gli accantonamenti operati nell'esercizio hanno infatti interamente assorbito la marginalità della gestione caratteristica.

4.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

Gli incassi della Casa da Gioco dell'esercizio 2015 (espressi al lordo dei proventi aleatori e degli incassi da tessere di ingresso) sono stati pari a 100,8 milioni di euro, con una flessione del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più nel dettaglio, i dati dell'esercizio 2015 indicano il perdurare di un andamento non omogeneo tra le due sedi di esercizio dell'attività. In

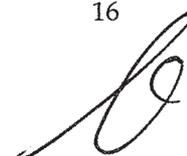


particolare:

- da un lato, la *sede di Ca' Noghera*, dalla quale continua a provenire l'intero beneficio dell'attività di gestione, ha mostrato una significativa flessione degli incassi (-3,1 milioni pari al -3,6%) rispetto all'esercizio precedente. Detto complessivo decremento è stato originato dal combinato effetto di un miglioramento dei proventi derivanti dai giochi da tavolo (+1,5%) e dei proventi aleatori (+9,3%) da un lato, e di un arretramento degli incassi delle *slot machines* (-7,4%) e degli introiti per tessere (-4,3%);
- da altro lato, la *sede di Venezia*, che pur evidenzia un conto economico nel suo insieme fortemente deficitario, ha viceversa realizzato un lieve incremento degli incassi (0,3 milioni, pari al +1,9%) rispetto all'esercizio precedente. Detto incremento è stato realizzato sui giochi da tavolo (+6,7%) e sui proventi aleatori (+2,3%), mentre sono arretrati gli incassi delle *slot machines* (-12%) e gli introiti per tessere (-1,3%).

Passando ad un confronto dell'andamento degli incassi della Casa da Gioco di Venezia con quelli delle altre Case da Gioco italiane, si deve evidenziare il fatto che pur in un contesto in cui i volumi complessivi sviluppati da settore a livello aggregato hanno fatto registrare, nel loro insieme, un lieve incremento (+0,31%) rispetto all'esercizio precedente, di tale pur lieve miglioramento i quattro operatori autorizzati hanno beneficiato in modo differenziato. Più precisamente si sono osservati, rispetto al 2014, i seguenti andamenti degli incassi da gioco (al netto dei proventi aleatori):

- Casinò di Venezia: -3,2%;
- Casinò di Sanremo: -2,2%.
- Casinò di Saint Vincent: +0,9%;



- Casinò di Campione d'Italia: +4,9%;

Su tale situazione il nuovo Consiglio di Amministrazione e la nuova Direzione Generale opereranno con la massima determinazione.

* * * * *

Fermo quanto precede, l'esercizio 2015 della controllata di primo livello si è chiuso con i migliori risultati economici dell'ultimo triennio, anche grazie al meccanismo premiale concesso dal Comune di Venezia a supporto del Piano di Rilancio e Sviluppo della Casa da Gioco, meccanismo peraltro soppresso nel 2016.

Più nel dettaglio, il bilancio al 31 dicembre 2015 ha evidenziato:

- un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per euro 1.639.036 (era negativo per euro 2.074.364 nel 2014 e positivo per euro 1.660.441 nel 2013); e
- un risultato netto della gestione caratteristica (MON) negativo per euro 720.415 (era negativo per euro 4.748.297 nel 2014 e negativo per euro 1.499.750 nel 2013).

La perdita prima delle imposte è stata pari ad euro 1.562.752 (era stata pari ad euro 5.479.621 nel 2014 e ad euro 2.546.269 nel 2013); dopo le imposte la perdita ammonta ad euro 2.312.069 (era stata pari ad euro 6.266.798 nel 2014 e ad euro 3.721.897 nel 2013).

La tabella che segue indica i principali aggregati economici e patrimoniali della Società:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2015	2014	2013	4° trim. 2012
Valore della produzione	81.261	80.429	86.714	24.450
Valore aggiunto	43.702	41.473	46.667	14.463



Risultato operativo	(720)	(4.748)	(1.500)	1.086
Risultato ante imposte	(1.563)	(5.480)	(2.546)	965
Risultato netto	(2.312)	(6.267)	(3.722)	148

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2015	2014	2013	2012
Crediti verso soci per versamenti dovuti	500	0	0	0
Immobilizzazioni	23.127	24.838	26.972	29.051
Attivo circolante	28.167	27.139	30.523	26.421
Ratei e risconti attivi	152	159	199	64
Totale attivo	51.946	52.136	57.694	55.536
Patrimonio netto	347	1.159	2.426	6.148
Fondi e T.F.R.	16.718	18.009	17.718	17.576
Debiti	34.881	32.968	37.550	31.812
Ratei e risconti passivi	0	0	0	0
Totale passivo	51.946	52.136	57.694	55.536
Conti d'ordine	4.580	3.958	9.225	4.806

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

Indicatore	Descrizione	2015	2014	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	(6.061.778)	(5.670.723)	(391.055)
n. 2	Indice liquidità	0,83	0,83	=
n. 3	Indice copert. attivo a lungo termine	1%	5%	(4%)
n. 4	Durata media dei crediti	24	23	1
n. 5	Durata media dei debiti	43	50	(7)
n. 6	Durata media del magazzino	379	308	71

L'analisi effettuata evidenzia una contrazione della consistenza del Capitale Circolante Netto principalmente attribuibile alla riduzione delle disponibilità liquide (*Ind. nn. 1 e 2*). La perdita conseguita nell'esercizio corrente ha ulteriormente ridotto la consistenza del patrimonio netto penalizzando gli

equilibri patrimoniali di lungo periodo (*Ind. n. 3*).

Per quanto attiene agli equilibri di breve periodo è possibile osservare che le consistenze dei crediti e dei debiti commerciali al 31 dicembre 2015 hanno sostanzialmente confermato i valori espressi nel precedente esercizio mentre l'indicatore relativo alla durata media del magazzino evidenzia un incremento attribuibile alla riduzione degli acquisti effettuati nell'anno.

In relazione alla durata del ciclo monetario, i principali indicatori elaborati possono ritenersi fisiologici e complessivamente positivi (*Ind. nn. 4, 5 e 6*).

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

Indicatore	Descrizione	2015	2014	Variab.
n. 1	Redditività del CI (ROA)	(1%)	(9%)	8%
n. 2	Redditività operativa (ROI)	(1%)	(9%)	8%
n. 3	Redditività delle vendite (ROS)	(1%)	(6%)	5%
n. 4	Turnover	2	2	=
n. 5	Turnover corrente	3	3	=

Il negativo risultato economico conseguito nell'esercizio in commento, pur in presenza di un risultato operativo significativamente migliore rispetto a quello realizzato nel precedente periodo, ha comunque penalizzato gli esiti degli indicatori reddituali.

4.3. CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.

Rinviando per il resto ai contenuti del precedente paragrafo 1.4.3, la controllata di secondo livello ha evidenziato, alla data di chiusura dell'esercizio 2015:

- un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 558.666 (era pari ad Euro 663.432 nel 2014, ma ad Euro 260.461 nel 2013 e ad euro 124.948 nel 2012); e

- un risultato netto operativo (MON) che si è attestato su un valore negativo di Euro 1.068.133 (era negativo per Euro 942.573 nel 2014, ma per Euro 1.286.544 nel 2013 e per Euro 1.216.392 nel 2012).

Il risultato ante imposte è stato negativo per Euro 1.022.250 (era negativo per Euro 758.616 nel 2014, ma per Euro 1.008.329 nel 2013 ed Euro 1.147.642 nel 2012), e il risultato netto d'esercizio evidenzia una perdita netta di Euro 1.025.702.

La sintesi economica dell'esercizio 2015 è espressa nella tabella che segue:

SINTESE (in migliaia di Euro)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Valore della produzione	11.085	10.993	9.544	7.588	7.593	7.452
Valore aggiunto	5.616	5.553	4.743	4.370	4.714	4.530
Risultato operativo	(1.068)	(943)	(1.287)	(1.216)	(590)	(549)
Risultato ante imposte	(1.022)	(759)	(1.008)	(1.148)	(568)	(564)
Risultato netto	(1.026)	(850)	(1.076)	(1.215)	(659)	(650)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESE (in migliaia di Euro)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Immobilizzazioni	12.609	13.984	15.490	16.745	16.570	17.688
Attivo circolante	4.516	3.869	3.045	2.688	3.033	2.475
Ratei e risconti attivi	8	41	6	8	4	1
Totale attivo	17.133	17.894	18.541	19.441	19.608	20.164
Patrimonio netto	14.357	15.382	16.232	17.308	18.123	18.782
Fondi e T.F.R.	49	40	30	29	35	9
Debiti	2.727	2.472	2.279	2.103	1.450	1.373
Totale passivo	17.133	17.894	18.541	19.441	19.608	20.164
Conti d'ordine	156	133	161	179	0	0

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

Indicatore	Descrizione	2015	2014	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	1.797.216	1.437.454	359.762
n. 2	Indice liquidità	1,66	1,58	0,08
n. 3	Margine di struttura	1.747.939	1.397.844	350.095
n. 4	Indice copert. attivo a lungo termine	114%	110%	4%
n. 5	Indice indebitamento	1,19	1,16	0,03
n. 6	Coefficiente di indebitamento	0,02	0,01	0,01
n. 7	Durata media dei crediti	125	107	18
n. 8	Durata media dei debiti	83	65	18
n. 9	Durata media del magazzino	19	16	3

L'analisi effettuata su dati patrimoniali aggiornati al 31 dicembre 2015 evidenzia una variazione positiva della consistenza del Capitale Circolante Netto determinata dall'incremento dei crediti verso le società controllanti. Tale variazione ha determinato, conseguentemente, anche un ulteriore aumento dell'Indice di liquidità (*Ind. n. 2*).

Quanto alla solidità patrimoniale, la positiva valutazione degli indicatori (*Ind. nn. 3 e 4*) è assicurata dalla significativa capitalizzazione della società, nonostante la formazione di un risultato economico negativo. Inoltre, il contenuto ricorso a fonti finanziarie esterne consente infatti una sostanziale coincidenza tra il Capitale Investito e i Mezzi Propri (*Ind. nn. 5 e 6*).

Pur in presenza di risultati negativi negli esercizi 2014 e 2015 – fatto questo che evidentemente influenza la rappresentatività dell'analisi – si è comunque provveduto alla determinazione degli *indicatori economici* di seguito illustrati:

Indicatore	Descrizione	2015	2014	Variaz.
n. 1	Redditività del PN (ROE)	(7%)	(6%)	(1%)
n. 2	Redditività del CI (ROA)	(6%)	(5%)	(1%)
n. 3	Redditività operativa (ROI)	(7%)	(5%)	(2%)



n. 4	Redditività delle vendite (ROS)	(10%)	(9%)	(1%)
n. 5	Turnover	63%	60%	3%
n. 6	Turnover corrente	240%	279%	(39%)

Gli indicatori reddituali evidenziano una contrazione delle *performances* aziendali principalmente ascrivibile all'incremento dei costi di produzione.

Il Consiglio di Amministrazione appena insediato ha, come detto, l'obiettivo di incidere in modo determinante su tale *trend* della gestione.

5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ

Per una sintesi delle attività di investimento in immobilizzazioni immateriali e materiali realizzate singolarmente e complessivamente (al lordo delle elisioni) dalle imprese del Gruppo si fa rinvio al prospetto di dettaglio che costituisce l'*Allegato A* del presente documento e che ne forma parte integrante.

6. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Nelle tabelle che seguono vengono posti in evidenza i rapporti, sia di natura finanziaria che di natura commerciale, fra la Capogruppo e le Società che rientrano nel perimetro di consolidamento.

Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	1.339	Credito per distacco impiegati tecnici dicembre 2015
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	500.000	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per versamento da eseguire entro il 31 marzo 2016 ai sensi del verbale assemblea straordinaria di CdiVG Spa del 17 settembre 2015 per la costituzione di una riserva a copertura perdite della controllata
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	42.467	Debito per distacco dirigenti dicembre 2015 e riaddebito polizze vita dirigenti 2015
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	750	Debito per riscossione di crediti da riconoscere a CMV
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	763.962	Debito per l'IRES 2015 in consolidato fiscale di cui Euro 411.392 di spettanza di CMV S.p.A. ed Euro 352.570 da riconoscere a M.& D. S.r.l.

Costi commerciali da CMV S.p.A.	5.700.208	Si riferiscono ai costi per i canoni di locazione degli immobili di Ca' Vendramin e Ca' Noghera e al riaddebito di marche da bollo (200 Euro)
Interessi passivi verso CMV S.p.A.	3.877	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
Proventi da consolidato fiscale con CMV S.p.A.	55.638	Il provento, non iscritto nel bilancio 2014 di CdiVG S.p.A., derivava dall'utilizzo proporzionale da parte di CMV S.p.A. della perdita fiscale 2014 della controllata in consolidato fiscale
IRES 2015 in consolidato fiscale	411.392	CdiVG deve riconoscere a CMV S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale l'IRES dovuta per l'esercizio 2015

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.	14.058	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per regolazioni IRES 2014 in consolidato fiscale
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	352.570	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per regolazioni IRES 2015 in consolidato fiscale
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	389	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per trasferimento ritenute subite in consolidato fiscale
Proventi straordinari da CMV S.p.A.	14.058	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2014

Riconciliazione CMV S.p.A.		Note
1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		
Crediti di natura commerciale	42.467	
Crediti di natura finanziaria	750	
Crediti di natura finanziaria	411.392	Consolidato fiscale (IRES CdiVG S.p.A.)
Debiti di natura commerciale	1.339	
Debiti di natura finanziaria	500.000	
Ricavi per canoni di locazione	5.700.008	
Ricavi per recupero costi diversi	200	
Interessi attivi v/controlata	3.877	
2) con Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.		



Debiti di natura finanziaria	108.143	N.B.: l'ulteriore importo di Euro 352.570 verrà iscritto nel bilancio 2016 della controllata di secondo livello
------------------------------	---------	---

7. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La particolarità dell'attività che costituisce il *core business* del Gruppo richiede un'attività di ricerca e di sviluppo concentrata per definizione nel solo ambito organizzativo e gestionale.

Per ciò che riguarda la società "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*", il massimo sforzo è concentrato da un lato sulla gestione dei rapporti con la clientela, dall'altro sull'implementazione delle migliori tecnologie e dei migliori servizi volti alla valorizzazione dell'attività di intrattenimento oggetto della gestione.

Per ciò che riguarda invece la Capogruppo e la controllata di secondo livello "*Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.*", l'attività dalle stesse svolta non genera la necessità di sostenere investimenti in ricerca e sviluppo diversi da quelli volti all'ordinaria promozione dei servizi aziendali. Entrambe le Società valutano comunque costantemente ogni forma di innovazione – di processo, di prodotto, di struttura organizzativa – che possa consentire una maggior razionalizzazione e/o efficienza nell'impiego delle risorse disponibili.

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

8.1. CMV S.P.A.

8.1.1. Il conferimento di ramo d'azienda a favore della controllata CdiVG S.p.A.

L'operazione, per la sua rilevanza, è stata ampiamente illustrata e commentata sin dalla parte introduttiva del presente documento.

Da un punto di vista *organizzativo*, l'operazione ha consentito una ulteriore razionalizzazione e segmentazione della struttura del Gruppo; da un punto di vista *patrimoniale*, l'operazione ha comportato un significativo

ridimensionamento dell'attivo e dell'esposizione debitoria dell'impresa; da un punto di vista *economico*, infine, essa ha dato evidenza ai plusvalori latenti insiti negli *asset* conferiti, plusvalori che andranno a rafforzare la dotazione di patrimonio netto della Società.

8.1.2. La modifica del termine di durata della Società

In virtù dello stipulando accordo di consolidamento del debito a breve termine in un mutuo ipotecario, la durata della Società è stata prorogata all'anno 2040, termine compatibile con la durata ventennale del suddetto finanziamento a lungo termine.

8.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

8.2.1. La revoca del meccanismo premiale ex art. 23-bis della Convenzione

La difficile situazione in cui versano gli Enti locali in generale ed il Comune di Venezia in particolare ha indotto quest'ultimo a richiedere ed ottenere la revoca del meccanismo premiale a favore della Società introdotto nell'esercizio 2015 a supporto del piano di rilancio e sviluppo approvato nell'ultima fase della gestione commissariale.

Il Comune di Venezia ha peraltro pienamente onorato il proprio impegno per l'anno 2015 ed ha confermato la piena disponibilità, ove ve ne fosse la necessità, di intervenire a tutela della continuità aziendale, anche attraverso l'attivazione della clausola di salvaguardia di cui all'art. 20, comma 3, della Convenzione medesima.

8.2.2. La selezione ed assunzione del nuovo Direttore Generale

Nel primo trimestre dell'esercizio 2016 si è completato l'iter di selezione e successiva assunzione del nuovo Direttore Generale della società. Al dott. Eros



Ganzina, *manager* dotato di consolidata esperienza nello specifico settore del gioco, è affidata ampia autonomia operativa.

