

**CMV S.p.A.**  
*Società Unipersonale*

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016**

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 120.000 INTERAMENTE VERSATO

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

omissis

## INDICE

STATO PATRIMONIALE .....	pag.	1
CONTO ECONOMICO .....	pag.	5
RENDICONTO FINANZIARIO .....	pag.	7
NOTA INTEGRATIVA E PROSPETTI SUPPLEMENTARI.....	pag.	8
1. INFORMAZIONI GENERALI.....	pag.	8
2. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO		
2.1. Criteri di formazione.....	pag.	11
2.2. Area di consolidamento.....	pag.	11
2.3. Data di riferimento.....	pag.	11
2.4. Principi di consolidamento.....	pag.	12
2.5. Traduzione dei bilanci espressi in valuta estera.....	pag.	12
3. CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE		
3.1. Aspetti generali .....	pag.	13
3.2. Effetti dell'applicazione dei nuovi OIC .....	pag.	13
3.3. Continuità aziendale .....	pag.	14
3.4. Deroghe .....	pag.	15
3.5. Rettifiche e riprese di valore .....	pag.	15
3.6. Rivalutazioni .....	pag.	16
3.7. Consolidato fiscale .....	pag.	16
4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE		
4.1. Attivo.....	pag.	22
4.2. Passivo.....	pag.	37
5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO.....	pag.	50
6. INFORMAZIONI SUL RENDICONTO FINANZIARIO .....	pag.	60
7. ALTRE INFORMAZIONI DI RILIEVO		
7.1. Contenziosi in corso.....	pag.	60
7.2. Impegni, garanzie e passività potenziali .....	pag.	61
7.3. Operazioni con parti correlate.....	pag.	62
7.4. Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale .....	pag.	62
7.5. Altre informazioni sul Gruppo .....	pag.	62
7.6. Attività di direzione e coordinamento.....	pag.	62
7.7. Compensi organi sociali e statutari .....	pag.	63
7.8. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	pag.	64

### ALLEGATI AL BILANCIO

- 1) Relazione del soggetto incaricato del controllo legale dei conti

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/16	al 31/12/15
ATTIVO			
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1)	Costi di impianto e ampliamento	48.463	10.952
-	Fondo ammortamento Costi di impianto e ampliamento	-18.454	-8.762
	Totale Costi di impianto e ampliamento :	30.009	2.190
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	915.330	1.511.491
-	Fondo ammortamento Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-299.883	-885.394
	Totale Concessioni, licenze, marchi e diritti simili :	615.447	626.097
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	89.090	89.090
-	Fondo svalutazione Immobilizzazioni in corso e acconti	-34.497	-34.497
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	54.593	54.593
7)	Altre immobilizzazioni immateriali	701.716	763.118
-	Fondo ammortamento Altre immobilizzazioni immateriali	-505.741	-436.984
	Totale Altre immobilizzazioni immateriali :	195.975	326.134
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (B I) :	896.024	1.009.014
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1)	Terreni e fabbricati	128.483.845	128.430.973
-	Fondo ammortamento Fabbricati	-18.404.223	-17.101.248
-	Fondo svalutazione Terreni e Fabbricati	-900.000	-900.000
	Totale Terreni e fabbricati :	109.179.622	110.429.725
2)	Impianti e macchinario	17.094.354	17.001.459
-	Fondo ammortamento Impianti e macchinario	-12.618.148	-12.365.053
-	Fondo svalutazione Impianti e macchinario	-307.160	-307.160
	Totale Impianti e macchinario :	4.169.046	4.329.246
3)	Attrezzature industriali e commerciali	17.471.418	17.475.205
-	Fondo ammortamento Attrezzature industriali e commerciali	-15.014.230	-15.222.689
-	Fondo svalutazione Attrezzature industriali e commerciali	-214.154	-214.154
	Totale Attrezzature industriali e commerciali :	2.243.034	2.038.362
4)	Altri beni	14.215.937	14.050.321
-	Fondo ammortamento Altri beni	-7.581.292	-7.116.705
-	Fondo svalutazione Altri beni	0	0
	Totale Altri beni :	6.634.645	6.933.616
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	Totale Immobilizzazioni in corso e acconti :	0	0
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B II) :	122.226.347	123.730.949
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1)	Partecipazioni in		
b)	Imprese collegate	15.996.057	15.996.057
-	Fondo svalutazione	-10.178.085	-10.178.085
	Totale imprese collegate:	5.817.972	5.817.972
d)	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	115.248	115.248
	Totale imprese sottoposte al controllo delle controllanti:	115.248	115.248
d-bis)	Altre imprese	0	936
	Totale altre imprese:	0	936
	Totale Partecipazioni :	5.933.220	5.934.156
2)	Crediti:		
d-bis)	Verso altri		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	51.433	52.781
	Totale crediti verso altri:	51.433	52.781
	Totale Crediti :	51.433	52.781
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (B III) :	5.984.653	5.986.937
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B I+B II+B III) :	129.107.024	130.726.900



STATO PATRIMONIALE		al 31/12/16	al 31/12/15
ATTIVO			
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.319.881	1.360.229	
4) Prodotti finiti e merci	18.922	20.405	
TOTALE RIMANENZE (C I) :	1.338.803	1.380.634	
II CREDITI			
1) Crediti verso clienti			
Esigibili entro l'esercizio successivo	13.282.540	11.414.452	
- Fondo svalutazione crediti	-5.422.875	-4.991.194	
Totale Crediti verso clienti :	7.859.665	6.423.258	
3) Crediti verso imprese collegate			
Esigibili entro l'esercizio successivo	602.932	602.932	
- Fondo svalutazione crediti	-602.932	-602.932	
Totale Crediti verso imprese collegate :	0	0	
4) Crediti verso controllanti			
Esigibili entro l'esercizio successivo	18.062.811	13.279.651	
Totale Crediti verso controllanti :	18.062.811	13.279.651	
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
Esigibili entro l'esercizio successivo	21.186	52.394	
Totale Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti :	21.186	52.394	
5-bis) Crediti tributari			
Esigibili entro l'esercizio successivo	246.647	404.837	
Totale Crediti tributari :	246.647	404.837	
5-ter) Imposte anticipate			
Esigibili entro l'esercizio successivo	609.327	487.759	
Totale Imposte anticipate :	609.327	487.759	
5-quater) Crediti verso altri			
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.354.279	1.346.836	
- Fondo svalutazione crediti	-640.701	-640.701	
Totale Crediti verso altri :	713.578	706.135	
TOTALE CREDITI (C II) :	27.513.214	21.354.034	
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB.			
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COST. IMMOB. (C III) :	0	0	
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali	3.281.396	2.825.707	
2) Assegni	171.000	198.400	
3) Denaro e valori in cassa	4.483.353	4.057.716	
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (C IV) :	7.935.749	7.081.823	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C I+C II+C IV) :	36.787.766	29.816.491	
D) RATEI E RISCONTI			
2) Risconti attivi			
- con competenza economica nell'esercizio successivo	31.633	161.086	
TOTALE RATEI E RISCONTI (D) :	31.633	161.086	
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D) :	165.926.423	160.704.477	



