



GRUPPO "CMV S.P.A."
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012

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

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

A handwritten signature in dark ink, consisting of a series of fluid, overlapping loops and strokes, is located in the bottom right corner of the page.

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. 13
2.2. Area di consolidamento.....	pag. 13
2.3. Data di riferimento.....	pag. 14
2.4. Principi di consolidamento.....	pag. 14
2.5. Traduzione dei bilanci espressi in valuta estera.....	pag. 15
3. CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE.....	pag. 15
4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE	
4.1. Attivo.....	pag. 23
4.2. Passivo.....	pag. 38
4.3. Conti d'ordine.....	pag. 51
5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO.....	pag. 55
6. ALTRE INFORMAZIONI DI RILIEVO	
6.1. Contenziosi in corso.....	pag. 64
6.2. Operazioni con "parti correlate".....	pag. 65
6.3. Attività di direzione e coordinamento.....	pag. 65
6.4. Informazioni ai sensi dell'art. 2427, c. 1, p. 22-ter).....	pag. 66
6.5. Compensi organi sociali e statutari.....	pag. 66

ALLEGATI AL BILANCIO

- 1) Prospetto movimentazioni immobilizzazioni immateriali e materiali
- 2) Prospetto delle posizioni creditorie/debitorie con il Comune di Venezia
- 3) Rendiconto finanziario consolidato
- 4) Relazione del soggetto incaricato del controllo legale dei conti



STATO PATRIMONIALE		al 31/12/12	al 31/12/11
ATTIVO			
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1)	Costi di impianto e ampliamento	10.952	140.032
	- Fondo ammortamento Costi di impianto e ampliamento	-2.190	-127.317
	Totale Costi di impianto e ampliamento :	8.762	12.715
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.578.973	1.853.365
	- Fondo ammortamento Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-618.600	-818.040
	Totale Concessioni, licenze, marchi e diritti simili :	960.373	1.035.325
5)	Avviamento	0	0
	- Fondo ammortamento Avviamento	0	0
	Totale Avviamento :	0	0
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	68.995	68.995
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	68.995	68.995
7)	Altre immobilizzazioni immateriali	588.175	421.734
	- Fondo ammortamento Altre immobilizzazioni immateriali	-338.338	-303.399
	Totale Altre immobilizzazioni immateriali :	249.837	118.335
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (B I) :	1.287.967	1.235.370
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1)	Fabbricati	123.606.347	123.063.222
	- Fondo ammortamento Fabbricati	-11.922.461	-10.005.117
	Totale Terreni e fabbricati :	111.683.886	113.058.105
2)	Impianti e macchinario	16.995.134	17.447.068
	- Fondo ammortamento Impianti e macchinario	-11.491.040	-11.727.200
	- Fondo svalutazione Impianti e macchinario	-307.160	-327.327
	Totale Impianti e macchinario :	5.196.934	5.392.541
3)	Attrezzature industriali e commerciali	18.704.696	18.742.367
	- Fondo ammortamento Attrezzature industriali e commerciali	-15.065.249	-14.366.960
	- Fondo svalutazione Attrezzature industriali e commerciali	-149.908	-107.077
	Totale Attrezzature industriali e commerciali :	3.489.539	4.268.330
4)	Altri beni	13.656.262	13.367.748
	- Fondo ammortamento Altri beni	-5.999.065	-5.780.814
	- Fondo svalutazione Altri beni	0	-7.920
	Totale Altri beni :	7.657.197	7.579.014
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	3.958.928	4.281.146
	- Fondo ammortamento Immobilizzazioni in corso e acconti	-900.000	-900.000
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	3.058.928	3.381.146
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B II) :	131.086.484	133.679.136
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1)	Partecipazioni in		
	b) Imprese collegate	15.996.057	15.996.057
	- Fondo svalutazione	-10.178.085	-5.262.111
	<i>Totale imprese collegate:</i>	<i>5.817.972</i>	<i>10.733.946</i>
	d) Altre imprese	121.753	122.689
	<i>Totale altre imprese:</i>	<i>121.753</i>	<i>122.689</i>
	Totale Partecipazioni :	5.939.725	10.856.635
2)	Crediti:		
	d) verso altri		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	42.251	39.704
	<i>Totale crediti verso altri:</i>	<i>42.251</i>	<i>39.704</i>
	Totale Crediti :	42.251	39.704
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (B III) :	5.981.976	10.896.339
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B I+B II+B III) :	138.356.427	145.810.845

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/12	al 31/12/11
ATTIVO			
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.184.866	935.946
4) Prodotti finiti e merci		27.054	27.054
5) Acconti		0	0
	TOTALE RIMANENZE (C I) :	1.211.920	963.000
II CREDITI			
1) Crediti verso clienti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		12.606.290	13.022.247
- Fondo svalutazione crediti		-6.900.904	-6.616.235
	Totale Crediti verso clienti :	5.705.386	6.406.012
3) Crediti verso imprese collegate			
Esigibili entro l'esercizio successivo		543.932	10.707
- Fondo svalutazione crediti		-543.932	0
	Totale Crediti verso imprese collegate :	0	10.707
4) Crediti verso controllanti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		14.701.504	5.550.948
	Totale Crediti verso controllanti :	14.701.504	5.550.948
4 bis) Crediti tributari			
Esigibili entro l'esercizio successivo		666.969	1.392.671
Esigibili oltre l'esercizio successivo		176.025	687.368
	Totale Crediti tributari :	842.994	2.080.039
4-ter) Imposte anticipate			
Esigibili entro l'esercizio successivo		170.844	80.742
	Totale Imposte anticipate :	170.844	80.742
5) Crediti verso altri			
Esigibili entro l'esercizio successivo		1.766.977	2.770.298
Esigibili oltre l'esercizio successivo		0	0
- Fondo svalutazione crediti		-640.701	0
	Totale Crediti verso altri :	1.126.276	2.770.298
	TOTALE CREDITI (C II) :	22.547.004	16.898.746
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB.			
6) Altri titoli		0	0
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB. (C III) :	0	0
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		6.193.231	3.067.450
2) Assegni		91.250	112.770
3) Denaro e valori in cassa		7.073.866	7.894.215
	TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (C IV) :	13.358.347	11.074.435
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C I+C II+C IV) :	37.117.271	28.936.181
D) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei attivi			
- con manifestazione numeraria nell'esercizio successivo		5.625	184
2) Risconti attivi			
- con competenza economica nell'esercizio successivo		76.090	212.631
3) Disaggio su prestiti		301.312	2.001
	TOTALE RATEI E RISCONTI (D) :	383.027	214.816
	TOTALE ATTIVO (A+B+C+D) :	175.856.725	174.961.842

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/12	al 31/12/11
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
DEL GRUPPO			
I	CAPITALE	2.000.000	2.000.000
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	0	0
	3) Utili indivisi controllate	-18.267.560	-17.885.534
	4) Riserva socio Comune Venezia c/ copertura perdite	0	13.451.031
	Totale Altre riserve	-18.267.560	-4.434.503
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-4.049.191	-16.191.413
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO :	-20.316.751	-18.625.916
DI TERZI			
	Capitale e riserve di terzi	0	232.298
	Utile (perdita) di competenza di terzi	0	-3.682
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI :	0	228.616
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) :	-20.316.751	-18.397.300
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
	2) Per imposte, anche differite	7.631	36.194
	3) Altri	10.336.031	9.498.184
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) :	10.343.662	9.534.378
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	TOTALE T.F.R. (C) :	9.244.973	10.045.205
D) DEBITI			
	4) Debiti verso banche		
	Per conti correnti passivi	5.764.569	37.357.539
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.817.156	2.112.695
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	43.371.880	502.460
	Totale Debiti verso banche :	50.953.605	39.972.694
	5) Debiti verso altri finanziatori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	53.089.698	1.636.847
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	52.672.921
	Totale Debiti verso altri finanziatori :	53.089.698	54.309.768
	6) Acconti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	78.631	199.224
	Totale Acconti :	78.631	199.224
	7) Debiti verso fornitori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	8.011.311	8.173.648
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	360.000
	Totale Debiti verso fornitori :	8.011.311	8.533.648
	11) Debiti verso controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	50.309.081	54.274.328
	Totale Debiti verso controllanti :	50.309.081	54.274.328
	12) Debiti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	3.445.428	2.463.163
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	Totale Debiti tributari :	3.445.428	2.463.163
	13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.627.696	1.699.051
	Totale Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza :	1.627.696	1.699.051

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/12	al 31/12/11
PASSIVO			
14) Altri debiti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		9.032.419	12.255.081
	Totale Altri debiti :	9.032.419	12.255.081
	TOTALE DEBITI (D) :	176.547.869	173.706.957
E) RATEI E RISCONTI			
1) Ratei passivi			
- con manifestazione numeraria nell'esercizio successivo		8.447	30.750
2) Risconti passivi			
- con competenza economica nell'esercizio successivo		28.525	41.852
	TOTALE RATEI E RISCONTI (E) :	36.972	72.602
	TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E) :	175.856.725	174.961.842
CONTI D'ORDINE			
BENI DI TERZI IN AFFITTO O IN USO			
Immobili di terzi		1.784.094	1.784.094
Mobili (Comune di Venezia)		0	0
Mobili (altri)		2.045.396	2.340.077
	Totale Beni di terzi in affitto o in uso :	3.829.490	4.124.171
BENI DI TERZI IN DEPOSITO			
Denaro		685.385	481.864
	Totale Beni di terzi in deposito :	685.385	481.864
GETTONI GIOCO IN MANO A CLIENTI			
Gettoni giochi tradizionali in possesso a clienti		290.812	398.063
	Totale Gettoni gioco in mano a clienti :	290.812	398.063
GARANZIE PRESTATE DA TERZI			
Fideiussioni prestate da terzi		50.651.243	58.379.441
	Totale Garanzie prestate da terzi	50.651.243	58.379.441
ALTRI IMPEGNI			
Impegni contrattuali assunti		0	13.109.713
	Totale Altri impegni	0	13.109.713
DEBITORI PER GARANZIE REALI A FAVORE DI TERZI			
Fideiussioni a favore di terzi		1.245.138	1.423.990
		1.245.138	1.423.990
	TOTALE CONTI D'ORDINE:	56.702.068	77.917.242



CONTO ECONOMICO		2012	2011
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		101.168.765	83.908.425
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		101.168.765	83.908.425
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in c/esercizio		296.167	253.638
Totale Altri ricavi e proventi :		296.167	253.638
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE :		101.464.932	84.162.063
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Costi per mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci		4.317.833	4.304.892
Totale Costi per mat. prime, suss., di cons. e merci :		4.317.833	4.304.892
7) Costi per servizi		25.696.615	23.640.218
Totale Costi per servizi :		25.696.615	23.640.218
8) Costi per godimento beni di terzi		4.662.464	5.109.090
Totale Costi per godimento beni di terzi :		4.662.464	5.109.090
9) Costi per il personale			
a) Salari e stipendi		34.412.992	37.758.614
b) Oneri sociali		11.608.901	13.046.127
c) Trattamento di fine rapporto		2.612.719	2.881.489
d) Trattamento quiescenza e simili		468.963	516.015
e) Altri costi		1.969.832	1.223.321
Totale Costi per il personale :		51.073.407	55.425.566
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		249.662	396.886
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		4.622.075	5.191.550
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		42.831	42.831
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circol. e delle disp. liquide		2.554.978	955.033
Totale Ammortamenti e svalutazioni :		7.469.546	6.586.300
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-248.920	45.158
Totale Variazioni rimanenze :		-248.920	45.158
13) Altri accantonamenti		1.623.752	389.298
Totale Altri accantonamenti :		1.623.752	389.298
14) Oneri diversi di gestione		1.023.832	571.032
Totale Oneri diversi di gestione :		1.023.832	571.032
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE :		95.618.529	96.071.554
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) :		5.846.403	-11.909.491
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		439	421
b) da titoli iscritti nelle immobilizzaz. che non costituiscono partecipazioni		0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0	0
d) proventi diversi dai precedenti		50.257	168.008
Totale Altri proventi finanziari :		50.696	168.429
17) Interessi e altri oneri finanziari		3.864.962	3.719.403
Totale Interessi e altri oneri finanziari :		3.864.962	3.719.403
17bis) Utili e perdite su cambi		23.408	30.769
Totale Utili e perdite su cambi		23.408	30.769
DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (16-17±17bis) :		-3.790.858	-3.520.205
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
a) di partecipazioni		0	0
Totale Rivalutazioni :		0	0

CONTO ECONOMICO		2012	2011
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni		4.915.974	32.948
	Totale Svalutazioni :	4.915.974	32.948
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) :	-4.915.974	-32.948
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni		41.680	60.376
- altri proventi straordinari		1.129.170	1.604.243
	Totale Proventi :	1.170.850	1.664.619
21) Oneri			
- minusvalenze da alienazioni		25.504	3.674
- imposte relative ad esercizi precedenti		0	0
- altri oneri straordinari		159.819	210.464
	Totale Oneri :	185.323	214.138
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) :	985.527	1.450.481
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±E) :	-1.874.902	-14.012.163
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti		2.292.954	1.091.562
Imposte differite		-28.564	-13.865
Imposte anticipate		-90.101	1.105.235
	Totale Imposte sul reddito dell'esercizio :	2.174.289	2.182.932
26) Utile (perdita) dell'esercizio		-4.049.191	-16.195.095
Perdita di competenza di terzi		0	3.682
Utile (perdita) di competenza del gruppo		-4.049.191	-16.191.413



NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

Signori Azionisti,

nel rispetto delle prescrizioni di cui all'art. 38 del D.Lgs. 127/1991 abbiamo predisposto la presente Nota integrativa, parte integrante del bilancio consolidato relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2012. Il documento ha lo scopo di illustrare e fornire dettaglio delle voci esposte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, integrandole, ove 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, riteniamo opportuno riassumere brevemente alcune notizie di carattere generale sulle società incluse nell'area di consolidamento.

- **CMV S.P.A.** (già "Casinò Municipale di Venezia S.p.A.")

La società Capogruppo è stata costituita nell'anno 1995 per la gestione della Casa da Gioco di Venezia e per la realizzazione di iniziative connesse all'esercizio della Casa da Gioco stessa. L'attività di gestione è stata avviata nel febbraio 1996.

Nell'ultimo quinquennio la profonda crisi economica e finanziaria che ha profondamente segnato l'economia nazionale e locale ha generato i presupposti per procedere ad una profonda ristrutturazione del Gruppo Casinò nel suo insieme, ristrutturazione volta non solo ad ottimizzare la struttura delle singole imprese, ma anche a creare le condizioni per un pronto

rilancio del *core business* al termine della crisi.

Pertanto, dal giorno 1° ottobre 2012 ed in particolare a seguito del conferimento del ramo d'azienda "*Gioco*" a favore della controllata e neo costituita "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*" nonché del ramo "*On-line*" nella controllata "*Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.*", la Società svolge esclusivamente attività di gestione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni detenute.

Entrambi i conferimenti sono avvenuti in regime di neutralità fiscale.

Sempre nell'ambito del processo di ristrutturazione organizzativa di cui si è detto, la Società ha incorporato, con efficacia dal punto di vista civilistico e fiscale dal giorno 1° gennaio 2013, le società già integralmente controllate "*Marco Polo S.r.l.*" e "*Ranch S.r.l.*", riducendo così in modo significativo – anche grazie alla precedente cessione della totalità della partecipazione detenuta in "*Venezia Marketing & Eventi S.p.A.*" – il perimetro del Gruppo.

* * * * *

Dal punto di vista operativo, nel corso dell'esercizio 2012 la capogruppo ha comunque gestito l'attività di gioco per i primi tre trimestri; in tale ambito, anche grazie alla revisione del rapporto convenzionale con il Comune di Venezia, la Società ha raggiunto l'equilibrio economico. A tale risultato non hanno invece contribuito in modo significativo le plusvalenze emerse in sede di conferimento dei due rami d'azienda di cui si è detto in precedenza: il loro effetto è stato infatti in larga parte assorbito dalla necessità di operare l'integrale svalutazione di tutte le posizioni riferibili alla collegata maltese "*Vittoriosa Gaming Ltd.*". Per gli approfondimenti su quest'ultimo aspetto si fa rinvio ai contenuti della Nota Integrativa al bilancio d'esercizio della

capogruppo e al prosieguo del presente documento (area *“Partecipazioni in imprese collegate”*).

Per ciò che riguarda gli aspetti di natura finanziaria, nel corso dell'esercizio 2012 – ed in particolare in concomitanza con l'operazione di conferimento del ramo d'azienda *“Gioco”* – si è anche provveduto ad un generale riassetto della posizione finanziaria complessiva della Società, operata attraverso l'accensione di due mutui ipotecari che hanno riscadenziato l'esposizione a breve termine (per la quale comunque permangono disponibili adeguate linee di credito). Le rate di tali mutui sono coperte dai flussi derivanti dall'attività di locazione immobiliare gestita dalla Società. Nel corso dell'esercizio 2013 è prevista l'attuazione di un importante piano di dismissioni che ne ridurrà in modo incisivo la posizione debitoria complessiva.

- **CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.**

La Società è stata costituita in data 1° ottobre 2012 con atto del notaio Francesco Candiani (rep. 128965 – racc. 36638); il capitale sociale di Euro 6.000.000 è stato liberato attraverso il conferimento del ramo d'azienda *“Gioco”* da parte del socio unico *“CMV S.p.A.”* (già *“Casinò Municipale di Venezia S.p.A.”*). Detto ramo è costituito dall'insieme dei beni e da tutti i rapporti giuridici – anche di lavoro – organizzati funzionalmente e correlati per consentire lo svolgimento dell'attività di gestione del gioco d'azzardo, nonché dalla licenza per l'attività di gioco di cui al D.M. del 30 luglio 1936.

I rapporti economici-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 sottoscritta dall'Ente e dalla società conferente in data 26 giugno 2012; tale convenzione ha durata

ventennale con decorrenza dal 1° gennaio 2012.

L'attività di gestione dell'attività di gioco, nell'esercizio 2012, è stata svolta solo nell'ultimo trimestre. Anche la controllata, in ogni caso, ha conseguito un risultato d'esercizio positivo.

- **RANCH S.R.L.**

La Società è proprietaria del complesso aziendale denominato "Ranch", sito a Tessera - Ca' Noghera (VE), destinato a sede di terraferma della Casa da Gioco. Al 31 dicembre 2012 la Società era partecipata per il 100% dalla Capogruppo, mentre dal giorno 1° gennaio 2013 essa è stata fusa per incorporazione nella capogruppo.

La Società nell'esercizio 2012 ha comunque confermato ed anzi rafforzato la propria capacità di generare un'adeguata redditività, grazie anche al progressivo e fisiologico ridursi del peso degli ammortamenti sul conto economico.

Dal punto di vista gestionale, nel corso del 2012 sono proseguite le attività finalizzate alla predisposizione e alla successiva realizzazione del progetto di ampliamento dei fabbricati adibiti a sede di terraferma della Casa da Gioco di Venezia. Il progetto prevede, in sintesi, la demolizione di una piccola parte dell'esistente complesso e la realizzazione di una nuova sala dedicata al gioco. Come precedentemente indicato, dal 1° gennaio 2013, la società è stata fusa per incorporazione nella capogruppo.

- **MARCO POLO S.R.L.**

Marco Polo s.r.l. nasce come società strumentale del Gruppo ed aveva come obiettivo strategico l'edificazione della nuova sede di terraferma della Casa da Gioco di Venezia e del nuovo stadio di Venezia. Tali iniziative si pongono

nell'ambito dell'ampio progetto di valorizzazione dell'area nota come "Quadrante Tessera".

Al 31 dicembre 2012 la Società era partecipata per il 100% dalla Capogruppo, che nell'esercizio aveva acquistato la parte residua del capitale (2,5%) ancora detenuta da terzi. Anche questa controllata, dal giorno 1° gennaio 2013, è stata fusa per incorporazione nella capogruppo.

Per ciò che riguarda la parte dell'attività d'impresa riguardante la valorizzazione immobiliare, si ritiene rilevante segnalare che nel corso dell'esercizio 2012 il Consiglio Comunale di Venezia ha adottato nel 2012 il progetto nel nuovo *Piano di Assetto del Territorio*, atto prodromico all'avvio delle procedure per l'*Accordo di Programma* finalizzato al definitivo sviluppo dell'area.

Per quanto riguarda la più ordinaria attività di gestione amministrativa, l'esercizio 2012 è stato caratterizzato da un costante e puntuale monitoraggio dei costi, al fine di un loro mantenimento su livelli estremamente contenuti.

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

La Società, unipersonale, 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 proprietaria del marchio "*Casinò di Venezia*".

All'interno del gruppo "*Casinò di Venezia*", la Società svolge quindi un ruolo di estrema importanza, in quanto ha lo scopo di completare – secondo linee gestionali necessariamente integrate prima con quelle della capogruppo ed ora con quelle della "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*" – l'offerta di servizi a disposizione della clientela della Casa da Gioco.

Nell'esercizio 2012, anche la Società ha preso parte al complessivo piano di

riassetto del Gruppo, nell'ambito del quale ha ricevuto il conferimento da parte della Capogruppo del ramo d'azienda deputato alla gestione del gioco on-line (anche, in prospettiva, nella modalità "live"), aumentando contestualmente il proprio capitale sociale ad Euro 1.400.000.

Nell'ottobre 2012 la controllata ha inoltre modificato la struttura del proprio Organo amministrativo, nominando un Consiglio di Amministrazione formato da tre componenti, ai quali sono state attribuite specifiche deleghe gestionali.