8.2.3. *La cessazione del Direttore del Personale*

Nel mese di gennaio è giunto a naturale scadenza il contratto di lavoro a tempo determinato relativo alla figura del Direttore del Personale. Le sue attribuzioni sono state assunte dal Consiglio di Amministrazione, mentre l'attività operativa è stata distribuita all'interno della struttura.

8.2.4. *La sostituzione del rappresentante CdiVG S.p.A. in Federgiooco*

A seguito dell'uscita dall'organico di CdiVG S.p.A. del dirigente che sino ad allora aveva rappresentato la Società nel *board* di Federgiooco, nel gennaio 2016 si è provveduto alla sua sostituzione. La funzione di rappresentanza è ora ricoperta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.

8.3. *CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.*

Nella prima parte dell'esercizio 2016 il nuovo Consiglio di Amministrazione ha dato continuità all'azione di individuazione, approfondimento e soluzione delle problematiche evidenziate dalla Società nell'esercizio precedente. Gli esiti di detta azione hanno confermato la presenza di grandi possibilità di sviluppo e razionalizzazione della gestione; presupposto perché tali azioni possano essere coronate da successo è costituito naturalmente dalla piena collaborazione tra la struttura aziendale della Società da una parte, ed il Gruppo e il Comune di Venezia dall'altra.

Il budget 2016 prevede ancora significative difficoltà nel raggiungimento di una condizione di equilibrio economico. E' peraltro proprio su tali difficoltà che si intende agire con la massima determinazione.

A tal proposito sono in fase avanzata di esame e/o implementazione interventi



sia nel ramo di attività "on line", sia nell'attività di gestione della ristorazione / *entertainment*.

9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo intende proseguire nello sforzo, promosso e supportato dal Comune di Venezia, volto al definitivo risanamento e rilancio di tutte le aree della propria gestione.

In tal senso l'esercizio 2016 dovrà produrre risultati migliori di quelli, pur significativamente meno negativi del passato, realizzati nell'esercizio appena conclusosi.

10. AZIONI PROPRIE

Per quanto occorrer possa – tenuto conto della propria situazione di società unipersonale di proprietà del Comune di Venezia – si precisa che la capogruppo non possiede né ha posseduto – direttamente o indirettamente – azioni proprie.

11. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ E DI VARIAZIONE DEI FLUSSI

Nel rispetto dell'informativa prevista dall'art. 38 del D.Lgs. 127/91, si precisa che le società del Gruppo non hanno emesso strumenti finanziari.

La Capogruppo aveva in essere, alla data di chiusura dell'esercizio 2015, esclusivamente i due contratti di mutuo stipulati il 1° ottobre 2012, per un importo complessivo originario in linea capitale di euro 45 milioni, il cui rimborso era coperto dai flussi generati dai canoni di affitto degli immobili.

Dette posizioni sono state trasferite alla controllata CdiVG S.p.A. con il conferimento perfezionato ad inizio 2016 e più volte menzionato.

I contratti *de quo* sono denominati in euro e la società non ha stipulato contratti



di copertura sul rischio di tasso; in ogni caso essi prevedono la facoltà di estinzione anticipata senza addebito di penale.

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

Quanto all'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari, si ritiene che (i) il piano di complessiva ristrutturazione organizzativa e gestionale in corso di implementazione, (ii) le previsioni del *budget* per l'esercizio 2016 di CdiVG S.p.A.e, da ultimo, (iii) il pieno supporto confermato anche nell'esercizio 2016 dal Comune di Venezia in ordine alla continuità aziendale siano adeguate garanzie della possibilità del Gruppo di fronteggiare prospettive di mercato che, pur con la dovuta prudenza, paiono orientate ad una progressiva ripresa.

12. ANALISI DEGLI ULTERIORI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

Gli eventuali ulteriori rischi e le incertezze cui il Gruppo potrebbe risultare esposto sono quelli propri di ogni entità economica che si trovi a dover fronteggiare gli effetti e le conseguenze di una crisi che per sette anni ha sostanzialmente paralizzato il sistema produttivo.

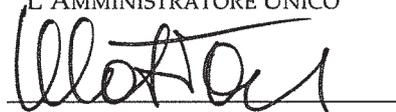
Si devono poi sul punto ribadire le considerazioni già svolte in passato in ordine alle peculiarità, ulteriormente penalizzanti, proprie del settore specifico in cui il Gruppo principalmente opera: la spesa per attività di intrattenimento ha infatti natura voluttuaria, ed è dunque per prima incisa dalle ristrettezze generate dalla crisi; ciò ha generato, lo si ricorda, un dimezzamento degli incassi di gioco rispetto al periodo ante crisi.

Quanto infine all'eventuale rischio relativo – per ciò che riguarda i cospicui



valori cui sono iscritte a bilancio le due sedi ove viene esercitata l'attività di gioco – alla instabilità dei valori immobiliari, si precisa che detti valori sono stati ampiamente confermati da recentissime perizie asseverate di stima; anche per ciò che riguarda il “Palazzo del Casinò” al Lido di Venezia, sul quale proseguono le discussioni con il Comune di Venezia volta ad una sua piena valorizzazione, si ricorda che in sede di perizia di conferimento il valore peritale era stato ridotto di circa 10 milioni di euro per tener conto della riserva di usufrutto di durata novennale a favore del Comune: la ricostituzione della piena proprietà in capo alla Capogruppo si avrà nel dicembre 2017.

Venezia, 3 maggio 2016

L'AMMINISTRATORE UNICO

Dott. Andrea Martin

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO IN IMMOBILIZZAZIONI

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

CMV S.p.A.	CONSISTENZA AL 31/12/14				ACQUISIZIONI '15				DISMISSIONI/ALIEVAZIONI '15/				CONSISTENZA AL 31/12/15			
	IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI															
	68.995,40	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	68.995,40	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TERRENI E FABBRICATI	131.616.363,79	131.616.363,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMPIANTI E MACCHINARIO	10.641.345,20	10.641.345,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	1.532,72	1.532,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRI BENI	5.984.395,36	5.984.395,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	148.243.637,07	148.243.637,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Casino di Venezia Meeting & Dining S.r.l.																
	10.951,98	10.951,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	21.128.988,27	21.128.988,27	10.459,87	10.459,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
CONCESSIONI LICENZE-MARCHI E DIRITTI SIMILI	396.918,08	396.918,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
AVVIAMENTO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	319.253,73	319.253,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	21.855.112,06	21.855.112,06	20.459,87	20.459,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	198.565,66	198.565,66	154.549,45	154.549,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	1.601.922,69	1.601.922,69	34.598,86	34.598,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRI BENI	1.800.488,35	1.800.488,35	189.148,31	189.148,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	3.402.416,74	3.402.416,74	189.148,31	189.148,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Casino di Venezia Gioco S.p.A.																
	97.167,21	97.167,21	16.873,39	16.873,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR.SIMILI	7.073.603,21	7.073.603,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
AVVIAMENTO	10.095,49	10.095,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	517.180,87	517.180,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI	7.698.046,78	7.698.046,78	16.873,39	16.873,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	127.611,90	127.611,90	16.873,39	16.873,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TERRENI E FABBRICATI	6.335.989,52	6.335.989,52	24.145,31	24.145,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMPIANTI E MACCHINARIO	18.021.276,79	18.021.276,79	747.995,51	747.995,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	6.377.599,33	6.377.599,33	151.850,80	151.850,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRI BENI	30.862.457,44	30.862.457,44	923.991,62	923.991,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	62.007.323,98	62.007.323,98	1.844.082,72	1.844.082,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Totale aggregato																
	10.951,98	10.951,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	21.228.155,48	21.228.155,48	27.333,26	27.333,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR.SIMILI	7.470.521,28	7.470.521,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
AVVIAMENTO	79.090,89	79.090,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	835.434,60	835.434,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI	29.623.154,24	29.623.154,24	37.333,26	37.333,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	131.743.975,99	131.743.975,99	63.666,56	63.666,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TERRENI E FABBRICATI	16.977.314,72	16.977.314,72	24.145,31	24.145,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMPIANTI E MACCHINARIO	18.221.375,17	18.221.375,17	902.544,96	902.544,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	13.963.917,38	13.963.917,38	186.449,66	186.449,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ALTRI BENI	180.906.582,86	180.906.582,86	1.113.139,93	1.113.139,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	210.529.737,10	210.529.737,10	1.150.473,19	1.150.473,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
TOTALE GENERALE	60.041.772,24	60.041.772,24	1.844.082,72	1.844.082,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

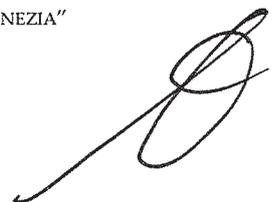
CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

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

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

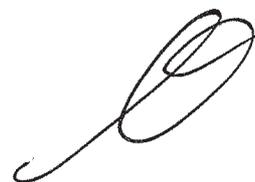
A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke followed by a large, stylized loop and a vertical stroke.

INDICE

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO	pag.	1
NOTA INTEGRATIVA E PROSPETTI SUPPLEMENTARI.....	pag.	7
1. INFORMAZIONI GENERALI.....	pag.	7
2. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO		
2.1. Criteri di formazione.....	pag.	10
2.2. Area di consolidamento.....	pag.	11
2.3. Data di riferimento.....	pag.	11
2.4. Principi di consolidamento.....	pag.	11
2.5. Traduzione dei bilanci espressi in valuta estera.....	pag.	12
3. CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE.....	pag.	12
4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE		
4.1. Attivo.....	pag.	20
4.2. Passivo.....	pag.	34
4.3. Conti d'ordine.....	pag.	47
5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO.....	pag.	49
6. ALTRE INFORMAZIONI DI RILIEVO		
6.1. Contenziosi in corso.....	pag.	59
6.2. Operazioni con parti correlate.....	pag.	59
6.3. Attività di direzione e coordinamento.....	pag.	59
6.4. Informazioni ai sensi dell'art. 2427, c. 1, p. 22-ter).....	pag.	60
6.5. Compensi organi sociali e statutari.....	pag.	60

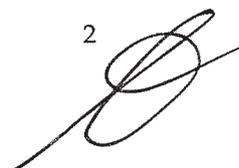
ALLEGATI AL BILANCIO

- 1) Prospetto movimentazioni immobilizzazioni immateriali e materiali
- 2) Rendiconto finanziario consolidato
- 3) Relazione del soggetto incaricato del controllo legale dei conti



STATO PATRIMONIALE		al 31/12/15	al 31/12/14
ATTIVO			
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1)	Costi di impianto e ampliamento	10.952	10.952
	- Fondo ammortamento Costi di impianto e ampliamento	-8.762	-6.571
	Totale Costi di impianto e ampliamento :	2.190	4.381
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.511.491	1.517.224
	- Fondo ammortamento Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-885.394	-759.725
	Totale Concessioni, licenze, marchi e diritti simili :	626.097	757.499
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	89.090	79.090
	- Fondo svalutazione Immobilizzazioni in corso e acconti	-34.497	0
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	54.593	79.090
7)	Altre immobilizzazioni immateriali	763.118	836.436
	- Fondo ammortamento Altre immobilizzazioni immateriali	-436.984	-367.863
	Totale Altre immobilizzazioni immateriali :	326.134	468.573
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (B I) :	1.009.014	1.309.543
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1)	Terreni e fabbricati	128.430.973	128.430.973
	- Fondo ammortamento Fabbricati	-17.101.248	-15.421.784
	- Fondo svalutazione Terreni e Fabbricati	-900.000	-900.000
	Totale Terreni e fabbricati :	110.429.725	112.109.189
2)	Impianti e macchinario	17.001.459	16.977.314
	- Fondo ammortamento Impianti e macchinario	-12.365.053	-12.090.409
	- Fondo svalutazione Impianti e macchinario	-307.160	-307.160
	Totale Impianti e macchinario :	4.329.246	4.579.745
3)	Attrezzature industriali e commerciali	17.475.205	18.221.376
	- Fondo ammortamento Attrezzature industriali e commerciali	-15.222.689	-16.069.048
	- Fondo svalutazione Attrezzature industriali e commerciali	-214.154	-214.154
	Totale Attrezzature industriali e commerciali :	2.038.362	1.938.174
4)	Altri beni	14.050.321	13.963.914
	- Fondo ammortamento Altri beni	-7.116.705	-6.684.084
	- Fondo svalutazione Altri beni	0	0
	Totale Altri beni :	6.933.616	7.279.830
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B II) :	123.730.949	125.906.938
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1)	Partecipazioni in		
	b) Imprese collegate	15.996.057	15.996.057
	- Fondo svalutazione	-10.178.085	-10.178.085
	<i>Totale imprese collegate:</i>	<i>5.817.972</i>	<i>5.817.972</i>
	d) Altre imprese	116.184	116.184
	<i>Totale altre imprese:</i>	<i>116.184</i>	<i>116.184</i>
	Totale Partecipazioni :	5.934.156	5.934.156
2)	Crediti:		
	d) verso altri		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	52.781	50.139
	<i>Totale crediti verso altri:</i>	<i>52.781</i>	<i>50.139</i>
	Totale Crediti :	52.781	50.139
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (B III) :	5.986.937	5.984.295
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B I+B II+B III) :	130.726.900	133.200.776

STATO PATRIMONIALE		a131/12/15	a131/12/14
ATTIVO			
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.360.229	1.308.272
4) Prodotti finiti e merci		20.405	20.583
TOTALE RIMANENZE (C I) :		1.380.634	1.328.855
II CREDITI			
1) Crediti verso clienti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		11.466.846	10.943.876
- Fondo svalutazione crediti		-4.991.194	-4.820.239
Totale Crediti verso clienti :		6.475.652	6.123.637
3) Crediti verso imprese collegate			
Esigibili entro l'esercizio successivo		602.932	573.432
- Fondo svalutazione crediti		-602.932	-573.432
Totale Crediti verso imprese collegate :		0	0
4) Crediti verso controllanti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		13.279.651	12.172.451
Totale Crediti verso controllanti :		13.279.651	12.172.451
4 bis) Crediti tributari			
Esigibili entro l'esercizio successivo		404.837	111.896
Esigibili oltre l'esercizio successivo		0	0
Totale Crediti tributari :		404.837	111.896
4-ter) Imposte anticipate			
Esigibili entro l'esercizio successivo		487.759	459.537
Totale Imposte anticipate :		487.759	459.537
5) Crediti verso altri			
Esigibili entro l'esercizio successivo		1.346.836	1.273.026
Esigibili oltre l'esercizio successivo		0	0
- Fondo svalutazione crediti		-640.701	-640.701
Totale Crediti verso altri :		706.135	632.325
TOTALE CREDITI (C II) :		21.354.034	19.499.846
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB.			
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB. (C III) :		0	0
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		2.825.707	3.837.595
2) Assegni		198.400	15.600
3) Denaro e valori in cassa		4.057.716	4.608.092
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (C IV) :		7.081.823	8.461.287
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C I+C II+C IV) :		29.816.491	29.289.988
D) RATEI E RISCONTI			
2) Risconti attivi			
- con competenza economica nell'esercizio successivo		161.086	201.574
3) Disaggio su prestiti		255.508	270.762
TOTALE RATEI E RISCONTI (D) :		416.594	472.336
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D) :		160.959.985	162.963.100

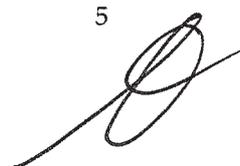


STATO PATRIMONIALE		al 31/12/15	al 31/12/14
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
DEL GRUPPO			
I	CAPITALE	120.000	120.000
II	RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV	RISERVA LEGALE	0	0
V	RISERVE STATUTARIE	0	0
VI	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII	ALTRE RISERVE		
	1) Riserva straordinaria	0	0
	2) Riserva arrotondamento unità di Euro	-1	-2
	3) Utili indivisi controllate	-31.621.566	-26.967.736
	4) Riserva socio Comune Venezia c/copertura perdite	5.543.389	3.217.585
	Totale Altre riserve	-26.078.178	-23.750.153
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-5.089.789	-10.428.024
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO :	-31.047.967	-34.058.177
DI TERZI			
	Capitale e riserve di terzi	0	0
	Utile (perdita) di competenza di terzi	0	0
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI :	0	0
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) :	-31.047.967	-34.058.177
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
	2) Per imposte, anche differite	10.467	10.540
	3) Altri	11.314.090	11.933.550
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) :	11.324.557	11.944.090
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	TOTALE T.F.R. (C) :	8.267.249	8.956.159
D) DEBITI			
	4) Debiti verso banche		
	Per conti correnti passivi	15.974.399	10.698.343
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.581.427	1.481.403
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	38.910.274	40.506.100
	Totale Debiti verso banche :	56.466.100	52.685.846
	5) Debiti verso altri finanziatori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.992.056	1.896.611
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	45.259.296	47.251.352
	Totale Debiti verso altri finanziatori :	47.251.352	49.147.963
	6) Acconti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	105.062	103.841
	Totale Acconti :	105.062	103.841
	7) Debiti verso fornitori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	5.839.711	6.577.882
	Totale Debiti verso fornitori :	5.839.711	6.577.882
	11) Debiti verso controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	52.454.045	56.347.246
	Totale Debiti verso controllanti :	52.454.045	56.347.246
	12) Debiti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	2.034.156	2.192.174
	Totale Debiti tributari :	2.034.156	2.192.174
	13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.535.623	1.649.868
	Totale Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza :	1.535.623	1.649.868