STATO PATRIMONIALE		al 31/12/16	al 31/12/15
PASSIVO			
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>DEL GRUPPO</b>			
I	CAPITALE	120.000	120.000
II	RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV	RISERVA LEGALE	0	0
V	RISERVE STATUTARIE	0	0
VI	ALTRE RISERVE		
	2) Riserva arrotondamento unità di Euro	0	-1
	3) Utili indivisi controllate	-32.093.418	-31.621.566
	4) Riserva socio Comune Venezia c/copertura perdite	925.456	5.543.389
	<b>Totale Altre riserve</b>	<b>-31.167.962</b>	<b>-26.078.178</b>
VII	RISERVA PER OPERAZ. DI COPERT. DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	0	0
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-672.164	-5.089.789
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO :</b>	<b>-31.720.126</b>	<b>-31.047.967</b>
<b>DI TERZI</b>			
	Capitale e riserve di terzi	0	0
	Utile (perdita) di competenza di terzi	0	0
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) :</b>	<b>-31.720.126</b>	<b>-31.047.967</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
	2) Per imposte, anche differite	0	10.467
	3) Strumenti finanziari derivati passivi	0	0
	4) Altri	10.377.256	11.314.090
	<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) :</b>	<b>10.377.256</b>	<b>11.324.557</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
	<b>TOTALE T.F.R. (C) :</b>	<b>7.997.988</b>	<b>8.267.249</b>
<b>D) DEBITI</b>			
	4) Debiti verso banche		
	Per conti correnti passivi	17.237.632	15.974.399
	Per mutui esigibili entro l'esercizio successivo	1.697.451	1.581.427
	Per mutui esigibili oltre l'esercizio successivo	37.203.847	38.910.274
	Per mutui rettifica disaggio	-234.245	-255.508
	<b>Totale Debiti verso banche :</b>	<b>55.904.685</b>	<b>56.210.592</b>
	6) Acconti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	81.553	105.062
	<b>Totale Acconti :</b>	<b>81.553</b>	<b>105.062</b>
	7) Debiti verso fornitori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	6.042.607	5.431.184
	<b>Totale Debiti verso fornitori :</b>	<b>6.042.607</b>	<b>5.431.184</b>
	11) Debiti verso controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	60.677.040	52.454.045
	BIIS esigibili entro l'esercizio successivo	2.092.305	1.992.056
	BIIS esigibili oltre l'esercizio successivo	43.166.991	45.259.296
	<b>Totale Debiti verso controllanti :</b>	<b>105.936.336</b>	<b>99.705.397</b>
	11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	360.063	408.527
	<b>Totale Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti :</b>	<b>360.063</b>	<b>408.527</b>
	12) Debiti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	2.507.667	2.034.156
	<b>Totale Debiti tributari :</b>	<b>2.507.667</b>	<b>2.034.156</b>
	13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.574.140	1.535.623
	<b>Totale Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza :</b>	<b>1.574.140</b>	<b>1.535.623</b>

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/16	al 31/12/15
PASSIVO			
14) Altri debiti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		6.823.430	6.689.212
	Totale Altri debiti :	6.823.430	6.689.212
	TOTALE DEBITI (D) :	179.230.481	172.119.753
E) RATEI E RISCONTI			
2) Risconti passivi			
- con competenza economica nell'esercizio successivo		40.824	40.885
	TOTALE RATEI E RISCONTI (E) :	40.824	40.885
	TOTALE PASSIVO E NETTO (A+B+C+D+E) :	165.926.423	160.704.477

CONTO ECONOMICO		2016	2015
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		84.361.096	84.497.736
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni :		84.361.096	84.497.736
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in c/esercizio		1.026.722	517.189
Totale Altri ricavi e proventi :		1.026.722	517.189
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE :</b>		<b>85.387.818</b>	<b>85.014.925</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) Costi per mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci		4.652.467	4.573.271
Totale Costi per mat. prime, suss., di cons. e merci :		4.652.467	4.573.271
7) Costi per servizi		23.348.067	23.055.819
Totale Costi per servizi :		23.348.067	23.055.819
8) Costi per godimento beni di terzi		3.177.871	2.880.604
Totale Costi per godimento beni di terzi :		3.177.871	2.880.604
9) Costi per il personale			
a) Salari e stipendi		31.245.838	31.475.768
b) Oneri sociali		10.586.224	10.814.836
c) Trattamento di fine rapporto		2.206.448	2.227.134
d) Trattamento quiescenza e simili		399.516	409.313
e) Altri costi		848.267	1.923.337
Totale Costi per il personale :		45.286.293	46.850.388
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		240.357	303.366
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		2.716.605	3.281.885
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	34.498
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circol. e delle disp. liquide		590.150	502.417
Totale Ammortamenti e svalutazioni :		3.547.112	4.122.166
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		41.831	-51.778
Totale Variazioni rimanenze :		41.831	-51.778
13) Altri accantonamenti		0	2.520.697
Totale Altri accantonamenti :		0	2.520.697
14) Oneri diversi di gestione		1.067.017	1.181.734
Totale Oneri diversi di gestione :		1.067.017	1.181.734
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE :</b>		<b>81.120.658</b>	<b>85.132.901</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) :</b>		<b>4.267.160</b>	<b>-117.976</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazioni			
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		5.670	0
- da altre imprese		203	0
Totale Proventi da partecipazioni :		5.873	0
16) Altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		419	419
d) proventi diversi dai precedenti		9.075	16.135
Totale Altri proventi finanziari :		9.494	16.554
17) Interessi e altri oneri finanziari			
- altri interessi e oneri finanziari		4.783.874	4.929.363
Totale Interessi e altri oneri finanziari :		4.783.874	4.929.363
17-bis) Utili e perdite su cambi		23.433	46.056
Totale Utili e perdite su cambi		23.433	46.056
<b>DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (16-17±17bis) :</b>		<b>-4.745.074</b>	<b>-4.866.753</b>



CONTO ECONOMICO		2016	2015
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
	Totale Rivalutazioni :	0	0
19) Svalutazioni			
	Totale Svalutazioni :	0	0
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) :	0	0
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±E) :	-477.914	-4.984.729
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
	Imposte correnti	326.286	133.356
	Imposte differite/anticipate	-132.036	-28.296
	Totale Imposte sul reddito dell'esercizio :	194.250	105.060
26) Utile (perdita) dell'esercizio		-672.164	-5.089.789
	Perdita di competenza di terzi	0	0
	Utile (perdita) di competenza del gruppo	-672.164	-5.089.789

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2016	2015
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)</b>		
Utile (perdita) d' esercizio	-672.164	-5.089.789
Imposte sul reddito	194.250	105.060
Interessi passivi (interessi attivi)	4.745.074	4.866.753
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-24.000	-19.172
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.243.160</b>	<b>-137.148</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN:		
- Accantonamenti ai fondi	1.021.614	3.319.712
- Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.956.962	3.585.251
- Svalutazione per perdite durevoli di valore	0	34.498
- Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>8.221.736</b>	<b>6.802.313</b>
Variazione del capitale circolante netto:		
- Decremento (Incremento) delle rimanenze	41.831	-51.779
- Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	-1.436.407	-352.015
- Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	611.423	-738.171
- Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	129.453	40.488
- Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	-61	-4.039
- Altre variazioni del capitale circolante netto	3.914.096	226.956
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>11.482.071</b>	<b>5.923.753</b>
Altre rettifiche:		
- Interessi incassati (pagati)	-4.751.722	-4.925.570
- (Imposte sul reddito pagate)	-27.617	-506.506
- Dividendi incassati	0	0
- (Utilizzo dei fondi)	-2.238.176	-4.628.083
- Altri incassi (pagamenti)	0	0
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL' ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>4.464.556</b>	<b>-4.136.406</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Immobilizzazioni materiali:		
- (Investimenti)	-1.213.084	-1.113.141
- Disinvestimenti	25.081	26.417
Immobilizzazioni immateriali:		
- (Investimenti)	-127.367	-37.335
- Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie:		
- (Investimenti)	-315	-2.642
- Disinvestimenti	3.018	0
Attività finanziarie non immobilizzate:		
- (Investimenti)	0	0
- Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione) di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disp. liq.	0	0
Cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disp. liq.	0	0
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-1.312.667</b>	<b>-1.126.701</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi:		
- Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	1.263.233	5.376.080
- Accensione finanziamenti	0	0
- (Rimborso) finanziamenti	-3.561.196	-3.492.437
Mezzi propri:		
- Aumento di capitale a pagamento	0	2.000.000
- (Rimborso) di capitale	0	0
- Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
- (Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>-2.297.963</b>	<b>3.883.643</b>
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	853.926	-1.379.464
Disponibilità liquide al 1/01/2016	7.081.823	8.461.287
Disponibilità liquide al 31/12/2016	7.935.749	7.081.823
Differenze di quadratura	0	0

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

### CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signor Azionista,

nel rispetto delle prescrizioni dell'art. 38 del D.Lgs. 127/1991 ho predisposto la presente Nota integrativa, parte integrante del bilancio consolidato relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2016. Il documento ha lo scopo di illustrare e fornire dettaglio delle voci esposte nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nel Rendiconto Finanziario integrandole – ove ritenuto necessario o opportuno – con tutte le informazioni atte a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

#### **1. INFORMAZIONI GENERALI**

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

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

Originariamente costituita nell'anno 1995 per la gestione della Casa da Gioco di Venezia e per la realizzazione di iniziative connesse all'esercizio dell'attività di gioco, la Società ha progressivamente modificato la propria attività sino a quella attuale, che consiste nella gestione e valorizzazione di un cospicuo patrimonio immobiliare e di partecipazioni.