Dal punto di vista della gestione del proprio *core business*, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 la Società ha subito gli effetti del perdurare ed anzi dell'intensificarsi della crisi economica in corso ed ha prodotto un risultato economico significativamente negativo, non avendo avuto modo di contenere le perdite generate dalla propria attuale struttura dei costi.

- **VENEZIA MARKETING & EVENTI S.P.A.**

La società "Venezia Marketing & Eventi S.p.A." era stata costituita nell'ottobre 2007, di concerto con l'Amministrazione comunale di Venezia, per la programmazione ed organizzazione delle grandi manifestazioni tradizionali veneziane, nonché di altri eventi di intrattenimento di primario rilievo.

Nel complessivo piano di riassetto del sistema delle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente dal Comune di Venezia e di cui si è detto in precedenza, in data 26 novembre 2012 la Società controllante "CMV S.p.A." ha ceduto l'intera partecipazione azionaria in "Venezia Marketing & Eventi S.p.A." alla Società "Ve.La. S.p.A", che ha in seguito incorporato la Società.

Per effetto della cessione, alla data del 31 dicembre 2012 la Società non era più parte del Gruppo Casinò; ciononostante i rapporti di natura economica



interventuti con il Gruppo nel corso dell'esercizio sono stati elisi in sede di consolidamento.

Al fine di completare l'informativa resa in questa sede, si precisa che sino alla data di sua cessione a terzi, la partecipata ha continuato ad organizzare e realizzare i Grandi Eventi Veneziani (il Capodanno, il Carnevale, la Festa della Sensa, la Festa del Redentore, la Regata Storica) ed ha partecipato alla realizzazione di numerose altre manifestazioni istituzionali e culturali, di attrazione turistica, tra i quali, in particolare, spicca l'evento velico internazionale "America's Cup World Series".

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.

Per completezza d'informazione si ritiene utile precisare che il bilancio della società "Venezia Marketing & Eventi S.p.A." è inserito nell'area di consolidamento per la sola parte economica alla data del 30 settembre 2012, in considerazione della cessione dell'intera partecipazione azionaria da parte

della società controllante "CMV S.p.A." (già "Casinò Municipale di Venezia S.p.A.") sulla base delle risultanze di una situazione straordinaria infrannuale riferita a tale data.

Dal giorno 1° ottobre 2012 è entrata a far parte dell'area di consolidamento anche la neo costituita *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*

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 31.12.12			Interessenza
			Diretta	Indiretta	Totale	Complessiva
Capogruppo:						
CMV S.p.A.	Venezia	2.000.000	-	-	-	-
Controllate:						
Ranch S.r.l.	Venezia	9.103.750	100%	-	100%	100%
Meeting & Dining Services S.r.l.	Venezia	1.000.000	-	100%	100%	100%
Marco Polo S.r.l.	Venezia	10.000.000	100%	-	100%	100%
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	Venezia	6.000.000	100%	-	100%	100%
Venezia Marketing & Eventi S.p.A. (*)	Venezia	0	-	-	-	-

(*) In data 26 novembre 2012 la Capogruppo ha ceduto l'intera partecipazione azionaria in "Venezia Marketing & Eventi S.p.A." alla società "Ve.La. S.p.A.", controllata dal Comune di Venezia, sulla base della situazione patrimoniale al 30/9/12.

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 2012.

2.4 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole società. Il bilancio delle società controllate sono uniformi 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 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 contabile 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*.

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del *Patrimonio netto* denominata *Capitale e riserve di terzi*. In ogni caso dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 nessuna delle imprese inserite nell'area di consolidamento prevede partecipazioni di terzi.

3.1. ASPETTI GENERALI

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. 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. 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.

3.3. 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.

3.4. RIVALUTAZIONI

Nell'esercizio 2008, la Capogruppo e le controllate *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*.

3.5. CONSOLIDATO FISCALE

Si ricorda che sin dal 2008 la Capogruppo ha promosso la procedura di tassazione consolidata di Gruppo (c.d. *consolidato fiscale nazionale*), cui hanno aderito le controllate *Marco Polo S.r.l.*, *Ranch S.r.l.* e *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.*. L'opzione è stata rinnovata anche per il triennio 2011-2013 e alla procedura partecipa ora anche la controllata di nuova costituzione "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.".

Dalla scelta della tassazione (ai fini I.R.E.S.) di Gruppo sono attesi significativi benefici prospettici, soprattutto in ordine alla possibilità di un recupero delle cospicue perdite fiscali prodotte dalla Capogruppo in esercizi precedenti.

* * * * *

Nella valutazione delle voci di bilancio sono stati adottati 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 residua possibilità di utilizzazione.

Più precisamente i coefficienti di ammortamento adottati sono i seguenti:

	Coefficiente
Costi di impianto ed ampliamento	20,00%
Concessioni Governative apertura negozi di gioco e gioco <i>on-line</i>	11,11%
Software in licenza d'uso e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	33,33%
Marchi	da 5,55 a 6,25%
Migliorie su beni di terzi	da 16,67% a 20%
Altri Oneri pluriennali	20,00%

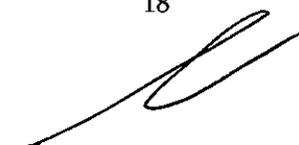
Si precisa che, rispetto alle aliquote indicate nella tabella che precede e con particolare riferimento all'ammortamento dei marchi (per *Meeting & Dining Services S.r.l.*), le quote di ammortamento di competenza dell'esercizio sono state rapportate, *pro-rata temporis*, alla durata del diritto sotteso 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, aumentato degli eventuali oneri 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 2012 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. Si precisa che nell'ambito dell'operazione di conferimento dei rami d'azienda perfezionate nel 2012, gli ammortamenti sono stati calcolati in capo alla conferente e alle conferitarie secondo il metodo *pro rata temporis*.

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 slot/bar p.t. Venezia – ampl. strutt. ex piscina Ca' Nogh.	10%
Ampliamento "Venetian Experience"	27,27%
Pontili e approdi	10%
Piazzali – Fabbricati – Arena - Costruzioni leggere	1%-3%-10%
Impianti e macchinari generici	3%-10%-12,50%-20%
Impianto computerizzato contenimento consumi	20%-25%
Impianti specifici e impianti di irrigazione	12,50%
Impianti di sicurezza sede Ranch	16,67%-25%
Impianti "Arena"	10%
Collegamento rete telematica – impianti telefonici	20%
Video Controllo Gioco – TV CC	30%
On line gioco – Sistema controllo tavoli	25%
Gestione ingressi bigliettazione automatica	20%
Attr. ind. e comm.: attrezzature di gioco	12%-20%
Attr. ind. e comm.: attrezzature da cucina	25%
Attr. ind. e comm.: attr. varia - segnaletica - dotaz. guardaroba	15,50%-25%
Altri beni: macchine elettr. ufficio – fotoriprod. – EDP – telefonia	20%

Altri beni: mobili e arredi	10%-12%
Altri beni: autovetture e natanti	25%
Altri beni: automezzi e mezzi trasporto interno	20%

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

Per ciò che riguarda la Capogruppo e con riferimento a parte degli interventi di natura straordinaria sul palazzo "Ca' Vendramin Calergi", si ricorda che gli stessi sono stati in parte finanziati, per il tramite del Comune, anche attraverso la c.d. "Legge Speciale" per Venezia.

Si precisa inoltre che – come negli esercizi precedenti – gli impianti specifici, costituiti dalla parte degli impianti stessi fisicamente incorporata nell'immobile detenuto dalla controllata *Ranch S.r.l.*, sono stati ammortizzati con la stessa aliquota dell'immobile medesimo. Tale criterio 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.

Anche per le immobilizzazioni materiali non si sono verificati presupposti per procedere ad eventuali svalutazioni.

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

▪ 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.

▪ 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

Si precisa che la Capogruppo ha utilizzato – negli esercizi precedenti e sino al gennaio 2013 – strumenti derivati di copertura su rischi di cambio e di tasso. Tali contratti si sono peraltro conclusi nel corso dell'esercizio 2012 e nel gennaio 2013, contestualmente ai mutui di cui costituivano copertura.

4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE

4.1. ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

BI) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni immateriali	2.247.095	2.484.126	-237.031
Fondi Ammortamento	-959.128	-1.248.756	289.628
Valore residuo	1.287.967	1.235.370	52.597

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)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Spese aumento capitale	8.762	12.715	-3.953
TOTALE	8.762	12.715	-3.953

Il saldo della posta in commento è riferito esclusivamente alle spese sostenute 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. L'azzeramento del saldo 2011 è legato in parte al processo di ammortamento e in parte all'uscita dall'area di consolidamento della controllata *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.*

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Concessioni governative	130.000	208.889	-78.889
Marchi	704.728	709.944	-5.216
Spese acquisizione software	125.645	116.492	9.153
TOTALE	960.373	1.035.325	-74.952

Gli incrementi dell'esercizio, di complessivi Euro 140.078, si riferiscono ad oneri per la registrazione e la protezione del marchio *Casinò di Venezia* (Euro 48.993) e all'acquisto di software (Euro 91.085). I decrementi dell'esercizio, di Euro 215.030, risultano legati al processo di ammortamento (Euro 186.121) e alla cessione della concessione relativa al negozio di gioco ubicato al Lido di Venezia da parte della controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 28.889).

▪ Immobilizzazioni in corso e acconti (B I 6)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Immobilizzazioni in corso e acconti	68.995	68.995	0

La voce, invariata rispetto all'esercizio precedente, comprende esclusivamente gli oneri sostenuti dalla Capogruppo negli esercizi 2007 e 2008 per il progetto di rifacimento del *lay-out* della sede di terraferma, ancora in attesa di attuazione.

▪ Altre immobilizzazioni immateriali (B I 7)

La variazione rispetto all'esercizio 2012 è indicata nel prospetto che segue:

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Migliorie su beni di terzi	67.342	96.066	-28.724
Altri oneri pluriennali	182.495	22.269	160.226
TOTALE	249.837	118.335	131.502

Gli incrementi dell'esercizio, di complessivi Euro 188.137, si riferiscono ad oneri sostenuti dalla Capogruppo e dalla controllata *Meeting & Dining Services s.r.l.* per adeguamenti alla piattaforma tecnologica del gioco a distanza (Euro 165.794) e a costi sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per l'implementazione di impianti di sicurezza nella sede di Ca' Noghera (Euro 22.343).

I decrementi dell'esercizio, di Euro 56.635, risultano principalmente legati al processo di ammortamento (Euro 51.814) e per il residuo all'uscita dall'area di consolidamento di *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.*

B II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni materiali	176.921.367	176.901.551	19.816

Ammortamenti e svalutazioni	-45.834.883	-43.222.415	-2.612.468
Valore residuo	131.086.484	133.679.136	-2.592.652

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)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Terreni e fabbricati	111.683.886	113.058.105	-1.374.219

L'incremento della posta in commento è riferito agli investimenti per le opere relative all'ampliamento della sede di terraferma della Casa da Gioco (Euro 537.993) realizzati dalla controllata *Ranch S.r.l.*, ed a quelli delle attività propedeutiche al restauro del "giardino d'onore" del palazzo "Ca' Vendramin Calergi" (Euro 5.132) realizzati dalla Capogruppo. Il decremento è esclusivamente riferito agli ordinari ammortamenti di competenza dell'esercizio (Euro 1.917.344).

Impianti e macchinari (B II 2)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Impianti e macchinari	5.196.934	5.392.541	-195.607

Le acquisizioni realizzate nel corso dell'esercizio sono riferite alla Capogruppo (Euro 119.077) e alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 60.582) e sono interamente formate da implementazioni degli impianti televisivi di sicurezza installati nelle aree da gioco della sede di Ca' Noghera.

Il valore complessivo dei beni non entrati in funzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, 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)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Attrezzature industriali e commerciali	3.489.539	4.268.330	-778.791

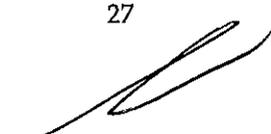
Le voce è riferita essenzialmente a costi, sostenuti dalla Capogruppo e dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, relativi all'acquisto di attrezzature di gioco. Nell'esercizio 2012 la Capogruppo ha effettuato nuovi investimenti per attrezzature di gioco per Euro 985.092 (di cui Euro 256.848 riferiti a *slot-machines* e Euro 656.925 per la nuova dotazione di gettoni intelligenti) mentre la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per Euro 122.872 (essenzialmente riferibili a *slot-machines*). Il decremento della posta in commento è invece essenzialmente ascrivibile all'ordinario processo di ammortamento ed in minima parte alla cessione di alcuni beni (Euro 46.506).

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 per un importo di Euro 214.153; per ragioni di prudenza, si sta comunque provvedendo all'iscrizione a bilancio di un fondo svalutazione pari alla quota di ammortamento che maturerebbe di anno in anno qualora tali beni fossero utilizzati (Euro 42.831 per un totale del fondo svalutazione pari ad Euro 149.907).

▪ Altri beni (B II 4)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Altri beni	7.657.197	7.579.014	78.183

La variazione del saldo è principalmente formata dalle acquisizioni di EDP (Euro 392.061) effettuati dalla Capogruppo, dalle acquisizioni effettuate dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 53.907 per EDP ed Euro 72.522



per mobili), dalle acquisizioni di EDP eseguite dalla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 76.758) e dagli ammortamenti dell'esercizio.

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.

▪ Immobilizzazioni in corso e acconti (B II 5)

La variazione rispetto all'esercizio 2011 può essere sintetizzata come segue:

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.058.928	3.381.146	-322.218

La variazione dell'esercizio (Euro 322.218) è principalmente ascrivibile all'imputazione ad incremento del valore dei relativi beni (c.d. "gettoni intelligenti"), nel corso dell'esercizio 2012, dei costi sostenuti nell'esercizio precedente da parte della Capogruppo; tali beni sono stati in seguito trasferiti con il ramo d'azienda "Gioco" alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*

BIII) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Partecipazioni			
- in imprese collegate	5.817.972	10.733.946	-4.915.974
- in altre imprese	121.573	122.689	-1.116
Totale partecipazioni	5.939.545	10.856.635	-4.917.090
Crediti			
- verso altri (esigibili oltre eserc. succ.)	42.251	39.704	2.547
Totale crediti	42.251	39.704	2.547
TOTALE	5.981.796	10.896.339	-4.914.543

▪ 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. (partecipazione del 40%) è stata costituita in data 24 gennaio 2001. Tenuto conto del meccanismo di opzioni *put & call*, contenute nel contratto di compravendita stipulato nel dicembre 2005, che prevede la cessione della partecipazione entro l'esercizio 2015 al prezzo di Euro 4,4 milioni (oltre interessi, che maturano dal dicembre 2005), nel 2008 si era ritenuto corretto procedere al ripristino di valore della partecipazione sino all'importo sopra indicato, al netto delle perdite prodotte.

A tale ultimo proposito si ricorda che CMV S.p.A. partecipa alle perdite di Vittoriosa Gaming Ltd. nella limitata misura del 10% delle stesse ed ha diritto di nominare due dei cinque componenti del Consiglio di Amministrazione e di designare il Vice Direttore Generale. Vittoriosa Gaming Ltd. ha, per contro, il diritto di utilizzare, a titolo non oneroso, il nome "*Casinò di Venezia*", insieme con tutti i marchi, durante l'intero periodo nel corso del quale Casinò S.p.A. deterrà partecipazioni in Vittoriosa Gaming Ltd..

Nell'esercizio 2012 le condizioni sopra esposte sono radicalmente mutate: per un insieme di eventi non prevedibili e non riconducibili alla volontà di "CMV S.p.A.", l'atteggiamento del socio di maggioranza è improvvisamente mutato e si è aperto un profondo dissidio che ha obbligato, da ultimo, all'avvio di azioni legali per la salvaguardia degli interessi del Gruppo "*Casinò di Venezia*".

Quale conseguenza della nuova prospettiva sopra delineata, la

Capogruppo ha ritenuto corretto procedere, nel bilancio dell'esercizio 2012, all'integrale svalutazione di ogni posizione attiva avente ad oggetto direttamente o indirettamente la posizione "Vittoriosa Gaming Ltd."; ciò si è tradotto in un onere economico complessivo di Euro 6,1 milioni, di cui Euro 4.915.974,46 relativi alla svalutazione della partecipazione, Euro 640.701 relativi alla svalutazione dei crediti vantati nei confronti del socio di maggioranza "Bet Live Ltd." ed Euro 543.931,55 relativi alla svalutazione dei crediti verso la stessa "Vittoriosa Gaming Ltd." per pagamenti che "CMV S.p.A." si è vista costretta ad effettuare, nel corso dell'esercizio 2012, per conto della collegata, alla *Lottery & Gaming Authority* maltese (su cui esiste una surroga per Euro 533.000) e per altre posizioni minori. Alla data di redazione del presente documento è in corso una trattativa che, si auspica, potrà porre fine in via definitiva all'esperienza della Società nell'isola di Malta;

- per ciò che riguarda la partecipazione in *Palazzo Grassi S.p.A.* (20%), si ricorda che Casinò S.p.A. ha il diritto (i) di partecipare alle perdite di gestione nella limitata misura del 5%; (ii) di nominare un componente del Consiglio di Amministrazione (o due componenti, nel solo caso in cui l'Organo amministrativo sia formato da otto membri) e un componente del Collegio Sindacale; (iii) di esercitare un'opzione *call* sul residuo 80% del capitale – anche in caso di trasferimento da parte di Artis s.a.s. della partecipazione a terzi, ma a condizione che Casinò 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 2012 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 2011, motivata dalla considerazione del valore corrente del complesso immobiliare di proprietà della società. Anche nell'esercizio 2012 il socio di maggioranza si è fatto carico della copertura delle perdite d'esercizio, senza aggravii per "CMV S.p.A." o per il Comune di Venezia. Sono in corso discussioni per una rimodulazione *in melius* dei diritti detenuti da "CMV S.p.A." nella collegata.

* * * * *

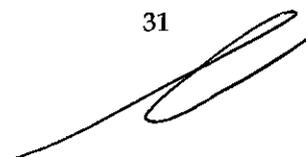
Nella tabella che segue sono riportati la composizione del costo, le svalutazioni effettuate e i movimenti intervenuti nell'esercizio.

	31/12/2011			31/12/2012		
	Val. netto 01/01/2011	Incrementi, svalutazioni e ripristini	Valore bilancio	Incrementi	Svalutazioni e altri movimenti	Valore bilancio
Palazzo Grassi S.p.A	5.817.972	0	5.817.972	0	0	5.817.972
Vittoriosa Gaming Ltd.	4.827.953	88.021	4.915.974	0	-4.915.974	0
TOTALE	10.645.925	88.021	10.733.946	0	-4.915.974	5.817.972

▪ Partecipazioni in altre imprese (B III 1d)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Partecipazioni in altre imprese	121.753	122.689	-936

La voce, per la parte attribuibile alla Capogruppo, si riferisce quanto ad Euro 69 alla quota di partecipazione (1%) nel *Consorzio Four Season*; quanto ad Euro 5.500 alla partecipazione (5%) in *Lido di Venezia Eventi & Congressi S.p.A. in liquidazione* (valore confermato dal liquidatore); quanto ad Euro 936 all'acquisto di n. 46.800 azioni (0,3% del capitale), della società consortile *Promovenezia S.C.p.A.* e quanto ad Euro 115.248 all'acquisto (inclusi oneri



accessori) di n. 1.500 azioni (5% del capitale) della società *Venezia Informatica e Sistemi - Venis S.p.A.*

La variazione dell'esercizio è ascrivibile all'uscita dall'area di consolidamento della società *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.*, che deteneva una quota di partecipazione pari a 936 Euro nella società consortile *Promovenezia S.C.p.A.*

▪ Crediti verso altri (B III 2d)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti verso altri	42.251	39.704	2.547

Il saldo della voce in commento, avente natura di immobilizzazione, è composto da depositi cauzionali relativi a contratti di utenza e di locazione, riferibili alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 28.606), alla Capogruppo (Euro 620), a *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 12.086) e a *Ranch S.r.l.* (Euro 939).