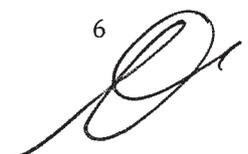
STATO PATRIMONIALE		al 31/12/15	al 31/12/14
PASSIVO			
14) Altri debiti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		6.689.212	7.371.284
	Totale Altri debiti :	6.689.212	7.371.284
	TOTALE DEBITI (D) :	172.375.261	176.076.104
E) RATEI E RISCOINTI			
2) Risconti passivi			
- con competenza economica nell'esercizio successivo		40.885	44.924
	TOTALE RATEI E RISCOINTI (E) :	40.885	44.924
	TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E) :	160.959.985	162.963.100
CONTI D'ORDINE			
BENI DI TERZI IN AFFITTO O IN USO			
Immobili di terzi		0	0
Mobili (altri)		2.110.716	1.613.528
	Totale Beni di terzi in affitto o in uso :	2.110.716	1.613.528
BENI DI TERZI IN DEPOSITO			
Denaro		1.224.305	1.118.383
	Totale Beni di terzi in deposito :	1.224.305	1.118.383
GETTONI GIOCO IN MANO A CLIENTI			
Gettoni giochi tradizionali in possesso a clienti		287.918	280.594
	Totale Gettoni gioco in mano a clienti :	287.918	280.594
DEBITORI PER GARANZIE REALI A FAVORE DI TERZI			
Fideiussioni a favore di terzi		1.216.714	1.194.884
	TOTALE CONTI D'ORDINE:	4.839.653	4.207.389



CONTO ECONOMICO		2015	2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		84.716.805	84.390.363
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		84.716.805	84.390.363
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in c/esercizio		385.341	341.424
Totale Altri ricavi e proventi :		385.341	341.424
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE :		85.102.146	84.731.787
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Costi per mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci		4.573.314	5.068.684
Totale Costi per mat. prime, suss., di cons. e merci :		4.573.314	5.068.684
7) Costi per servizi		23.002.305	23.750.834
Totale Costi per servizi :		23.002.305	23.750.834
8) Costi per godimento beni di terzi		2.878.448	3.922.881
Totale Costi per godimento beni di terzi :		2.878.448	3.922.881
9) Costi per il personale			
a) Salari e stipendi		31.507.884	33.011.994
b) Oneri sociali		10.835.492	11.203.542
c) Trattamento di fine rapporto		2.229.352	2.339.009
d) Trattamento quiescenza e simili		409.313	432.905
e) Altri costi		1.781.579	886.237
Totale Costi per il personale :		46.763.620	47.873.687
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		303.366	322.475
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		3.281.885	3.665.804
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		34.498	21.415
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circol. e delle disp. liquide		502.417	601.862
Totale Ammortamenti e svalutazioni :		4.122.166	4.611.556
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-51.778	-99.911
Totale Variazioni rimanenze :		-51.778	-99.911
13) Altri accantonamenti		2.989.009	2.902.771
Totale Altri accantonamenti :		2.989.009	2.902.771
14) Oneri diversi di gestione		1.139.394	1.522.957
Totale Oneri diversi di gestione :		1.139.394	1.522.957
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE :		85.416.478	89.553.459
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) :		-314.332	-4.821.672
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		419	420
d) proventi diversi dai precedenti		11.578	29.331
Totale Altri proventi finanziari :		11.997	29.751
17) Interessi e altri oneri finanziari		4.929.363	4.968.982
Totale Interessi e altri oneri finanziari :		4.929.363	4.968.982
17bis) Utili e perdite su cambi		46.056	13.661
Totale Utili e perdite su cambi		46.056	13.661
DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (16-17±17bis) :		-4.871.310	-4.925.570



CONTO ECONOMICO		2015	2014
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
	Totale Rivalutazioni :	0	0
19) Svalutazioni			
	Totale Svalutazioni :	0	0
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) :	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni		25.420	29.700
- altri proventi straordinari		240.852	322.376
	Totale Proventi :	266.272	352.076
21) Oneri			
- minusvalenze da alienazioni		6.248	7.831
- imposte relative ad esercizi precedenti		0	0
- altri oneri straordinari		59.111	37.755
	Totale Oneri :	65.359	45.586
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) :	200.913	306.490
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+E) :	-4.984.729	-9.440.752
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti		133.356	1.102.026
Imposte differite		-73	60.897
Imposte anticipate		-28.223	-175.651
	Totale Imposte sul reddito dell'esercizio :	105.060	987.272
26) Utile (perdita) dell'esercizio		-5.089.789	-10.428.024
Perdita di competenza di terzi		0	0
		-5.089.789	-10.428.024
	Utile (perdita) di competenza del gruppo		



NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Azionisti,

nel rispetto delle prescrizioni dell'art. 38 del D.Lgs. 127/1991 ho predisposto la presente Nota integrativa, parte integrante del bilancio consolidato relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2015. Il documento ha lo scopo di illustrare e fornire dettaglio delle voci esposte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, integrandole – ove ritenuto necessario o opportuno – con tutte le informazioni atte a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

1. INFORMAZIONI GENERALI

Prima di procedere all'illustrazione dei criteri di consolidamento, di valutazione e del contenuto delle singole voci di bilancio, si ritiene opportuno riassumere brevemente alcune notizie di carattere generale sulle società incluse nell'area di consolidamento.

- **CMV S.P.A.**

Originariamente costituita nell'anno 1995 per la gestione della Casa da Gioco di Venezia e per la realizzazione di iniziative connesse all'esercizio dell'attività di gioco, nell'esercizio 2012 la Società ha totalmente modificato la propria attività.

In tale esercizio infatti, su impulso e di concerto con l'Azionista unico, la Società ha studiato e posto in essere un'attività di complessivo riassetto gestionale, che si è tradotta in una profonda riorganizzazione della struttura del *Gruppo Casinò*. A seguito di tale operazione, che ha ridotto da sei a tre il numero delle imprese incluse nell'area di consolidamento, la Società svolge esclusivamente attività di gestione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni detenute.

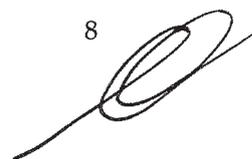
Quanto all'esercizio 2015, si riassumono di seguito le operazioni che ne hanno caratterizzato la gestione sociale:

- a. nella prima parte dell'esercizio la Società ha implementato, di concerto con la gestione commissariale del Comune di Venezia, un "piano di riassetto e rilancio",

volto a programmare – nel triennio 2015-2017 e per ciascuna delle imprese del Gruppo – il raggiungimento di una situazione di complessivo riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario, fermo il rinvio alla nuova Amministrazione Comunale le scelte strategiche in ordine alla prosecuzione o meno della procedura di c.d. “privatizzazione” della controllata *CdiVG S.p.A.*;

- b. l’Amministrazione Comunale insediatasi dopo le elezioni amministrative del maggio-giugno 2015 ha da subito chiarito la volontà di non procedere ulteriormente nella procedura volta al trasferimento a terzi della gestione dell’attività di gioco e, conseguentemente, ha provveduto ad un deciso intervento sulla struttura organizzativa e gestionale del Gruppo, attraverso un processo di riorganizzazione finalizzato al rilancio dell’attività di gioco ed alla valorizzazione degli altri *asset* patrimoniali di proprietà. Tale processo di rilancio e valorizzazione ha visto realizzarsi una parte rilevante della propria prima attuazione tra la fine dell’esercizio 2015 ed il primo trimestre dell’esercizio 2016, periodo in cui (i) è stato perfezionato un importante conferimento di ramo d’azienda a favore della controllata *CdiVG S.p.A.* ed in cui (ii) è stato chiaramente delineato il futuro di ristrutturazione finanziaria e sviluppo del residuo ramo d’azienda rimasto in capo a *CMV S.p.A.*;
- c. nel frattempo la società ha dovuto far fronte alla controversa imposizione di restituzione dei pretesi “aiuti di Stato”, sotto forma di sgravi contributivi, di cui essa avrebbe goduto nelle annualità 1996-1997. Tale azione di recupero ha obbligato *CMV S.p.A.* a sostenere un’uscita finanziaria di circa 2,5 milioni di euro per il pagamento della linea capitale (importo già stanziato nel bilancio 2014) nonché a rilevare, in attesa della definitiva pronuncia da parte del Consiglio di Stato sulla sorte degli interessi, ulteriori circa 2,5 milioni di euro.

Nel corso dell’esercizio 2015 la Società ha infine visto ridursi la propria pianta organica, per effetto delle uscite del Direttore Tecnico e del Direttore Generale; al fine di garantire la permanenza di un’adeguata struttura organizzativa, anche in virtù



delle attività di valorizzazione in corso, si è provveduto – senza nuove assunzioni – alla stipulazione di idonei contratti di distacco e di service, valorizzando così le professionalità già presenti all'interno del Gruppo.

• **CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.**

La Società, unipersonale, è stata costituita in data 1° ottobre 2012 attraverso il conferimento del ramo d'azienda "Gioco" – costituito dall'insieme dei beni e dei rapporti giuridici funzionalmente correlati al fine di consentire lo svolgimento dell'attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia – da parte del socio unico CMV S.p.A. (già *Casinò Municipale di Venezia S.p.A.*).

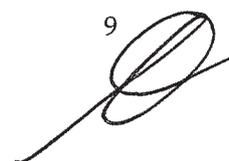
I rapporti economico-finanziari e gestionali tra il Comune di Venezia (titolare dell'autorizzazione ministeriale per l'esercizio dell'attività di gioco) e la Società sono regolati da apposita Convenzione, approvata con delibera del Consiglio Comunale del 23 aprile 2012 e sottoscritta dall'Ente e dalla società conferente in data 26 giugno 2012; tale convenzione ha durata ventennale con decorrenza dal 1° gennaio 2012.

Nell'esercizio 2015 la Società ha prodotto una perdita di Euro 2.312.069 (era stata di Euro 6.266.798 nell'esercizio 2014) ed ha dovuto richiedere un intervento di ricapitalizzazione per 1,5 milioni di Euro (erano stati Euro 5.000.000 nell'esercizio 2014), intervento che è stato concesso e che conferma l'impegno del Comune di Venezia, anche recentemente ed espressamente ribadito (e comunque contenuto nelle disposizioni convenzionali), a garantire per il tramite di CMV S.p.A. la continuità aziendale della Casa da Gioco e del Gruppo nel suo insieme.

Il *budget* per l'esercizio 2016 prevede il conseguimento di un risultato in sostanziale pareggio: ciò conferma il percorso di progressivo risanamento e rilancio della Società avviato con l'approvazione del Piano di rilancio e sviluppo 2015-2017, piano i cui risultati – pur nella radicale modifica dei presupposti originari – la Società intende continuare a rispettare ed anzi ad anticipare.

* * * * *

Come noto, la Società detiene la partecipazione nella controllata *Casinò di Venezia*



Meeting & Dining Services s.r.l. (che dunque è controllata “di secondo livello” della Capogruppo); essa è peraltro esonerata, ai sensi di quanto previsto dall’art. 27 del D. Lgs. n. 127/1991, dalla redazione di separato bilancio consolidato; a tale adempimento provvede infatti la Capogruppo.

- **CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.**

La Società, unipersonale e – come detto – controllata da *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, è stata costituita nel 2007 per la gestione dei servizi e delle attività accessorie a quella principale della Casa da Gioco di Venezia; essa è inoltre titolare del marchio *Casinò di Venezia*.

All’interno del *Gruppo Casinò*, la Società svolge quindi un ruolo di estrema importanza, in quanto ha lo scopo di completare – secondo linee gestionali necessariamente condivise – l’offerta di servizi a disposizione della clientela della Casa da Gioco; da tale stretta interdipendenza funzionale consegue il fatto che i risultati della controllata risultano a loro volta inscindibilmente correlati a quelli dell’andamento dell’attività di gioco gestita dalla sua controllante.

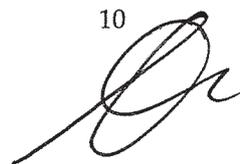
Per ciò che riguarda l’andamento dell’esercizio 2015, si deve dare atto che la Società non ha potuto conseguire risultati in linea con le aspettative: vi hanno ostato da un lato la mancata ripresa del mercato del gioco d’azzardo dall’altro l’impossibilità di attuare nel modo voluto le iniziative di razionalizzazione dei costi previste a *budget*.

Con l’insediamento della nuova Amministrazione, e con la sostituzione per naturale scadenza del precedente Organo amministrativo, è stato ora nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione che ha come obiettivo principale quello di valutare ed adottare ogni intervento utile al ripristino, per quanto possibile, di adeguate condizioni di equilibrio economico della Società.

2. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

2.1. CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto di quanto previsto dagli articoli 25 e seguenti del D.Lgs. 127/91.



Non sono state indicate quelle voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico precedute da numeri arabi e lettere minuscole che avrebbero portato saldo pari a "zero" nell'esercizio appena conclusosi e nel precedente.

2.2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato include il bilancio della Capogruppo e quelli delle imprese sulle quali, alla data di chiusura dell'esercizio, la stessa esercitava direttamente o indirettamente le forme di controllo previste dall'art. 2359, primo e secondo comma, del Codice Civile.

Le altre partecipazioni non consolidate sono valutate al costo.

Ai sensi degli articoli 26 e 38 del D. Lgs. 127/91 vengono di seguito fornite le informazioni relative alle società incluse nel consolidamento:

Denominazione:	Sede	Cap. soc.	Percentuale posseduta 31.12.15			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
CMV S.p.A.	Venezia	120.000	-	-	-	-
Controllate:						
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	Venezia	120.000	100%	-	100%	100%
Meeting & Dining Services S.r.l.	Venezia	1.400.000	-	100%	100%	100%

Come risulta dalla tabella che precede, nessuna delle imprese inserite nell'area di consolidamento è dunque partecipata da terze entità estranee al Gruppo.

2.3. DATA DI RIFERIMENTO

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento chiusi al 31 dicembre 2015.

2.4. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole società, regolarmente approvati dalle rispettive assemblee.

I criteri ed i principi adottati dalle società controllate nella redazione dei propri bilanci sono omogenei rispetto ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, a loro volta in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del

Codice Civile e con quelli raccomandati dall'Organismo Italiano di Contabilità e, ove eventualmente da questi non disposto, dai principi stabiliti dallo I.A.S.B..

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento. E' stato eliso il valore delle partecipazioni delle imprese incluse nel consolidamento a fronte delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate.

2.5. TRADUZIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTA ESTERA

Nell'area di consolidamento non sono inclusi bilanci espressi in valuta estera.

* * * * *

Tutti gli importi indicati nel presente documento sono espressi in Euro e l'arrotondamento dei valori contabili è effettuato all'unità di Euro.

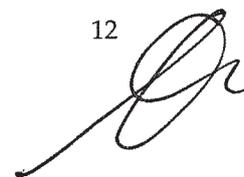
3. CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE

La differenza fra il valore contabile della partecipazione, che viene eliso, e la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato.

In caso di acquisizioni, la citata differenza viene attribuita agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce denominata *Riserva di consolidamento*, ovvero, quando è riferibile a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*; se positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata *Differenza da consolidamento*.

3.1. ASPETTI GENERALI

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta applicando i criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendosi conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.



Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono classificati tra le immobilizzazioni.

3.2. CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2015 con una perdita di Euro 5.089.789 (era di Euro 10.428.024 al 31 dicembre 2014), un patrimonio netto negativo di Euro 31.047.967 ed un indebitamento finanziario netto di Euro 96.635.629. Il risultato economico consolidato di periodo, pur ancora ampiamente insoddisfacente, mostra comunque un incoraggiante miglioramento rispetto all'esercizio precedente, miglioramento che si rafforzerà ulteriormente nel 2016.

Nel corso del 2015 e dei primi mesi del 2016 il Comune di Venezia ha responsabilmente confermato la propria espressa volontà di garantire la continuità aziendale delle imprese del Gruppo, al fine di preservare l'importante patrimonio in esse incorporato; esso ha altresì, anche nella propria veste di principale creditore del Gruppo, provveduto ad effettuare i necessari apporti patrimoniali a favore di *CMV S.p.A.* e continua a garantire nei confronti del sistema creditizio le linee di credito a breve termine concesse al Gruppo stesso.