Tale variazione di missione aziendale è stata realizzata su impulso e di concerto con l'Azionista unico, attraverso una progressiva e complessiva attività di riassetto gestionale, che si è tradotta in una profonda riorganizzazione della struttura del Gruppo *Casinò*.

Per ciò che più nel dettaglio riguarda l'esercizio 2016, esso è stato caratterizzato:

- a) da un lato, e per ciò che riguarda il completamento del processo di riassetto organizzativo di Gruppo, dal conferimento alla controllata "*Casinò di Venezia Gioco*



S.p.A.” di un ramo d’azienda organizzato, con il quale si sono trasferiti alla controllata tutta la residua struttura organizzativa e gli *asset* relativi all’attività di gioco oltre che a significative passività finanziarie;

b) da altro lato, e per ciò che riguarda la gestione dell’impresa, da una crescente attività volta alla valorizzazione del complesso organizzato costituito:

- dalle partecipazioni in Casinò di Venezia Gioco S.p.A., in Palazzo Grassi S.p.A. e in Vittoriosa Gaming Ltd.;
- dagli immobili riferiti al c.d. “Quadrante Tessera” ed al Palazzo del Casinò al Lido di Venezia.

Al contempo si è provveduto alla gestione delle residue posizioni debitorie a breve termine e delle altre posizioni minori.

L’insieme di tali attività ha condotto alla definizione di una chiara e coerente missione industriale del Gruppo per il prossimo futuro, e costituisce il fondamento delle iniziative – già in corso di attuazione – volte a conseguire l’oggetto sociale .

#### • CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.p.A.

La Società, unipersonale, è stata costituita in data 1° ottobre 2012 attraverso il conferimento diramo d’azienda da parte del socio unico CMV S.p.A. (già *Casinò Municipale di Venezia S.p.A.*). Nell’esercizio 2016, ed a seguito del venir meno della prospettiva di privatizzazione della gestione della Casa da Gioco, la Società ha beneficiato di un ulteriore apporto attraverso il quale si sono concentrate in CdiVG S.p.A. tutte le attività legate all’attività che le è propria.

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

Nell’esercizio 2016 la Società ha prodotto una perdita di Euro 2.429.112 (era stata di Euro 2.312.069 nell’esercizio 2015); tale perdita ha azzerato la consistenza del

patrimonio netto ed ha reso conseguentemente necessaria un'operazione di ricapitalizzazione che è stata perfezionata in data 29 maggio 2017. Per ulteriori informazioni sull'andamento dell'impresa nell'esercizio 2016 si fa rinvio ai contenuti della relazione sulla gestione.

\* \* \* \* \*

Come noto, la Società detiene la partecipazione nella controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.* (che dunque è controllata "di secondo livello" della Capogruppo); essa è peraltro esonerata, ai sensi di quanto previsto dall'art. 27 del D. Lgs. n. 127/1991, dalla redazione di separato bilancio consolidato; a tale adempimento provvede infatti la Capogruppo.

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

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

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

Per ciò che riguarda l'andamento dell'esercizio 2016, il risultato prodotto – pur nelle mutate condizioni di esercizio rispetto alla situazione esistente al momento della programmazione – si pone sostanzialmente in linea con le previsioni del budget approvato nel mese di aprile 2016; nonostante gli sforzi profusi, il significativo miglioramento del livello dei ricavi (sia verso la Casa da Gioco, sia verso clientela esterna) rispetto alle previsioni di budget non si è potuto peraltro e purtroppo tradurre in un corrispondente miglioramento della complessiva performance aziendale.



## 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 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota integrativa.

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

### 2.2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Le altre partecipazioni non consolidate sono valutate al costo.

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

			Percentuale posseduta 31.12.16			Interessenza
Denominazione:	Sede	Cap. soc.	Diretta	Indiretta	Totale	complessiva
<u>Capogruppo:</u>						
CMV S.p.A.	Venezia	120.000	-	-	-	-
<u>Controllate:</u>						
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	Venezia	1.000.000	100%	-	100%	100%
Meeting & Dining Services S.r.l.	Venezia	1.400.000	-	100%	100%	100%

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

### 2.3. DATA DI RIFERIMENTO

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento chiusi al 31 dicembre 2016.



## 2.4. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

I criteri ed i principi adottati dalle società controllate nella redazione dei propri bilanci sono omogenei rispetto ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, a loro volta in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come interpretati e integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità nella versione emessa il 22 dicembre 2016 a seguito delle novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015 e, ove eventualmente da questi non disposto, dai principi stabiliti dallo I.A.S.B..

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

## 2.5. TRADUZIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTA ESTERA

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

\* \* \* \* \*

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

## 3. CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE

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

In caso di acquisizioni, la citata differenza viene attribuita agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce denominata *Riserva di consolidamento*, ovvero, quando è riferibile a

previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata *Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri*; se positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata *Differenza da consolidamento*.

### 3.1. ASPETTI GENERALI

I criteri di valutazione utilizzati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono conformi alle disposizioni di cui all'art. 2426 del Codice Civile e non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio, fatti salvi i mutamenti imposti e le riclassificazioni richieste dal recepimento delle previsioni introdotte dal D.lgs. 139/2015.

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 sostanza dell'operazione o del contratto.

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. EFFETTI RIVENIENTI DALL'APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI

L'adeguamento ai nuovi principi contabili nazionali dei saldi delle attività e delle passività al 1° gennaio 2016 non ha comportato effetti da rilevare nel Patrimonio Netto. In ottemperanza al nuovo principio OIC 29, e per consentire la comparabilità tra le voci di bilancio 2015 e 2016, si è provveduto alla riesposizione dello stato patrimoniale e del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 secondo i nuovi principi contabili nazionali. Tale attività di riclassificazione è illustrata in sede di commento del contenuto delle singole voci che ne sono oggetto.

#### *Disposizioni di prima applicazione*

In linea generale i nuovi principi contabili nazionali prevedono solo quale facoltà



quella di rilevare in bilancio prospetticamente gli eventuali effetti derivanti dalle modifiche apportate rispetto alla precedente versione del principio contabile. Pertanto, le componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio possono continuare ad essere contabilizzate in conformità al precedente principio, se non diversamente indicato nelle disposizioni di prima applicazione dei nuovi principi contabili nazionali.

*Disposizioni facoltative di prima applicazione utilizzate dalla Società*

La Società si è avvalsa delle facoltà previste in sede di prima applicazione dai nuovi principi contabili nazionali OIC 15 ed OIC 19, ossia della possibilità di non valutare al costo ammortizzato e di non attualizzare i crediti e debiti rilevati nello stato patrimoniale il 31 dicembre 2015.

### 3.3. CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2016 con una perdita di Euro 672.164 (era di Euro 5.089.789 al 31 dicembre 2015), un patrimonio netto negativo di Euro 31.720.126 ed un indebitamento finanziario netto di Euro 47.968.936.