C) ATTIVO CIRCOLANTE

Iscritto per complessivi Euro 37.117.271, risulta suddiviso come segue:

CI) RIMANENZE

▪ Rimanenze (CI 1 e CI 4)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Rimanenze di mat. prime, sussid. e di cons.	1.184.866	935.946	248.920
Prodotti finiti e merci	27.054	27.054	0
TOTALE	1.211.920	963.000	248.920

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 2012 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:

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Cancelleria e stampati	110.943	102.966	7.977
Oggetti promozionali	347.434	244.271	103.163
Materiali manutenzioni slot	576.362	417.484	158.878
Materiale di consumo/ristorazione	150.127	171.225	-21.098
Prodotti finiti e merci	27.054	27.054	0
TOTALE	1.211.920	963.000	248.920

CII) CREDITI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti	22.547.004	16.898.746	5.648.258

Di seguito il dettaglio delle variazioni evidenziate dalla voce nel suo insieme:

▪ Crediti verso clienti (C II 1)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti verso clienti nazionali	4.597.447	5.948.265	-1.350.818
Crediti verso clienti estero	480	0	480
Clients ricavi da fatturare	11.384	10.000	1.384
Crediti in sofferenza e contenzioso	7.995.409	7.062.132	933.277
Clients diversi	1.570	1.850	-280
meno: Fondo svalutazione crediti specifico	-6.744.153	-6.527.249	-216.904
meno: Fondo svalutazione crediti generico	-156.751	-88.986	-67.765
TOTALE	5.705.386	6.406.012	-700.626

L'importo complessivo netto dei crediti risulta attribuibile quanto ad Euro 4.850.349 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, quanto ad Euro 624.180 alla Capogruppo, quanto ad Euro 226.322 a *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* e quanto ad Euro 4.535 a *Ranch S.r.l.*

Complessivamente le svalutazioni dei crediti hanno subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti variazioni:

Fondi svalutazione crediti	Capogruppo	Altre	Totale
Saldo 31.12.11	6.479.814	136.421	6.616.235
Utilizzi 2012	-842.941	-243.236	-1.086.177
Conferimenti 2012	-842.167	842.167	0
Accantonamenti 2012	835.277	535.569	1.370.846
Saldo 31.12.12	5.629.983	1.270.921	6.900.904

▪ Crediti verso imprese collegate (C II 3)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti verso imprese collegate	0	10.707	-10.707

La voce in commento reca saldo pari a zero; tale saldo è peraltro scomponibile in una consistenza di Euro 543.932 (di cui Euro 533.225 ascrivibili al pagamento effettuato dalla controllante – nella veste di terzo non obbligato con *Vittoriosa Gaming Ltd.* e con diritto di surroga – delle somme dovute dalla collegata alla *Lotteries & Gaming Authority* di Malta e relative alla licenza per l'esercizio dell'attività di gioco fisica e *on-line*, ed Euro 10.707 relativi a crediti di esercizi precedenti per canoni di locazione attrezzature da gioco, vendita di attrezzature da gioco e rimborso di spese di spedizione) interamente svalutata. Le ragioni di tale integrale svalutazione sono già state indicate in sede di commento della voce *Partecipazioni*.

▪ Crediti verso ente controllante (C II 4)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti verso ente controllante	14.701.504	5.550.948	9.150.556

Il saldo creditorio verso il Comune di Venezia al 31 dicembre 2012 si riferisce, quanto a Euro 7.000.000, all'anticipo erogato dalla Capogruppo, a valere sulla chiusura dell'operazione di cessione di credito pro-soluto effettuata nell'esercizio 2008 con la controparte BIIS S.p.A.. L'operazione verrà chiusa nel corso dell'esercizio 2013 attraverso il trasferimento a favore del Comune di

Venezia del Palazzo del Casinò del Lido di Venezia. L'iter amministrativo per il perfezionamento dell'operazione è già in corso, ed ha formato oggetto di specifico atto di indirizzo della Giunta Comunale.

I residui 7.701.504 Euro si riferiscono al credito della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per il compenso relativo al mese di dicembre 2012 (Euro 6.925.254) per l'attività di gestione, nonché al credito per l'indennità di preavviso già maturata a favore del personale dipendente all'atto del trasferimento della gestione della Casa da Gioco dal Comune di Venezia alla società Capogruppo (valore residuo al 31 dicembre 2012 Euro 776.250, già al netto dell'attualizzazione di Euro 53.008).

L'analisi delle partite creditorie (e debitorie) verso l'Ente è comunque resa anche all'*allegato 2* del presente documento.

▪ Crediti tributari (C II 4bis)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti verso erario per IVA	125.981	810.788	-684.807
Crediti verso erario per ritenute su interessi attivi	0	73.875	-73.875
Crediti verso erario per IRES in compensazione	692.482	1.195.376	-502.894
Crediti verso erario per IRAP in compensazione	24.531	0	24.531
TOTALE	842.994	2.080.039	-1.237.045

Il saldo dell'aggregato è riferibile essenzialmente alle posizioni della Capogruppo (Euro 697.263).

▪ Crediti per imposte anticipate (C II 4ter)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti per imposte anticipate IRES	154.243	32.419	121.824
Crediti per imposte anticipate IRAP	16.601	48.323	-31.722
TOTALE	170.844	80.742	90.102

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.

La voce in esame si riferisce, quanto a Euro 157.085 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e quanto a Euro 13.759 alla Capogruppo.

Anche per quest'anno, pur a seguito delle modifiche introdotte al primo comma dell'art. 84 T.U.I.R. – che in sintesi prevedono il riporto senza limiti di tempo delle perdite fiscali prodotte dall'esercizio 2006 – nella determinazione degli effetti di fiscalità differita attiva non si è tenuto conto – per ragioni di prudenza – delle perdite fiscali prodotte.

▪ Crediti verso altri (C II 5)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Crediti verso il personale per somme da recuperare	158.591	159.538	-947
Crediti verso il personale per anticipazioni varie	285.028	289.420	-4.392
Crediti verso erario imp. sost. riv. TFR 11% L.47/00	3.598	0	3.598
Crediti verso enti previdenziali	268.023	263.015	5.008
Crediti per costi anticipati diversi	292.868	320.160	-27.292
Crediti diversi	60.118	955.327	-895.209
Anticipi a professionisti	58.050	118.180	-60.130
Crediti verso gestore negozio di gioco Lido	0	23.957	-23.957
Crediti verso Bet Live Ltd	640.701	640.701	0
Meno Fondo svalutazione crediti diversi	-640.701	0	-640.701
TOTALE	1.126.276	2.770.298	-1.644.022

Il saldo è riferibile essenzialmente alle posizioni della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 939.924); il residuo è riferito alla Capogruppo (Euro 79.636) e a *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 106.716).

CIV) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Disponibilità liquide	13.358.347	11.074.435	2.283.912

Il dettaglio delle variazioni nella consistenza dei saldi rispetto all'esercizio precedente è reso di seguito.

▪ Depositi bancari (C IV 1)

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Depositi bancari	6.193.231	3.067.450	3.125.781

Nel dettaglio, le giacenze sono ripartite come segue: Capogruppo Euro 1.947.862; *Ranch S.r.l.* Euro 19.042; *Marco Polo S.r.l.* Euro 1.162; *Meeting & Dining Services S.r.l.* Euro 556.096; *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* Euro 3.669.069.

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Fondo riserva per l'attività di gioco - Venezia	1.230.889	1.315.695	-84.806
Fondo riserva per l'attività di gioco - Ca' Noghera	3.649.003	4.118.970	-469.967
Fondo dotazione casse di gioco - slot	1.751.470	2.101.470	-350.000
Fondo dotazione casse di gioco - giochi americani	300.000	300.000	0
Assegni	91.250	112.770	-21.520
Altre dotazioni di cassa	142.504	58.080	84.424
TOTALE	7.165.116	8.006.985	-841.869

La significativa consistenza del denaro in cassa trova spiegazione nella peculiarità dell'attività svolta dalla controllata *Casinò di Venezia Gico 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 3* al presente documento.

D) *RATEI E RISCOINTI*

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Ratei attivi su canoni di locazione	189	184	5

Risconti attivi su premi assicurazione	942	695	247
Altri risconti attivi	75.148	211.936	-136.788
Disaggi su mutui	301.312	2.001	299.311
TOTALE	377.591	214.816	162.775

Gli *altri risconti attivi* si riferiscono essenzialmente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 62.954) ed in particolare, per la loro parte prevalente, alla quota di competenza 2013 di imposta di registro su contratti di locazione (Euro 29.442) e alla quota di competenza di futuri esercizi di contratti di manutenzione (Euro 9.894) e noleggi (Euro 19.657).

L'importo del *disaggio su prestiti*, interamente ascrivibile alla Capogruppo, indica il valore residuo di imposta patrimoniale e spese di istruttoria su mutui bancari di nuova stipulazione. L'importo di competenza dell'esercizio, 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

Le movimentazioni delle voci costituenti il Patrimonio Netto sono di seguito specificate:

Valori in Euro	Saldo al 31/12/11	Giroconto risultato	Aum. di cap. sociale	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/12/12
Patrimonio netto						
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>						
Capitale	2.000.000	-2.000.000	2.000.000			2.000.000
Altre riserve:						
- Riserva di consolidamento	0					0
- Riserva da differenza di traduzione	0					0
- Utili indivisi controllate	-17.885.534	-740.382	681.980	-323.624		-18.267.560
- Riserva versam. socio Comune di VE c/copertura perdite	13.451.031	-13.451.031				0
Utili (perdite) portati a nuovo	0					0
Utile (perdita) dell'esercizio	-16.191.413	16.191.413			-4.049.191	-4.049.191

Totale patrimonio netto nel Gruppo	-18.625.916	0	2.681.980	-323.624	-4.049.191	-20.316.751
<i>Di spettanza di Terzi:</i>						
Capitale e riserve di terzi	232.298	-3.682		-228.616		0
Utile (perdita) di terzi	-3.682	3.682				0
Totale patrimonio netto di terzi	228.616	0	0	-228.616	0	0
TOTALE	-18.397.300	0	2.681.980	-552.240	-4.049.191	-20.316.751

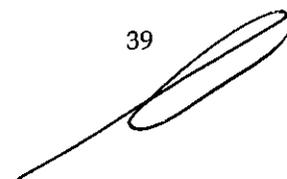
La variazione nella consistenza complessiva del patrimonio netto rispetto all'esercizio 2011 deriva sostanzialmente dalla Capogruppo e si riferisce:

- all'utilizzo integrale della riserva c/copertura perdite d'esercizio (Euro 13.451.031) costituita nell'ottobre 2011;
- all'azzeramento del capitale sociale deliberato nell'assemblea straordinaria del 26 aprile 2012 per la copertura della perdita d'esercizio;
- al versamento da parte dell'Azionista Comune di Venezia della somma di Euro 2.681.980 destinata per Euro 2.000.000 alla ricostituzione del capitale sociale e per Euro 681.980 alla copertura della residua perdita d'esercizio deliberata nella menzionata assemblea del 26 aprile 2012;
- all'acquisto (Euro 552.240), da parte della Capogruppo, del 2,50% della partecipazione nella controllata *Marco Polo S.r.l.* avvenuto nel luglio 2012;
- alla rilevazione del risultato dell'esercizio 2012.

* * * * *

Come risulta dalla tabella che precede, nell'esercizio 2012 il Gruppo ha chiuso il proprio bilancio con un risultato in perdita (seppur in netto miglioramento rispetto agli esercizi precedenti); il patrimonio netto risulta negativo per Euro 20.316 migliaia.

Tali dati sono in ogni caso da un lato transitori, dall'altro destinati a essere radicalmente modificati dall'ormai prossimo realizzarsi della prospettiva di trasferimento a terzi dell'attività di gestione del gioco d'azzardo (c.d. "privatizzazione", per una cui maggiormente approfondita descrizione si



rimanda a quanto riportato in Relazione sulla gestione): in quella sede emergeranno i cospicui plusvalori latenti puntualmente evidenziati dall'*advisor* finanziario che assiste la capogruppo nella gestione dell'operazione di cui sopra, circostanza che permetterà di tornare ad un bilancio consolidato con patrimonio netto positivo.

AI) CAPITALE SOCIALE

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Capitale sociale	2.000.000	2.000.000	0

Il Capitale sociale della Capogruppo, a seguito dell'azzeramento per perdite e ricostituzione di cui si è detto, è rimasto pari ad Euro 2.000.000 ed è suddiviso in 2.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. Esso è interamente sottoscritto e versato. Per ciò che riguarda le informazioni previste dal punto 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che la disponibilità del capitale segue le disposizioni del Codice Civile.

AVII) ALTRE RISERVE

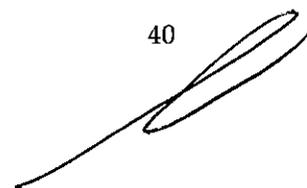
	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Riserva versamento socio c/copertura perdite	0	13.451.031	-13.451.031
Utili indivisi controllate	-18.267.560	-17.885.534	-382.026
TOTALE	-18.267.560	-4.434.503	-13.833.057

La riserva per versamenti in c/copertura perdite costituita nel 2011 è stata integralmente utilizzata per la copertura delle perdite di tale esercizio.

AIX) UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Risultato d'esercizio del gruppo	-4.049.191	-16.191.413	12.142.222

Il risultato consolidato è frutto essenzialmente dell'elisione degli effetti delle operazioni di conferimento effettuate nell'esercizio. Gli effetti economici dei conferimenti nel bilancio della Capogruppo sono in ogni caso stati



sostanzialmente neutralizzati, come detto in precedenza, dagli accantonamenti effettuati sulla posizione *vittoriosa Gaming Ltd.*

Si ritiene in ogni caso opportuno ricordare che i suddetti plusvalori generati dalle operazioni di conferimento sono ampiamente inferiori a quelli che verranno generati in sede di c.d. "privatizzazione" della gestione dell'attività di gioco.

PATRIMONIO NETTO DI TERZI

In seguito all'acquisto da parte della Capogruppo della quota residua (2,50%) di *Marco Polo S.r.l.*, il patrimonio netto di terzi si è azzerato.

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

CASINO MUNICIPALE DI VENEZIA S.P.A.	31/12/2012		31/12/2011	
	patrimonio netto	risultato dell'esercizio	patrimonio netto	risultato dell'esercizio
Patr. netto e risultato d'eserc. riportati nel bilancio della controllante	4.193.213	2.193.213	-681.980	-16.133.009
<i>Da eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>				
- Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-55.630.976	--	-51.549.837	--
- Storno rivalutazione partecipazioni imprese controllate	--	-205.184	--	-96.774
- Storno svalutazione e minusvalenze partecipazioni imprese controllate		1.575.641		733.066
- Effetti di altre rettifiche e arrotondamenti	-1		1	
- Allocazione debiti verso altri	--	--	--	--
- Patrimonio netto e risultato pro-quota delle imprese consolidate	52.465.582	-1.409.258	48.746.866	-703.693
- Maggior/minor valori su cespiti partecipata alla data di acquisizione	--	--	--	--
- Differenza spereggio costi/ricavi Infragruppo	279.143	279.143	0	0
<i>Da eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</i>				
- Profitti interni su trasferimento immobilizzazioni (ramo d'azienda)	-21.623.712	-6.482.746	-15.140.966	8.997
Patrim. netto e risultato d'eserc. di spettanza del gruppo	-20.316.751	-4.049.191	-18.625.916	-16.191.413
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza di terzi	--	--	228.616	-3.682
Patr. netto e risultato d'eserc. riportati nel bilancio consolidato	-20.316.751	-4.049.191	-18.397.300	-16.195.095

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

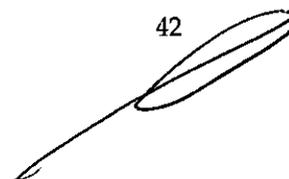
	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Fondo imposte differite	7.631	36.194	-28.563
Altri fondi	10.336.031	9.498.184	837.847
TOTALE	10.343.662	9.534.378	809.284

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" di imposta di registro di competenza 2013 già corrisposta nell'esercizio 2012.

Gli altri fondi, riferibili sostanzialmente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e alla Capogruppo, rappresentano:

- il fondo stanziato per spese legali maturate negli esercizi dal 2002 al 2012 (Euro 658.600), per oneri previdenziali (Euro 69.464) e per il personale (Euro 265.367);
- la quota maturata al 31 dicembre 2012 per partite correlate alla cessione del credito che verrà trasferita al Comune di Venezia (Euro 651.293) nel 2013;
- la quota maturata al 31 dicembre 2012 del minor compenso spettante alla Società sulle vincite future relative alle *slot-machines* con montepremi ad incremento progressivo (*Jack-Pot*) ed altri oneri futuri (complessivi Euro 3.874.724);
- il fondo esodo incentivato del personale previsto dal contratto aziendale alla norma transitoria lettere d) ed m) (Euro 4.816.583).

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
T.F.R.	9.244.973	10.045.205	-800.232

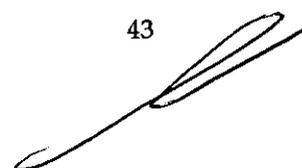
Il saldo complessivo è riferibile, alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 9.184.411), alla Capogruppo (Euro 31.441) e alla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 29.121). Le società *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e *Meeting & Dining Services S.r.l.* occupano un numero 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 2012 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 6.609), a residue somme per le quali i dipendenti sono ancora nel termine per comunicare la decisione circa la destinazione (Euro 824), infine per Euro 21.688 rappresenta 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*.

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

	2012	2011	Variaz.
T.F.R. a inizio esercizio	10.045.205	10.482.846	-437.641
Utilizzi personale cessato	-644.685	-417.454	-227.231



Utilizzi per anticipazioni	-257.571	-211.677	-45.894
Competenze anno precedente corrisposte nell'eserc.	-451.515	-613.772	162.257
Arrotondamenti e altri movimenti	69	-1.970	2.039
Accantonamento esercizio	265.732	336.681	-70.949
Accantonamento T.F.R. personale cessato	13.880	73.755	-59.875
Liquidazione T.F.R. personale cessato	-13.880	-73.755	59.875
Utilizzi per versamenti eccedenti a INPS	-4.396	0	-4.396
Utilizzo VM&E uscita area consolid.	-39.414	0	-39.414
Accantonamento per ratei da corrispondere	331.548	470.551	-139.003
T.F.R. a fine esercizio	9.244.973	10.045.205	-800.232

La composizione del personale dipendente al 31 dicembre 2012 è la seguente:

	Organico		di cui part-time		a chiamata		Eq. full.time	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	6	6	=	=	=	=	6	6
Imp. tecnici di gioco	336	332	35	37	=	=	327	321
Imp. Amministrativi	247	280	26	28	=	=	235	272
Operai	87	93	10	9	75	104	94	98
Apprendisti	0	2	=	=	=	=	=	2
TOTALE	676	713	71	74	75	104	662	699

D) DEBITI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Debiti	176.547.869	173.706.957	2.840.912

Si espone, di seguito, il dettaglio delle sottovoci.

D4) DEBITI VERSO BANCHE

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Conti correnti passivi	5.764.569	37.357.539	-31.592.970
Mutui esigibili entro esercizio successivo	1.817.156	2.112.695	-295.539
Mutui esigibili oltre esercizio successivo	43.371.880	502.460	42.869.420
TOTALE	50.953.605	39.972.694	10.980.911

Il saldo complessivo al 31 dicembre 2012 si riferisce quanto ad Euro 50.176.228

alla Capogruppo e quanto ad Euro 777.377 a *Marco Polo S.r.l.* e tiene conto delle disposizioni di pagamento impartite entro la data di chiusura dell'esercizio.

La Capogruppo ha proceduto ad un generale riequilibrio della propria situazione finanziaria, operato attraverso l'azzeramento degli utilizzi di alcune linee di credito a breve termine (ferma la loro disponibilità per eventuali necessità di cassa) e contestuale accensione di strumenti finanziari (mutui ipotecari) a lungo termine, il cui rimborso è stato correlato ai flussi di ricavi provenienti dalla nuova attività esercitata, ed in particolare a quelli derivanti dai canoni di locazione sugli immobili di Venezia e Ca' Noghera.

La parte a breve dell'esposizione bancaria (conti correnti passivi) trova la propria copertura, oltre che nella gestione caratteristica delle singole imprese, anche nell'operazione in corso di perfezionamento che vedrà il trasferimento della partecipazione detenuta in Palazzo Grassi S.p.A. al Comune di Venezia per un valore di 5,8 milioni di euro.

Alla data di chiusura dell'esercizio, sono in essere i seguenti tre contratti di mutuo:

- a) il primo finanziamento – contratto nel luglio 2003 per Euro 9.750.000; debito residuo al 31 dicembre 2012 Euro 502.459 – è di tipo *multicurrency* ed era espresso in Franchi Svizzeri; ha una durata di 9 anni e 6 mesi, periodicità delle rate semestrale (rimborso a quote costanti di capitale per un totale di 19 rate) e scadenza dell'ultima rata prevista per il 15 gennaio 2013. Il tasso d'interesse è variabile e pari al LIBOR a 6 mesi maggiorato dell'1,37%. Nell'esercizio 2006 il contratto è stato coperto, quanto al rischio di cambio, attraverso *cross currency swap* al cambio fisso Euro/CHF di 1,578. Su parte di

tale finanziamento (60% della quota capitale residua) è stato altresì stipulato un contratto di copertura dal rischio di tasso (*interest rate swap*). Più nel dettaglio, il 30% del capitale residuo è coperto attraverso "conversione" in tasso fisso nella misura del 3,75%; il residuo 30% gode di clausola *cap loss* al tasso massimo del 4,258%. Tale posizione debitoria è stata puntualmente estinta a gennaio 2013 e con essa si è estinto anche il contratto di copertura sopra richiamato;

- b) il secondo finanziamento – contratto in data 1° ottobre 2012 per Euro 30.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2012 Euro 29.791.051 – 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 2013 è pari ad Euro 28.914.587, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni è pari ad Euro 24.942.572; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2012. Il tasso d'interesse è variabile e pari all'EURIBOR 360 a 6 mesi lettera puntuale maggiorato dello 5,00%; detto tasso è assoggettato a revisione trimestrale prendendo in considerazione l'EURIBOR 360 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;
- c) il terzo finanziamento – contratto in data 1° ottobre 2012 per Euro 15.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2012 Euro 14.895.526 – 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 2013 è pari ad Euro 14.457.293, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni è pari ad Euro 12.471.286; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2012.

Il tasso d'interesse è variabile e pari all'EURIBOR 360 a 6 mesi lettera puntuale maggiorato dello 5,00%; detto tasso è assoggettato a revisione trimestrale prendendo in considerazione l'EURIBOR 360 a 6 mesi lettera puntuale, pubblicato dal quotidiano "Il Sole 24 Ore", l'ultimo giorno lavorativo bancario di ogni trimestre solare e con efficacia della variazione già dal primo giorno successivo alla fine del trimestre solare in cui si è verificata la rilevazione.