La Capogruppo sta in ogni caso al contempo operando una adeguata riorganizzazione del proprio debito a breve termine, la cui consistenza è di gran lunga inferiore al valore degli *asset* residui anche dopo il menzionato conferimento, riorganizzazione finalizzata a consolidare l'esposizione a breve in un mutuo a medio termine strutturato al fine (i) di consentire il completamento della valorizzazione e la successiva alienazione del compendio immobiliare noto come "Quadrante Tessera", e comunque (ii) di risultare sostenibile anche qualora la suddetta cessione dovesse non perfezionarsi in tempi brevi, grazie all'apporto atteso dalla valorizzazione, attraverso il Comune di Venezia, del Palazzo del Casinò al Lido di Venezia.



Sulla base degli elementi sopra descritti, l'Organo Amministrativo ha redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 utilizzando i principi propri di un Gruppo in funzionamento, ritenendo che il Gruppo sarà in grado di fare fronte ai propri impegni finanziari nel prevedibile futuro, senza effettuare pertanto quelle rettifiche relative alla realizzabilità delle attività immobilizzate che sarebbero state necessarie qualora il Gruppo non fosse stato considerato in grado di continuare ad operare in condizioni di continuità aziendale.

3.3. DEROGHE

Nel presente e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I criteri adottati in sede di valutazione delle principali voci sono elencati di seguito secondo l'ordine con il quale dette voci sono esposte in bilancio.

3.4. RETTIFICHE E RIPRESE DI VALORE

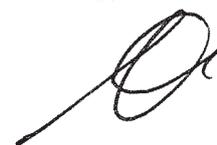
Il valore dei beni materiali e immateriali la cui vita utile è limitata nel tempo, è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento.

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

3.5. RIVALUTAZIONI

Nell'esercizio 2008, la Capogruppo e le ora incorporate *Ranch S.r.l.* e *Marco Polo S.r.l.* si sono avvalse delle disposizioni in materia di rivalutazione degli immobili strumentali contenute nel D.L. 185/2008, convertito in L. 2/2009. L'effetto dell'applicazione di tale disciplina è contenuto nelle voci *Terreni e Fabbricati*.

Per completezza si precisa che anche nel corso dell'esercizio 2015 è proseguito il processo, avviato nel dicembre 2013, volto alla valorizzazione degli immobili di proprietà della Capogruppo ed in particolare dei terreni compresi nell'area del "Quadrante Tessera", attuato ai sensi dell'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.



3.6. CONSOLIDATO FISCALE

Sin dal 2008 la Capogruppo ha promosso la procedura di tassazione consolidata di Gruppo (c.d. *consolidato fiscale nazionale*); dopo la riorganizzazione del 2012, alla procedura attualmente partecipano le controllate *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* e *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*. 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.

* * * * *

Nella valutazione delle voci di bilancio sono stati adottati i seguenti criteri:

▪ **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

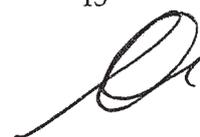
Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte nell'attivo al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e, laddove previsto, con il consenso del Collegio Sindacale.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è stato ammortizzato in misura costante in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Più precisamente i coefficienti di ammortamento adottati sono i seguenti:

	Coefficiente
Costi di impianto ed ampliamento	20,00%
Concessioni Governative gioco <i>on-line</i>	11,11% - 20,00% - 30,77%
Software e Diritti d'autore	33,33%
Marchi	da 5,55% a 9,09%
Migliorie su beni di terzi	20,00%
Altre immobilizzazioni immateriali	20,00%

Si precisa che, rispetto alle aliquote indicate nella tabella che precede e con particolare riferimento all'ammortamento dei marchi (per *Meeting & Dining Services S.r.l.*), le quote di ammortamento di competenza dell'esercizio sono state rapportate, *pro-rata temporis*, alla durata del diritto sotteso all'immobilizzazione. Non si sono verificati presupposti per procedere a svalutazione delle suddette immobilizzazioni.



▪ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

* * * * *

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. In ogni caso, per le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio sia stato ritenuto durevolmente inferiore al costo espresso al netto degli ammortamenti, sono state operate le svalutazioni necessarie per una corretta rappresentazione del valore corrente.

Le aliquote applicate non superano quelle ammesse dalla normativa tributaria vigente; quelle applicate agli acquisti del 2015 sono state ridotte alla metà di quelle ordinarie, al fine di tener conto, a livello aggregato, della suddivisione temporale dell'entrata in funzione dei singoli cespiti.

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.

In dettaglio, le aliquote applicate nell'esercizio, eventualmente ridotte come sopra precisato, sono state le seguenti:

	Coefficiente
Complesso Ca' Vendramin – Palazzo del Casinò Lido	1%
Nuova area <i>slot/bar</i> p.t. Venezia – ampl. strutt. <i>ex piscina</i> Ca' Noghera	10%
Pontili e approdi	10%
Piazzali – Fabbricati – Arena – Costruzioni leggere Ca' Noghera	1%-3%-10%
Impianti e macchinari generici	3%-10%
Impianti "Arena"	10%

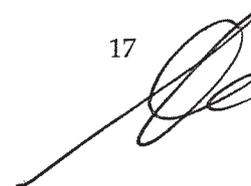
Collegamento rete telematica – impianti telefonici	20%
Video Controllo Gioco – TV CC	30%
Attr. ind. e comm.: attrezzature di gioco	12%-20%
Attr. ind. e comm.: attr. varia - segnaletica	15,50%-25%
Altri beni: macchine elettr. ufficio – EDP – telefonia	20%
Altri beni: mobili e arredi	10%-12%
Altri beni: autovetture	25%
Altri beni: automezzi e mezzi trasporto interno	20%

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

Per completezza si ricorda che gli impianti specifici, costituiti dalla parte degli impianti stessi fisicamente incorporati nell'immobile di Ca' Noghera, sono stati ammortizzati con la stessa aliquota dell'immobile medesimo. Tale criterio, invariato rispetto agli esercizi precedenti, è considerato rispondente all'esigenza di una corretta rappresentazione della realtà economica e patrimoniale della Società (e, per ciò che qui interessa, del Gruppo), tenuto conto della puntualità con la quale viene realizzato ogni intervento di manutenzione ritenuto necessario alla perfetta conservazione del valore d'uso dei singoli cespiti. Per quanto occorrer possa si precisa che i valori degli immobili di Ca' Vendramin e Ca' Noghera sono stati ampiamente confermati dalle relazioni di stima asseverate acquisite nel 2016 in funzione del conferimento di ramo d'azienda perfezionato nel primo bimestre di tale esercizio.

I valori degli immobili e dei mobili ricevuti in esercizi precedenti tramite conferimento, nonché l'acquisto e la rivalutazione di Ca' Vendramin Calergi sono avvenuti 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 Capogruppo) ed il diritto di usufrutto (attualmente in capo al Comune di Venezia) e dunque l'implicito ricongiungimento in capo a CMV S.p.A. dei



valori sottesi a tale diritto.

▪ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le altre partecipazioni non consolidate ed i titoli sono valutati al costo. Si precisa che il Gruppo non ha iscritto immobilizzazioni finanziarie a un valore superiore al loro *fair value*.

▪ RIMANENZE

Le giacenze di magazzino sono state valutate con il criterio del costo specifico d'acquisto, non superiore al valore desumibile dall'andamento di mercato.

▪ CREDITI

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo, tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del contenzioso eventualmente in essere e delle garanzie assunte. Il Gruppo non vanta crediti la cui esigibilità risulti documentalmente superiore ai 5 anni.

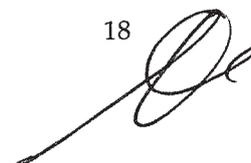
Nell'ambito dell'area "Crediti", le attività di natura tributaria sono distintamente rappresentate. In particolare, le imposte anticipate sono state analiticamente evidenziate in appositi prospetti e indicate separatamente rispetto agli altri crediti tributari. Ai fini della determinazione degli effetti di fiscalità differita attiva, non si è tenuto conto, per ragioni di prudenza, delle perdite maturate in capo alle società del Gruppo. Si è naturalmente provveduto ad adeguare i valori degli effetti di fiscalità anticipata (e differita) alla nuova aliquota IRES in vigore dal 2017.

▪ 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. Vi si includono, laddove richiesto, gli accantonamenti a fronte degli effetti di fiscalità differita passiva.



▪ TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il T.F.R., riferibile alla Capogruppo e alle controllate *Meeting & Dining Services S.r.l.* e *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, 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.

In seguito alla riforma del T.F.R. e a quanto previsto dal D.Lgs. 252/2005, di attuazione della L. 243/2004, per le aziende che abbiano un numero di dipendenti superiore alle 50 unità, gli accantonamenti vengono destinati ai fondi pensione complementari o al fondo di tesoreria INPS secondo le determinazioni in tal senso assunte dalle maestranze.

Il fondo è espresso al netto degli anticipi corrisposti.

▪ DEBITI

Sono iscritti al valore nominale che rappresenta l'effettiva obbligazione delle società del gruppo verso terzi. In tale voce sono accolte passività certe e determinate sia nell'importo che nella data di sopravvenienza.

Nell'illustrazione di dettaglio è resa la distinzione tra debiti esigibili entro l'esercizio, oltre l'esercizio e oltre il quinquennio (costituiti, questi ultimi, esclusivamente da debiti verso banche per mutui).

▪ RATEI E RISCONTI

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti esclusivamente 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 relazione al tempo.

▪ IMPORTI ESPRESSI IN VALUTA ESTERA

I debiti in valuta estera sono convertiti ai cambi in essere alla data di effettuazione dell'operazione. Utili e perdite da conversione sono accreditati o addebitate al conto economico. Nella rilevazione di crediti e di debiti in valuta è rispettato il criterio di



cui al punto 8-bis dell'art. 2426 del Codice Civile.

- CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine, evidenziati in calce al passivo dello stato patrimoniale, sono iscritti al valore nominale ovvero, laddove quest'ultimo non è risultato disponibile, sulla base del valore assicurato o stimato.

- CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Il Gruppo non ha in corso alcun contratto di locazione finanziaria.

- ISCRIZIONE DEI RICAVI E PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza temporale.

- IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito imponibile di ciascuna impresa consolidata, applicando le norme fiscali vigenti.

- STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2015 le società appartenenti al Gruppo non hanno in essere contratti relativi a strumenti derivati.

4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE

4.1. ATTIVO

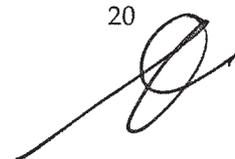
B) IMMOBILIZZAZIONI

BI) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni immateriali	2.374.651	2.443.702	-69.051
Fondi Ammortamento	-1.365.637	-1.134.159	-231.478
Valore residuo	1.009.014	1.309.543	-300.529

Il saldo e le variazioni dell'esercizio, espresse per aggregati, delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Immateriali*, è rappresentato nel documento che costituisce l'*allegato 1* alla presente Nota Integrativa.

La voce in esame è comunque suddivisa come segue:



- Costi di impianto ed ampliamento (B I 1)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Spese aumento capitale	2.190	4.381	-2.191
TOTALE	2.190	4.381	-2.191

Il saldo della posta in commento è riferito esclusivamente agli oneri notarili sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* nell'esercizio 2012 nell'ambito del conferimento ramo gioco *on-line* operato dalla Capogruppo e della contestuale modifica del capitale sociale, dell'oggetto sociale e della struttura dell'organo amministrativo. Il decremento dell'esercizio è legato all'ordinario processo di ammortamento.

- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (B I 4)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Concessioni governative	0	43.333	-43.333
Marchi	608.169	658.526	-50.357
Spese acquisizione software	17.928	55.640	-37.712
TOTALE	626.097	757.499	-131.402

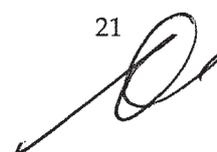
Gli incrementi dell'esercizio, di complessivi Euro 27.333, si riferiscono ad oneri per la registrazione e la protezione del marchio *Casinò di Venezia* (Euro 10.460) e per l'acquisto di software (Euro 16.873).

I decrementi dell'esercizio, di Euro 158.735, risultano generati dall'ordinario processo di ammortamento.

- Immobilizzazioni in corso e acconti (B I 6)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Immobilizzazioni in corso e acconti	54.593	79.090	-24.497

La voce comprende gli oneri sostenuti dalla Capogruppo negli esercizi 2007 e 2008 per il progetto di rifacimento del *lay-out* dell'immobile utilizzato quale sede di terraferma della Casa da Gioco (Euro 34.498), gli oneri per le migliorie straordinarie da effettuarsi su beni della Capogruppo sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia*



Gioco S.p.A. (Euro 10.095) e gli oneri riferiti alla fase iniziale di progettazione volta alla realizzazione di un insieme di interventi finalizzati ad adibire una parte ora inutilizzata della sede operativa di Ca'Vendramin Calergi ad un ampliamento dell'attività di ristorazione a favore della clientela esterna sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 10.000).

Gli oneri sostenuti dalla Capogruppo negli esercizi 2007 e 2008 (Euro 68.995) sono stati svalutati nella misura del 50% nell'esercizio 2015 per tener puntualmente conto delle indicazioni emerse nella perizia asseverata di stima acquisita nell'ambito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda a favore della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* perfezionata nel primo trimestre 2016.

▪ Altre immobilizzazioni immateriali (B I 7)

La variazione rispetto all'esercizio 2014 è indicata nel prospetto che segue:

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Migliorie su beni di terzi	223.345	334.283	-110.938
Altri oneri pluriennali	102.789	134.290	-31.501
TOTALE	326.134	468.573	-142.439

I decrementi dell'esercizio, di Euro 142.439, sono interamente correlati all'ordinario processo di ammortamento.

B II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La movimentazione complessiva della voce "Immobilizzazioni materiali" può essere riassunta nel prospetto che segue:

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Costo storico immobilizzazioni materiali	176.957.958	177.593.577	-635.619
Ammortamenti e svalutazioni	-53.227.009	-51.686.639	-1.540.370
Valore residuo	123.730.949	125.906.938	-2.175.989

Il saldo e le variazioni dell'esercizio, espresse per aggregati, delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Materiali* è parimenti rappresentato nell'*allegato 1* della presente Nota Integrativa. La voce in esame è comunque suddivisa come segue:

▪ Terreni e fabbricati (B II 1)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Terreni e fabbricati	110.429.725	112.109.189	-1.679.464

Il decremento è esclusivamente riferito agli ordinari ammortamenti di competenza dell'esercizio.

Si fa in questa sede rinvio a quanto già precisato in sede di illustrazione dei criteri di valutazione per ciò che riguarda l'imputazione alla voce "Terreni" – e successiva elisione in sede di consolidamento – del disavanzo di fusione emerso dall'incorporazione di *Marco Polo s.r.l.*

Impianti e macchinari (B II 2)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Impianti e macchinari	4.329.246	4.579.745	-250.499

Le acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio sono riferite alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 24.145) e si riferiscono essenzialmente all'implementazione dei sistemi di videosorveglianza delle sale da gioco. Il decremento è esclusivamente riferito agli ordinari ammortamenti di competenza dell'esercizio (Euro 274.644).

Il valore complessivo dei beni non entrati in funzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, e quindi non assoggettati ad ammortamento, è confermato in Euro 172.224. Tale importo risulta comunque già integralmente svalutato in esercizi precedenti.

▪ Attrezzature industriali e commerciali (B II 3)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Attrezzature industriali e commerciali	2.038.362	1.938.174	100.188

Le voci sono riferite essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di attrezzature di gioco. Nell'esercizio 2015 la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* ha effettuato nuovi investimenti a tale titolo per Euro 724.568, mentre ha proceduto alla dismissione di beni per Euro 1.536.549 (beni già interamente ammortizzati).

Il decremento della posta in commento è invece essenzialmente ascrivibile

all'ordinario processo di ammortamento (Euro 802.356).

Alla data di chiusura dell'esercizio non erano ancora entrate in funzione (e non sono state dunque assoggettate ad ammortamento) attrezzature acquistate nel 2009 dalla Capogruppo e conferite nel corso dell'esercizio 2012 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per un importo di Euro 214.153; per ragioni di prudenza, si è provveduto all'iscrizione a bilancio di un fondo svalutazione pari alla quota di ammortamento che sarebbe maturata di anno in anno qualora tali beni fossero stati utilizzati. Al 31 dicembre 2015 tale fondo risulta pari ad Euro 214.153 e pertanto il valore residuo contabile delle attrezzature non entrate in funzione risulta pari a zero.