Nel processo di valutazione della sussistenza del requisito della continuità aziendale di Gruppo, l'Organo Amministrativo ha valutato le seguenti circostanze:

- a) Il Gruppo detiene immobilizzazioni iscritte a costi storici, significativamente inferiori ai valori di mercato, e la valorizzazione di tali plusvalori consentirebbe la copertura del deficit patrimoniale;
- b) il Comune di Venezia, nella propria veste di azionista di controllo del Gruppo, ha formalmente manifestato il proprio pieno supporto a garantire la continuità aziendale del Gruppo, e, nella seduta consiliare del 24 maggio 2017, ha confermato tale impegno con la delibera di procedere ad un aumento di capitale della CMV S.p.A. per Euro 7 milioni, da effettuarsi tramite versamenti in denaro, funzionale alla ricapitalizzazione di Casinò di Venezia Gioco S.p.A.;
- c) il Consiglio Comunale di Venezia e gli Organi sociali della controllata CdiVG S.p.A. hanno approvato, sempre nella prima parte dell'esercizio 2017, un "Piano di



*Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" che prevede la realizzazione di un articolato programma di interventi volti al conseguimento di una condizione di equilibrio economico e finanziario della società. A tale piano è allegata una proiezione triennale (2017-2019) economica, patrimoniale e finanziaria della controllata che, in entrambi gli scenari in cui essa è sviluppata, conferma la prospettiva di recupero di una situazione di pieno equilibrio;

- d) la struttura dell'indebitamento finanziario del Gruppo è coerente con gli impegni che si manifesteranno nel prossimo futuro e, più in generale, sino al momento in cui verranno realizzati da un lato i cospicui flussi finanziari provenienti dalle attività di valorizzazione immobiliare in corso da parte della Capogruppo, da altro lato i benefici della ristrutturazione della controllata di cui si è detto. Ciò anche a seguito della linea di credito per Euro 5 milioni ottenuta dalla Capogruppo e in corso di formalizzazione – che consentirà di far fronte alle esigenze finanziarie della stessa, fra le quali il rimborso di una linea di credito in scadenza – nonché del predetto intervento di ricapitalizzazione.

Pertanto l'Organo Amministrativo, ritenendo che il Gruppo CMV sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro, ha redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 utilizzando i principi propri di un Gruppo in funzionamento.

#### **3.4. 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.

#### **3.5. 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.

### 3.6. RIVALUTAZIONI

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

Per completezza si precisa che anche nel corso dell'esercizio 2016 è proseguito il processo, avviato nel dicembre 2013, volto alla valorizzazione degli immobili di proprietà della Capogruppo ed in particolare dei terreni compresi nell'area del "Quadrante Tessera", attuato ai sensi dell'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.

### 3.7. CONSOLIDATO FISCALE

Sin dal 2008 la Capogruppo ha promosso la procedura di tassazione consolidata di Gruppo (c.d. *consolidato fiscale nazionale*), alla quale partecipano le controllate *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* e *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*. L'opzione, già rinnovata per il triennio 2014-2016, è confermata anche per il periodo 2017-2019, senza soluzione di continuità ed anche per ciò che riguarda il regolamento dei rapporti sottostanti alla suddetta procedura.

\* \* \* \* \*

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

#### ▪ IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

Più precisamente i coefficienti di ammortamento adottati sono i seguenti:



	Coefficiente
Costi di impianto ed ampliamento	20,00%
Concessioni Governative gioco <i>on-line</i>	11,11% - 20,00% - 30,77%
Software e Diritti d'autore	33,33%
Marchi	da 5,55% a 10,00%
Migliorie su beni di terzi	20,00%
Altre immobilizzazioni immateriali	20,00%

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

#### ▪ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

\* \* \* \* \*

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato ammortizzato secondo un piano sistematico, in relazione alla valutazione della loro residua possibilità di utilizzazione e tenuto conto del prevedibile concorso alla futura produzione di risultati economici. In ogni caso, per le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio sia stato ritenuto durevolmente inferiore al costo espresso al netto degli ammortamenti, sono state operate le svalutazioni necessarie per una corretta rappresentazione del valore corrente.

Le aliquote applicate non superano quelle ammesse dalla normativa tributaria vigente; quelle applicate agli acquisti del 2016 sono state ridotte alla metà di quelle ordinarie, al fine di tener conto, a livello aggregato, della suddivisione temporale dell'entrata in funzione dei singoli cespiti.



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

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

	Coefficiente
Complesso Ca' Vendramin – Palazzo del Casinò Lido	1%
Nuova area <i>slot/bar</i> p.t. Venezia – ampl. strutt. <i>ex piscina</i> Ca' Noghera	1%-3%
Pontili e approdi	1%
Piazzali – Fabbricati – Arena – Costruzioni leggere Ca' Noghera	1%-3%-10%
Impianti e macchinari generici	3%-10%
Collegamento rete telematica – impianti telefonici	20%
Video Controllo Gioco – TV CC	30%
Attr. ind. e comm.: attrezzature di gioco	12%-20%
Attr. ind. e comm.: attr. varia - segnaletica	15,50%-25%
Altri beni: macchine elettr. ufficio – EDP – telefonia	20%
Altri beni: mobili e arredi	10%-12%
Altri beni: autovetture	25%
Altri beni: automezzi e mezzi trasporto interno	20%

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

Per completezza si ricorda che gli impianti specifici, costituiti dalla parte degli impianti stessi fisicamente incorporati nell'immobile di Ca' Noghera, sono stati ammortizzati con la stessa aliquota dell'immobile medesimo. Tale criterio, invariato rispetto agli esercizi precedenti, è considerato rispondente all'esigenza di una corretta rappresentazione della realtà economica e patrimoniale della Società (e, per ciò che qui interessa, del Gruppo), tenuto conto della puntualità con la quale viene realizzato ogni intervento di manutenzione ritenuto necessario alla perfetta conservazione del valore

d'uso dei singoli cespiti. Per quanto occorrer possa si precisa che i valori degli immobili di Ca' Vendramin e Ca' Noghera sono stati ampiamente confermati dalle relazioni di stima asseverate acquisite nel 2016 in funzione del conferimento di ramo d'azienda perfezionato nel primo bimestre di tale esercizio.

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

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

#### ▪ IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

#### ▪ RIMANENZE

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

#### ▪ CREDITI

Il criterio di riferimento nella valutazione dei crediti è quello del costo ammortizzato, applicato tenendo conto del fattore temporale e del presumibile valore di realizzazione. Nel caso di specie, osservato che il Gruppo non vanta crediti formalmente esigibili oltre l'esercizio successivo e che non sono presenti eventuali costi di transazione, non si è reso necessario – ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica del Gruppo – il procedere ad attualizzazione delle partite creditorie. Il Gruppo non vanta crediti in valuta.

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.

Gli accantonamenti sono stati effettuati in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31 e sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

▪ TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il T.F.R., riferibile 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

Il criterio di riferimento nella valutazione dei debiti è quello del costo ammortizzato, che tiene conto del fattore temporale; in tale voce sono accolte passività certe e determinate sia nell'importo, sia nella data di manifestazione.

L'analisi della rilevanza del costo ammortizzato e/o del fattore di attualizzazione ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica del Gruppo sono stati accuratamente valutati; ove tale rilevanza non sussistesse, l'iscrizione della posta è stata mantenuta al valore nominale.

Per completezza, salve le informazioni di maggior dettaglio che verranno rese in seguito, si precisa sin d'ora che tale irrilevanza si è manifestata con riferimento (i) ai debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi, (ii) al caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza fossero di scarso rilievo o (iii) in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

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 addebitati 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.

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

I componenti positivi e negativi di reddito sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

▪ **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

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

▪ **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Al 31 dicembre 2016 le società appartenenti al Gruppo non hanno in essere contratti relativi a strumenti derivati.

#### **4. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI STATO PATRIMONIALE**

##### **4.1. ATTIVO**

##### **B) IMMOBILIZZAZIONI**

##### **BI) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**



	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni immateriali	1.754.599	2.374.651	(620.052)
Fondi Ammortamento	(858.575)	(1.365.637)	507.062
<b>Valore residuo</b>	<b>896.024</b>	<b>1.009.014</b>	<b>(112.990)</b>

Il saldo e le variazioni dell'esercizio, espresse per aggregati, delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Immateriali*, è esplicitata come segue:

	Costi di imp. ed ampl.	Conc. , licen., marchi e dir. sim.	Imm.ni in corso e acc.	Altre imm. immat.	Totale imm. immat.
Costo	10.952	1.511.491	89.090	763.118	2.374.651
Amm.ti (Fondo amm.to)	(8.762)	(885.394)	-	(436.984)	(1.331.140)
(Svalutazioni)	-	-	(34.497)	-	(34.497)
<b>Valore di bilancio 31/12/15</b>	<b>2.190</b>	<b>626.097</b>	<b>54.593</b>	<b>326.134</b>	<b>1.009.014</b>
Incrementi	37.511	89.855	-	-	127.366
(Decrementi)	-	(686.016)	-	(61.402)	(747.418)
Variazione fondi	-	686.016	-	61.402	747.418
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-
(Amm.ti dell'esercizio)	(9.692)	(100.505)	-	(130.159)	(240.356)
<b>Totale variazioni</b>	<b>27.819</b>	<b>(10.650)</b>	<b>-</b>	<b>(130.159)</b>	<b>(112.990)</b>
Costo	48.463	915.330	89.090	701.716	1.754.599
Amm.ti (Fondo amm.to)	(18.454)	(299.883)	-	(505.741)	(824.078)
(Svalutazioni)	-	-	(34.497)	-	(34.497)
<b>Valore di bilancio 31/12/16</b>	<b>30.009</b>	<b>615.447</b>	<b>54.593</b>	<b>195.975</b>	<b>896.024</b>

L'analisi delle singole componenti è resa nei paragrafi che seguono:

▪ Costi di impianto ed ampliamento (B I 1)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Spese aumento capitale	30.009	2.190	27.819

Il saldo della posta in commento è riferito esclusivamente a costi sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* nell'esercizio 2016 nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale liberato attraverso il menzionato conferimento di ramo d'azienda operato dalla Capogruppo.