D5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Cessione credito vs. Comune VE – entro es. succ.	53.089.698	1.636.847	51.452.851
Cessione credito vs. Comune VE – oltre es. succ.	0	52.672.921	-52.672.921
TOTALE	53.089.698	54.309.768	-1.220.070

La posta rappresenta l'effetto dell'operazione di cessione pro-soluto del 26,70117% del credito (di complessivi Euro 102.178.678) per la parte "minima garantita" del compenso spettante alla Capogruppo 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", che non ha comportato il

trasferimento del debito alla neo costituita "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", la Capogruppo ha tempestivamente discusso con il Comune di Venezia la necessità di ristrutturare l'originaria operazione. Ad esito di tale discussione, la Società ha emesso regolare nota di accredito con la quale ha stornato l'originaria fattura generatrice del credito ceduto.

Successivamente si sono individuate con il Comune di Venezia le modalità e i tempi di definitiva chiusura dell'operazione; tali accordi prevedono che l'estinzione del debito – fissato, per ciò che riguarda "CMV S.p.A.", nell'importo di Euro 53.089.698,11 – avvenga attraverso la provvista che nella sua parte più rilevante deriverà dalla retrocessione allo stesso Comune di Venezia della nuda proprietà del Palazzo del Casinò del Lido di Venezia.

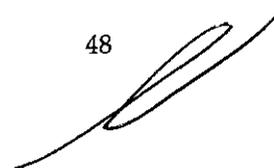
Nelle more del perfezionamento dell'iter deliberativo in capo al Comune di Venezia (per il quale la Giunta Comunale ha già emanato apposito atto di indirizzo) che dovrà essere completato entro il 31 dicembre 2013, o comunque entro il più ampio termine non prorogabile del 30 aprile 2014, la Capogruppo ha già erogato, in data 31 dicembre 2012, un'anticipazione in denaro di importo pari ad Euro 7.000.000.

D6) ACCONTI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Acconti	78.631	199.224	-120.593

Gli acconti sono ascrivibili principalmente alla controllata *Meeting & Dining Service S.r.l.* e si riferiscono a depositi ricevuti da clienti (Euro 6.000) e depositi per gioco *on-line* (Euro 69.222).

Il residuo si riferisce alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per depositi cauzionali ricevuti a garanzia da *porteurs* (Euro 1.909) e per depositi ricevuti da clienti per l'iscrizione a tornei di gioco (Euro 1.500).



D7) DEBITI VERSO FORNITORI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Debiti verso fornitori nazionali	3.810.182	4.870.265	-1.060.083
Debiti verso fornitori estero	1.144.104	874.994	269.110
Fornitori fatture da ricevere	2.785.913	2.719.038	66.875
Note di credito da ricevere	-54.845	-68.617	13.772
Consulenti, collaboratori, professionisti	325.957	137.968	187.989
TOTALE	8.011.311	8.533.648	-522.337

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Debiti vs. il Comune di Venezia	50.309.081	64.801.357	-14.492.276

Per un'analisi delle partite in commento si fa rinvio all'*allegato 2*, parte integrante del presente documento. Il pagamento di tali debiti, secondo gli accordi intervenuti con il Comune di Venezia e per la parte relativa a conguagli di anni precedenti o posizioni comunque maturate sino al 30 settembre 2012, sarà saldata solo ad esito della procedura di c.d. "privatizzazione" della gestione della Casa da Gioco. Nel caso in cui detta procedura non fosse perfezionata, il pagamento avverrà attraverso la retrocessione dei terreni di proprietà del Gruppo inseriti nel c.d. "Quadrante Tessera".

D12) DEBITI TRIBUTARI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Debiti v/erario ritenute dipendenti	1.259.916	1.251.659	8.257
Debiti v/erario per IRPEF lavoratori autonomi	38.531	54.137	-15.606
Debiti per IRES	584.153	0	584.153
Debiti per liq. provv. IRES es. prec. (moratoria)	574.081	574.081	0
Debiti per IRAP	697.574	234.883	462.691
Debiti per IVA	273.294	313.205	-39.911

Altri debiti tributari	17.879	35.198	-17.319
TOTALE	3.445.428	2.463.163	982.265

I debiti in commento sono riferiti alla Capogruppo (Euro 1.098.497) ed alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 2.205.181), *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 129.141), *Ranch S.r.l.* (Euro 12.609), e sono stati o verranno saldati alle loro ordinarie scadenze.

D13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Debiti v/ENPALS	1.173.691	1.251.877	-78.186
Debiti v/INPS	311.835	266.354	45.481
Debiti v/INPS lavoro autonomo	4.518	5.958	-1.440
Fondo Tesoreria INPS T.F.R.	92.600	130.349	-37.749
Debiti v/FASI	2.192	0	2.192
Debiti v/INA	100	75	25
Debiti v/EBA	12.742	12.916	-174
Debiti v/INAIL	269	1.086	-817
Debiti v/PREVINDAI	28.824	29.853	-1.029
Fondo Pensione Mediolanum	925	583	342
TOTALE	1.627.696	1.699.051	-71.355

Il saldo si riferisce a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2012 per le quote a carico della Capogruppo (Euro 59.283), nonché delle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 1.367.113), e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 201.300).

D14) ALTRI DEBITI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Debiti vs./OO.SS.	15.575	16.550	-975
Personale c/retribuzioni da pagare	134.119	112.213	21.906
Personale c/competenze da liquidare	6.573.208	8.895.104	-2.321.896
Personale c/liquidazione da erogare	129.578	550.474	-420.896

Ritenute pagamenti c/terzi	10.714	8.462	2.252
Personale c/ferie-riposi-banca ore	1.890.808	1.947.433	-56.625
Personale c/anticipazione polizza familiari	8.461	8.460	1
Altri debiti verso il personale	501	455	46
Debiti vari	269.455	715.930	-446.475
TOTALE	9.032.419	12.255.081	-3.222.662

I debiti in commento, nel loro insieme, sono riferiti alla Capogruppo (Euro 201.512) ed alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 8.339.041) e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 491.866).

La voce *debiti vari* è essenzialmente riferita alla Capogruppo (Euro 123.904) e alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 121.555); essa riguarda: regolazione premi di assicurazione relativi all'esercizio 2012 (Euro 64.285), debiti nei confronti di clienti vincitori di tornei (Euro 47.535) e altri debiti di minore entità (Euro 133.639).

E) RATEI E RISCONTI

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variab.
Ratei passivi per interessi passivi	8.447	30.750	-22.303
Risconti passivi per affitti attivi	28.525	30.652	-2.127
Altri risconti passivi	0	11.200	-11.200
TOTALE	36.972	72.602	-35.630

I ratei passivi si riferiscono esclusivamente alla Capogruppo e riguardano interessi su mutui di competenza dell'esercizio in chiusura, da pagarsi nel 2013. I risconti passivi si riferiscono a canoni di locazione attivi della Capogruppo (Euro 11.716) e della controllata *Ranch S.r.l.* (Euro 16.809).

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.

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Immobili di terzi	1.784.094	1.784.094	0
Mobili (altri)	2.045.396	2.340.077	-294.681
Totale beni di terzi in affitto o in uso	3.829.490	4.124.171	-294.681
Denaro	685.385	481.864	203.521
Totale beni di terzi in deposito	685.385	481.864	203.521
Gettoni gioco in mano a clienti	290.812	398.063	-107.251
Totale gettoni gioco in mano a clienti	290.812	398.063	-107.251
Fideiussioni ricevute da terzi	50.651.243	58.379.441	-7.728.198
Totale garanzie prestate da terzi	50.651.243	58.379.441	-7.728.198
Impegni contrattuali assunti	0	13.109.713	-13.109.713
Totale altri impegni	0	13.109.713	-13.109.713
Fideiussioni prestate a terzi	962.459	961.616	843
Totale fideiussioni e garanzie a terzi	962.459	961.616	843
TOTALE CONTI D'ORDINE CAPOGRUPPO	56.419.389	77.454.868	-21.035.479
Fidej. e garanzie prestate a terzi da Ranch Srl	103.555	103.555	0
Fidej. e garanzie prestate a terzi da V.M. & E. SpA	0	358.819	-358.819
Fidej. e garanzie prestate a terzi da M. & D. Srl	179.124	0	179.124
TOTALE CONTI D'ORDINE	56.702.068	77.917.242	-21.215.174

Il denaro di terzi presso la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* si riferisce a vincite lasciate in deposito da clienti (Euro 514.979) e a valori di spettanza del personale dipendente (Euro 170.406), parimenti custoditi in deposito; i gettoni di gioco in mano a clienti sono gettoni regolarmente acquistati dalla clientela e non cambiati all'uscita dalla Casa da Gioco; le fideiussioni ricevute da terzi si riferiscono a garanzie su rapporti contrattuali in corso.

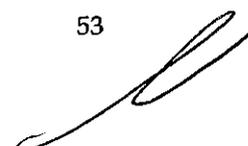
* * * * *

Tra gli obblighi contrattuali della Capogruppo (e per ragioni di correttezza e completa rappresentazione) si era ritenuto corretto negli esercizi precedenti

inserire l'onere accessorio, connesso alla detenzione della partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd.", costituito dalla realizzazione e successiva gestione, in sito adiacente alla Casa da Gioco, di struttura alberghiera "5 stelle" (importo stimato di Euro 13.109.713). Sul punto si ricorda come peraltro, con atto del gennaio 2006, "Vittoriosa Gaming Ltd." abbia ceduto ad altro soggetto la titolarità di "Grand Hotel Venezia Ltd.", società del gruppo, prima deputata alla realizzazione della struttura alberghiera. A fronte dell'affrancamento da tale onere e da quello di assolvere il canone enfiteutico dovuto al Governo maltese, la Capogruppo si era impegnata a garantire – dalla data di ultimazione dell'albergo e sino a quando "CMV S.p.A." avesse mantenuto la propria partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd." – l'obbligo da quest'ultima assunto di assicurare all'albergo un fatturato annuo di Euro 500.000 (14 *room-night* al giorno). Peraltro, dal punto di vista temporale, la garanzia avrebbe avuto in ogni caso una durata massima di circa tre anni (dal 2012 al 23 dicembre 2015: data ultima per l'esercizio dell'opzione *call* da parte dell'acquirente).

Come peraltro diffusamente indicato a commento della voce *Partecipazioni in imprese collegate*, nell'esercizio 2012 si è dovuto assistere, per cause non ascrivibili a "CMV S.p.A.", ad un radicale mutamento dei rapporti con il socio di riferimento della collegata "Vittoriosa Gaming Ltd."

Tale soggetto non è infatti più in grado di adempiere alle obbligazione (ed in particolare all'esercizio delle opzioni *Put&Call*) contenute nel contratto del dicembre 2005. Tale circostanza, che ha obbligato a procedere all'integrale svalutazione della partecipazione detenuta in "Vittoriosa Gaming Ltd.", fa contestualmente venir meno ogni eventuale obbligazione di "CMV S.p.A." nei



confronti della controparte, ivi inclusa quella inerente alla questione "albergo / room-night".

* * * * *

Gli impegni per fideiussioni e per garanzie concesse dalla Capogruppo a terzi si riferiscono:

- a fideiussioni prestate a favore dell'AA.M.S. per la gestione in concessione dell'attività di gioco e a Lottomatica per il gioco *on-line* "Gratta e Vinci". Entrambe le garanzie erano ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio, ma sono state in seguito restituite per effetto del trasferimento della gestione dell'attività "on-line" alla controllata "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.";
- alle fideiussioni prestate al Ministero dello Sviluppo Economico per i concorsi e le gare a premio organizzate dalla Casa da Gioco. Anche tale seconda garanzia sarà, alla naturale scadenza di ogni concorso o gara, restituita a "CMV S.p.A."; per il futuro, infatti, tali attività verranno gestite dalla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."

Quanto ai conti d'ordine relativi ad altre imprese del Gruppo, la controllata *Ranch S.r.l.* ha rilasciato – nel corso del 2001 e a favore del Comune di Venezia – fideiussione di Euro 103.555 a garanzia delle opere di urbanizzazione a fronte dell'esecuzione dei lavori di ampliamento del complesso di Ca' Noghera ai sensi della L.R. 11/87.

La scadenza dell'obbligazione, in origine fissata al 30 aprile 2005, è stata prorogata fino a "revoca da parte della Ranch S.r.l."; la società *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* ha prestatato fidejussioni bancarie a favore dell'AA.M.S. per la gestione in concessione dell'attività di gioco (Euro 179.124).

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 2011.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Giochi netti	85.901.886	66.363.958	19.537.928
Ingressi casa da gioco	1.283.827	1.699.054	-415.227
Proventi aleatori	5.458.687	7.067.346	-1.608.659
Ricavi da gioco <i>on-line</i> e negozi di gioco	846.714	1.006.510	-159.796
Ricavi da corrispettivi	2.373.347	2.828.437	-455.090
Canoni locazione	2.274	2.502	-228
Ristorazione	1.943.133	2.777.786	-834.653
Altri ricavi	2.292.055	841.582	1.450.473
Contributi eventi	1.066.842	1.321.250	-254.408
TOTALE	101.168.765	83.908.425	17.260.340

I ricavi in commento, propri della gestione caratteristica del Gruppo, derivano principalmente dal compenso riconosciuto dal Comune di Venezia alla controllante CMV S.p.A. (già *Casinò Municipale di Venezia S.p.A.*) nei primi nove mesi e poi alla società *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per i restanti mesi dell'anno 2012 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.* e ai contributi e sponsorizzazioni di terzi ricevuti da *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.* per la realizzazione della propria attività istituzionale.

A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Recupero varie	82.182	67.512	14.670

Altri ricavi e proventi	213.400	142.964	70.436
Contributi in c/esercizio	0	42.843	-42.843
Arrotondamenti attivi	585	319	266
TOTALE	296.167	253.638	42.529

Il saldo comprende i proventi per le antenne installate su Ca' Vendramin Calergi (Euro 88.106) ed altri proventi di diversa natura (Euro 8.460) riferiti alla Capogruppo; canoni relativi all'installazione, su area di proprietà della controllata *Ranch S.r.l.*, di una stazione radio per il servizio pubblico di telefonia mobile (Euro 39.820); proventi di pertinenza di *Casino di Venezia Gioco S.p.A.* per contributi per attività promozionali su tornei (Euro 25.000); proventi per servizi diversi resi dalla *Meeting & Dining Services S.r.l.* ricavi (Euro 60.970).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

L'aggregato in commento, di importo complessivamente pari ad Euro 95.618.529, è suddiviso come segue:

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Acquisti materiali di gioco	289.248	93.601	195.647
Costi per vincite <i>on-line</i> e negozi	759.155	909.694	-150.539
Acquisti materie prime e materiali di consumo	548.446	463.172	85.274
Acquisti oggetti e gadgets promozionali	184.211	276.076	-91.865
Acquisti vestiario e altri costi	228.277	209.479	18.798
Acquisti mat. e modul. pubblicitaria ed economale	322.016	383.167	-61.151
Acquisti materiali di consumo per ristorazione	1.986.480	1.969.703	16.777
TOTALE	4.317.833	4.304.892	12.941

Il valore al 31 dicembre 2012 è pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente; si rileva peraltro un decremento dei costi per vincite *on-line* generato essenzialmente dal minor volume della relativa attività di gioco, e un decremento dei costi per materiale pubblicitario e promozionale a cui si

contrappone un incremento dei costi per materiale di gioco e materiale di consumo.

B7) PRESTAZIONI DI SERVIZI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Servizi di pulizia	1.968.624	1.969.651	-1.027
Servizi per utenze	2.497.033	2.096.942	400.091
Informazioni commerciali	54.185	71.481	-17.296
Commissioni bancarie	25.214	26.877	-1.663
Comm. carte di credito e gar. assegni	501.518	621.643	-120.125
Viaggi e trasferte dipendenti e amministratori	64.196	64.861	-665
Servizi resi alla clientela di gioco	3.454.021	3.296.728	157.293
Servizio conta denaro	294.482	350.361	-55.879
Servizi di conduzione impianti in appalto	727.518	734.931	-7.413
Servizi di trasporto	95.259	64.872	30.387
Manutenzioni beni propri su contratto	274.292	332.527	-58.235
Manutenzione beni di terzi su contratto	90.374	21.012	69.362
Manutenzioni beni propri ordinarie	265.412	425.201	-159.789
Manutenzioni beni di terzi ordinarie	246.753	232.100	14.653
Manutenzione giardini - piante e fiori	163.147	182.522	-19.375
Costi da riaddebitare	92.904	79.728	13.176
Consul. e prest. profess. (gioco, sanit., organizzat.)	579.000	600.094	-21.094
Costi per riorganizzazione del Gruppo e privat.	771.038	0	771.038
Collaborazioni da terzi	1.000	23.926	-22.926
Spese legali e notarili	567.813	296.834	270.979
Servizi informativi	570.664	569.053	1.611
Assicurazioni	219.687	220.936	-1.249
Compensi e rimborsi spese Amministratori	284.624	262.203	22.421
Compensi e rimborsi spese Collegi Sindacali	328.287	393.973	-65.686
Compensi e rimborsi spese Revisore Legale	64.609	64.812	-203
Servizio mensa	328.646	350.684	-22.038
Servizi di vigilanza	2.548.976	2.704.359	-155.383
Provvigioni per procacciamento clientela	1.991.008	1.652.184	338.824

Publicità e promozione	3.050.122	2.759.866	290.256
Organizzazione manifestazioni	2.741.358	2.395.929	345.429
Altre prestazioni pubblicitarie	283.101	312.376	-29.275
Corsi di formazione	14.869	10.595	4.274
Altre prestazioni di servizi	536.881	450.957	85.924
TOTALE	25.696.615	23.640.218	2.056.397

L'analisi della composizione dei costi per servizi e le variazioni rispetto all'esercizio 2011 sono rese con sufficiente dettaglio nella tabella che precede.

B8) GODIMENTO BENI DI TERZI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Locazione altri immobili	828.189	633.008	195.181
Locazione attrezzature varie	678.610	715.220	-36.610
Locazione attrezzature gioco	1.897.314	2.451.879	-554.565
Noleggio software attrezzature di gioco	994.095	1.052.280	-58.185
Locazione automezzi	8.224	7.423	801
Altri oneri	256.032	249.280	6.752
TOTALE	4.662.464	5.109.090	-446.626

La struttura di tale area di costo, nel suo insieme, è coerente con quella dell'esercizio precedente. Il decremento rispetto al periodo precedente è sostanzialmente ascrivibile ai minori oneri sostenuti dalla controllata *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.* per l'organizzazione diretta degli eventi.

L'incremento riferito alle locazioni immobiliari è generato dall'effetto degli oneri indetraibili.

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Salari e stipendi	34.412.992	37.758.614	-3.345.622
Oneri	11.608.901	13.046.127	-1.437.226

T.F.R. accantonato e liquidato nell'esercizio	2.612.719	2.881.489	-268.770
Trattamento di quiescenza	468.963	516.015	-47.052
Altri costi	1.969.832	1.223.321	746.511
TOTALE	51.073.407	55.425.566	-4.352.159

Il saldo complessivo è riferito alla Capogruppo (Euro 34.909.502) e alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 11.824.913), *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 4.188.751) e *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.* (Euro 150.241).

Quanto alla Capogruppo, si fa rinvio ai commenti di dettaglio svolti nella corrispondente voce del bilancio ordinario.

Il dettaglio della voce *altri costi* è il seguente:

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Incentivi all'esodo	359.419	3.208.394	-2.848.975
Assicurazioni e contributi E.B.A.	296.693	307.086	-10.393
Altri costi	567.209	1.077.099	-509.890
TOTALE	1.223.321	4.592.579	-3.369.258

La riduzione nella voce *altri costi* è generata da minori accantonamenti per incentivazione all'esodo.

Segnaliamo per completezza che, analogamente a quanto avvenuto negli esercizi precedenti, i costi sostenuti per vestiario, mensa, trasporti, corsi di formazione, 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 249.662, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (voce B 10, lett. b) ammontano a complessivi Euro 4.622.075. L'analisi degli ammortamenti e delle svalutazioni è resa

nell'*allegato 1* al presente bilancio.

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Acc.to fondo svalutazioni immobilizzazioni	42.831	42.831	0

Delle svalutazioni, riferite alle casse automatiche per acquisto-vendita gettoni, si è già detto in sede di commento delle immobilizzazioni materiali.

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Acc.to fondo svalutazione crediti specifico	1.302.580	882.027	420.553
Acc.to fondo svalutazione crediti generico	67.765	73.006	-5.241
TOTALE	1.370.345	955.033	415.312

La voce è riferita quanto ad Euro 835.277 alla Controllante, quanto ad Euro 513.856 a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, quanto ad Euro 15.000 a *Venezia Marketing & Eventi S.p.A.* e quanto ad Euro 6.212 a *Meeting & Dining Services S.r.l.*

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Cancelleria e stampati	-7.977	6.744	-14.721
Oggetti promozionali	-103.163	63.747	-166.910
Ricambi slot	-158.878	-39.053	-119.825
Materiale di consumo/ristorazione	21.098	-7.123	28.221
Merchandising	0	8498	-8.498
TOTALE	-248.920	32.813	-281.733

La variazione delle rimanenze corrisponde a quella della Capogruppo (- Euro 156.257), a quella di *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (- Euro 113.761), eccezion fatta per i materiali di consumo/ristorazione e per il *merchandising*, che sono riferiti all'attività della controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (+ Euro 21.098).