▪ Altri beni (B II 4)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Altri beni	6.933.616	7.279.830	-346.214

La variazione del saldo è principalmente formata dalle acquisizioni effettuate dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 109.802 per EDP, Euro 26.141 per mobili ed arredi ed Euro 15.908 per macchine d'ufficio elettroniche), dalle acquisizioni effettuate dalla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 16.600 per mobili ed arredi ed Euro 17.999 per automezzi), da alienazioni effettuate dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 33.173 per attrezzature EDP e per macchine d'ufficio elettroniche, attrezzature già interamente ammortizzate al 31 dicembre 2014), da alienazioni effettuate dalla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 8.920 per un automezzo già interamente ammortizzato al 31 dicembre 2014), da alienazioni effettuate dalla Capogruppo (Euro 57.951 per automezzi, beni parzialmente ammortizzati per l'importo di Euro 50.707) e dagli ammortamenti dell'esercizio (Euro 525.419).

Si ricorda che 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) non sono – per propria natura – soggetti a obsolescenza, e non sono quindi assoggettati ad ammortamento. Il loro valore è stato peraltro ampiamente confermato, ad inizio 2016,

da perizia asseverata di stima.

BIII) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Si riferiscono principalmente alle partecipazioni in imprese non incluse nell'area di consolidamento, nonché a crediti per depositi cauzionali.

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Partecipazioni			
- in imprese collegate	5.817.972	5.817.972	0
- in altre imprese	116.184	116.184	0
Totale partecipazioni	5.934.156	5.934.156	0
Crediti			
- verso altri (esigibili oltre eserc. succ.)	52.781	50.139	2.642
Totale crediti	52.781	50.139	2.642
TOTALE	5.986.937	5.984.295	2.642

▪ Partecipazioni in imprese collegate (B III 1b)

Quanto alla consistenza delle 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 che prescindono da azioni o volontà di *CMV S.p.A.*, il socio di maggioranza *Bet Live Ltd.* ha dato origine ad un profondo dissidio che ha obbligato la Capogruppo – 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 commento.

Nell'esercizio 2013 sono proseguite tanto le controversie di natura giudiziale

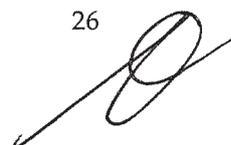
quanto i tentativi di soluzione conciliativa delle stesse.

Nel corso del 2014 e 2015, ferma la tutela giudiziaria degli interessi del Gruppo "Casinò di Venezia", la Capogruppo ha lungamente negoziato con possibili investitori la cessione della propria quota di partecipazione; dette trattative, che non hanno sino ad oggi potuto essere perfezionate, stanno comunque proseguendo sulla base di una piattaforma negoziale che prevede:

- i) la cessione della partecipazione senza corrispettivo;
- ii) 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);
- iii) 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";
- iv) il recupero nella misura del 70% dei costi sostenuti per attività di assistenza professionale nelle verifiche contabili finalizzate all'accertamento delle consistenze patrimoniali.

Per ragioni di completezza si deve precisare che lo scorso 23 dicembre 2015 ha avuto avvio il processo di esercizio di opzioni *call & put* sulla quota detenuta da CMV S.p.A., previsto dal contratto stipulato con *Bet Live Ltd.* nel 2005. Allo stato attuale non paiono sussistere i presupposti perché *Bet Live Ltd.* proceda all'acquisto della partecipazione detenuta dalla Capogruppo;

- 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 2015 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 2015, 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.

* * * * *

Nella tabella che segue sono riportati la composizione del costo, le svalutazioni effettuate e i movimenti intervenuti nell'esercizio.

	31/12/2014			31/12/2015		
	Val. netto 01/01/2014	Variazioni	Valore bilancio	Increment. / Decrem.	Rivalutaz. / Svalutaz.	Val. netto 31/12/2015
Palazzo Grassi S.p.A	5.817.972	0	5.817.972	0	0	5.817.972
Vittoriosa Gaming Ltd.	0	0	0	0	0	0
TOTALE	5.817.972	0	5.817.972	0	0	5.817.972

▪ Partecipazioni in altre imprese (B III 1d)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Partecipazioni in altre imprese	116.184	116.184	0

La Capogruppo, alla data di chiusura dell'esercizio 2015, deteneva una partecipazione del 5% nel capitale della *Venezia Informatica e Sistemi - Venis S.p.A.*, che è stata acquistata nell'esercizio 2009 nel più ampio ambito del progetto relativo a "E-commerce pubblico per un turismo sostenibile" ed una partecipazione dello 0,30% nel capitale di *Promo Venezia S.C.p.A.*. Peraltro, per ciò che riguarda tale ultima

partecipazione, l'Assemblea della Capogruppo ne ha già a suo tempo – su indicazione del Comune di Venezia – deliberato la dismissione, che sarà perfezionata non appena perverranno ulteriori indicazioni in tal senso.

La partecipazione in *Venis S.p.A.* è stata trasferita, nel 2016, a *CdiVG S.p.A.* nell'ambito del conferimento di ramo d'azienda di cui si è più volte detto in precedenza.

▪ Crediti verso altri (B III 2d)

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Crediti verso altri	52.781	50.139	2.642

La voce in commento contiene depositi cauzionali relativi a contratti di utenza e di locazione, nonché depositi a garanzia dei pagamenti di gioco a distanza; tali crediti sono riferibili alla Capogruppo (Euro 2.258), a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 26.397) e a *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 24.126).

C) ATTIVO CIRCOLANTE

Iscritto per complessivi Euro 29.816.491, risulta suddiviso come segue:

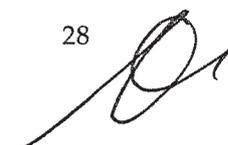
CI) RIMANENZE

▪ Rimanenze (C I 1 e C I 4)

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Rimanenze di mat. prime, sussid. e di cons.	1.360.229	1.308.272	51.957
Prodotti finiti e merci	20.405	20.583	-178
TOTALE	1.380.634	1.328.855	51.779

Il saldo di chiusura, riferito alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e *Meeting & Dining Services S.r.l.*, comprende le giacenze al 31 dicembre 2015 di materiali di consumo, di materiali per manutenzioni ordinarie di attrezzature di gioco, di oggetti promozionali e di generi alimentari. In considerazione del rapido ciclo di utilizzo dei suddetti materiali, e comunque della loro precisa identificabilità, si è ritenuto corretto procedere alla valutazione delle giacenze al costo specifico di acquisto.

Il dettaglio è il seguente:



	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Cancelleria e stampati	118.894	102.165	16.729
Oggetti promozionali	352.537	361.141	-8.604
Materiali manutenzioni slot	643.393	641.117	2.276
Materiale di consumo/ristorazione	245.405	203.849	41.556
Prodotti finiti e merci	20.405	20.583	-178
TOTALE	1.380.634	1.328.855	51.779

CII) CREDITI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti	21.354.034	19.499.846	1.854.188

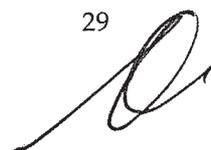
Di seguito il dettaglio delle variazioni evidenziate dalla voce nel suo insieme nell'esercizio 2015:

- Crediti verso clienti (C II 1)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti commerciali verso clienti nazionali	197.415	221.638	-24.223
Crediti commerciali verso clienti estero	61.345	20.000	41.345
Crediti ricavi da fatturare	20.462	0	20.462
Crediti verso clienti di gioco	5.615.132	5.250.355	364.777
Crediti di gioco <i>on-line</i>	0	8	-8
Crediti in sofferenza e contenzioso	5.569.182	5.448.695	120.487
Crediti diversi	3.310	3.180	130
TOTALE	11.466.846	10.943.876	522.970
Fondo svalutazione crediti specifico	-4.884.823	-4.735.495	-149.328
Fondo svalutazione crediti generico	-106.371	-84.744	-21.627
TOTALE	6.475.652	6.123.637	352.015

L'importo complessivo netto dei crediti risulta attribuibile quanto ad Euro 5.416.076 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, quanto ad Euro 824.283 alla Capogruppo e quanto ad Euro 235.293 alla controllata di secondo livello *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.*

* * * * *



Complessivamente le svalutazioni dei crediti hanno subito le variazioni che seguono:

Fondi svalutazione crediti	Capogruppo	Altre	Totale
Saldo 31.12.14	3.280.826	1.539.413	4.820.239
Utilizzi 2015	-217.752	-84.210	-301.962
Accantonamenti 2015	0	472.917	472.917
Saldo 31.12.15	3.063.074	1.928.120	4.991.194

▪ Crediti verso imprese collegate (C II 3)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti verso imprese collegate	0	0	0

La voce in commento reca saldo pari a zero.

Tale saldo peraltro rappresenta una consistenza, interamente svalutata, di Euro 602.932 nei confronti di *Vittoriosa Gaming Ltd* (di cui Euro 533.225 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 relative alla licenza per l'esercizio dell'attività di gioco fisica e *on-line*, Euro 10.708 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 59.000 relativi a crediti degli esercizi 2014 e 2015 per il pagamento di servizi amministrativi per conto della collegata).

Le ragioni della menzionata, integrale svalutazione e le prospettive di recupero delle somme che ne sono state oggetto sono già state indicate in sede di commento della voce *Partecipazioni*.

▪ Crediti verso ente controllante (C II 4)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti verso ente controllante	13.279.651	12.172.451	1.107.200

La voce in commento è composta da crediti verso il Comune di Venezia riferiti essenzialmente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e relativi al compenso per l'attività di gestione del mese di novembre 2015 (Euro 5.898.461) e di dicembre

2015 (Euro 6.113.576), al maggior compenso del quarto trimestre 2015 e alla definizione della posizione ex art. 23-bis della Convenzione (Euro 562.994), nonché al credito per l'indennità di preavviso già maturata a favore del personale dipendente all'atto dell'originario trasferimento della gestione della Casa da Gioco dal Comune di Venezia alla Società controllante (valore residuo al 31 dicembre 2015 Euro 679.244, già al netto dell'attualizzazione di Euro 26.620).

▪ Crediti tributari (C II 4bis)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti verso erario per IVA	6.493	0	6.493
Crediti verso erario per IRES in compensazione	4.783	8.703	-3.920
Crediti verso erario per IRAP in compensazione	393.561	103.193	290.368
TOTALE	404.837	111.896	292.941

Il saldo dell'aggregato è riferibile essenzialmente alle posizioni della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 363.974).

▪ Crediti per imposte anticipate (C II 4ter)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti per imposte anticipate IRES	466.958	438.431	28.527
Crediti per imposte anticipate IRAP	20.801	21.106	-305
TOTALE	487.759	459.537	28.222

Dette posizioni si riferiscono alla rilevazione del "credito" verso l'Erario generato dalla differenza tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile fiscale delle società rientranti nel perimetro di consolidamento. I saldi che le compongono si riferiscono, quanto a Euro 475.942 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e quanto a Euro 11.817 alla Capogruppo.

Anche per quest'anno nella determinazione degli effetti di fiscalità differita attiva, nessuna delle imprese del Gruppo ha proceduto alla rilevazione contabile degli effetti positivi derivanti dalla futura compensabilità delle perdite fiscali.

Per completezza si evidenzia che la Capogruppo 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.

▪ Crediti verso altri (C II 5)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Crediti verso Bet Live Ltd	640.701	640.701	0
Meno Fondo svalutazione crediti diversi	-640.701	-640.701	0
Crediti verso il personale per somme da recuperare	159.208	165.213	-6.005
Crediti verso enti previdenziali	129.756	140.717	-10.961
Crediti diversi	126.845	67.849	58.996
Crediti per costi anticipati diversi	126.362	147.232	-20.870
Anticipi a professionisti	61.848	86.524	-24.676
Conguagli retributivi da recuperare	50.841	0	50.841
Anticipi a fornitori	27.302	11	27.291
Crediti verso il personale per anticipazioni varie	23.973	20.440	3.533
Crediti verso erario imp. sost. riv. TFR 11% L.47/00	0	4.339	-4.339
TOTALE	706.135	632.325	73.810

Il saldo è riferibile alle posizioni della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 497.027); il residuo è riferito alla Capogruppo (Euro 68.037) e a *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 141.071).

CIV) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Disponibilità liquide	7.081.823	8.461.287	-1.379.464

Il dettaglio delle variazioni nella consistenza dei saldi è reso come segue.

▪ Depositi bancari (C IV 1)

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Depositi bancari	2.825.707	3.837.595	-1.011.888

Le giacenze sono ripartite come segue: Capogruppo Euro 8.202; *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* Euro 2.491.141; *Meeting & Dining Services S.r.l.* Euro 326.364.

▪ Assegni - Denaro e valori in cassa (C IV 2-3)

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Fondo riserva per l'attività di gioco - Venezia	91.929	1.006.470	-914.541
Fondo riserva per l'attività di gioco - Ca' Noghera	2.071.843	1.677.289	394.554
Fondo dotazione casse di gioco - slot	1.451.570	1.451.570	0
Fondo dotazione casse di gioco - giochi americani	400.000	400.000	0
Assegni	198.400	15.600	182.800
Altre dotazioni di cassa	42.374	72.763	-30.389
TOTALE	4.256.116	4.623.692	-367.576

La significativa consistenza del denaro in cassa trova spiegazione nella peculiarità dell'attività svolta dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*.

I fondi riserva per l'attività di gioco e i fondi dotazione casse di gioco sono costituiti con entrate tributarie di spettanza del Comune di Venezia, al quale vengono riversate con le scadenze previste dalla Convenzione.

Per una compiuta analisi dei flussi, si è predisposto il rendiconto finanziario consolidato, che costituisce l'*allegato 2* al presente documento.

D) RATEI E RISCONTI

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Risconti attivi su premi assicurazione	0	732	-732
Altri risconti attivi	161.086	200.842	-39.756
Disaggio su mutui	255.508	270.762	-15.254
TOTALE	416.594	472.336	-55.742

Gli *altri risconti attivi* si riferiscono essenzialmente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 151.984) e sono costituiti principalmente dalla quota di competenza

2016 dell'imposta di registro su contratti di locazione (Euro 38.195) e dalla quota di competenza di futuri esercizi di costi di natura pubblicitaria (Euro 75.852), per contratti di manutenzione (Euro 23.718) e noleggi (Euro 9.946) e per fidejussioni bancarie (Euro 1.432).

L'importo del *disaggio su prestiti*, interamente ascrivibile alla Capogruppo, indica il valore residuo degli oneri accessori alla stipula dei mutui bancari accessi nell'anno 2012. L'importo di competenza dell'esercizio 2015, e di conseguenza l'ammontare residuo del disaggio, è stato determinato con riferimento alla durata dei finanziamenti ed ai relativi piani di ammortamento.

4.2. PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto consolidato negativo è dovuto alle perdite consuntivate dalle società del Gruppo e all'elisione delle plusvalenze infragruppo derivanti dalle operazioni straordinarie di conferimento avvenute in precedenti esercizi (marchio, ramo gioco e ramo gioco *on-line*). Si ritiene che il processo di rilancio e valorizzazione rispettivamente della Casa da Gioco e del Quadrante Tessera consentiranno la ricostituzione di un Patrimonio Netto consolidato positivo.

Le movimentazioni delle voci costituenti il Patrimonio Netto relative all'esercizio 2015 sono di seguito specificate:

Valori in Euro	Saldo al 31/12/14	Giroconto risultato	Aum. di cap. sociale	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/12/15
Patrimonio netto						
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>						
Capitale	120.000	-	-	-	-	120.000
Riserve di rivalutazione	0	-	-	-	-	0
Riserva legale	0	-	-	-	-	0
Altre riserve:						
- Riserva di consolidamento	0	-	-	-	-	0
- Riserva da differenza di traduzione	0	-	-	-	-	0
- Utili indivisi controllate	-26.967.736	-4.653.830	-	-	-	-31.621.566
- Riserva arrotondamento Euro	-2	-	-	1	-	-1
- Riserva versam. socio Comune di VE c/copertura perdite	3.217.585	-5.774.194	-	8.099.998	-	5.543.389

Utile (perdite) portati a nuovo	0		-	-	-	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-10.428.024	10.428.024	-	-	-5.089.789	-5.089.789
Totale patrimonio netto nel Gruppo	-34.058.177	0	0	8.099.999	-5.089.789	-31.047.967
<i>Di spettanza di Terzi:</i>						
Capitale e riserve di terzi	0					0
Utile (perdita) di terzi	0					0
Totale patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0
TOTALE	-34.058.177	0	0	8.099.999	-5.089.789	-31.047.967

Di seguito le movimentazioni riferite all'esercizio precedente:

Valori in Euro	Saldo al 31/12/13	Giroconto risultato	Aum. di cap. sociale	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/12/14
Patrimonio netto						
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>						
Capitale	2.000.000	-662.415		-1.217.585		120.000
Riserve di rivalutazione	2.083.553	-2.083.553				0
Riserva legale	109.661	-109.661				0
<i>Altre riserve:</i>						
- Riserva di consolidamento	0					0
- Riserva da differenza di traduzione	0					0
- Utili indivisi controllate	-24.509.965	-2.457.768		-3		-26.967.736
- Riserva arrotondamento Euro	0			-2		-2
- Riserva versam. socio Comune di VE c/copertura perdite	0			3.217.585		3.217.585
Utile (perdite) portati a nuovo	0					0
Utile (perdita) dell'esercizio	-5.313.397	5.313.397			-10.428.024	-10.428.024
Totale patrimonio netto nel Gruppo	-25.630.148	0	0	1.999.995	-10.428.024	-34.058.177
<i>Di spettanza di Terzi:</i>						
Capitale e riserve di terzi	0					0
Utile (perdita) di terzi	0					0
Totale patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0
TOTALE	-25.630.148	0	0	1.999.995	-10.428.024	-34.058.177

La variazione nella consistenza complessiva del patrimonio netto rispetto all'esercizio 2014 si riferisce:

- all'incremento della riserva in conto copertura perdite, attraverso rinuncia da parte del socio Comune di Venezia a propri crediti vantati nei confronti della Capogruppo (Euro 6.100.000) e versamento sempre a favore della Capogruppo (Euro 2.000.000);

- alla copertura delle perdite dell'esercizio precedente (Euro 10.428.024) con parziale utilizzo della riserva in conto copertura perdite;
- alla rilevazione del risultato dell'esercizio 2015 (perdita per Euro 5.089.789).