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



	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Marchi	557.250	608.169	(50.919)
Spese acquisizione software	58.197	17.928	40.269
<b>TOTALE</b>	<b>615.447</b>	<b>626.097</b>	<b>(10.650)</b>

Gli incrementi dell'esercizio, di complessivi Euro 89.855, si riferiscono ad oneri per la registrazione e la protezione del marchio *Casinò di Venezia* (Euro 10.997) e per l'acquisto di software (Euro 78.858).

I decrementi dell'esercizio, di Euro 100.505, risultano generati dall'ordinario processo di ammortamento.

▪ Immobilizzazioni in corso e acconti (B I 6)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Immobilizzazioni in corso e acconti	54.593	54.593	-

La voce comprende gli oneri sostenuti negli esercizi 2007 e 2008 per il progetto di rifacimento del *lay-out* dell'immobile utilizzato quale sede di terraferma della Casa da Gioco (Euro 34.498), gli oneri per le migliorie straordinarie da effettuarsi su beni della Capogruppo sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 10.095) e gli oneri riferiti alla fase iniziale di progettazione volta alla realizzazione di un insieme di interventi finalizzati ad adibire una parte ora inutilizzata della sede operativa di Ca' Vendramin Calergi ad un ampliamento dell'attività di ristorazione a favore della clientela esterna sostenuti dalla controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 10.000).

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

▪ Altre immobilizzazioni immateriali (B I 7)

La variazione rispetto all'esercizio 2015 è indicata nel prospetto che segue:

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Migliorie su beni di terzi	119.121	223.345	(104.224)
Altri oneri pluriennali	76.854	102.789	(25.935)
<b>TOTALE</b>	<b>195.975</b>	<b>326.134</b>	<b>(130.159)</b>

I decrementi dell'esercizio, di Euro 130.159, sono interamente correlati all'ordinario processo di ammortamento.

#### B II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Costo storico immobilizzazioni materiali	177.265.554	176.957.958	307.596
Ammortamenti e svalutazioni	(55.039.207)	(53.227.009)	(1.812.198)
<b>Valore residuo</b>	<b>122.226.347</b>	<b>123.730.949</b>	<b>(1.504.602)</b>

Il saldo e le variazioni dell'esercizio, espresse per aggregati, delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Materiali* è esplicitata come segue:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario.	Attrez. ind.li e comm.li	Altre imm. mat.	Totale imm. mat.
Costo	128.430.973	17.001.459	17.475.205	14.050.321	176.957.958
Amm.ti (Fondo amm.to)	(17.101.248)	(12.365.053)	(15.222.689)	(7.116.705)	(51.805.695)
(Svalutazioni)	(900.000)	(307.160)	(214.154)		(1.421.314)
<b>Valore di bilancio 31/12/15</b>	<b>110.429.725</b>	<b>4.329.246</b>	<b>2.038.362</b>	<b>6.933.616</b>	<b>123.730.949</b>
Incrementi	52.872	92.895	901.701	165.616	1.213.084
(Decrementi)	-	-	(905.488)	-	(905.488)
Variazione fondi	-	-	904.407	-	904.407
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-
(Amm.ti dell'esercizio)	(1.302.975)	(253.095)	(695.948)	(464.587)	(2.716.605)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(1.250.103)</b>	<b>(160.200)</b>	<b>204.672</b>	<b>(298.971)</b>	<b>(1.504.602)</b>
Costo	128.483.845	17.094.354	17.471.418	14.215.937	177.265.554
Amm.ti (Fondo amm.to)	(18.404.223)	(12.618.148)	(15.014.230)	(7.581.292)	(53.617.893)
(Svalutazioni)	(900.000)	(307.160)	(214.154)		(1.421.314)
<b>Valore di bilancio 31/12/16</b>	<b>109.179.622</b>	<b>4.169.046</b>	<b>2.243.034</b>	<b>6.634.645</b>	<b>122.226.347</b>



L'analisi delle singole componenti è resa nei paragrafi che seguono:

▪ Terreni e fabbricati (B II 1)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Terreni e fabbricati	109.179.622	110.429.725	(1.250.103)

L'incremento della posta in commento è riferito agli investimenti realizzati dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per la sede di terraferma della Casa da Gioco (Euro 52.872).

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

Impianti e macchinari (B II 2)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Impianti e macchinari	4.169.046	4.329.246	(160.200)

Le acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio sono riferite alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 92.985) e riguardano principalmente l'ammodernamento dell'ascensore della sede di Venezia della Casa da Gioco. Il decremento è esclusivamente riferito agli ordinari ammortamenti di competenza dell'esercizio (Euro 253.095). Il valore complessivo dei beni non entrati in funzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Attrezzature industriali e commerciali	2.243.034	2.038.362	204.672

La voce è riferita essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di attrezzature di gioco. Nell'esercizio 2016 la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* ha effettuato nuovi investimenti a tale titolo per Euro 867.768, mentre ha proceduto alla dismissione di beni per Euro 794.257 (beni già interamente ammortizzati).

Il decremento della posta in commento è invece essenzialmente ascrivibile all'ordinario



processo di ammortamento (Euro 695.948).

Alla data di chiusura dell'esercizio non erano ancora entrate in funzione (e non sono state dunque assoggettate ad ammortamento) attrezzature acquistate nel 2009 dalla Capogruppo e conferite nel corso dell'esercizio 2012 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per un importo di Euro 214.153; per ragioni di prudenza, si è provveduto all'iscrizione a bilancio di un fondo svalutazione pari alla quota di ammortamento che sarebbe maturata di anno in anno qualora tali beni fossero stati utilizzati. Al 31 dicembre 2016 tale fondo risulta pari ad Euro 214.153 e pertanto il valore residuo contabile delle attrezzature non entrate in funzione risulta pari a zero.

▪ Altri beni (B II 4)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Altri beni	6.634.645	6.933.616	(298.971)

La variazione del saldo è principalmente formata dalle acquisizioni effettuate dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 69.659 per EDP, Euro 19.400 per autovetture ed Euro 19.429 per mobili ed arredi), dalle acquisizioni effettuate dalla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 53.778 per mobili ed arredi ed Euro 3.350 per EDP), e dagli ammortamenti dell'esercizio (Euro 464.587).

Si ricorda che i beni mobili artistici che arredano il palazzo *Ca' Vendramin Calergi* (il cui valore di conferimento, nel 2009, è stato pari ad Euro 5.637.355) non sono – per propria natura – soggetti a obsolescenza, e non sono quindi assoggettati ad ammortamento. Il loro valore è stato peraltro ampiamente confermato, ad inizio 2016, da perizia asseverata di stima.