B13) ALTRI ACCANTONAMENTI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Accantonamento oneri futuri	1.263.752	389.298	874.454

Il costo è riferibile essenzialmente alla Capogruppo e deriva da accantonamenti a fronte di oneri futuri (spese legali, costi del personale e altri) di cui, alla data di chiusura dell'esercizio, la società ritiene probabile la manifestazione.

B14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Imposte e tasse deducibili dell'esercizio	129.083	115.009	14.074
ICI/IMU	427.961	82.316	345.645
Contributi ad Istituti ed Associazioni	94.769	108.977	-14.208
Contributi associativi	99.734	46.059	53.675
Spese di rappresentanza	65.302	88.088	-22.786
Imposta unica su scommesse e poker	36.634	35.227	1.407
Perdite su crediti	123.551	29.403	94.148
Denaro falso	6.428	10.640	-4.212
Libri e riviste	6.607	7.813	-1.206
Oneri vari	15.367	32.251	-16.884
Costi indeducibili	18.396	15.249	3.147
TOTALE	1.023.832	571.032	452.800

Il saldo è riferibile, quanto ad Euro 683.762, alla Capogruppo.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Come risulta dai dettagli che seguono, il progressivo indebolimento finanziario della Capogruppo e delle altre imprese alla stessa strettamente correlate, si riflette nel risultato della gestione finanziaria.

C16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Da crediti iscritti nelle immobil. finanziarie	439	421	18

Da disponibilità liquide – c/c bancari	44.027	39.114	4.913
Altri proventi finanziari	6.230	128.894	-122.664
TOTALE	50.696	168.429	-117.733

L'ulteriore riduzione dei proventi finanziari deriva da un lato dalla riduzione della liquidità aziendale e dal decremento fatto registrare dai tassi di mercato; dall'altro dal già menzionato venir meno dei presupposti per lo stanziamento di interessi attivi a fronte delle opzioni *put&call* sulla posizione *Vittoriosa Gaming Ltd.*.

C17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Interessi passivi su c/c bancari	-1.011.701	-804.228	-207.473
Interessi passivi su mutui	-697.140	-167.271	-529.869
Interessi passivi su crediti vs. Comune ceduti	-2.134.662	-2.721.385	586.723
Commissioni su crediti di firma	-14.870	-12.272	-2.598
Interessi passivi non ordinari	-816	-11.323	10.507
Ammortamento disaggio su prestiti	-5.773	-2.924	-2.849
TOTALE	-3.864.962	-3.719.403	-145.559

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*. Per completezza si precisa che la Capogruppo ha sottoscritto i contratti relativi a strumenti finanziari derivati (di copertura dai rischi di tasso e di cambio relativi a mutui in corso di ammortamento) di cui si è detto trattando i *Debiti verso Banche*.

Di seguito si indica il valore degli strumenti derivati, così come comunicato dalla banca e riferito alla data del 31 dicembre 2012, calcolato con il metodo c.d. *mark to market*:

Prodotto	Divisa	Nominale	Data stipula	Data scadenza	MtM
CIRS	EUR / CHF	502.458	25/09/2006	15/01/2013	+152.797,00

IRS	EUR / EUR	150.738	25/09/2006	15/01/2013	-2.276,00
IRS	EUR / EUR	150.738	25/09/2006	15/01/2013	-197,00

I valori indicati si intendono negativi (-) o positivi (+) per Casinò S.p.A..

Come detto in altra parte del documento, i contratti di copertura si sono estinti contestualmente all'estinzione del debito del quale costituivano copertura.

C17BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Utili e perdite su cambi	23.408	30.769	-7.361

In particolare, nel rispetto delle indicazioni fornite dal Documento O.I.C. n. 1, il saldo finale può essere scomposto come segue:

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Utili su cambi realizzati	27.546	35.274	-7.728
Perdite su cambi realizzate	-4.463	-1.249	-3.214
Saldo "realizzato"	23.083	34.025	-10.942
Utili su cambi presunti	334	0	334
Perdite su cambi presunti	-9	-3.256	3.247
Saldo "presunto"	325	-3.256	3.581
TOTALE	23.408	30.769	-7.361

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D19) SVALUTAZIONI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Svalutazione di partecipazioni in imprese collegate	-4.915.974	-32.948	-4.883.026

L'importo iscritto a bilancio è interamente riferito alla svalutazione dell'intera quota di partecipazione della collegata Vittoriosa Gaming Ltd..

F) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

	31.12.2012	31.12.2011	Variaz.
Proventi straordinari	1.170.850	1.664.619	-493.769
Oneri straordinari	-185.323	-214.138	28.815
TOTALE	985.527	1.450.481	-464.954

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 2012.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Imposte	Imposte correnti	Imposte		Totale a bilancio
		Differite	Anticipate	
IRES	587.690	-24.789	-121.823	441.078
IRAP	1.705.264	-3.775	31.722	1.733.211
TOTALI	2.292.954	-28.564	-90.101	2.174.289

Nel rispetto di quanto previsto dal Principio Contabile n. 25, la Capogruppo ha 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.

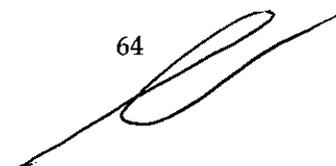
La controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* ha iscritto gli effetti di fiscalità anticipata solo sulle posizioni transitata per il suo conto economico; in ogni caso si segnala che, per effetto del conferimento di ramo d'azienda ricevuto in regime di neutralità fiscale, la società ha ricevuto il trasferimento di fondi tassati per Euro 2.536 migliaia.

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, nell'esercizio 2012 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 concluse numerose transazioni e si sono abbandonati quei contenziosi la cui prosecuzione è stata considerata infruttuosa.

Inoltre, il Gruppo monitora 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 considerati 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 2011) con deliberazione consiliare n. 37 del 27 aprile 2012 possono essere riassunti come segue:

STATO PATRIMONIALE (euro/000)			
ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni Immateriali	2.620	Patrimonio Netto	757.952
Immobilizzazioni Materiali	2.876.899	Conferimenti	2.342.331
Immobilizzazioni Finanziarie	177.932	Debiti	668.026
Totale Immobilizzazioni	3.057.451	Ratei e risconti passivi	55.976
Attivo Circolante	709.387		
Ratei e risconti attivi	57.447		
Totale attivo	3.824.285	Totale	3.824.285

Conti d'ordine	544.968	Conti d'ordine	544.968
CONTO ECONOMICO (euro/000)			
A) Proventi della gestione			502.314
B) Costi della gestione			509.139
<i>Risultato della Gestione</i>			-6.825
C) Proventi e oneri da aziende speciali e partecipate			-2.827
<i>Risultato della Gestione operativa</i>			-9.652
Proventi e oneri finanziari			-25.058
Proventi e oneri straordinari			2.792
Risultato economico dell'esercizio			-31.918

(Fonte: Comune di Venezia – bilancio consuntivo dell'anno 2011)

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	Ranch	VM&E	M&D	M. Polo
Compenso carica	177.600	0	18.500	21.960	0	34.650
Incarichi speciali	0	0	0	0	0	0
Rimborsi spese	0	0	0	0	0	0
I.V.A. indetraibile	11.204	0	0	0	0	0
Oneri accessori (contributi e C.P.)	14.208	0	1.820	2.636	0	1.998
COSTO TOTALE	203.012	0	20.320	24.596	0	36.648
Collegio sindacale	CMV	CVG	Ranch	VM&E	M&D	M. Polo
Compenso carica	139.234	18.750	15.250	50.269	45.215	31.338
Rimborsi spese	0	0	0	0	0	0
I.V.A. indetraibile	22.501	4.095	0	0	0	0
Oneri accessori (contributi e C.P.)	5.568	750	610	2.011	1.808	2.099
COSTO TOTALE	167.303	23.595	15.860	52.280	47.023	33.437
Incaricato della Revisione Legale	CMV	CVG	Ranch	VM&E	M&D	M. Polo
Compenso carica	48.200	1.500	0	0	0	0

Rimborsi spese	4.090	210	0	0	0	0
I.V.A.	10.264	359	0	0	0	0
COSTO TOTALE	62.554	2.069	0	0	0	0

Con le operazioni di fusione e di cessione delle società controllate, nel prossimo esercizio si realizzeranno dei risparmi per circa 200.000 euro.

L'attività di Revisione Legale sul bilancio consolidato è affidata alla società *Deloitte & Touche S.p.A.*, il cui compenso annuo ammonta ad Euro 62.500.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

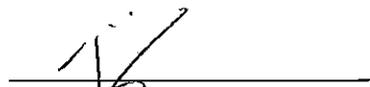
Dott. Massimo Miani Presidente



Dott. Vittorio Ravà Amm.re Delegato



Dott. Marco Agostini Consigliere



Prof. Luciano Olivotto Consigliere



Avv. Matteo Mantovan Consigliere




Analisi delle immobilizzazioni immateriali

	SALDO 31.12.11		Movimentazioni 2012					SALDO 31.12.12		
	Costo	Fondo ammort.	Incrementi	(Decrementi costo)	Decrementi fondo	(Rettifiche)	(Ammortamento)	Costo	Fondo ammort.	Netto
costi di impianto e di ampliamento	140.032	-127.317	10.952	-140.032	136.854	0	-11.727	10.952	-2.190	8.762
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
diritti brevetti industriale e diritti di utilità conc., licenze, marchi e diritti simili:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
sviluppo	1.853.365	-818.040	140.078	-414.470	385.561	0	-186.121	1.578.973	-618.600	960.373
immobilizzazioni in corso e acconti	68.995	0	68.995	0	0	0	0	68.995	0	68.995
altre	421.734	-303.399	188.137	-21.696	16.875	0	-51.814	588.175	-338.338	249.837
Totali	2.484.126	-1.246.756	339.167	-576.198	538.230	0	-249.662	2.247.095	-959.128	1.287.967

Analisi delle immobilizzazioni materiali

	SALDO 31.12.11		Movimentazioni 2012					SALDO 31.12.12		
	Costo	F.do Amm. / Sval.	Incrementi	(Alienazioni)	Variazioni fondi	(Svalutazione)	(Ammortamento)	Costo	F.do Amm. / Sval.	Netto
terreni e fabbricati	123.063.222	-10.005.117	543.125	0	0	0	-1.917.344	123.606.347	-11.922.461	111.683.886
impianti e macchinario	17.447.068	-12.054.527	179.659	-631.593	631.484	0	-375.137	16.995.134	-11.796.200	5.198.934
attrezzature industriali e commerciali	18.742.367	-14.474.037	1.121.187	-1.156.858	1.112.352	-42.831	-1.810.641	18.704.696	-15.215.157	3.489.539
altri beni	13.367.748	-5.788.734	615.077	-326.563	316.422	0	-526.753	13.656.262	-5.999.085	7.657.177
immobilizzazioni in corso e acconti	4.281.146	-900.000	19.172	-341.390	0	0	0	3.958.928	-900.000	3.058.928
Totali	176.901.551	-43.222.415	2.478.220	-2.458.404	2.060.238	-42.831	-4.629.875	176.921.367	-45.834.893	131.086.484

SITUAZIONE DEI CREDITI AL 31/12/2012
verso controllante Comune di VeneziaCAPOGRUPPO

Crediti vari	Direzione di Riferimento	Al 31/12/12
Descrizione		
Acconto su chiusura debito (cessione credito BHS 2008)	Assemblea 31.12.2012	7.000.000,00
TOTALE CREDITI		7.000.000,00

CASINO' DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

Crediti per anticipazione costi del personale:

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/12
Saldo al 31/12/2012 esodo incentivato (al lordo dell'attualizzazione) riconosciuto per dipendenti in forza al 01/03/96. (*)	Direzione di Ragioneria	828.666,10
Permessi istituzionali dipendente Povolato 01.01.12 – 30.09.12		591,97
TOTALE CREDITI		829.258,07

Crediti per attività di gestione:

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/11
Compenso attività di gestione mese dicembre 2012	Direzione di Ragioneria	6.925.254,40
TOTALE		6.925.254,40

TOTALE CREDITI DEL GRUPPO **14.754.512,47**

(*) Il credito è esposto a bilancio per l'importo di Euro 775.658,00 che tiene conto – trattandosi di credito ad esigibilità differita nel tempo – del necessario processo di attualizzazione.

Di conseguenza nella situazione patrimoniale al 31/12/2012 il credito verso il Comune di Venezia è iscritto per complessivi € 14.701.504,47.

SITUAZIONE DEI DEBITI AL 31/12/2011
verso controllante Comune di VeneziaCAPOGRUPPO

Debiti per introiti di gioco:

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

Altri debiti:

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/12
Riconoscimento min. gar. 1° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	2.250.562,83
Riconoscimento min. gar. 2° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	3.707.420,14
Riconoscimento min. gar. 3° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	2.654.434,46
Riconoscimento min. gar. 4° trimestre 2010	Direzione di Ragioneria	3.182.811,43
SIAE luglio 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	108.254,16
SIAE agosto 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	148.177,84
SIAE settembre 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	123.683,32
Sponsorizzazione Regata Storica (fatt. n. 32 del 06/10/11)	Direzione di Ragioneria	9.377,50
TOTALE		12.184.721,68
TOTALE DEBITI		40.800.346,05

'Legge Speciale'

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

CASINO' DI VENEZIA GIOCO S.P.A.**Debiti per introiti di gioco:**

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/12
Introiti Gioco mese di dicembre 2012 scad. 31/1/13	Direzione di Ragioneria	9.233.672,53
TOTALE		9.233.672,53

Altri debiti:

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/11
SIAE dicembre 2012 (ingressi) scadenza 31/01/13	Direzione di Ragioneria	137.035,08
Contratti servizi informatici (collegamenti, fibra ottica, ecc. - ft. 5 del 24/10/12 per €. 6.400,90 e ft. 7 del 05/11/12 per €. 4.900,50)	Direzione di Ragioneria	11.301,40
Sponsorizzazione Regata Storica 2012 (ft. n. 32 del 12/12/12)	Direzione di Ragioneria	9.377,50
TOTALE		157.713,98
TOTALE DEBITI		9.391.386,51

RANCH S.r.l.**Debiti per oneri:**

Descrizione	Direzione di Riferimento	Al 31/12/11
Debito verso il Comune di Venezia relativo alla quota parte del diritto a costruire connesso al rilascio, nel 1999, della concessione edilizia per l'ampliamento del complesso di Ca' Noghera. La scadenza di tale debito permane condizionata alla definizione di apposita convenzione con il Comune di Venezia e, di conseguenza, all'esecuzione delle opere correlate.	Direzione Tecnica	102.757,36
TOTALE		102.757,36
TOTALE DEBITI DEL GRUPPO		50.309.081,20

RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSI DI CASSA)		31-12-2011 / 31-12-2012	
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA:		Parziali	Totali
A)	Utile (perdita) d'esercizio		-4.049.191
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>			
	Ammortamenti	4.871.737	
	Svalutazioni immobilizzazioni tecniche	42.831	
	Plusvalenze alienazione cespiti	-41.679	
	Minusvalenze alienazione cespiti	25.504	
	Sopravvenienze e insussistenze cespiti	-6.788	
	Rivalutazione partecipazioni in collegate	0	
	Svalutazione partecipazioni in collegate	4.915.974	
	Svalutazione crediti	2.554.978	
	Accantonamento TFR	233.166	
	Accantonamento a fondi per rischi ed oneri	1.982.631	
	Interessi attivi stanziati su depositi cauzionali	-439	
B)	Totale rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		14.577.915
<i>Variations nelle attività e passività correnti:</i>			
	Rimanenze	-248.920	
	Crediti	-8.203.236	
	Titoli	0	
	Ratei e risconti attivi	-168.211	
	Utilizzo corrente fondi rischi	-1.173.347	
	T.F.R. pagato nell'esercizio	-1.033.398	
	Acconti	-120.593	
	Fornitori	-522.337	
	Debiti verso controllanti	-3.965.247	
	Debiti tributari	982.265	
	Debiti verso istituti di previdenza	-71.355	
	Debiti diversi	-3.222.662	
	Ratei e risconti passivi	-35.630	
C)	Totale variazioni nelle attività e passività correnti:		-17.782.671
D)	Flussi di cassa generati dall'attività operativa A)+B)+C)		-7.253.947
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:			
	Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	-2.129.758	
	Ricavi da alienazione immobilizzazioni materiali	74.265	
	Incrementi nelle attività immateriali	-339.167	
	Ricavi da alienazione attività immateriali	43.110	
	Acquisizioni di obbligazioni		
	Decrementi di partecipazioni	936	
	Rimborsi di immobilizzazioni finanziarie	6.374	
	Altri incrementi di immobilizzazioni finanziarie	-8.482	
E)	FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		-2.352.722
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA:			
	Accensione nuovi finanziamenti	45.000.000	
	Rimborsi finanziamenti	-3.646.189	
	Dividendi distribuiti	0	
	Acquisizioni quote societarie da terzi	-552.240	
	Versamenti dell'azionista per ricostituzione capitale e copertura perdite	2.681.980	
F)	FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA:		43.483.551
G)	INCREMENTO NEI CONTI CASSA E BANCHE (FLUSSI FINANZIARI TOTALI)		33.876.882
RICONCILIAZIONE DEI SALDI DI LIQUIDITÀ			
	CASSA E BANCHE AL INIZIO DELL'ESERCIZIO		-26.283.104
	INCREMENTO NEI CONTI CASSA E BANCHE (FLUSSI FINANZIARI TOTALI)		33.876.882



BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012
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 2.000.000 INTERAMENTE VERSATO

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

A large, stylized handwritten signature or mark is located in the bottom right corner of the page.

INDICE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. <i>Il contesto economico di riferimento</i>	pag. 1
1.2. <i>La riorganizzazione complessiva del Gruppo</i>	pag. 2
1.3. <i>L'analisi del risultato consolidato d'esercizio</i>	pag. 6
1.4. <i>Sintesi dell'attività delle singole imprese</i>	pag. 8
2. ANALISI DEI RISCHI E DELLE INCERTEZZE.....	pag. 12
3. LE RISORSE UMANE	pag. 13
4. LA STRUTTURA DEL GRUPPO.....	pag. 13
5. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE E INDICATORI	
5.1. <i>CMV S.p.A.</i>	pag. 15
5.2. <i>Casinò di Venezia Gioco S.p.A.</i>	pag. 18
5.3. <i>Ranch S.r.l.</i>	pag. 19
5.4. <i>Marco Polo S.r.l.</i>	pag. 21
5.5. <i>Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.</i>	pag. 22
6. RIEPILOGO INVESTIMENTI GRUPPO CASINÒ	pag. 25
7. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO.....	pag. 25
8. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO.....	pag. 28
9. FATTI DI RILIEVO / EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	pag. 30
10. AZIONI PROPRIE.....	pag. 32
11. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI	pag. 32

ALLEGATI

A) Prospetto degli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

Signori Azionisti,

con il presente documento, redatto ai sensi di quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs 127/1991, desideriamo illustrarVi l'andamento del *Gruppo Casinò* nell'esercizio 2012 e le sue prospettive per il prossimo futuro.

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1.1. IL CONTESTO ECONOMICO DI RIFERIMENTO

Il contesto economico e sociale in cui il Gruppo si è trovato ad operare nell'esercizio appena conclusosi non ha precedenti nella storia degli ultimi sessant'anni. La paralisi economica e finanziaria globale e la conseguente vulnerabilità dei singoli Paesi alle aggressioni speculative, ha obbligato il Governo Monti ad adottare politiche economiche restrittive, basate sul taglio dei costi e sull'incremento della pressione fiscale, con conseguenti ed inevitabili effetti ulteriormente recessivi.

In tale contesto, risulta comprensibile il fatto che in Italia il mercato gestito dalle quattro Case da Gioco autorizzate abbia perso, nel suo insieme, un'ulteriore significativa quota di ricavi rispetto all'anno precedente. Più in particolare il Nord-Est, area tra le più sviluppate del nostro territorio nazionale, è stata ed è la più pesantemente colpita dalla crisi.

Tale situazione non può peraltro considerarsi permanente: già a livello internazionale si intravedono i primi segnali di uscita dalla crisi; le politiche monetarie espansive della Banca Centrale Europea sono garanzia di un periodo di stabilità che consentirà di affrontare in un clima di minor tensione le necessarie riforme a livello comunitario ed interno; la recente uscita

dell'Italia dalla procedura per deficit eccessivo e le prospettive della legislatura appena apertasi, costituiscono segnali incoraggianti dell'apertura di una nuova fase di stabilizzazione prima e di sviluppo in seguito.