AI) CAPITALE SOCIALE

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Capitale sociale	120.000	120.000	0

Il Capitale sociale della Capogruppo, attualmente pari ad Euro 120.000, è suddiviso in n. 120.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 e risulta interamente sottoscritto e versato.

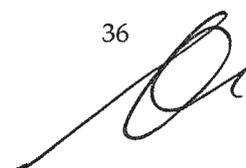
Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2015 la Società Capogruppo è stata oggetto di quattro diverse operazioni di ricapitalizzazione, commentate nella relazione sulla gestione al suo bilancio d'esercizio, adottate con assemblee straordinarie del 30 gennaio 2015, del 6 luglio 2015, del 3 agosto 2015 e, da ultimo, del 4 dicembre 2015. L'insieme dei quattro interventi ha dunque comportato l'apporto di complessivi 8,1 milioni di euro, di cui Euro 2 milioni in denaro ed Euro 6,1 milioni attraverso la rinuncia a crediti.

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.

AVII) ALTRE RISERVE

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Riserva socio Comune di Venezia c/copert. perdite	5.543.389	3.217.585	2.325.804
Riserva arrotondamento unità di Euro	-1	-2	1
Utili indivisi controllate	-31.621.566	-26.967.736	-4.653.830
TOTALE	-26.078.178	-23.750.153	-2.328.025

La consistenza della "Riserva socio Comune di Venezia c/copertura perdite" alla data della chiusura dell'esercizio e la sua variazione rispetto al saldo rilevato al 31 dicembre 2014 derivano dagli effetti:



- della delibera assembleare straordinaria del 30 gennaio 2015, con la quale la consistenza di tale riserva è stata incrementata per l'importo di Euro 3.600.000 attraverso rinuncia da parte del Comune di Venezia, per pari importo, a propri crediti nei confronti della Società;
- della delibera assembleare di approvazione del bilancio 2014, con la quale si è disposto l'utilizzo della riserva per la copertura delle perdite generate in tale esercizio; e
- degli ulteriori apporti effettuati dall'Azionista nel corso dell'esercizio 2015, anche attraverso la rinuncia a propri crediti, per un importo di Euro 4.500.000.

La variazione negativa della voce "Utili indivisi controllate" (pari a Euro 4.653.830) rappresenta la quota del giroconto del risultato consolidato 2014 i cui effetti sono relativi:

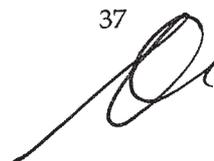
- i) ai conferimenti di rami d'azienda perfezionati negli esercizi precedenti tra la Capogruppo e le due attuali controllate (Euro 1.543.263);
- ii) alle operazioni di rilevazione delle imposte in regime di consolidato fiscale 2013 (Euro 69.696);
- iii) alla copertura della perdita 2014 prodotta dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro -6.266.798).

AIX) UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Risultato d'esercizio del gruppo	-5.089.789	-10.428.024	5.338.235

Il risultato consolidato è conseguenza dei negativi risultati prodotti dalle tre imprese del Gruppo, pur espressi al netto dell'elisione degli effetti *intercompany*.

Come detto nella parte introduttiva del presente documento, dagli interventi sulla struttura organizzativa e gestionale del Gruppo, attraverso un processo di riorganizzazione finalizzato al rilancio dell'attività di gioco ed alla valorizzazione degli altri *asset* patrimoniali di proprietà, è previsto il raggiungimento dell'equilibrio



economico ed un miglioramento della situazione patrimoniale e finanziaria. In tale senso rimane in ogni caso confermata la presenza di beni aziendali (tra cui il c.d. "Quadrante Tessera") il cui valore di realizzo è senz'altro significativamente superiore a quello di iscrizione a bilancio.

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Le società comprese nell'area di consolidamento sono tutte integralmente possedute dalla Capogruppo; pertanto il patrimonio netto di terzi risulta pari a zero.

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

CMV S.P.A.	31/12/2015		31/12/2014	
	patrimonio netto	risultato dell'esercizio	patrimonio netto	risultato dell'esercizio
Patr. netto e risultato d'eserc. riportati nel bilancio della controllante	1.045.455	-4.617.933	-2.436.612	-5.774.195
<i>Da eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>				
- Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-26.856.517	--	-26.382.219	--
- Storno rivalutazione partecipazioni imprese controllate	--	1.025.702	--	850.057
- Storno svalutazione e minusvalenze partecipazioni imprese controllate	--	--	--	--
- Effetti di altre rettifiche e arrotondamenti	--	--	--	--
- Patrimonio netto e risultato pro-quota delle imprese consolidate	14.703.353	-3.337.771	16.541.125	-7.116.855
- Eliminazione del disavanzo di fusione con Marco Polo	-3.313.000	--	-3.313.000	--
- Differenza spareggio costi/ricavi infragruppo	366.636	296.940	69.696	69.696
<i>Da eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</i>				
- Profitti interni sulle immobil. immat. (marchio e conferim. rami gioco)	-16.993.894	1.543.273	-18.537.167	1.543.273
Patrim. netto e risultato d'eserc. di spettanza del gruppo	-31.047.967	-5.089.789	-34.058.177	-10.428.024
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza di terzi	--	--	--	--
Patr. netto e risultato d'eserc. riportati nel bilancio consolidato	-31.047.967	-5.089.789	-34.058.177	-10.428.024

Il prospetto che precede mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio d'esercizio della Capogruppo e bilancio consolidato, con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

	31.12.2015	31.12.2014	Variab.
Fondo imposte differite	10.467	10.540	-73
Altri fondi	11.314.090	11.933.550	-619.460
TOTALE	11.324.557	11.944.090	-619.533

La parte del fondo riferita alle imposte differite riguarda esclusivamente la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* ed è relativa al carico fiscale gravante sull'anticipata deduzione "per cassa" dell'imposta di registro di competenza 2016 già corrisposta nell'esercizio 2015.

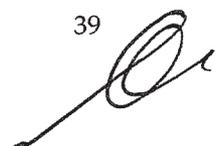
Gli altri fondi riferibili alla Capogruppo rappresentano:

- la quota accantonata per interessi semplici (Euro 2.520.697) sugli sgravi contributi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società avrebbe beneficiato, sulla base di legge dello Stato, negli esercizi 1996 e 1997 e per i quali era intervenuta azione di recupero nell'esercizio precedente e che ha visto la Società inopinatamente condannata nell'azione legale instaurata avverso il suddetto recupero;
- il fondo stanziato per spese legali maturate sino al 31 dicembre 2015 (Euro 161.215) e l'indennità da riconoscere al personale dipendente in caso di cessazione anticipata del rapporto di lavoro a tempo indeterminato attualmente in essere;

mentre quelli riferibili alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* rappresentano:

- il fondo stanziato per spese legali maturate negli esercizi dal 2002 al 2015, (Euro 285.160), per oneri previdenziali (Euro 85.758) e per il personale (Euro 17.963);
- la quota maturata al 31 dicembre 2015 del minor compenso spettante alla Società sulle vincite future relative alle *slot-machines* con montepremi ad incremento progressivo (*Jack-Pot*) (complessivi Euro 3.055.023);
- il fondo esodo incentivato del personale previsto dal contratto aziendale alla norma transitoria lettere d) ed m) (Euro 5.028.353). Si tratta, nella sostanza, di poste assimilabili a indennità di fine rapporto previste contrattualmente a favore di dipendenti con rapporto di lavoro anteriore al primo gennaio 1999 soggette peraltro, in parte, a specifiche limitazioni.

Si ricorda che i conferimenti di ramo d'azienda perfezionati nel 2012 sono stati effettuati in regime di neutralità fiscale. I fondi mantengono pertanto nella conferitaria il medesimo regime fiscale generatosi nella conferente all'atto dell'accantonamento.



C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
T.F.R.	8.267.249	8.956.159	-688.910

Il saldo complessivo è riferibile, alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 8.235.758), alla Capogruppo (Euro 361) e alla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 31.130).

Le società *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e *Meeting & Dining Services S.r.l.* occupano un numero di dipendenti superiore alle 50 unità e sono dunque soggette alle disposizioni del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 di attuazione della L. 23 agosto 2004 n. 243.

Quanto alla parte riferibile alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, il fondo riflette il debito residuo al 31 dicembre 2006 nei confronti del personale dipendente (trasferito dalla Capogruppo), fatte salve le variazioni intervenute per le erogazioni a favore dei dipendenti effettuate negli anni dal 2007 al 2015 e per le rivalutazioni di legge.

Quanto alla parte riferibile alla controllata *Meeting & Dining Service S.r.l.*, il saldo indicato a bilancio è riferito a ratei TFR maturati su competenze non ancora liquidate (Euro 7.417), e per Euro 23.713 rappresenta principalmente il debito residuo al 31 dicembre 2006, aggiornato con le rivalutazioni di legge, nei confronti del personale trasferito dalla Capogruppo nell'ambito dell'operazione di conferimento ramo gioco *on-line* nell'esercizio 2012.

Il saldo alla data di chiusura dell'esercizio può essere esplicitato come segue:

	2015	2014	Variaz.
T.F.R. a inizio esercizio	8.956.159	9.031.419	-75.260
Utilizzi personale cessato	-647.797	-84.585	-563.212
Utilizzi per anticipazioni	-117.080	-71.293	-45.787
Competenze anno precedente corrisposte nell'eserc.	-257.215	-296.500	39.285
Arrotondamenti e altri movimenti	1	-7	8

Accantonamento esercizio personale in forza	100.690	120.045	-19.355
Accantonamento T.F.R. personale cessato	3.200	4.514	-1.314
Liquidazione T.F.R. personale cessato	-3.200	-4.514	1.314
Utilizzi per trasferimenti a INPS	0	-135	135
Accantonamento per ratei da corrispondere	232.491	257.215	-24.724
T.F.R. a fine esercizio	8.267.249	8.956.159	-688.910

La composizione del personale dipendente al 31 dicembre 2015 è la seguente:

	Organico		di cui part-time		a chiamata		Eq. full.time	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Dirigenti	4	6	=	=	=	=	4	6
Imp. tecnici di gioco	316	328	34	31	=	=	306	319
Imp. Amministrativi	236	238	22	26	=	=	230	233
Operai	79	86	14	13	67	60	88	94
Apprendisti	0	0	=	=	=	=	=	=
TOTALE	635	658	70	70	67	60	628	652

D) DEBITI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Debiti	172.375.261	176.076.104	-3.700.843

Si espone, di seguito, il dettaglio delle sottovoci.

D4) DEBITI VERSO BANCHE

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Conti correnti passivi	15.974.399	10.698.343	5.276.056
Mutui esigibili entro esercizio successivo	1.581.427	1.481.403	100.024
Mutui esigibili oltre esercizio successivo	38.910.274	40.506.100	-1.595.826
TOTALE	56.466.100	52.685.846	3.780.254

Il saldo complessivo al 31 dicembre 2015 si riferisce quanto ad Euro 54.979.255 alla Capogruppo e quanto ad Euro 1.486.845 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, e tiene conto delle disposizioni di pagamento impartite entro la data di chiusura dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio, la Capogruppo aveva in corso i due seguenti

contratti di mutuo ipotecario, con garanzia reale iscritta sull'immobile "Ca' Vendramin Calergi":

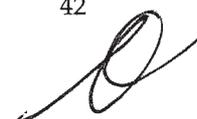
- a) il primo finanziamento – contratto in data 1° ottobre 2012 per Euro 30.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2015 di Euro 26.994.467 – ha durata ventennale, periodicità delle rate mensile posticipata (rimborso del capitale con piano di ammortamento di tipo "francese" per un totale di 240 rate) e scadenza dell'ultima rata prevista per il 30 settembre 2032.

La quota del finanziamento con scadenza successiva al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 25.940.183, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2020) è pari ad Euro 21.151.803; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2015.

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 2015 Euro 13.497.234 – 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 2016 è pari ad Euro 12.970.092, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2020) è pari ad Euro 10.575.902; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2015.



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 Capogruppo 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 anche nell'esercizio 2015.

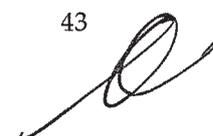
Nell'esercizio 2016 le posizioni a lungo termine sono state trasferite alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* nell'ambito del già ripetutamente menzionato conferimento di ramo d'azienda; la posizione a breve termine rimasta in capo alla Capogruppo è oggetto, come detto, di consolidamento ed ampliamento attraverso l'incorporazione di un mutuo in corso di negoziazione. Si segnala che il significativo incremento dei conti correnti passivi evidenziato nell'esercizio 2015 risulta in ampia parte legato all'onere di pagamento sorto a seguito dell'azione di recupero dei c.d. "aiuti di Stato" sotto forma di sgravi contributivi INPS di cui la Società Capogruppo avrebbe beneficiato nelle annualità 1996-1997 (Euro 2.506.400).

Come anticipato in altra parte del presente documento, il Gruppo non ha in corso alcun contratto avente ad oggetto strumenti di finanza derivata.

D5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

	31.12.2015	31.12.2014	Variatz.
Cessione credito vs. Comune VE – entro es. succ.	1.992.056	1.896.611	95.445
Cessione credito vs. Comune VE – oltre es. succ.	45.259.296	47.251.352	-1.992.056
TOTALE	47.251.352	49.147.963	-1.896.611

La posta rappresenta l'effetto dello storno dell'operazione di originaria cessione pro-soluto del 26,70117% (di Euro 16 milioni annui, per tutta la durata della convenzione)



a "BIIS" 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.

I pagamenti periodici scaduti nel 2015 e non corrisposti al Comune di Venezia sono stati girocontati all'aggregato "Debiti verso Ente Controllante"; essi si riferiscono all'ultimo quadrimestre 2015.

Nell'esercizio 2016 detta posizione finanziaria è stata trasferita, nell'ambito del menzionato conferimento di ramo d'azienda, a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*.

D6) ACCONTI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Acconti	105.062	103.841	1.221

Gli acconti sono ascrivibili principalmente alla controllata *Meeting & Dining Service S.r.l.* e si riferiscono a depositi ricevuti da clienti (Euro 30.706) e depositi per gioco *online* (Euro 73.856). Il residuo si riferisce alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per depositi ricevuti da clienti per l'iscrizione a tornei di gioco (Euro 500).

D7) DEBITI VERSO FORNITORI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Debiti verso fornitori nazionali	3.867.130	4.525.561	-658.431
Debiti verso fornitori estero	611.599	464.682	146.917
Fornitori fatture da ricevere	1.114.901	1.401.311	-286.410
Note di credito da ricevere	-128.347	-135.906	7.559
Consulenti, collaboratori, professionisti	374.428	322.234	52.194
TOTALE	5.839.711	6.577.882	-738.171

La posta rappresenta il debito verso fornitori per ordinarie spese di gestione, in corso

di pagamento secondo le proprie ordinarie scadenze.

D11) DEBITI VERSO ENTE CONTROLLANTE

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Debiti vs. il Comune di Venezia	52.454.045	56.347.246	-3.893.201

Il saldo del debito verso il Comune di Venezia è riferito ad importi per riversamento di introiti e conguagli al "minimo garantito" di anni precedenti della Capogruppo (Euro 36.227.196) ed importi per riversamento di introiti e SIAE dell'ultimo bimestre 2015 della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 16.226.849).