*BIII) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE*

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
<b>Partecipazioni</b>			
- in imprese collegate	5.817.972	5.817.972	0

- in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	115.248	115.248	0
- in altre imprese	0	936	(936)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>5.933.220</b>	<b>5.934.156</b>	<b>(936)</b>
<b>Crediti</b>			
- verso altri (esigibili oltre eserc. succ.)	51.433	52.781	(1.348)
<b>Totale crediti</b>	<b>51.433</b>	<b>52.781</b>	<b>(1.348)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>5.984.653</b>	<b>5.986.937</b>	<b>(2.284)</b>

▪ Partecipazioni in imprese collegate (B III 1b)

Quanto alla consistenza delle singole partecipazioni di collegamento, si rendono di seguito le principali informazioni di dettaglio:

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

Nell'esercizio 2016 e nella prima parte del 2017 sono:

- i) da un lato, sono proseguite le iniziative giudiziali volte ad ottenere la liberazione del Gruppo CMV S.p.A. dalle obbligazioni contrattuali assunte nel 2005. In tale ambito, nella primavera 2017 la Società ha ottenuto la piena liberazione da ogni pregresso vincolo contrattuale;
- ii) da altro lato, ed a seguito della recente dichiarazione di fallimento della partecipata, i contatti con il Governo maltese e con i soggetti interessati a



rilevare l'attività sono seguiti direttamente dagli organi della procedura, affiancati in ogni caso dai legali di CMV S.p.A..

Resta ancora in fase di definizione la questione relativa alla responsabilità penale e civile degli Amministratori di nomina CMV S.p.A. correlata agli inadempimenti posti in essere dall'allora Presidente del Consiglio ed esponente del socio di maggioranza della partecipata. Anche tale vicenda è seguita con particolare cura ed attenzione, nell'intento di individuare una soluzione che contemperi le esigenze di tutte le parti coinvolte;

- per ciò che riguarda la partecipazione in *Palazzo Grassi S.p.A.* (20%), si ricorda che CMV S.p.A. è titolare del diritto (i) di partecipare alle perdite di gestione nella limitata misura del 5%; (ii) di nominare un componente del Consiglio di Amministrazione (o due componenti, nel solo caso in cui l'Organo Amministrativo sia formato da otto membri) e un componente del Collegio Sindacale; (iii) di esercitare un'opzione *call* sul residuo 80% del capitale – anche in caso di trasferimento da parte del socio di maggioranza della partecipazione a terzi, ma a condizione che CMV S.p.A. abbia conservato il residuo 20% del capitale – in una finestra temporale compresa tra il 98° e il 99° anno dalla data del *closing*, al valore simbolico di Euro 1.000.

Si conferma anche per l'esercizio 2016 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 2016, motivata dal valore corrente del complesso immobiliare di proprietà della società. Tenuto conto di tale circostanza e del fatto che tutte le perdite prodotte successivamente alla data di acquisizione della partecipazione – ivi incluse quelle riferite all'esercizio 2016 – sono state integralmente coperte dal socio di maggioranza, anche una eventuale valutazione della partecipazione ad *equity* non determinerebbe significativi scostamenti nel valore della partecipazione rispetto alla sua iscrizione al costo.

\* \* \* \* \*



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

	31/12/2015			31/12/2016		
	Val. netto 01/01/2015	Variazioni	Valore bilancio	Increment. / Decrem.	Rivalutaz. / Svalutaz.	Val. netto 31/12/2016
Palazzo Grassi S.p.A.	5.817.972	0	5.817.972	0	0	5.817.972
Vittoriosa Gaming Ltd.	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>5.817.972</b>	<b>0</b>	<b>5.817.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.817.972</b>

▪ Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti (B III 1d)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Partecip. in impr. sottoposte contr. delle controllanti	115.248	115.248	0

Alla data di chiusura dell'esercizio 2015, la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* deteneva una partecipazione del 5% nel capitale della *Venezia Informatica e Sistemi - Venis S.p.A.*; tale partecipazione era stata acquistata dalla Capogruppo nell'esercizio 2009 nel più ampio ambito del progetto relativo a "E-commerce pubblico per un turismo sostenibile" ed è stata trasferita alla controllata con l'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionato nel primo trimestre 2016 di cui si è già detto in precedenza.

▪ Partecipazioni in altre imprese (B III 1d-bis)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Partecipazioni in altre imprese	0	936	(936)

Il valore al 31 dicembre 2015 della posta in commento era riferito alla partecipazione dello 0,30% nel capitale di *Promo Venezia S.C.p.A.*, di cui l'Assemblea della Capogruppo ne aveva già a suo tempo – su indicazione del Comune di Venezia – deliberato la dismissione. A seguito della conclusione della procedura di liquidazione perfezionata nel settembre 2016, il valore della partecipazione è stato azzerato.

▪ Crediti verso altri (B III 2d-bis)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti verso altri	51.433	52.781	(1.348)

La voce in commento contiene depositi cauzionali relativi a contratti di utenza e di locazione, nonché depositi a garanzia dei pagamenti di gioco a distanza; tali crediti sono riferibili alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 26.992) e a *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 24.441).

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

Iscritto per complessivi Euro 36.787.766, risulta suddiviso come segue:

#### CI) RIMANENZE

##### ▪ Rimanenze (C I 1 e C I 4)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Rimanenze di mat. prime, sussid. e di cons.	1.319.881	1.360.229	(40.348)
Prodotti finiti e merci	18.922	20.405	(1.483)
<b>TOTALE</b>	<b>1.338.803</b>	<b>1.380.634</b>	<b>(41.831)</b>

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 2016 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:

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Cancelleria e stampati	122.069	118.894	3.175
Oggetti promozionali	246.907	352.537	(105.630)
Materiali manutenzioni slot	628.763	643.393	(14.630)
Materiale di consumo/ristorazione	322.142	245.405	76.737
Prodotti finiti e merci	18.922	20.405	(1.483)
<b>TOTALE</b>	<b>1.338.803</b>	<b>1.380.634</b>	<b>(41.831)</b>

#### CII) CREDITI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti	27.513.214	21.354.034	6.159.180



Di seguito il dettaglio delle variazioni evidenziate dalla voce nel suo insieme nell'esercizio 2016:

▪ Crediti verso clienti (C II 1)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti commerciali verso clienti nazionali	342.323	145.021	197.302
Crediti commerciali verso clienti estero	20.054	61.345	(41.291)
Clienti ricavi da fatturare	19.327	20.462	(1.135)
Crediti verso clienti di gioco	7.307.917	5.615.132	1.692.785
Crediti in sofferenza e contenzioso	5.590.919	5.569.182	21.737
Clienti diversi	2.000	3.310	(1.310)
<b>TOTALE</b>	<b>13.282.540</b>	<b>11.414.452</b>	<b>1.868.088</b>
Fondo svalutazione crediti specifico	(5.269.171)	(4.884.823)	(384.348)
Fondo svalutazione crediti generico	(153.704)	(106.371)	(47.333)
<b>TOTALE</b>	<b>7.859.665</b>	<b>6.423.258</b>	<b>1.436.407</b>

L'importo complessivo netto dei crediti risulta attribuibile quanto ad Euro 7.561.919 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, quanto ad Euro 3.383 alla Capogruppo e quanto ad Euro 294.393 alla controllata di secondo livello *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.*

Il fondo svalutazione crediti riferito alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* copre in misura pressoché integrale le posizioni in sofferenza ed in contenzioso. La misura percentuale di copertura sul monte-crediti è analoga a quella considerata adeguata nell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio appena conclusosi, in ogni caso, la controllata ha significativamente rafforzato il proprio presidio sull'area della gestione dei crediti di gioco; in particolare è stata rafforzata l'operatività di apposita commissione volta alla valutazione preventiva della solvibilità della clientela e è stata dedicata specifica risorsa aziendale alla gestione diretta dei rapporti con i legali che gestiscono le singole posizioni, in modo da assicurare una ancor migliore tempestività nell'esercizio delle azioni di recupero.



Detto rafforzamento del presidio sull'area crediti costituisce una *policy* aziendale sulla quale la controllata intende investire anche nei prossimi esercizi.

Rispetto all'impostazione adottata nell'esercizio precedente, la posta non comprende i crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, riclassificati nella nuova voce di bilancio CII5.

\* \* \* \* \*

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

Fondi svalutazione crediti	Capogruppo	Altre	Totale
Saldo 31.12.15	3.063.074	1.928.120	4.991.194
Utilizzi 2016	(334)	(158.135)	(158.469)
Conferimenti infragruppo 2016	(3.062.740)	3.062.740	0
Accantonamenti 2016	0	590.150	590.150
<b>Saldo 31.12.16</b>	<b>0</b>	<b>5.422.875</b>	<b>5.422.875</b>

Come risulta evidente dalla tabella che precede, la riduzione del fondo svalutazione crediti della Capogruppo è correlata al trasferimento delle consistenze di detto fondo e dei relativi crediti alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, trasferimento avvenuto nell'ambito del conferimento di ramo d'azienda perfezionato nel primo trimestre 2016.