1.2. LA RIORGANIZZAZIONE COMPLESSIVA DEL GRUPPO

Per far fronte alla congiuntura economica generale sopra descritta, nell'esercizio 2012 è stata attuata una radicale riorganizzazione dell'intero "Gruppo Casinò". Tale riorganizzazione, concordata con l'azionista Comune di Venezia e posta da quest'ultimo ad oggetto della delibera consiliare n. 34 del 21 aprile 2012, ha visto la realizzazione:

- di due operazioni di conferimento di ramo d'azienda, attraverso le quali la capogruppo ha trasferito, in regime di neutralità fiscale, l'intera gestione dell'attività di gioco alle controllate "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.";
- della cessione della quota del 100% della partecipazione (previo acquisto del 28,16% di proprietà di soggetti terzi) detenuta nella controllata "Venezia Marketing & Eventi S.p.A.";
- dell'acquisto del 2,5% di Marco Polo S.r.l. da I.V.E. S.r.l.;
- della fusione per incorporazione delle controllate "Ranch S.r.l." e "Marco Polo S.r.l." in "CMV S.p.A.";
- di un approfondito studio sulla prospettiva di eventuale cessione della gestione dell'attività di gioco a soggetto terzo (c.d. "privatizzazione"), studio al quale sono seguite le attività preparatorie di individuazione e conferimento d'incarico agli advisor legale e finanziario. In particolare, nel corso dell'esercizio 2012 è stata posta in essere l'attività preparatoria all'eventuale seconda fase del suddetto progetto di "privatizzazione",

volta alla individuazione – attraverso procedura di evidenza pubblica – di un operatore terzo qualificato alla gestione della Casa da Gioco, il quale sarà anche tenuto ad acquistare il capitale sociale della “Casinò di Venezia Gioco S.p.A.”. Nell’ultima parte dell’esercizio 2011, su specifico mandato ricevuto dall’Azionista, il Consiglio di Amministrazione aveva avviato lo studio di un’ipotesi di trasferimento dell’attività di gestione ad altro soggetto, da selezionare per il tramite di procedura di gara. Al contempo si è verificata con le OO.SS. la possibilità di identificare congiuntamente un percorso alternativo a quello della privatizzazione. Tale verifica non ha, purtroppo, condotto all’individuazione di un percorso comune sul quale instaurare un discussione più articolata. Sulla prospettiva dell’eventuale “privatizzazione” si è anzi, inopportunamente aperta una fase di agitazioni e scioperi che, purtroppo, hanno compromesso ulteriormente l’andamento degli incassi in un esercizio, il 2012, già fortemente condizionato dai fenomeni congiunturali. L’eventuale affidamento a terzi della gestione della Casa da Gioco renderebbe “certi” al Comune di Venezia gli introiti annui che il nuovo gestore sarebbe tenuto a riconoscere all’Amministrazione per la gestione e al contempo verrebbero garantiti alla “CMV S.p.A.”, tramite il pagamento di un canone di locazione per gli immobili, le risorse finanziarie per far fronte agli oneri connessi al mantenimento degli immobili in cui viene esercitata la gestione della Casa da Gioco. In data 14 agosto 2012 si è riunito il Consiglio di Amministrazione della “CMV S.p.A.” che, terminata la verifica del possesso dei requisiti richiesti dal bando di gara ex art.48 del Codice dei Contratti, ha deliberato l’aggiudicazione definitiva della procedura a



evidenza pubblica per la selezione dell'Advisor finanziario per la valorizzazione della "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", società interamente partecipata dalla società "CMV S.p.A.". L'aggiudicataria del bando è risultata essere la società KPMG Advisory SpA, con sede legale in Milano.

Nel corso dell'esercizio è stata altresì posta in liquidazione la partecipata "Lido di Venezia Eventi e Congressi S.p.A." e sono state avviate importanti negoziazioni con le collegate "Vittoriosa Gaming Ltd." e "Palazzo Grassi S.p.A.". Si è inoltre proceduto all'integrale revisione del rapporto convenzionale con il Comune di Venezia e alla ristrutturazione della complessiva posizione finanziaria della capogruppo.

Per ciò che specificamente riguarda la partecipazione nella collegata maltese "Vittoriosa Gaming Ltd. (che in quanto impresa collegata è esclusa dal bilancio consolidato), si ritiene utile evidenziare che nell'esercizio 2012, a causa di un insieme di eventi non prevedibili e non riconducibili alla volontà della capogruppo "CMV S.p.A.", l'atteggiamento del socio di maggioranza della società collegata è improvvisamente mutato e si è aperto un profondo dissidio che ha obbligato, da ultimo, all'avvio di azioni legali per la salvaguardia degli interessi del Gruppo "Casinò di Venezia".

Quale conseguenza della nuova prospettiva sopra delineata, la capogruppo ha ritenuto corretto procedere, nel bilancio dell'esercizio appena conclusosi, all'integrale svalutazione di ogni posizione attiva avente ad oggetto direttamente o indirettamente la partecipata maltese; ciò si è tradotto in un onere economico complessivo di Euro 6,1 milioni.

Alla data di redazione del presente documento è in corso una trattativa che, si auspica, potrà porre fine in via definitiva all'esperienza del Gruppo nell'isola

di Malta.

* * * * *

Tutte le operazioni sopra delineate sono state promosse e realizzate con l'obiettivo di conseguire:

- una semplificazione della struttura complessiva del Gruppo, e quindi una riduzione dei costi conseguente alla gestione di un gruppo societario meno complesso e articolato;
- un più stabile equilibrio economico-finanziario della capogruppo, quale conseguenza mediata della ridefinizione delle condizioni economiche della nuova convenzione con il Comune di Venezia;
- un generale riequilibrio della situazione finanziaria della capogruppo, operato attraverso la riduzione degli affidamenti (da circa 46 milioni a 27 milioni di euro) e l'azzeramento degli utilizzi di alcune linee di credito a breve termine per circa 36 milioni di euro (ferma la loro disponibilità per eventuali necessità di cassa) e contestuale accensione di strumenti finanziari (mutui ipotecari) a lungo termine per complessivi 45 milioni di euro, il cui rimborso è stato correlato ai flussi di ricavi provenienti dalla nuova attività (di gestione immobiliare e di partecipazioni) esercitata.
- la focalizzazione della capogruppo in attività volte allo sviluppo e alla valorizzazione del proprio ingente patrimonio immobiliare, costituito dal 1° gennaio 2013 in via diretta dal palazzo Ca' Vendramin Calergi e dal Palazzo del Casinò del Lido di Venezia, nonché dalla sede del casinò di Cà Noghera e dei terreni ricadenti nella variante urbanistica denominata "Quadrante di Tessera".

L'attuazione dell'insieme delle operazioni sopra descritte è avvenuta in tempi



estremamente rapidi, rispettando la *timetable* di progetto, grazie alla collaborazione resa da tutti i soggetti interessati.

1.3. L'ANALISI DEL RISULTATO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 14.939.701 (era negativo per Euro 4.933.893 nel 2011) e netto (MON) positivo per Euro 5.846.403 (era negativo per Euro 11.909.491 nel 2011).

Il risultato prima delle imposte, a causa della rilevante incidenza degli oneri finanziari e delle svalutazioni operate nell'esercizio, risulta negativo per Euro 1.874.902 (era una perdita di Euro 14.012.163 nel 2011); dopo le imposte, la perdita di competenza del Gruppo è pari ad Euro 4.049.191 (contro una perdita di Euro 16.191.413 nel 2011).

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	31/12/2012	31/12/2011
Immobilizzazioni	138.356.427	145.810.845
Attivo circolante	37.117.271	28.936.181
Ratei e risconti attivi	383.027	214.816
Totale Attivo	175.856.725	174.961.842
Patrimonio Netto	(20.316.751)	(18.397.300)
Fondi per rischi ed oneri	10.343.662	9.534.378
Trattamento di Fine Rapporto	9.244.973	10.045.205
Debiti	176.547.869	173.706.957
Ratei e risconti passivi	36.972	72.602
Totale Passivo e Netto	175.856.725	174.961.842
Conti d'ordine	56.702.068	77.917.242



Il patrimonio netto del Gruppo permane negativo: tale situazione ha la propria origine nelle perdite conseguite negli esercizi precedenti che non sono state coperte, a livello di bilancio consolidato, dalla plusvalenza rilevata dalla capogruppo nell'operazione di conferimento di ramo d'azienda comprendente il marchio "Casinò di Venezia" perfezionata nell'esercizio 2007, in quanto non effettuata con terzi.

Tale situazione è destinata a trovare soluzione in sede di attuazione della precedentemente menzionata procedura di trasferimento a terzi dell'attività di gestione dell'attività di gioco (c.d. "privatizzazione"): in quella sede emergeranno gli ingenti plusvalori latenti già puntualmente individuati dall'*advisor* finanziario che assiste la capogruppo nella summenzionata procedura e il patrimonio netto consolidato tornerà ad essere positivo.

La posizione debitoria complessiva di Gruppo, che nell'esercizio 2012 mostra un leggero peggioramento (legato alle necessità di complessiva ristrutturazione del Gruppo), verrà presto ridotta attraverso l'attuazione di un consistente piano di dismissione di *asset* non strategici, come più dettagliatamente descritto nella Nota Integrativa; in particolare la prima dismissione, avente ad oggetto il Palazzo del Casinò al Lido di Venezia, è già stata discussa e concordata con il Comune di Venezia.

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2012	31/12/2011
Valore della produzione	101.464.932	84.162.063
Costi della produzione	95.618.529	96.071.554
<i>Differenza tra valore e costi della produz.</i>	5.846.403	(11.909.491)
Proventi e oneri finanziari	(3.790.858)	(3.520.205)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.915.974)	(32.948)



Proventi e oneri straordinari	985.527	1.450.481
Risultato prima delle imposte	(1.874.902)	(14.012.163)
Imposte	(2.174.289)	(2.182.932)
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	(4.049.191)	(16.191.413)

Il risultato della gestione caratteristica è radicalmente migliorato; si è peraltro ritenuto necessario, nell'esercizio appena conclusosi, effettuare le importanti svalutazioni di cui si è già detto in Nota Integrativa, svalutazioni che hanno condotto ad un risultato d'esercizio negativo.

Per un'analisi di 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 bilancio consolidato. Per l'analisi delle altre partecipazioni, ivi inclusa quella in "Vittoriosa Gaming Ltd.", si fa rinvio ai contenuti della Nota Integrativa del bilancio d'esercizio della capogruppo.

1.4.1. CMV S.P.A. (già Casinò Municipale di Venezia S.p.A.)

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

Dal giorno 1° ottobre 2012, ed in particolare a seguito del conferimento del ramo d'azienda "Gioco" a favore della controllata e neo costituita "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", la Società svolge esclusivamente attività di gestione del proprio patrimonio immobiliare e delle partecipazioni detenute. In precedenza si era altresì proceduto al conferimento nella controllata "Casinò



di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l." del ramo d'azienda "On-Line".

Nell'ambito dell'attività di gestione delle partecipazioni, dal giorno 1° gennaio 2013 la Società ha incorporato le società già integralmente controllate "Marco Polo S.r.l." e "Ranch S.r.l.", riducendo così in modo significativo – anche grazie alla precedente cessione della totalità della partecipazione detenuta in "Venezia Marketing & Eventi S.p.A." – il perimetro del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio 2012 la capogruppo ha rivisto il rapporto convenzionale con il Comune di Venezia, revisione che ha consentito il raggiungimento dell'equilibrio economico della gestione (anche in capo alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.") e di superare le problematiche connesse alla continuità aziendale manifestatesi nei precedenti esercizi.

1.4.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

La Società è stata costituita in data 1° ottobre 2012 con atto del notaio Francesco Candiani (rep. 128965 – racc. 36638); il capitale sociale di Euro 6.000.000 è stato liberato attraverso il conferimento del ramo d'azienda "Gioco" da parte del socio unico CMV S.p.A. (già Casinò Municipale di Venezia S.p.A.). Detto ramo è costituito dall'insieme dei beni e da tutti i rapporti giuridici – anche di lavoro – organizzati funzionalmente e correlati per consentire lo svolgimento dell'attività di gestione del gioco d'azzardo, nonché dalla licenza per l'attività di gioco di cui al D.M. del 30 luglio 1936.

I rapporti economici-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 Consiliare 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. L'attività di gestione, nell'esercizio 2012, è stata svolta solo nell'ultimo trimestre.

1.4.3. RANCH S.R.L.

Per la società *Ranch s.r.l.*, proprietaria del complesso immobiliare di Ca' Noghera dove ha la propria sede di terraferma la Casa da Gioco, l'esercizio 2012 ha confermato l'ormai consolidata redditività dell'impresa.

Nel corso del 2012 sono proseguite le attività finalizzate alla predisposizione e alla successiva realizzazione del progetto di ampliamento dei fabbricati adibiti a sede di terraferma della Casa da Gioco di Venezia. Il progetto prevede, nel 2013, il rifacimento della sala "San Marco" e in seguito la demolizione di parte dell'esistente complesso, ubicato nella corte interna, e la realizzazione, entro il 2014, sempre all'interno della corte, di una nuova sala con un incremento della superficie coperta di circa 579 mq.

Per quanto riguarda la già menzionata operazione di fusione per incorporazione, essa è stata attuata nell'ambito del complessivo riassetto del "Gruppo Casinò" di cui si è detto, volto a razionalizzare la struttura del Gruppo e del sistema delle partecipazioni, in coerenza con gli obiettivi di sana e prudente gestione delle risorse pubbliche e private.

Il riassetto consentirà di ottenere significativi risparmi in termini economici (attraverso la riduzione dei costi di gestione) e significativi benefici in termini di gestione unitaria e diretta del patrimonio immobiliare del Gruppo da una parte (attraverso la riduzione del sistema delle partecipazioni) e dell'attività di gestione del gioco lecito dall'altra.

1.4.4. MARCO POLO S.R.L.

Come noto, Marco Polo s.r.l. è una società strumentale a CMV S.p.A. (e, per il



suo tramite, del Comune di Venezia) che ha come obiettivo strategico l'edificazione della nuova sede di terraferma della Casa da Gioco di Venezia e del nuovo stadio di Venezia. Tali iniziative si pongono nell'ambito dell'ampio progetto di valorizzazione dell'area nota come "Quadrante Tessera".

In relazione allo stato di avanzamento del progetto di valorizzazione immobiliare in corso, il Consiglio del Comune di Venezia ha adottato nel 2012 il progetto nel nuovo PAT (Piano di Assetto del Territorio) e si ritiene che potrebbero pertanto avviarsi le procedure per l'*Accordo di Programma* per lo sviluppo dell'area.

Per quanto riguarda l'attività di ordinaria gestione, l'esercizio 2012 è stato caratterizzato da un costante e puntuale monitoraggio dei costi, al fine di un loro mantenimento su livelli estremamente contenuti.

Infine, nell'ambito di un complessivo riassetto del "Gruppo Casinò", e per i medesimi motivi già rappresentati nella descrizione della controllata "Ranch s.r.l.", "Marco Polo s.r.l." è prima divenuta società unipersonale, per effetto dell'acquisto da parte della capogruppo delle quote di proprietà di "Immobiliare Veneziana s.r.l."; in seguito, come detto, la Società è stata incorporata nella controllante "CMV S.p.A." con efficacia dal punto di vista civilistico e fiscale dal 1° gennaio 2013.

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

La Società è stata costituita nell'esercizio 2007 dalla Capogruppo "Casinò Municipale di Venezia S.p.A." (ora "CMV S.p.A.") per la gestione dei servizi e delle attività accessorie a quella principale della Casa da Gioco di Venezia. La Società è altresì proprietaria ed esercita l'attività di gestione del marchio "Casinò di Venezia".



Nell'esercizio 2012, la Società ha preso parte ad un complessivo piano di riassetto del Gruppo, prima ricevendo il conferimento da parte della capogruppo del c.d. "ramo on-line", e successivamente risultando parte del conferimento in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."

Dal punto di vista gestionale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 la controllata di secondo livello ha subito gli effetti del perdurare ed anzi dell'intensificarsi della crisi economica in corso; essa, per propria natura e per le caratteristiche del proprio mercato di riferimento, non ha avuto modo di contenere le perdite generate dalla struttura dei costi.

1.4.6. VENEZIA MARKETING & EVENTI S.P.A.

La società organizza le grandi manifestazioni veneziane tradizionali ed altri eventi di intrattenimento di primario rilievo nazionale ed internazionale.

Come anticipato nella parte introduttiva del presente documento, la partecipazione detenuta in "Venezia Marketing & Eventi S.p.A." è stata ceduta prima della fine dell'esercizio 2012. In ogni caso i rapporti di natura economica intrattenuti con l'ex controllata nel corso dell'esercizio appena conclusi sono stati elisi.

2. ANALISI DEI RISCHI E DELLE INCERTEZZE

Nell'analisi dei rischi e delle incertezze cui il Gruppo è sottoposto, si devono confermare le osservazioni già svolte nei precedenti esercizi: i rischi e le incertezze sono quelli propri di ogni impresa operante, in questo momento storico, in qualsiasi settore.

La gravità della congiuntura economica e i tempi di sua soluzione conducono a ritenere che, nel breve periodo, potranno solo in modo molto progressivo ripristinarsi quelle adeguate condizioni di fiducia che costituiscono condizione essenziale per una duratura ripresa.



I segnali a livello internazionale e continentale paiono incoraggianti: la fase di *quantitative e qualitative easing* delle principali banche centrali prosegue, con ottimi effetti sull'andamento dei tassi di interesse. Tale aspetto, per un Paese molto indebitato con l'Italia, incide in modo significativo sul costo del debito ed è dunque in grado di migliorare i saldi del bilancio statale, liberando indirettamente risorse investibili nello sviluppo.

Il piano delle riforme varato dall'Unione Europea, qualora adeguatamente e progressivamente attuato, potrà generare stabilità duratura, dalla quale deriverà un ripristino della propensione alla spesa (anche per intrattenimento), che sino al 2007 ha consentito al Gruppo il conseguimento di ottimi risultati.

3. LE RISORSE UMANE

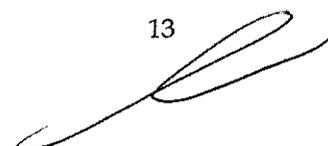
	2012	2011	2010	2010
Organico	676	713	727	729

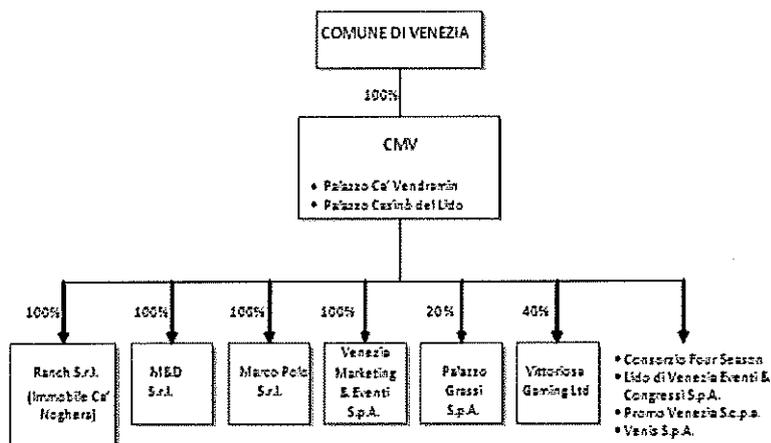
Già dall'andamento dell'occupazione a livello di Gruppo è possibile verificare come, anche nell'ambito del costo del personale, particolare attenzione sia stata posta – per quanto consentito – all'adeguamento dei costi di struttura alla realtà economica di riferimento.

Più nel dettaglio, la riduzione di organico è stata concentrata nel settore del gioco, ove l'insieme degli addetti di "CMV S.p.A." e di "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." si è ridotto dalle 610 rilevate al 31 dicembre 2011 alle 583 unità del 31 dicembre 2012.

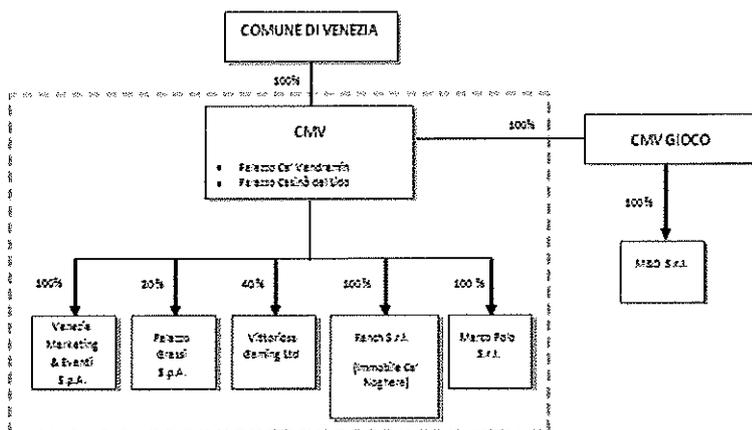
4. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" nel suo insieme, prima dell'avvio dell'attività di ristrutturazione societaria di cui si è detto in precedenza, poteva essere schematizzata come segue:





Dopo lo scorporo dell'attività di gioco (sia fisico, sia *on-line*) avvenuto il 1° ottobre 2012, la struttura del Gruppo è mutata come segue:

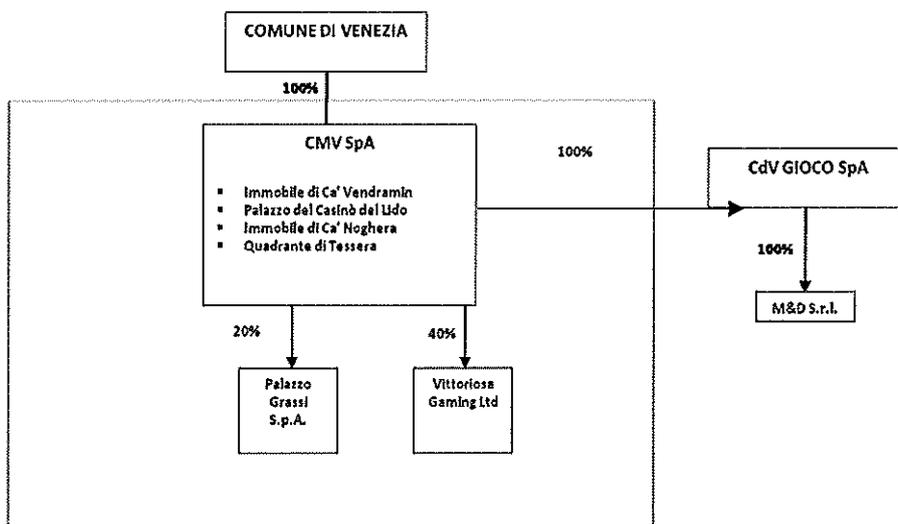


Successivamente, ed in esecuzione della deliberazione di Consiglio Comunale n. 68 del 13.09.2012, avente ad oggetto la riorganizzazione delle società partecipate che gestiscono il settore del turismo e del marketing territoriale, la "CMV S.p.A." ha ceduto la partecipazione totalitaria detenuta nella "Venezia Marketing Eventi S.p.A." a "Vela S.p.A.", una volta che il controllo della stessa è passato da "Actv S.p.A." ad "Avm S.p.A.". Si precisa, solo per ragioni di completezza, che nell'esercizio 2013 l'ex controllata è stata fusa per incorporazione in "Vela S.p.A.".