Si ricorda che i debiti degli anni precedenti della Capogruppo non trasferiti in sede di conferimento del ramo d'azienda "*Gioco*", avrebbero dovuto essere regolate – secondo quanto convenuto con il Comune di Venezia – in sede di trasferimento a terzi della gestione della Casa da Gioco. Venuta meno tale prospettiva, il loro pagamento verrà effettuato all'atto del realizzo degli *asset* di proprietà della Capogruppo.

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

D12) DEBITI TRIBUTARI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Debiti v/erario ritenute dipendenti	1.293.170	1.240.896	52.274
Debiti v/erario per ritenute pignoramenti c/terzi	37	95	-58
Debiti v/erario per IRPEF lavoratori autonomi	47.886	39.398	8.488
Debiti v/erario per IRPEF collaboratori	3.430	0	3.430
Debiti per liq. provv. IRES es. prec. (moratoria)	574.081	574.081	0
Debiti per IRAP	20.411	50.981	-30.570
Debiti per IVA	77.975	270.684	-192.709
Altri debiti tributari	17.166	16.039	1.127
TOTALE	2.034.156	2.192.174	-158.018

Tali debiti sono riferiti alla Capogruppo (Euro 620.780) ed alle controllate di primo e secondo livello *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 1.252.870) e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 160.506).

D13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

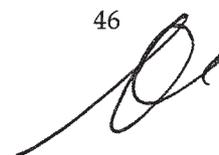
	31.12.2015	31.12.2014	Variatz.
Debiti v/INPS	1.453.483	328.948	1.124.535
Debiti v/ENPALS	0	1.150.409	-1.150.409
Debiti v/INPS lavoro autonomo	2.336	96	2.240
Fondo Tesoreria INPS T.F.R.	45.528	124.087	-78.559
Debiti v/PREVINDAI	18.857	29.070	-10.213
Debiti v/EBA	12.094	12.550	-456
Debiti v/INAIL	2.284	3.745	-1.461
Fondo Pensione Mediolanum	941	963	-22
Debiti v/INA	100	0	100
TOTALE	1.535.623	1.649.868	-114.245

Il saldo si riferisce a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2015 per le quote a carico della Capogruppo (Euro 17.587), nonché delle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 1.324.182), e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 193.854).

D14) ALTRI DEBITI

	31.12.2015	31.12.2014	Variatz.
Personale c/competenze da liquidare	4.411.677	4.867.253	-455.576
Personale c/ferie-riposi-banca ore	1.801.714	2.022.083	-220.369
Personale c/retribuzioni da pagare	149.598	141.534	8.064
Personale c/liquidazione da erogare	50.546	111.298	-60.752
Debiti vs./OO.SS.	14.329	983	13.346
Ritenute pagamenti c/terzi	11.103	1.787	9.316
Personale c/anticipazione polizza familiari	7.648	8.049	-401
Altri debiti verso il personale	1.124	1.131	-7
Debiti vari	241.473	217.166	24.307
TOTALE	6.689.212	7.371.284	-682.072

I debiti in commento, nel loro insieme, sono riferiti alla Capogruppo (Euro 83.340) ed alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 5.937.314) e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 668.558).



I debiti verso il personale per competenze da liquidare sono essenzialmente riferiti ai premi contrattualmente dovuti a favore dei dipendenti di *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*.

I debiti vari riferiti alla Capogruppo riguardano essenzialmente pagamenti non dovuti eseguiti da alcuni clienti (Euro 36.075); quelli riferiti alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* riguardano essenzialmente debiti per regolazione premi di assicurazione relativi all'esercizio 2015 (Euro 46.047), debiti nei confronti di clienti di gioco (Euro 22.542), a contributi (Euro 78.382) e ad altri debiti di minore entità (Euro 2.708); infine quelli riferiti alla controllata di secondo livello *Meeting & Dining Services S.r.l.* riguardano debiti verso A.A.M.S. per il gioco on-line (Euro 24.518) ed altri debiti di minore entità (Euro 7.610).

E) RATEI E RISCOINTI

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

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Risconti passivi per affitti attivi	40.885	44.924	-4.039
TOTALE	40.885	44.924	-4.039

I *risconti passivi* si riferiscono esclusivamente alla Capogruppo e riguardano la quota di competenza 2016 di ricavi per concessione ed utilizzo di spazi presso la sede di Ca' Vendramin (Euro 23.862) e presso la sede di Ca' Noghera (Euro 17.023).

4.3. CONTI D'ORDINE

Si indica di seguito la composizione dei conti d'ordine, con suddivisione delle posizioni in capo alla Capogruppo da quelle delle altre società del Gruppo.

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Mobili (altri)	2.110.716	1.613.528	497.188
Totale beni di terzi in affitto o in uso	2.110.716	1.613.528	497.188
Denaro	1.224.305	1.118.383	105.922
Totale beni di terzi in deposito	1.224.305	1.118.383	105.922
Gettoni gioco in mano a clienti	287.918	280.594	7.324
Totale gettoni gioco in mano a clienti	287.918	280.594	7.324
Fidej. e garanzie prestate a terzi da CMV S.p.A.	103.555	116.055	-12.500

Fidej. e garanzie prestate a terzi da CdVG S.p.A.	957.300	945.500	11.800
Fidej. e garanzie prestate a terzi da M. & D. S.r.l.	155.859	133.329	22.530
Totale fideiussioni e garanzie a terzi	1.216.714	1.194.884	21.830
TOTALE CONTI D'ORDINE	4.839.653	4.207.389	632.264

La voce *mobili altri* presso la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* si riferisce al valore dei beni (principalmente costituiti da apparecchiature di gioco) ottenuti in uso o in affitto da soggetti diversi.

Il *denaro di terzi* presso la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* si riferisce a vincite lasciate in deposito da clienti (Euro 1.119.854) e valori di spettanza del personale dipendente (Euro 104.451), parimenti in deposito; i mezzi di gioco in mano a clienti sono mezzi regolarmente acquistati e non cambiati all'uscita dalla Casa da Gioco.

Per quanto riguarda la Capogruppo gli impegni per fideiussioni e per garanzie 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 2015 è giunta a scadenza naturale l'altra fideiussione rilasciata da *C.M.V. S.p.A.* a favore del Comune di Venezia per le stesse finalità appena descritte, dell'importo di Euro 12.500.

Gli impegni per fideiussioni e per garanzie concesse a terzi dalle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* si riferiscono integralmente alle fideiussioni prestate rispettivamente al Ministero dello Sviluppo Economico per i concorsi e le gare a premio organizzate dalla Casa da Gioco ed a



favore dell'AA.M.S. per la gestione in concessione dell'attività di gioco.

* * * * *

Nell'esercizio 2014 si era ritenuto utile evidenziare anche le *lettere di patronage* rilasciate al Comune di Venezia e da soggetti terzi a favore della Capogruppo e della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, indicazione peraltro non richiesta dai principi contabili e dunque non riprodotta nell'esercizio 2015.

Si è naturalmente ed al contempo provveduto ad adattare, sul punto, la colonna riferita all'esercizio precedente.

5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO

Si indica di seguito l'analisi delle voci di Conto Economico, cui si sono accostati, a titolo comparativo, i saldi al 31 dicembre 2014.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Giochi netti	69.846.212	72.133.739	-2.287.527
Applicazione atto integr. Convenzione art. 23 bis	2.077.325	0	2.077.325
Utilizzo fondo <i>jack-pot</i>	678.750	0	678.750
Ingressi casa da gioco	818.245	851.329	-33.084
Proventi aleatori	5.574.637	5.194.931	379.706
Ristorazione	2.471.930	2.484.111	-12.181
Ricavi da corrispettivi	1.724.335	1.792.577	-68.242
Ricavi da gioco <i>on-line</i> e negozi di gioco	1.525.225	1.933.676	-408.451
Altri ricavi	146	0	146
TOTALE	84.716.805	84.390.363	326.442

I ricavi in commento, propri della gestione caratteristica del Gruppo, derivano principalmente dal compenso riconosciuto dal Comune di Venezia alla società *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per l'attività di gestione della Casa da Gioco; per il resto, la parte più significativa si riferisce ai ricavi per ristorazione della controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.*

A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Altri ricavi e proventi	322.173	308.848	13.325
Recupero varie	39.274	12.101	27.173
Contributi in c/esercizio	23.350	19.840	3.510
Arrotondamenti attivi	544	635	-91
TOTALE	385.341	341.424	43.917

Il saldo comprende principalmente i proventi derivanti alla Capogruppo da canoni relativi all'installazione di antenne radio per il servizio pubblico di telefonia mobile sul palazzo Ca' Vendramin Calergi (Euro 84.553) e presso la sede di terraferma a Ca' Noghera (Euro 40.923), nonché proventi della controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* per gli eventi "CAPSULA" realizzati nel giardino reale di Ca' Vendramin Calergi e degli altri eventi realizzati dalla Società nell'esercizio con servizi di ristorazione resi anche in modalità di "catering esterno" (Euro 137.990).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

L'aggregato in commento, di importo complessivamente pari ad Euro 85.416.478, è suddiviso come segue:

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

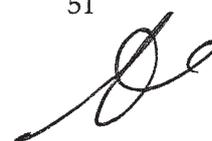
	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Acquisti materiali di consumo per ristorazione	2.311.408	2.248.368	63.040
Costi per vincite <i>on-line</i> e negozi	978.039	1.330.606	-352.567
Acquisti materie prime e materiali di consumo	471.650	506.325	-34.675
Acquisti oggetti e gadgets promozionali	219.843	308.535	-88.692
Acquisti vestiario e altri costi	197.109	218.180	-21.071
Acquisti materiali di gioco	152.381	154.051	-1.670
Acquisti mat. e modul. pubblicitaria ed economale	242.884	302.619	-59.735
TOTALE	4.573.314	5.068.684	-495.370

Il decremento dei costi rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente correlato alla diminuzione dei costi legati all'attività del gioco *on-line*, nell'ambito operativo

gestito dalla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.*

B7) PRESTAZIONI DI SERVIZI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Servizi resi alla clientela di gioco	5.060.821	5.330.272	-269.451
Pubblicità e spese promozionali	3.283.859	3.021.393	262.466
Servizi di vigilanza	2.478.976	2.552.202	-73.226
Costi di produzione	2.194.132	2.315.862	-121.730
Servizi per utenze	2.096.045	2.277.504	-181.459
Servizi di pulizia	1.326.407	1.498.321	-171.914
Servizi di conduzione impianti in appalto	800.844	777.856	22.988
Manutenzioni beni di terzi ordinarie	662.316	356.396	305.920
Consul. e prest. profess. (gioco, sanit., organizzat.)	644.885	966.918	-322.033
Servizi informativi	592.396	566.051	26.345
Altre prestazioni di servizi	436.852	503.024	-66.172
Comm. carte di credito e gar. assegni	436.311	477.104	-40.793
Servizi mensa e punti ausiliari punti ristoro interni	372.338	320.165	52.173
Manutenzione beni di terzi su contratto	322.883	323.414	-531
Altre prestazioni pubblicitarie	311.438	278.922	32.516
Servizio conta denaro	306.745	272.168	34.577
Spese legali e notarili	274.877	380.044	-105.167
Assicurazioni	244.032	264.581	-20.549
Manutenzione giardini - piante e fiori	214.096	190.952	23.144
Compensi e rimborsi spese Collegi Sindacali	185.210	179.681	5.529
Compensi e rimborsi spese Amministratori	162.336	167.976	-5.640
Organizzazione manifestazioni	151.616	296.244	-144.628
Manutenzioni beni propri ordinarie	114.416	95.124	19.292
Manutenzioni beni propri su contratto	80.919	73.503	7.416
Comp. e rimb. spese sogg. inc. Controllo Contabile	79.297	75.799	3.498
Servizi di trasporto	47.873	47.767	106
Viaggi e trasferte dipendenti e amministratori	31.244	26.435	4.809
Corsi di formazione	27.363	21.094	6.269
Informazioni commerciali	20.178	31.832	-11.654



Commissioni bancarie	17.911	18.132	-221
Costi da riaddebitare	14.089	30.599	-16.510
Collaborazioni da terzi	9.600	13.499	-3.899
TOTALE	23.002.305	23.750.834	-748.529

L'analisi della composizione dei costi per servizi e le variazioni rispetto all'esercizio 2014 sono rese con sufficiente dettaglio nella tabella che precede.

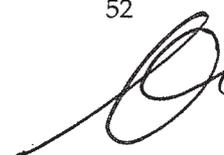
Anche nel 2015 il Gruppo ha continuato a considerare assolutamente strategico l'investimento – realizzato attraverso le spese per “Servizi resi alla clientela di gioco” e i “Costi di produzione” essenzialmente riferiti all'attività dei *porteurs* – volto al mantenimento ed anzi all'incentivazione dei flussi della miglior clientela della Casa da Gioco. L'insieme dei costi per servizi fa registrare un complessivo e significativo decremento rispetto all'esercizio precedente. La strategia complessiva del Gruppo in ogni caso continua a prevedere lo stretto monitoraggio ed il contenimento di ogni specifica voce di costo, ponendo peraltro la massima cura nell'evitare che da tale riduzione possano derivare effetti negativi sul grado di soddisfazione della clientela e/o sul suo livello di fidelizzazione e dunque effetti recessivi sugli incassi sia dell'attività di gioco, sia di quella di ristorazione.

B8) GODIMENTO BENI DI TERZI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Noleggio software attrezzature di gioco	1.157.433	1.171.648	-14.215
Locazione attrezzature gioco	834.294	965.715	-131.421
Locazione attrezzature varie	329.324	419.390	-90.066
Altri oneri	276.285	273.764	2.521
Locazione altri immobili	272.793	1.084.045	-811.252
Locazione automezzi	8.319	8.319	0
TOTALE	2.878.448	3.922.881	-1.044.433

La struttura di tale area di costo, nel suo insieme, è coerente con quella dell'esercizio precedente.

Il decremento riferito alle locazioni immobiliari è essenzialmente legato al beneficio



economico derivato dall'applicazione dell'esenzione IVA ai contratti di locazione intercompany a seguito rinegoziazione degli stessi intervenuta nell'ottobre 2014.

Per quanto occorrer possa si precisa che il Gruppo, alla data di chiusura dell'esercizio, non aveva in essere alcun contratto di locazione finanziaria.

B9) PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO

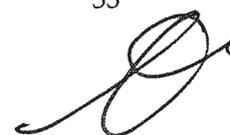
	31.12.2015	31.12.2014	Variatz.
Salari e stipendi	31.507.884	33.011.994	-1.504.110
Oneri	10.835.492	11.203.542	-368.050
T.F.R. accantonato e liquidato nell'esercizio	2.229.352	2.339.009	-109.657
Altri costi	1.781.579	886.237	895.342
Trattamento di quiescenza	409.313	432.905	-23.592
TOTALE	46.763.620	47.873.687	-1.110.067

Il saldo complessivo è riferito alla Capogruppo (Euro 338.721) e alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 41.552.662), *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 4.872.237). Quanto alla Capogruppo, si fa rinvio ai commenti di dettaglio svolti nella corrispondente voce e nel paragrafo "Dati sull'occupazione" del bilancio ordinario; in sintesi, alla data di chiusura dell'esercizio, la Società aveva un solo dipendente in regime di distacco all'80% presso la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*.

Per ciò che riguarda *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, è evidente come dopo lo scorporo del "ramo gioco" perfezionato nel 2012 essa abbia assunto nell'ambito del Gruppo il maggior peso anche in termini di forza lavoro occupata. Il dettaglio della voce *altri costi* è il seguente:

	31.12.2015	31.12.2014	Variatz.
Incentivi all'esodo	1.207.090	199.984	1.007.106
Assicurazioni e contributi E.B.A.	284.715	301.449	-16.734
Altri costi	289.774	384.804	-95.030
TOTALE	1.781.579	886.237	895.342

Segnaliamo per completezza che, analogamente a quanto avvenuto negli esercizi precedenti, i costi sostenuti per vestiario, mensa, trasporti, corsi di formazione e per



visite mediche e fiscali del personale sono stati classificati – in relazione alla loro natura – nelle voci B6 e B7 del Conto Economico.

B10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (voce B 10, lett. a) ammontano a complessivi Euro 303.366, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (voce B 10, lett. b) ammontano a complessivi Euro 3.281.885. L'analisi degli ammortamenti e delle svalutazioni è resa nell'*allegato 1* al presente bilancio.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (voce B 10, lett. c)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Acc.to fondo svalutazioni immobilizzazioni	34.498	21.415	13.083

Delle svalutazioni, riferite agli oneri sostenuti dalla Capogruppo per il progetto di rifacimento del lay-out dell'immobile utilizzato quale sede di terraferma della Casa da Gioco, si è già detto in sede di commento delle immobilizzazioni immateriali.