▪ Crediti verso imprese collegate (C II 3)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti verso imprese collegate	0	0	0

La voce in commento reca saldo pari a zero.

Tale saldo peraltro rappresenta una consistenza, interamente svalutata, di Euro 602.932 nei confronti di *Vittoriosa Gaming Ltd* (di cui Euro 533.225 ascrivibili al già menzionato pagamento effettuato dalla controllante – nella veste di terzo non obbligato e con diritto di surroga – delle somme dovute dalla collegata alla *Lotteries & Gaming Authority* di Malta relative alla licenza per l'esercizio dell'attività di gioco fisica e *on-line*, Euro 10.708 relativi a crediti di esercizi precedenti per canoni di locazione attrezzature da gioco, vendita di attrezzature da gioco e rimborso di spese di spedizione ed Euro 59.000

relativi a crediti degli esercizi 2014 e 2015 per il pagamento di servizi amministrativi per conto della collegata).

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

▪ Crediti verso ente controllante (C II 4)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti verso ente controllante	18.062.811	13.279.651	4.783.160

La voce in commento è composta da crediti verso il Comune di Venezia riferiti essenzialmente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e relativi al compenso per l'attività di gestione del mese di ottobre 2016 (Euro 6.619.472), di novembre 2016 (Euro 5.408.696), di dicembre 2016 (Euro 5.367.014), nonché al credito per l'indennità di preavviso già maturata a favore del personale dipendente all'atto dell'originario trasferimento della gestione della Casa da Gioco dal Comune di Venezia alla Società controllante (valore residuo al 31 dicembre 2016 Euro 667.629, già al netto dell'attualizzazione di Euro 20.369).

▪ Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti (C II 5)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti v/impr. sottoposte al contr. della controllante	21.186	52.394	(31.208)

La posta in commento è interamente relativa a crediti verso *Vela S.p.A.*, società controllata indirettamente dal Comune di Venezia, principalmente riferiti a servizi di *catering* resi dalla controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* nei mesi di novembre e dicembre 2016.

▪ Crediti tributari (C II 5bis)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti verso erario per IVA	245.909	6.493	239.416
Crediti verso erario per IRES in compensazione	738	4.783	(4.045)
Crediti verso erario per IRAP in compensazione	0	393.561	(393.561)



TOTALE	246.647	404.837	(158.190)
--------	---------	---------	-----------

Il saldo dell'aggregato è riferibile essenzialmente alle posizioni della controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 245.909).

▪ Crediti per imposte anticipate (C II 5ter)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti per imposte anticipate IRES	592.069	466.958	125.111
Crediti per imposte anticipate IRAP	17.258	20.801	(3.543)
TOTALE	609.327	487.759	121.568

Dette posizioni si riferiscono alla rilevazione del "credito" verso l'Erario generato dalla differenza tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile fiscale delle società rientranti nel perimetro di consolidamento. I saldi che le compongono si riferiscono, quanto a Euro 602.636 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e quanto a Euro 6.691 alla Capogruppo.

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

Per completezza si evidenzia che la Capogruppo dispone di un *plafond* di perdite fiscali maturate in esercizi precedenti di importo complessivamente pari ad Euro 63.722.362 (di cui Euro 62.542.905 apportate alla procedura di c.d. "consolidato fiscale"). Tale *asset*, non valorizzato a bilancio, verrà valorizzato in sede di dismissione delle attività plusvalenti presenti nell'attivo patrimoniale ed utilizzato a fronte di redditi imponibili che si genereranno a livello di consolidato fiscale.

▪ Crediti verso altri (C II 5-quater)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Crediti verso Bet Live Ltd	640.701	640.701	0
Meno Fondo svalutazione crediti diversi	(640.701)	(640.701)	0
Crediti diversi	170.611	126.845	43.766
Crediti per costi anticipati diversi	157.743	126.362	31.381



Crediti verso il personale per somme da recuperare	156.793	159.208	(2.415)
Crediti verso enti previdenziali	144.781	129.756	15.025
Anticipi a professionisti	62.740	61.848	892
Crediti verso il personale per anticipazioni varie	13.348	23.973	(10.625)
Anticipi a fornitori	7.562	27.302	(19.740)
Conguagli retributivi da recuperare	0	50.841	(50.841)
<b>TOTALE</b>	<b>713.578</b>	<b>706.135</b>	<b>7.443</b>

Il saldo è riferibile alle posizioni della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 552.059); il residuo è riferito alla Capogruppo (Euro 29.948) e a *Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 131.571).

#### CIV) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Disponibilità liquide	7.935.749	7.081.823	853.926

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

#### ▪ Depositi bancari (C IV 1)

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Depositi bancari	3.281.396	2.825.707	455.689

Le giacenze sono ripartite come segue: *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* Euro 2.970.324; *Meeting & Dining Services S.r.l.* Euro 311.072.

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Fondo riserva per l'attività di gioco - Venezia	234.313	91.929	142.384
Fondo riserva per l'attività di gioco - Ca' Noghera	2.315.251	2.071.843	243.408
Fondo dotazione casse di gioco - slot	1.451.570	1.451.570	0
Fondo dotazione casse di gioco - giochi americani	400.000	400.000	0
Assegni	171.000	198.400	(27.400)
Altre dotazioni di cassa	82.219	42.374	39.845
<b>TOTALE</b>	<b>4.654.353</b>	<b>4.256.116</b>	<b>398.237</b>

La significativa consistenza del denaro in cassa trova spiegazione nella peculiarità

dell'attività svolta dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*.

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

#### D) RATEI E RISCONTI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Altri risconti attivi	31.633	161.086	(129.453)

Gli *altri risconti attivi* si riferiscono essenzialmente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 24.566) e sono costituiti principalmente dalla quota di competenza 2017 di oneri per utilizzo licenze (Euro 13.398), per contratti di manutenzione (Euro 6.645) e per fidejussioni bancarie (Euro 2.521).

## 4.2. PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto consolidato negativo è dovuto alle perdite consuntivate dalle società del Gruppo e all'elisione delle plusvalenze infragruppo derivanti dalle operazioni straordinarie di conferimento avvenute in precedenti esercizi (marchio, ramo gioco e ramo gioco *on-line*) e di quella di conferimento dell'esercizio 2016. Si ritiene che il processo di rilancio e valorizzazione rispettivamente della Casa da Gioco e del Quadrante Tessera consentiranno la ricostituzione di un Patrimonio Netto consolidato positivo. Le movimentazioni delle voci costituenti il Patrimonio Netto relative all'esercizio 2016 sono di seguito specificate:

Valori in Euro	Saldo al 31/12/15	Giroconto risultato	Aum. di cap. sociale	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/12/16
<b>Patrimonio netto</b>						
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>						
Capitale	120.000	-	-	-	-	120.000
Riserve di rivalutazione	0	-	-	-	-	0
Riserva legale	0	-	-	-	-	0
<b>Altre riserve:</b>						
- Riserva di consolidamento	0	-	-	-	-	0
- Riserva da differenza di traduzione	0	-	-	-	-	0
- Utili indivisi controllate	-31.621.566	-471.856	-	4	-	-32.093.418



- Riserva arrotondamento Euro	-1	-	-	1	-	-
- Riserva versam. socio Comune di VE c/copertura perdite	5.543.389	-4.617.933	-	-	-	925.456
Utili (perdite) portati a nuovo	0		-	-	-	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-5.089.789	5.089.789	-	-	-672.164	-672.164
<b>Totale patrimonio netto nel Gruppo</b>	<b>-31.047.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-672.164</b>	<b>-31.720.126</b>
<i>Di spettanza di Terzi:</i>						
Capitale e riserve di terzi	0					0
Utile (perdita) di terzi	0					0
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-31.047.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-672.164</b>	<b>-31.720.126</b>