Nell'assemblea straordinaria del 22.10.2012 si è infine approvata, come detto, la fusione per incorporazione in "CMV S.p.A." delle società controllate "Ranch S.r.l." e "Marco Polo S.r.l."

La ristrutturazione del Gruppo è ora sostanzialmente completata; restano infatti da attuare solo la dismissione delle collegate non strategiche.

A seguito delle ulteriori operazioni sopra descritte, la struttura del Gruppo al 1° gennaio 2013 è rappresentata come segue:



Si procederà in seguito con la dismissione degli *asset* patrimoniali a loro volta non strategici; in tale ambito la prima dismissione, già concordata con il Comune di Venezia, riguarderà il Palazzo del Casinò al Lido di Venezia.

5. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE ED INDICATORI DI PERFORMANCE

5.1. CMV S.P.A.

Nell'esame dei dati che seguono, è necessario tener conto del fatto che, nell'esercizio 2012, la capogruppo ha gestito l'attività di gioco d'azzardo per soli nove mesi.

Ciononostante risulta evidente il miglioramento del risultato d'esercizio, cui

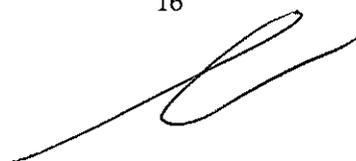
hanno contribuito da un lato il nuovo regime convenzionale con il Comune di Venezia, dall'altro il plusvalore emerso in sede di conferimento dei rami d'azienda "Gioco" e "On-Line" rispettivamente alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e alla "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.". Tale secondo effetto è stato peraltro in larga parte neutralizzato dalle svalutazioni che il *management* ha ritenuto necessario operare a fronte del deteriorarsi della posizione "Vittoriosa Gaming Ltd.", aspetto di cui – per la sua rilevanza – si è già detto nella parte introduttiva del presente documento.

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Valore della produzione	72.693	79.468	78.164	82.279
Valore aggiunto	46.690	44.731	42.253	37.579
Risultato operativo	4.930	(12.443)	(24.182)	(27.038)
Risultato ante imposte	3.612	(15.208)	(27.312)	(30.048)
Risultato netto	2.193	(16.133)	(28.025)	(30.603)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Immobilizzazioni	143.206	168.709	171.212	175.397
Attivo circolante	13.677	24.649	27.212	57.634
Ratei e risconti attivi	307	204	236	433
Totale attivo	157.191	193.562	198.660	233.464
Patrimonio netto	4.193	(682)	5.401	33.426
Fondi e T.F.R.	1.971	19.500	21.803	24.266
Debiti	151.007	174.699	171.397	175.669
Ratei e risconti passivi	20	45	59	103
Totale passivo	157.191	193.562	198.660	233.464
Conti d'ordine	51.717	77.558	74.934	61.646

Il patrimonio netto risulta rafforzato e la posizione debitoria complessiva, pur significativa, è stata posta sotto controllo attraverso specifici accordi con il



Comune di Venezia. Essa verrà significativamente ridotta attraverso il piano di dismissioni immobiliari e di partecipazioni a cui si è fatto cenno in precedenza.

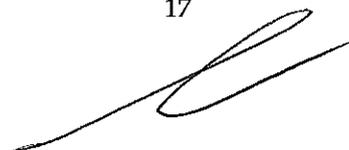
I principali strumenti di analisi statica, riferiti agli *equilibri patrimoniali e finanziari*, sono resi nella tabella che segue:

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	(93.846.688)	(97.403.152)	3.566.464
n. 2	Indice liquidità	0,13	0,20	(0,07)
n. 3	Margine di struttura	(93.846.688)	(97.403.152)	3.566.464
n. 4	Indice copert. attivo lungo termine	0,35	0,43	(0,08)
n. 5	Durata media dei crediti	3	27	(24)
n. 6	Durata media dei debiti	11	75	(64)
n. 7	Durata media del magazzino	0	10	(10)

Il prospetto che precede evidenzia una modesta riduzione del disequilibrio patrimoniale complessivo e un correlato miglioramento del Capitale Circolante Netto: tali variazioni sono sostanzialmente determinate da una contrazione dei debiti di natura gestionale (Ind. nn. 1 e 3). Per quanto riguarda il ciclo monetario, si osserva un significativo miglioramento degli indicatori di durata media per effetto del processo di riorganizzazione attuato nell'esercizio come precedentemente illustrato (Ind. nn. 5, 6 e 7).

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

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Redditività del CI (ROA)	3%	(6%)	9%
n. 2	Redditività operativa (ROI)	4%	(10%)	14%
n. 3	Redditività delle vendite (ROS)	6%	(16%)	22%
n. 4	Turnover	0,64	0,65	(0,01)
n. 5	Turnover corrente	6,01	5,18	0,83



Gli indicatori reddituali elaborati consentono di evidenziare un miglioramento delle *performance* aziendali complessive sostanzialmente ascrivibile al processo di riorganizzazione attuato nell'esercizio, come già ampiamente descritto in altra parte del presente documento. Nel dettaglio è infatti possibile osservare l'incremento della rotazione del capitale investito (Ind. nn. 4 e 5) e il positivo valore assunto dalla marginalità sulle vendite (Ind. n 3) per effetto della sostanziale revisione del rapporto convenzionale con il Comune di Venezia . Il combinato effetto prodotto da tali indicatori economici ha dunque consentito il raggiungimento di una marginalità reddituale (Ind. nn. 1 e 2).

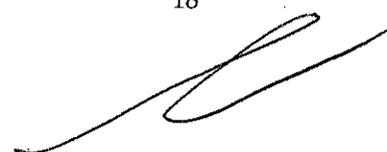
5.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

La società, come detto, è stata costituita il 1° ottobre 2012 ed ha dunque esercitato la propria attività per un solo trimestre. I dati di sintesi sono i seguenti:

SINTESI (in migliaia di Euro) – ultimo trimestre	2012
Valore della produzione	24.450
Valore aggiunto	14.463
Risultato operativo	1.086
Risultato ante imposte	965
Risultato netto	148

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro) – ultimo trimestre	2012
Immobilizzazioni	29.051
Attivo circolante	26.421
Ratei e risconti attivi	64
Totale attivo	55.536
Patrimonio netto	648



Fondi e T.F.R.	17.576
Debiti	31.812
Ratei e risconti passivi	0
Totale passivo	55.536
Conti d'ordine	4.806

Tenuto conto del fatto che l'attività di gestione si è svolta, nell'esercizio 2012, solo per un limitatissimo periodo, si ritiene che l'analisi degli equilibri *patrimoniali, economici e finanziari* risulti priva di rappresentatività. Essa è quindi rinviata al termine dell'esercizio 2013.

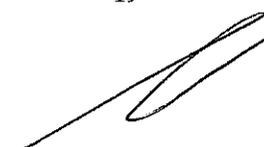
5.3. RANCH S.R.L.

Anche l'esercizio 2012 ha confermato il raggiungimento di un soddisfacente livello di redditività dell'impresa, generato dal progressivo attenuarsi dell'impatto degli ammortamenti e sintetizzato nel prospetto che segue. La società peraltro, come detto, dall'esercizio 2013 si è estinta per effetto della sua fusione per incorporazione nella capogruppo.

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Valore della produzione	1.774	1.773	1.772	1.862
Valore aggiunto	1.584	1.496	1.456	1.466
Risultato operativo	358	173	129	139
Risultato ante imposte	363	182	112	145
Risultato netto	205	97	51	73

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Immobilizzazioni	16.852	17.439	18.666	19.927
Attivo circolante	3.688	2.711	1.422	1.998
Ratei e risconti attivi	4	4	4	4
Totale attivo	20.544	20.155	20.092	21.929
Patrimonio netto	20.052	19.846	19.749	21.298



Fondi e T.F.R.	0	0	0	8
Debiti	476	292	327	608
Ratei e risconti passivi	17	16	16	15
Totale passivo	20.544	20.155	20.092	21.929
Conti d'ordine	103	103	103	103

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

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	3.199.819	2.406.963	792.856
n. 2	Indice liquidità	7,50	8,81	(1,31)
n. 3	Margine di struttura	3.199.819	2.406.963	792.856
n. 4	Indice copert. attivo a lungo termine	1,19	1,14	0,05
n. 5	Indice indebitamento	1,02	1,02	0
n. 6	Coefficiente di indebitamento	0	0	0

Si osserva in particolare come la Società conservi il proprio Capitale circolante netto, anche per l'esercizio 2012, su un valore molto significativo per effetto essenzialmente della presenza di crediti verso controllanti (Ind. nn. 1 e 2). La solidità patrimoniale complessiva è confermata dall'assenza di finanziamenti da terzi (Ind. n. 6) e da un valore dei mezzi propri in grado di coprire autonomamente il Capitale investito (Ind. nn. 3, 4 e 5).

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

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Redditività del PN (ROE)	1%	0%	1%
n. 2	Redditività del CI (ROA)	2%	1%	1%
n. 3	Redditività operativa (ROI)	2%	1%	1%
n. 4	Redditività delle vendite (ROS)	25%	11%	14%
n. 5	Turnover	0,08	0,09	(0,01)
n. 6	Turnover corrente	0,47	0,84	(0,37)

L'incremento dei margini operativi ha consentito un significativo e generale

incremento degli indicatori di redditività. Per altro, stante l'elevata capitalizzazione e il rilevante valore degli *asset* patrimoniali della Società, la valutazione della redditività aziendale nel suo insieme appare scarsamente significativa.

5.4. MARCO POLO S.R.L.

L'andamento economico dell'esercizio è sintetizzato nel prospetto che segue:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Valore della produzione	0	0	0	0
Valore aggiunto	135	(115)	(165)	(269)
Risultato operativo	(143)	(141)	(179)	(291)
Risultato ante imposte	(186)	(147)	(168)	(284)
Risultato netto	(186)	(147)	(168)	(284)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Immobilizzazioni	9.757	9.738	9.734	9.515
Attivo circolante	32	44	62	390
Ratei e risconti attivi	0	0	2	1
<i>Totale attivo</i>	<i>9.789</i>	<i>9.782</i>	<i>9.798</i>	<i>9.906</i>
Patrimonio netto	8.958	9.145	9.292	9.460
Fondi e T.F.R.	12	12	0	5
Debiti	818	624	506	441
Ratei e risconti passivi	0	0	0	0
<i>Totale passivo</i>	<i>9.789</i>	<i>9.782</i>	<i>9.798</i>	<i>9.906</i>
Conti d'ordine	0	0	238	238

Nell'attuale fase di sviluppo del progetto imprenditoriale gestito dalla Società, la rilevazione degli indicatori di redditività risulta poco significativa; più rappresentativa è viceversa l'analisi degli equilibri di natura patrimoniale e

finanziaria:

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	(786.174)	(580.772)	(205.402)
n. 2	Indice liquidità	0,04	0,07	(0,03)
n. 3	Margine di struttura	(786.174)	(580.772)	(205.402)
n. 4	Indice copert. attivo a lungo termine	0,92	0,94	(0,02)
n. 5	Indice indebitamento	1,09	1,07	0,02
n. 6	Coefficiente di indebitamento	0,09	0,06	0,03

Si osserva in particolare come il maggior utilizzo del fido accordato abbia determinato nell'esercizio 2012 un'ulteriore riduzione del Capitale circolante netto e, conseguentemente, anche l'Indice di liquidità evidenzia un decremento (Ind. nn. 1 e 2). Per effetto della rilevanza del capitale investito e del considerevole apporto di mezzi propri, l'aumento dei debiti verso banche ha determinato solo una contenuta variazione dell'indice e il coefficiente di indebitamento (Ind. nn. 5 e 6).

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

La Società gestisce l'attività di bar e ristorazione presso le due sedi, il servizio guardaroba e l'attività di *licensing* e *merchandising* a marchio "Casinò di Venezia". Nell'esercizio 2012 alla Società è stato altresì conferito il ramo d'azienda "on-line", di cui si dirà più diffusamente in seguito e che consentirà alla controllata di secondo livello di gestire la parte più innovativa dell'attività di gioco. La sintesi economica e patrimoniale dell'esercizio 2012 è espressa nelle tabelle che seguono:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Valore della produzione	7.588	7.593	7.452	7.890
Valore aggiunto	4.370	4.714	4.530	4.890
Risultato operativo	(1.216)	(590)	(549)	(298)



Risultato ante imposte	(1.148)	(568)	(564)	(294)
Risultato netto	(1.215)	(659)	(650)	(395)

Il risultato dell'esercizio è stato pesantemente condizionato dall'andamento del mercato della Capogruppo, cui la controllata risulta inscindibilmente legata. Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2012	2011	2010	2009
Immobilizzazioni	16.745	16.570	17.688	18.773
Attivo circolante	2.688	3.033	2.475	2.129
Ratei e risconti attivi	8	4	1	8
Totale attivo	19.441	19.608	20.164	20.911
Patrimonio netto	17.308	18.123	18.782	19.432
Fondi e T.F.R.	29	35	9	12
Debiti	2.103	1.450	1.373	1.467
Totale passivo	19.441	19.608	20.164	20.911
Conti d'ordine	179	0	0	0

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

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	592.070	1.587.109	(995.039)
n. 2	Indice liquidità	1,29	2,09	(0,80)
n. 3	Margine di struttura	592.070	1.587.109	(995.039)
n. 4	Indice copert. attivo a lungo termine	1,04	1,10	(0,06)
n. 5	Indice indebitamento	1,12	1,08	0,04
n. 6	Coefficiente di indebitamento	0,03	0,00	0,03
n. 7	Durata media dei crediti	65	91	(26)
n. 8	Durata media dei debiti	87	79	8
n. 9	Durata media del magazzino	21	27	(6)



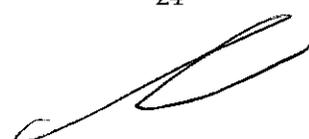
Dalle elaborazioni che precedono emerge un ulteriore decremento del Capitale Circolante Netto, principalmente legato al combinato effetto della riduzione dei crediti e dall'aumento dei debiti verso le società controllanti. Tale variazione ha determinato, conseguentemente, anche una riduzione dell'Indice di liquidità (Ind. n. 2).

Pur in presenza di una significativa perdita di gestione, la rilevante capitalizzazione dell'impresa non ha determinato significative riduzioni della solidità patrimoniale (Ind. nn. 3 e 4). Inoltre, l'assenza di ricorso a fonti finanziarie esterne consente infatti una sostanziale coincidenza tra il Capitale Investito e i Mezzi Propri (Ind. nn. 5 e 6).

Pur evidenziando la società in entrambi i periodi oggetto di analisi risultati non positivi, si è comunque provveduto alla determinazione degli *indicatori economici* di seguiti illustrati:

Indicatore	Descrizione	2012	2011	Variaz.
n. 1	Redditività del PN (ROE)	(7%)	(4%)	(3%)
n. 2	Redditività del CI (ROA)	(6%)	(3%)	(3%)
n. 3	Redditività operativa (ROI)	(6%)	(2%)	(4%)
n. 4	Redditività delle vendite (ROS)	(18%)	(7%)	(11%)
n. 5	Turnover	0,32	0,33	(0,01)
n. 6	Turnover corrente	3,82	3,07	0,75

Nel dettaglio, gli indicatori reddituali evidenziano un significativo peggioramento delle *performance* aziendali, peggioramento ascrivibile all'aumento dei principali costi operativi. Nonostante la rotazione del capitale investito sia rimasta sostanzialmente invariata (Ind. 4 e 5), la marginalità sulle vendite mostra un rilevante decremento per l'impossibilità di conseguire un proporzionale contenimento della struttura dei costi. Il conseguimento di uno



stabile equilibrio economico resta anche per il 2013 il primario obiettivo dell'attività del nuovo Consiglio di Amministrazione nominato nell'ottobre 2012. Tale prospettiva è peraltro direttamente correlata all'andamento della Casa da Gioco e al realizzarsi dell'attesa ripresa del sistema economico e quindi dei consumi.

6. RIEPILOGO INVESTIMENTI GRUPPO CASINÒ

Per una sintesi delle attività di investimento in immobilizzazioni immateriali e materiali realizzate complessivamente (dato aggregato lordo Euro 206.348.148 e netto Euro 153.998.161) e singolarmente realizzate dalle imprese del Gruppo si fa rinvio al prospetto che costituisce l'*Allegato A* del presente documento.

7. 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 nell'area di consolidamento.

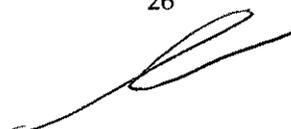
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	948.678	Credito per anticipazioni di pagamenti eseguiti in nome e per conto di CMV S.p.a. in seguito all'operazione di conferimento del ramo "gioco"
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	2.856.091	Debito nei confronti di CMV S.p.a. maturato in seguito all'operazione di conferimento del ramo "gioco"
Costi commerciali da CMV S.p.A.	1.119.754	Si tratta di costi sostenuti per il canone di locazione dell'immobile Ca' Vendramin (Euro 1.109.540 inclusa IVA indetraibile) e per il riaddebito di utenze (Euro 10.214)

Ranch S.r.l.		Note
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	3.170.109	Credito maturato per canoni di locazione e per interessi su dilazioni concesse nel pagamento
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	107.959	Si riferiscono al debito Ires maturato sull'imponibile fiscale realizzato dalla Società (consolidato fiscale)

Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	1.299.227	Si riferiscono all'affitto del complesso immobiliare destinato a sede di terraferma della casa da gioco per il periodo 01/01/12 - 30/09/12
Costi commerciali da CMV S.p.A.	18.000	Si riferiscono al corrispettivo per l'attività di <i>service amministrativo</i> resa da Casinò S.p.A.
Proventi finanziari da CMV S.p.A.	9.457	Si riferiscono ad interessi per la dilazione concessa nel pagamento dei canoni di locazione
Imposte dell'esercizio in consolidato fiscale	137.838	Si riferisce all'IRES di competenza dovuta alla controllante in base al consolidato fiscale

Marco Polo S.r.l.		Note
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	1	Credito Ires maturato per ritenute su interessi attivi (consolidato fiscale)
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	3.630	Si riferiscono al saldo delle prestazioni rese nel 2012 dal Direttore Tecnico di CMV
Costi commerciali da CMV S.p.A.	12.000	Si riferiscono al corrispettivo per l'attività di <i>service amministrativo</i> resa dalla Casinò S.p.A.
Costi per personale da CMV S.p.A.	19.981	Riaddebito costi per distacco parziale temporaneo del Direttore Tecnico di CMV
Proventi straordinari da CMV S.p.A.	1.184	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale Ires (consolidato fiscale)

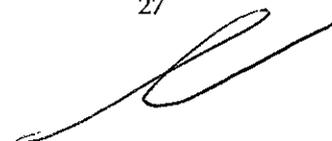
Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.		Note
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	539.010	Si riferiscono alla licenza marchio e merchandising (Euro 387.200), a compensazioni infragruppo (Euro 105.749) e al gioco on-line (Euro 46.061)
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	613	Si riferiscono principalmente a credito Ires maturato per ritenute su interessi attivi (consolidato fiscale)
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	344.529	Si riferiscono per Euro 343.129 al saldo della regolazione del trasferimento ramo gioco e per la quota residuale ad anticipazioni a breve corrisposte dalla Casinò S.p.A.
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	3.408.187	Si riferiscono per Euro 2.059.647 al corrispettivo per le attività di ristorazione-mensa e servizi accessori, per Euro 345.000 alla gestione del guardaroba, per Euro 19.605 all'attività di merchandising, per Euro 960.000 a <i>royalties</i> per la concessione in uso alla controllante del marchio e per Euro 23.935 a servizi diversi.



Proventi straordinari da CMV S.p.A.	6.263	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale Ires (consolidato fiscale)
Costi commerciali da CMV S.p.A.	285.026	Si riferiscono quanto a Euro 54.000 al corrispettivo per l'attività di <i>service amministrativo</i> , quanto a Euro 151.826 al recupero costi per utenze e servizi vari da parte della controllante, quanto a Euro 4.200 al recupero costi per polizza assicurativa e quanto a Euro 75.000 al corrispettivo per la concessione in uso dei locali.

Venezia Marketing & Eventi S.p.A.		Note
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	116.572	Si riferiscono per Euro 33.415 a pubblicità mediante esposizione di telo pubblicitario, per Euro 64.857 per sponsorizzazioni dei più importanti eventi veneziani e per Euro 18.300 ad altri ricavi di minore entità.
Costi commerciali da CMV S.p.A.	37.500	Si riferiscono al corrispettivo per l'attività di <i>service amministrativo</i> resa dalla Casinò S.p.A.