Svalutazione dei crediti (voce B 10, lett. d)

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Acc.to fondo svalutazione crediti specifico	418.202	523.615	-105.413
Acc.to fondo svalutazione crediti generico	54.715	48.747	5.968
Acc.to fondo svalutazione crediti diversi	29.500	29.500	0
TOTALE	502.417	601.862	-99.445

La voce è riferita quanto ad Euro 446.032 a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, quanto ad Euro 29.500 alla Capogruppo e quanto ad Euro 26.885 a *Meeting & Dining Services S.r.l.*

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

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Cancelleria e stampati	-16.729	17.907	-34.636
Oggetti promozionali	8.604	-24.259	32.863
Ricambi slot	-2.276	-58.239	55.963
Materiale di consumo/ristorazione	-41.555	-36.617	-4.938
Merchandising	178	1297	-1.119

TOTALE	-51.778	-99.911	48.133
---------------	----------------	----------------	---------------

La variazione complessiva delle rimanenze dell'esercizio 2015 è generata da *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (- Euro 10.401) per le tre prime voci indicate nella tabella che precede, mentre la variazione nei materiali di consumo/ristorazione e nel *merchandising* è riferita all'attività di *Meeting & Dining Services S.r.l.* (- Euro 41.377).

B13) ALTRI ACCANTONAMENTI

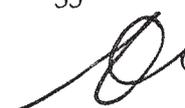
	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Accantonamento oneri futuri	2.989.009	2.902.771	86.238

Il costo è riferibile essenzialmente alla Capogruppo e deriva dallo stanziamento di interessi semplici (Euro 2.520.697) sugli sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni di cui la società ha beneficiato, sulla base di legge di Stato, negli esercizi dal 1996 al 1997, ed all'accantonamento di indennità da riconoscere a personale dipendente in caso di cessazione anticipata del rapporto di lavoro a tempo indeterminato.

Quanto agli interessi sugli sgravi contributivi, si ritiene utile precisare che allo stato attuale non vi sono elementi che consentano di valutare compiutamente quale sarà la decisione finale che verrà assunta dal Consiglio di Stato, la cui udienza di decisione – originariamente prevista per lo scorso 19 novembre 2015 – è stata successivamente espunta dal ruolo e non ulteriormente fissata.

Per evitare di contravvenire, con sovrastime di stanziamenti nel proprio passivo, alle disposizioni contenute nell'art. 2424-bis, 3° comma, del codice civile e nel principio OIC n. 19, ma volendo al contempo tenere una posizione prudente che preveda il calcolo degli interessi sulle somme recuperate, la Società ha stanziato tale onere con metodo di capitalizzazione semplice. Si precisa che nella denegata ipotesi di applicazione di interesse composto, si renderebbe necessario un ulteriore accantonamento nella misura di Euro 1.808.561.

B14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE



	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
IMU	467.598	462.722	4.876
Imposte e tasse deducibili dell'esercizio	318.491	328.483	-9.992
Spese di rappresentanza	111.360	71.230	40.130
Imposta unica su scommesse e poker	79.926	106.791	-26.865
Contributi associativi	74.630	79.630	-5.000
Contributi ad Istituti ed Associazioni	55.163	62.475	-7.312
Costi indeducibili	13.616	12.684	932
Denaro falso	5.915	5.810	105
Libri e riviste	5.703	6.308	-605
Perdite su crediti	5.170	281.174	-276.004
Oneri vari	1.822	4.750	-2.928
IVA indetraibile	0	100.900	-100.900
TOTALE	1.139.394	1.522.957	-383.563

Il saldo complessivo della voce in commento è riferibile quanto ad Euro 479.715 alla Capogruppo, quanto ad Euro 474.453 a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e quanto ad Euro 185.226 a *Meeting & Dining Services S.r.l.*. Le complessive perdite su crediti iscritte a bilancio sono state pari ad Euro 295.274, di cui Euro 290.104 coperte attraverso l'utilizzo di fondi svalutazione costituiti in precedenti esercizi.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Da crediti iscritti nelle immobil. finanziarie	419	420	-1
Da disponibilità liquide – c/c bancari	4.793	23.515	-18.722
Altri proventi finanziari	6.785	5.816	969
TOTALE	11.997	29.751	-17.754

La riduzione dei proventi finanziari deriva essenzialmente dalla riduzione dei tassi applicati sulla liquidità aziendale.

C17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.

Interessi passivi su c/c bancari	418.050	192.065	225.985
Interessi passivi su mutui	2.100.536	2.275.564	-175.028
Interessi passivi su crediti vs. Comune ceduti	2.375.668	2.466.541	-90.873
Commissioni su crediti di firma	19.251	19.051	200
Interessi passivi non ordinari	604	507	97
Ammortamento disaggio su prestiti	15.254	15.254	0
TOTALE	4.929.363	4.968.982	-39.619

Per una più compiuta analisi dei debiti a medio e lungo termine del Gruppo si fa rinvio al commento della voce *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 dei contratti sottoscritti nell'ottobre 2012 dalla Capogruppo, 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*.

C17BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Utili e perdite su cambi	46.056	13.661	32.395

Nel rispetto delle indicazioni fornite dal Documento O.I.C. n. 1, il saldo finale sopra indicato può essere scomposto come segue:

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Utili su cambi realizzati	47.029	18.290	28.739
Perdite su cambi realizzate	-4.968	-4.097	-871
Saldo "realizzato"	42.061	14.193	27.868
Utili su cambi presunti	4.023	0	4.023
Perdite su cambi presunti	-28	-532	504
Saldo "presunto"	3.995	-532	4.527
TOTALE	46.056	13.661	32.395

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

partecipazioni detenute in imprese collegate ed in altre imprese. Si ricorda peraltro che l'importo iscritto a bilancio relativo alla collegata Vittoriosa Gaming Ltd. è stato già integralmente svalutato negli esercizi precedenti.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Considerate le dimensioni del Gruppo, l'impatto della gestione straordinaria si mantiene entro i limiti fisiologici di seguito descritti.

E 20) E E 21) PROVENTI E ONERI

	31.12.2015	31.12.2014	Variaz.
Proventi straordinari	266.272	352.076	-85.804
Oneri straordinari	-65.359	-45.586	-19.773
TOTALE	200.913	306.490	-105.577

Nella voce sono iscritti i proventi e gli oneri la cui fonte è estranea all'attività ordinaria, derivanti rispettivamente dal venir meno di obbligazioni o dall'emergere di costi riferiti ad esercizi diversi da quello chiuso al 31 dicembre 2015.

E 22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Imposte	Imposte correnti	Imposte		Totale a bilancio
		Differite	Anticipate	
IRES	0	-73	-28.527	-28.600
IRAP	133.356	0	304	133.660
TOTALI	133.356	-73	-28.223	105.060

Nel rispetto di quanto previsto dal Principio Contabile n. 25, la Capogruppo e la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* hanno provveduto ad iscrivere il credito per imposte anticipate e il debito per imposte differite maturati sugli accantonamenti fiscalmente non deducibili, in via temporanea, dell'esercizio.

Ragioni di prudenza hanno comunque determinato la decisione di non procedere all'iscrizione degli effetti di fiscalità differita attiva relativi alle perdite (fiscali) prodotte in esercizi precedenti e in quello in corso dalle società del Gruppo.

6. ALTRE INFORMAZIONI DI RILIEVO

6.1 CONTENZIOSI IN CORSO

In linea generale, anche nell'esercizio 2015 gli Organi amministrativi del Gruppo hanno operato per ottenere una sostanziale riduzione del contenzioso in corso. In particolare, con il supporto dei legali incaricati ed avendo a riferimento un criterio di stretta correlazione tra costi di giudizio e benefici in caso di vittoria, si sono chiuse in via transattiva alcune controversie e si sono abbandonati quei contenziosi la cui prosecuzione è stata considerata infruttuosa. Il Gruppo monitora costantemente il rischio legato a contenziosi attuali o potenziali, intervenendo su quegli aspetti della propria operatività da cui possano eventualmente derivare elementi di rischio.

6.2 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni poste in essere con parti correlate sono avvenute a valori ritenuti, pur nella peculiarità dell'attività principale del Gruppo, come normali di mercato.

6.3 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 tutte le imprese del Gruppo sono soggette ad attività di direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia.

I dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dall'Ente (31 dicembre 2014) con deliberazione consiliare n.89 del 21 maggio 2015 possono essere riassunti come segue:

STATO PATRIMONIALE (euro/000)			
ATTIVO		PASSIVO	
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	5.077	Patrimonio Netto	730.863
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	3.013.236	Fondi rischi e oneri	35.080
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	183.161	TFR	0
Totale Immobilizzazioni	3.201.474	Debiti	523.306
Attivo Circolante	388.136	Ratei e risconti passivi	2.300.946
Ratei e risconti attivi	585		
Totale attivo	3.590.195	Totale passivo	3.590.195
Conti d'ordine	576.782	Conti d'ordine	576.782
CONTO ECONOMICO (euro/000)			

A) Componenti positivi della gestione	588.323
B) Componenti negativi della gestione	(660.313)
<i>Differenza fra componenti positivi e negativi della gestione</i>	<i>(71.990)</i>
C) Proventi e oneri finanziari	(17.466)
D) Rettifiche di attività finanziarie	(8.277)
E) Proventi e oneri straordinari	(7.585)
Risultato prima delle imposte	(105.318)
Imposte dell'esercizio	(7.989)
Risultato economico dell'esercizio	(113.307)

(Fonte: Comune di Venezia – bilancio consuntivo dell'anno 2014)

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

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

6.5. COMPENSI ORGANI SOCIALI E STATUTARI

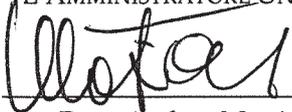
I compensi corrisposti alle cariche sociali sono suddivisi come segue:

Consiglio di Amministrazione	CMV	CVG	M&D
Compenso carica	35.713	79.719	925
Rimborsi spese	0	18.682	0
I.V.A. indetraibile	6.916	1.256	0
Oneri accessori (contributi e C.P.)	1.209	15.859	45
COSTO TOTALE	43.838	115.516	970
Collegio sindacale	CMV	CVG	M&D
Compenso carica	51.765	69.996	30.000
I.V.A. indetraibile	11.844	15.535	0
Oneri accessori (contributi e C.P.)	2.071	2.800	1.200
COSTO TOTALE	65.680	88.331	31.200
Incaricato della Revisione Legale	CMV	CVG	M&D
Compenso carica	20.050	40.500	0
Rimborsi spese	2.180	3.950	0
I.V.A.	4.891	9.486	0

COSTO TOTALE	27.121	53.936	0
---------------------	---------------	---------------	----------

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

Venezia, 3 maggio 2016

L'AMMINISTRATORE UNICO

Dott. Andrea Martin

Analisi delle immobilizzazioni immateriali

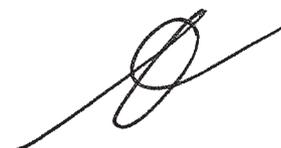
	SALDO 31.12.14		Movimentazioni 2015					SALDO 31.12.15		
	Costo	Fondo ammort.	Incrementi	(Decrementi costo)	Variazioni fondi	(Svalutazione)	(Ammortamenti)	Cosb	F.do Amm. / Sval.	Netb
costi di impianto e di ampliamento	10.952	-6.571	4.381	0	0	0	-2.191	10.952	-8.762	2.190
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
diritti brevetto industriale e diritti di utilizz	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
conc., licenze, marchi e diritti simili	1.517.224	-759.725	757.499	-33.066	33.066	0	-158.735	1.511.491	-885.394	626.097
avviamento	0	0	27.333	0	0	0	0	0	0	0
immobilizzazioni in corso e acconti	79.090	0	10.000	0	0	-34.497	0	89.090	-34.497	54.593
altre	836.436	-367.863	468.573	-73.318	73.318	0	-142.439	763.118	-436.984	326.134
Totali	2.443.702	-1.134.159	1.309.543	-106.384	106.384	-34.497	-303.365	2.374.651	-1.365.637	1.009.014

Analisi delle immobilizzazioni materiali

	SALDO 31.12.14		Movimentazioni 2015					SALDO 31.12.15		
	Costo	F.do Amm. / Sval.	Incrementi	(Alienazioni)	Variazioni fondi	(Svalutazione)	(Ammortamenti)	Cosb	F.do Amm. / Sval.	Netb
terreni e fabbricati	128.430.973	-16.321.784	112.109.189	0	0	0	-1.679.464	128.430.973	-18.001.248	110.429.725
impianti e macchinario	16.977.314	-12.397.569	4.579.745	24.145	0	0	-274.644	17.001.459	-12.672.213	4.329.246
attrezzature industriali e commerciali	18.221.376	-16.283.202	1.938.174	902.544	1.648.715	0	-802.356	17.475.205	-15.436.843	2.038.362
altri beni	13.963.914	-6.684.084	7.279.830	-100.043	92.798	0	-525.419	14.050.321	-7.116.705	6.933.616
immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	186.450	0	0	0	0	0	0	0
Totali	177.593.577	-51.686.639	125.906.938	-1.748.758	1.741.513	0	-3.281.883	176.957.958	-53.227.009	123.730.949

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	2015	2014
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) d' esercizio	-5.089.789	-10.428.024
Imposte sul reddito	105.060	987.272
Interessi passivi (interessi attivi) (Dividendi)	4.871.310	4.925.570
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-19.172	-21.869
<i>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>-132.591</i>	<i>-4.537.051</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale		
Accantonamenti ai fondi	3.319.712	3.256.864
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.585.251	3.988.279
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	34.498	21.415
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>6.806.870</i>	<i>2.729.507</i>
Variazione del capitale circolante netto		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	-51.779	-99.910
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	-352.015	192.118
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	-738.171	-455.610
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	40.488	6.450
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	-4.039	3.189
Altre variazioni del capitale circolante netto	168.139	229.861
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</i>	<i>5.869.493</i>	<i>2.605.605</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati (pagati)	-4.871.310	-4.925.570
(Imposte sul reddito pagate)	-506.506	-1.154.238
Dividendi incassati (Utilizzo dei fondi)	-4.628.083	-426.525
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	-4.136.406	-3.900.728
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	-1.113.141	-611.234
Prezzo di realizzo disinvestimenti	26.417	35.401
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	-37.335	-130.845
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	-2.642	-9.130
Prezzo di realizzo disinvestimenti		69
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disp. liq.		
FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	-1.126.701	-715.739
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	5.376.080	4.625.297
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	-3.492.437	-3.289.489
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.000.000	2.000.000
Cessione (Acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	3.883.643	3.335.808
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	-1.379.464	-1.280.659
Disponibilità liquide al 1/01	8.461.287	9.741.946
Disponibilità liquide al 31/12	7.081.823	8.461.287



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

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

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo CMV, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità dell'Amministratore unico per il bilancio consolidato

L'Amministratore unico è responsabile per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'Amministratore unico, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo CMV al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto più ampiamente indicato nel paragrafo 3.2 della nota integrativa denominato "Continuità aziendale".

Il Gruppo CMV ha chiuso l'esercizio 2015 con una perdita di Euro 5,1 milioni (perdita di Euro 10,4 milioni nel 2014), un deficit di patrimonio netto di Euro 31,0 milioni ed un indebitamento finanziario netto di Euro 96,6 milioni.

L'Amministratore unico informa che nel corso del 2015 e dei primi mesi del 2016 il Comune di Venezia ha responsabilmente confermato la propria espressa volontà di garantire la continuità aziendale delle imprese del Gruppo, al fine di preservare l'importante patrimonio in esse incorporato; esso ha altresì, anche nella propria veste di principale creditore del Gruppo, provveduto ad effettuare i necessari apporti patrimoniali a favore di CMV S.p.A. e continua a garantire nei confronti del sistema creditizio le linee di credito a breve termine concesse alla stessa.

L'Amministratore unico indica che CMV S.p.A. sta operando una adeguata riorganizzazione del proprio debito a breve termine, finalizzata a consolidare l'esposizione a breve in un mutuo a medio termine strutturato al fine sia di consentire il completamento della valorizzazione e la successiva alienazione del compendio immobiliare noto come "Quadrante Tessera", che di risultare sostenibile anche qualora la suddetta cessione dovesse non perfezionarsi in tempi brevi.

L'Amministratore unico, considerati gli elementi sopra descritti e la conferma espressamente ricevuta dall'azionista Comune di Venezia del proprio supporto a garanzia della continuità aziendale delle imprese del Gruppo, informa di aver redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 utilizzando i principi propri di un gruppo in funzionamento, senza effettuare pertanto quelle rettifiche relative alla realizzabilità delle attività immobilizzate che sarebbero state necessarie qualora il Gruppo non fosse stato considerato in grado di continuare ad operare in condizioni di continuità aziendale.

Altri aspetti

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del codice civile, la CMV S.p.A. 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 consolidato del Gruppo CMV non si estende a tali dati.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete all'Amministratore unico della CMV S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo CMV al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CMV al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Fausto Zanon
Socio

Treviso, 6 maggio 2016