Riconciliazione CMV S.p.A.:		Note
1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		
Crediti di natura finanziaria	2.856.091	
Debiti di natura finanziaria	948.678	
Ricavi per canoni di locazione	925.002	
Ricavi diversi	10.214	
2) con Ranch S.r.l.		
Crediti di natura finanziaria	107.959	IRES in consolidato fiscale
Debiti di natura commerciale	3.170.109	
Costi per canoni di locazione	1.558.423	Inclusa IVA indetraibile
Ricavi diversi	18.000	
Costi di natura finanziaria	9.457	
Proventi da consolidato fiscale	137.838	2° acconto e saldo IRES
3) con Marco Polo S.r.l.		
Crediti di natura commerciale	3.630	
Debiti di natura finanziaria	36.646	Incluso il compenso per l'utilizzo delle perdite fiscali (non rilevato dalla controllata)
Ricavi diversi	12.000	



Rettifica costo del personale per distacco	19.981	
Oneri da consolidato fiscale	1.184	Compenso per utilizzo perdite
4) con Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l		
Crediti di natura commerciale	344.529	
Debiti di natura commerciale	539.010	
Debiti di natura finanziaria	243.111	Incluso il compenso per l'utilizzo delle perdite fiscali (non rilevato dalla controllata)
Ricavi di natura commerciale	285.026	
Costi di natura commerciale	3.851.325	Inclusa IVA indetraibile
Oneri da consolidato fiscale	6.263	Compenso per utilizzo perdite
5) con Venezia Marketing & Eventi S.p.A.		
Ricavi di natura commerciale	37.500	
Costi di natura commerciale	139.240	Inclusa IVA indetraibile

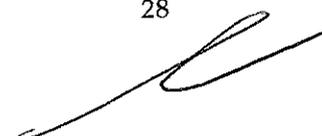
8. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

In particolare la capogruppo, che per nove mesi ha gestito l'attività di gioco, e la controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." (attraverso la propria controllata "Meeting & Dining Services s.r.l."), che le è succeduta nella gestione, nel corso dell'esercizio 2012 hanno concentrato la propria spinta all'innovazione nel settore del gioco *on line*, ed in particolare nel progetto "Casino Live".

Tale progetto prevede la realizzazione di un sistema proprietario di gioco che consente la vendita *on line* di gioco di sorte a quota fissa e di carte in forma diversa del torneo, in modalità *live dealer*, cioè in collegamento diretto con le sale fisiche del casinò.

Il progetto, che è stato condotto direttamente, ha visto la realizzazione di una



server farm presso il centro Vega a Venezia, la realizzazione di un software nel rispetto della normativa AAMS per la gestione delle giocate dei clienti, la realizzazione dell'ambiente di registrazione presso la sede di Ca' Vendramin Calergi.

Il prodotto "Casinò Live" è stato certificato da un EVA riconosciuto da AAMS a luglio 2012. Il Casinò di Venezia è stato il primo casinò italiano a raggiungere la certificazione per giochi *live dealer*.

Nel 2013 è già pianificato il lancio delle *slot on line* e l'apertura al pubblico dell'atteso "Casino Live".

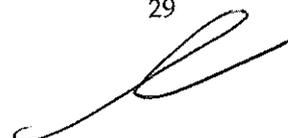
Il Casinò di Venezia potrà in quel momento divenire *service provider* per altri concessionari AA.M.S., con un prodotto completo di *housing* dell'infrastruttura, di connettività ad AA.M.S. e a internet e di servizi di assistenza alla clientela.

Dal punto di vista del *marketing* e promozione del gioco *on line* sono continuati gli sforzi per unire sempre più il gioco *on line* al gioco *off line* creando offerte di tornei di qualificazione *on line* ad eventi live e classifiche tra i giocatori per ottenere l'accesso ad eventi live esclusivi.

Queste iniziative hanno riscosso un notevole successo tra la clientela. Nel 2012 si è anche sviluppata l'attività di comunicazione e di promozione tramite i mezzi non convenzionali aprendo ai clienti nuovi punti di contatto nei *social network*.

* * * * *

Le altre imprese del Gruppo, già per loro natura e comunque per la destinazione risultante dal complessivo piano di riassetto realizzato nel 2012, non hanno avuto necessità di sostenere particolari investimenti in attività di



ricerca e sviluppo.

9. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo la chiusura dell'esercizio 2012, l'attività di gestione del gioco, gestita da "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e che costituisce il *core business* del Gruppo, ha evidenziato un andamento degli incassi leggermente inferiore al budget; in ogni caso resta massima l'attenzione sullo sviluppo della congiuntura.

Per l'esercizio 2013, le principali linee guida su cui trova fondamento il budget 2013 della controllata sono le seguenti:

- *Incassi*: la previsione ipotizza introiti complessivi per 120,4 milioni di Euro;
- *Beneficio a favore del Comune di Venezia*: il budget 2013 prevede l'attuale meccanismo di un trasferimento netto in favore dell'Amministrazione Comunale pari al 25% degli introiti netti di gioco (esclusi incassi da tessere di ingresso e proventi aleatori);
- *Costo del Personale*: stimato per il 2013 in 46,2 milioni di Euro;
- *Locazioni*: 4,5 milioni di Euro/anno. I valori delle locazioni potranno, comunque, essere soggetti a variazioni in funzione degli investimenti che saranno effettuati sugli immobili;
- *Gestione finanziaria*: la controllata sarà totalmente autofinanziata. I mutui e gli affidamenti bancari sono rimasti, infatti, alla capogruppo;
- *Risultato Netto*: positivo.

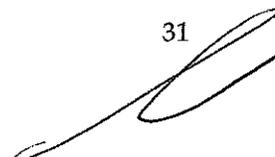
Stanti peraltro gli imprevedibili e mutevoli effetti della crisi economica nazionale ed internazionale, le stime di incasso per l'anno 2013 necessitano di continuo monitoraggio ed aggiustamento, oggi assicurato dallo strumento di *rolling forecast* ormai a regime da tre anni.

* * * * *

Per ciò che riguarda l'area della gestione immobiliare e delle partecipazioni, gestita dalla Capogruppo, sono intervenuti i fatti di seguito indicati:

- è proseguita la discussione, anche giudiziale, con il socio di riferimento della collegata maltese "Vittoriosa Gaming Ltd.". Sul punto si auspica il raggiungimento di una soluzione condivisa in tempi contenuti;
- è proseguito, in un clima costruttivo, il percorso condiviso con "Pinault Collection s.a." per la definizione dei rapporti aventi ad oggetto la partecipazione detenuta da "CMV S.p.A." in Palazzo Grassi S.p.A.;"
- la Giunta Comunale di Venezia, nella seduta del 10 maggio 2013, ha approvato l'atto di indirizzo n. 10 avente ad oggetto la definitiva chiusura dell'operazione di cessione di credito perfezionata nel 2008 con la controparte "BIIS S.p.A.;"
- si sono concluse in via transattiva due importanti vertenze giuslavoristiche, fatto che ha consentito alla Casa da Gioco di annullare i rischi legati ad una eventuale soccombenza.

L'esercizio 2013 apre un nuovo corso nella storia della Società: il cambio di attività intervenuto nell'ultima parte dell'esercizio 2012 genera un riassetto organizzativo e gestionale che non ne modifica, peraltro, la centralità nella gestione del Gruppo. La gestione di importanti operazioni quali il "Quadrante Tessera", la possibile "privatizzazione" della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", l'ampliamento e la valorizzazione degli immobili di Ca' Noghera, la gestione delle partite creditorie e la chiusura dell'operazione di cessione di credito pro-soluto accesa nel 2008 costituiranno il fulcro dell'attività della Società nel prossimo esercizio.



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.

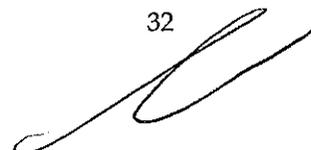
11. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ E DI VARIAZIONE DEI FLUSSI

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 ha in essere esclusivamente i due contratti di mutuo stipulati il 1° ottobre 2012, per un importo complessivo in linea capitale di euro 45 milioni, il cui rimborso è coperto dai flussi generati dai canoni di affitto degli immobili. Tali contratti sono denominati in euro e la società non ha stipulato contratti di copertura sul rischio di tasso, che viene considerato un rischio allo stato attuale molto contenuto. In ogni caso i contratti prevedono la facoltà di estinzione anticipata senza addebito di penale. Non appena il mercato dei capitali sarà favorevole, verrà analizzata la possibilità di ottenere una riduzione dello *spread* applicato. I contratti derivati di copertura contro il rischio di cambio (*cross currency swap*) e contro il rischio di tasso (*interest rate swap*) a suo tempo stipulati si sono estinti, nell'esercizio 2012, contestualmente all'estinzione dei mutui a cui erano riferiti e di cui coprivano il rischio.

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

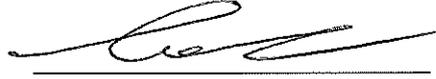
Quanto all'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari, valgano le considerazioni già espresse in



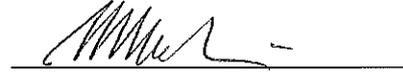
altra parte del presente documento e all'interno della Nota Integrativa.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

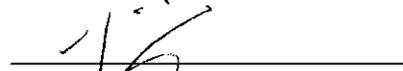
Dott. Massimo Miani Presidente



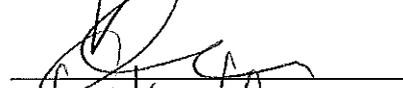
Dott. Vittorio Ravà Ammin. Delegato



Dott. Marco Agostini Consigliere



Prof. Luciano Olivotto Consigliere



Avv. Matteo Mantovan Consigliere



PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO IN IMMOBILIZZAZIONI

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

	CONSENSUE AL 31/12/11	ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.	DISMISSIONI- ALIENAZIONI '12/ ARROTONDAMI.	CONSENSUE AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/11	DECREMENTI/ ARROTONDAMI.	AMMORT. ESERCIZIO '12	MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012	FONDO SVALLUTAZ. AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/12	VALORE NETTO AL 31/12/12
CMV S.P.A.											
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR. SIMILI	968.153,49	20.963,64	960.117,13	0,00	645.662,19	742.166,83	96.504,64	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	66.995,40	0,00	0,00	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66.995,40
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI	32.055,51	17.584,95	49.620,46	0,00	7.255,07	12.063,46	4.808,33	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.070.204,40	38.528,59	1.038.737,59	68.995,40	652.917,26	754.230,29	101.312,97	0,00	0,00	0,00	68.995,40
TERRENI E FABBRICATI	97.503.458,77	5.132,14	123.187,51	97.385.403,40	3.272.054,98	114.307,47	1.084.441,78	0,00	0,00	4.222.183,29	98.163.214,11
IMPIANTI E MACCHINARIO	9.167.784,94	118.076,76	6.924.800,44	2.362.061,26	8.742.116,61	6.486.722,83	86.307,75	-327.326,66	0,00	2.331.701,53	30.359,73
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	18.618.843,94	985.081,90	19.602.803,12	1.532,72	14.298.058,47	15.630.948,10	1.335.245,99	-107.076,58	0,00	356,36	1.176,98
ALTRI BENI	12.338.568,71	401.127,84	6.755.772,62	5.983.925,93	5.342.300,56	5.350.194,53	312.221,90	-7.920,00	0,00	304.327,93	5.679.596,00
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	325.146,36	0,00	325.146,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	137.953.802,72	1.510.428,64	33.731.310,05	105.732.921,31	31.652.530,62	27.592.172,93	2.789.217,42	-442.323,24	0,00	6.858.573,11	98.874.346,20

Casinò di Venezia Meeting & Dining S.r.l.

	CONSENSUE AL 31/12/11	ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.	DISMISSIONI- ALIENAZIONI '12/ ARROTONDAMI.	CONSENSUE AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/11	DECREMENTI/ ARROTONDAMI.	AMMORT. ESERCIZIO '12	MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012	FONDO SVALLUTAZ. AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/12	VALORE NETTO AL 31/12/12
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	20.100,00	10.951,98	20.100,00	10.951,98	20.100,00	20.100,00	2.190,40	0,00	0,00	2.190,40	8.761,58
CONCESSIONI LICENZE MARCHI E DIRITTI SIMILI	20.368.514,56	759.854,97	80.000,00	21.048.369,53	4.515.572,71	-277.929,85	1.764.766,51	0,00	0,00	5.988.468,17	15.149.900,36
AMPLIAMENTO	0,00	395.978,98	0,00	395.978,98	0,00	0,00	7.489,02	0,00	0,00	7.489,02	389.429,06
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	367.960,59	193.829,62	0,00	561.510,21	281.980,73	-9.742,51	39.612,48	0,00	0,00	331.333,72	230.274,49
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	20.756.595,15	1.361.354,65	100.100,00	22.017.849,30	4.817.953,44	-207.472,36	1.214.059,51	0,00	0,00	6.239.484,31	15.778.365,49
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	102.883,87	41.235,92	0,00	144.123,69	53.982,39	-18.905,74	18.578,65	0,00	0,00	91.448,78	52.676,91
ALTRI BENI	983.586,55	433.169,79	0,00	1.426.756,34	416.383,28	-5.789,04	102.490,14	0,00	0,00	524.652,44	902.115,90
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.086.482,42	474.405,61	0,00	1.570.892,03	470.325,65	-24.704,78	121.068,79	0,00	0,00	616.093,22	954.792,81

Marco Polo S.r.l.

	CONSENSUE AL 31/12/11	ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.	DISMISSIONI- ALIENAZIONI '12/ ARROTONDAMI.	CONSENSUE AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/11	DECREMENTI/ ARROTONDAMI.	AMMORT. ESERCIZIO '12	MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012	FONDO SVALLUTAZ. AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/12	VALORE NETTO AL 31/12/12
CONCESSIONI LICENZE MARCHI E DIRITTI SIMILI	236,05	0,00	0,00	236,05	157,36	0,00	78,69	0,00	0,00	236,05	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	236,05	0,00	0,00	236,05	157,36	0,00	78,69	0,00	0,00	236,05	0,00
TERRENI E FABBRICATI	6.713.806,78	0,00	0,00	6.713.806,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.713.806,78
ALTRI BENI	471,43	471,43	0,00	471,43	141,44	0,00	84,28	0,00	0,00	235,73	235,70
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	3.923.693,75	19.172,00	0,00	3.942.865,75	0,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00	0,00	3.042.865,75
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	10.637.971,97	19.172,00	0,00	10.657.145,97	141,44	0,00	94,28	0,00	900.000,00	235,73	3.756.908,24

Raneth S.r.l.

	CONSENSUE AL 31/12/11	ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.	DISMISSIONI- ALIENAZIONI '12/ ARROTONDAMI.	CONSENSUE AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/11	DECREMENTI/ ARROTONDAMI.	AMMORT. ESERCIZIO '12	MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012	FONDO SVALLUTAZ. AL 31/12/12	FONDO AL 31/12/12	VALORE NETTO AL 31/12/12
TERRENI E FABBRICATI	18.845.957,52	537.983,65	0,00	19.383.951,17	6.793.063,96	0,00	852.059,03	0,00	0,00	7.585.122,99	11.788.828,18
IMPIANTI E MACCHINARIO	8.279.283,94	0,00	0,00	8.279.283,94	2.865.084,15	0,00	258.269,29	0,00	0,00	3.243.383,44	5.035.900,50
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	16.219,18	0,00	16.219,18	0,00	16.219,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ALTRI BENI	4.913,30	0,00	4.913,30	0,00	4.913,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	32.305,76	0,00	16.244,00	16.061,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.061,76
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	27.178.679,70	537.983,65	37.376,48	27.679.296,87	9.739.280,59	21.132,48	1.110.358,32	0,00	0,00	10.828.506,43	16.850.790,44

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO IN IMMOBILIZZAZIONI

Venezia Marketing & Eventi S.p.A.		CONSENSI AL 31/12/11		ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.		DISMISSIONI-ALIEVAZIONI '12/ ARROTONDAMI.		CONSENSI AL 31/12/12		MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012		FONDO AL 31/12/12		VALORE NETTO AL 31/12/12	
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO		119.931,89	0,00	0,00	119.931,89	0,00	0,00	119.931,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR.SIMILI		15.460,08	0,00	0,00	15.460,08	0,00	0,00	15.460,08	0,00	59,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI		21.686,55	0,00	0,00	21.686,55	0,00	0,00	21.686,55	0,00	2.712,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		197.086,92	0,00	0,00	197.086,92	0,00	0,00	197.086,92	0,00	12.307,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI		4.420,00	0,00	4.420,00	0,00	0,00	0,00	4.420,00	0,00	513,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ALTRI BENI		30.186,72	1.337,44	1.337,44	31.524,16	0,00	0,00	31.524,16	0,00	3.983,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		34.616,72	1.337,44	1.337,44	35.954,16	0,00	0,00	35.954,16	0,00	4.497,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Casalè di Venezia Gioeco S.p.A.		CONSENSI AL 31/12/11		ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.		DISMISSIONI-ALIEVAZIONI '12/ ARROTONDAMI.		CONSENSI AL 31/12/12		MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012		FONDO AL 31/12/12		VALORE NETTO AL 31/12/12	
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR.SIMILI		0,00	0,00	239.533,42	0,00	0,00	0,00	239.533,42	0,00	22.301,95	0,00	0,00	0,00	176.516,49	63.016,93
AVVIAMENTO		0,00	0,00	7.073.603,21	0,00	0,00	0,00	7.073.603,21	0,00	91.884,98	0,00	0,00	0,00	91.884,98	6.981.738,23
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI		0,00	0,00	28.962,85	0,00	0,00	0,00	28.962,85	0,00	4.679,60	0,00	0,00	0,00	7.000,49	19.962,36
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		0,00	0,00	7.339.699,48	0,00	0,00	0,00	7.339.699,48	0,00	118.845,63	0,00	0,00	0,00	275.381,96	7.084.317,52
TERRENI E FABBRICATI		0,00	0,00	123.187,51	0,00	0,00	0,00	123.187,51	0,00	643,33	0,00	0,00	0,00	115.150,80	8.036,71
IMPIANTI E MACCHINARIO		0,00	0,00	6.355.143,82	0,00	0,00	0,00	6.355.143,82	0,00	30.530,44	0,00	0,00	0,00	307.160,00	5.915.310,23
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI		0,00	0,00	18.559.038,20	0,00	0,00	0,00	18.559.038,20	0,00	456.302,87	0,00	0,00	0,00	149.907,21	14.973.445,68
ALTRI BENI		0,00	0,00	6.245.744,40	0,00	0,00	0,00	6.245.744,40	0,00	107.953,22	0,00	0,00	0,00	5.170.494,48	1.075.248,92
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		0,00	0,00	31.281.113,93	0,00	0,00	0,00	31.281.113,93	0,00	595.639,86	0,00	0,00	0,00	26.174.401,39	4.649.645,33
Totale aggregato		CONSENSI AL 31/12/11		ACQUISIZIONI NETTE '12/ ARROTONDAMI.		DISMISSIONI-ALIEVAZIONI '12/ ARROTONDAMI.		CONSENSI AL 31/12/12		MOVIMENT. FONDO SVALLUT. 2012		FONDO AL 31/12/12		VALORE NETTO AL 31/12/12	
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO		140.931,89	0,00	10.651,98	140.931,89	0,00	0,00	140.931,89	0,00	11.726,65	0,00	0,00	0,00	2.180,40	8.761,58
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR.SIMILI		21.353.394,18	0,00	349.245,32	414.470,50	0,00	0,00	21.802.929,00	0,00	1.283.710,01	0,00	0,00	0,00	6.075.221,71	15.212.817,29
AVVIAMENTO		0,00	0,00	7.470.521,29	0,00	0,00	0,00	7.470.521,29	0,00	99.354,00	0,00	0,00	0,00	99.354,00	7.371.167,29
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO/ACCONTI		68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.995,40
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI		421.732,65	0,00	188.136,96	21.696,35	0,00	0,00	589.965,96	0,00	51.812,48	0,00	0,00	0,00	338.336,21	249.629,85
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		21.984.124,12	0,00	3.018.855,55	576.198,94	0,00	0,00	29.426.780,73	0,00	1.446.603,14	0,00	0,00	0,00	6.515.102,32	22.911.876,41
TERRENI E FABBRICATI		123.083.223,07	0,00	543.125,79	0,00	0,00	0,00	123.626.348,86	0,00	1.871.344,14	0,00	0,00	0,00	11.822.483,08	111.883.865,78
IMPIANTI E MACCHINARIO		17.447.068,88	0,00	179.012,67	631.592,33	0,00	0,00	18.257.674,88	0,00	375.137,48	0,00	0,00	0,00	11.480.395,20	5.196.633,82
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI		18.742.366,99	0,00	1.121.186,15	1.158.858,53	0,00	0,00	20.022.411,67	0,00	1.810.641,34	0,00	0,00	0,00	15.065.249,02	3.489.536,36
ALTRI BENI		13.287.746,71	0,00	615.077,47	325.918,08	0,00	0,00	13.628.742,26	0,00	526.752,78	0,00	0,00	0,00	5.999.770,99	7.657.197,52
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI		4.281.145,88	0,00	19.172,00	34.139,08	0,00	0,00	4.334.456,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300.000,00	3.058.927,52
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		176.901.355,53	0,00	2.477.974,08	2.457.759,50	0,00	0,00	179.836.929,14	0,00	4.629.875,72	0,00	0,00	0,00	1.357.067,21	131.086.483,02
TOTALE GENERALE		198.885.677,65	0,00	10.496.429,63	3.033.958,44	0,00	0,00	202.418.565,31	0,00	6.076.478,86	0,00	0,00	0,00	14.743,97	153.998.161,43