Di seguito le movimentazioni riferite all'esercizio precedente:

Valori in Euro	Saldo al 31/12/14	Giroconto risultato	Aum. di cap. sociale	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/12/15
<b>Patrimonio netto</b>						
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>						
Capitale	120.000	-	-	-	-	120.000
Riserve di rivalutazione	0	-	-	-	-	0
Riserva legale	0	-	-	-	-	0
<i>Altre riserve:</i>						
- Riserva di consolidamento	0	-	-	-	-	0
- Riserva da differenza di traduzione	0	-	-	-	-	0
- Utili indivisi controllate	-26.967.736	-4.653.830	-	-	-	-31.621.566
- Riserva arrotondamento Euro	-2	-	-	1	-	-1
- Riserva versam. socio Comune di VE c/copertura perdite	3.217.585	-5.774.194	-	8.099.998	-	5.543.389
Utili (perdite) portati a nuovo	0		-	-	-	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-10.428.024	10.428.024	-	-	-5.089.789	-5.089.789
<b>Totale patrimonio netto nel Gruppo</b>	<b>-34.058.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.099.999</b>	<b>-5.089.789</b>	<b>-31.047.967</b>
<i>Di spettanza di Terzi:</i>						
Capitale e riserve di terzi	0					0
Utile (perdita) di terzi	0					0
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-34.058.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.099.999</b>	<b>-5.089.789</b>	<b>-31.047.967</b>

La variazione nella consistenza complessiva del patrimonio netto rispetto all'esercizio 2015 si riferisce:

- alla copertura delle perdite dell'esercizio precedente (Euro 5.089.789) con parziale utilizzo della riserva in conto copertura perdite;
- alla rilevazione del risultato dell'esercizio 2016 (perdita per Euro 672.164).

AI) CAPITALE SOCIALE



	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Capitale sociale	120.000	120.000	0

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

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

#### AVII) ALTRE RISERVE

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Riserva socio Comune di Venezia c/copert. perdite	925.456	5.543.389	(4.617.933)
Riserva arrotondamento unità di Euro	0	(1)	1
Utili indivisi controllate	(32.093.418)	(31.621.566)	(471.852)
<b>TOTALE</b>	<b>(31.167.962)</b>	<b>(26.078.178)</b>	<b>(5.089.784)</b>

La variazione della consistenza della "Riserva socio Comune di Venezia c/copertura perdite" rispetto al saldo rilevato al 31 dicembre 2015 è ascrivibile agli effetti della delibera assembleare di approvazione del bilancio 2015, con la quale si è disposto l'utilizzo della riserva per la copertura delle perdite generate nel predetto esercizio.

La variazione negativa della voce "Utili indivisi controllate" (pari a Euro 471.852) rappresenta la quota del giroconto del risultato consolidato 2015 i cui effetti sono relativi:

- i) ai conferimenti di rami d'azienda perfezionati negli esercizi precedenti tra la Capogruppo e le due attuali controllate (Euro 1.543.273);
- ii) alle operazioni di rilevazione delle imposte in regime di consolidato fiscale 2014 (Euro 296.944);
- iii) alla copertura della perdita 2015 prodotta dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro -2.312.069).

#### AIX) UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Risultato d'esercizio del gruppo	(672.164)	(5.089.789)	4.417.625

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

Pur non ancora in equilibrio, tale risultato migliora significativamente la situazione evidenziatasi nell'esercizio precedente.

Dal rilancio dell'attività di gioco attraverso il "*Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" di cui si è detto in precedenza e dal processo di valorizzazione degli altri *asset* patrimoniali di proprietà del Gruppo è previsto già nell'esercizio 2017 il raggiungimento dell'equilibrio economico della complessiva gestione ed un miglioramento della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### PATRIMONIO NETTO DI TERZI

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

#### PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

CMV S.P.A.	31/12/2016		31/12/2015	
Descrizione	patrimoni o netto	risultato dell'esercizio o	patrimoni o netto	risultato dell'esercizio o
<b>Patr. netto e risultato d'eserc. riportati nel bilancio della controllante</b>	<b>10.602.690</b>	<b>9.557.234</b>	<b>1.045.455</b>	<b>-4.617.933</b>
<i>Da eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>				
- Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-28.162.543	--	-26.856.517	--
- Storno rivalutazione partecipazioni imprese controllate	--	493.974	--	1.025.702
- Storno svalutazione e minusvalenze partecipazioni imprese controllate	--	--	--	--
- Effetti di altre rettifiche e arrotondamenti	--	--	--	--
- Patrimonio netto e risultato pro-quota delle imprese consolidate	13.580.271	-2.923.086	14.703.353	-3.337.771
- Eliminazione del disavanzo di fusione con Marco Polo	-3.313.000	--	-3.313.000	--
- Eliminazione maggiori valori da conferimento ramo del 29/2/16	-10.091.975	-10.091.975	--	--
- Differenza spareggio costi/ricavi infragruppo	1.179.411	812.775	366.636	296.940
<i>Da eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</i>				
- Profitti interni sulle immobil. immat. (marchio e conferim. rami gioco)	-15.514.980	1.478.914	-16.993.894	1.543.273
<b>Patrim. netto e risultato d'eserc. di spettanza del gruppo</b>	<b>-31.720.126</b>	<b>-672.164</b>	<b>-31.047.967</b>	<b>-5.089.789</b>
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza di terzi	--	--	--	--
<b>Patr. netto e risultato d'eserc. riportati nel bilancio consolidato</b>	<b>-31.720.126</b>	<b>-672.164</b>	<b>-31.047.967</b>	<b>-5.089.789</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Fondo imposte differite	0	10.467	(10.467)
Altri fondi	10.377.256	11.314.090	(936.834)
<b>TOTALE</b>	<b>10.377.256</b>	<b>11.324.557</b>	<b>(947.301)</b>

Gli altri fondi riferibili alla Capogruppo rappresentano essenzialmente:

- la quota accantonata per interessi semplici (Euro 1.910.086) e per aggi di riscossioni (Euro 88.819) sugli sgravi contributi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società avrebbe beneficiato, sulla base di legge dello Stato, negli esercizi 1996 e 1997 e per i quali era intervenuta azione di recupero nell'esercizio precedente e che ha visto la Società inopinatamente condannata nell'azione legale instaurata avverso il suddetto recupero;
  - la quota accantonata per spese legali a seguito della dichiarazione dello stato di insolvenza della società Vittoriosa Gaming Ltd. (Euro 100.000);
  - il fondo stanziato per spese legali maturate sino al 31 dicembre 2016 (Euro 71.556);
- mentre quelli riferibili alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* rappresentano:
- il fondo stanziato per spese legali maturate negli esercizi dal 2002 al 2016, (Euro 295.065), per oneri previdenziali (Euro 90.416) e per il personale (Euro 157.416);
  - la quota maturata al 31 dicembre 2016 del minor compenso spettante alla Società sulle vincite future relative alle *slot-machines* con montepremi ad incremento progressivo (*Jack-Pot*) (complessivi Euro 2.622.664);
  - il fondo esodo incentivato del personale previsto dal contratto aziendale alla norma transitoria lettere d) ed m) (Euro 5.023.949). Si tratta, nella sostanza, di poste assimilabili a indennità di fine rapporto previste contrattualmente a favore di dipendenti con rapporto di lavoro anteriore al primo gennaio 1999 soggette peraltro, in parte, a specifiche limitazioni.



Si ricorda che i conferimenti di ramo d'azienda perfezionati nel 2012 e quello perfezionato nel 2016 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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
T.F.R.	7.997.988	8.267.249	-269.261

Il saldo complessivo è riferibile, alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 7.965.786), e alla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 32.202).

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 2016 e per le rivalutazioni di legge.

Quanto alla parte riferibile alla controllata *Meeting & Dining Service S.r.l.*, il saldo indicato a bilancio è riferito a ratei TFR maturati su competenze non ancora liquidate (Euro 7.578), e per Euro 24.624 rappresenta principalmente il debito residuo al 31 dicembre 2006, aggiornato con le rivalutazioni di legge, nei confronti del personale trasferito dalla Capogruppo nell'ambito dell'operazione di conferimento ramo gioco *on-line* nell'esercizio 2012.

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

	2016	2015	Variaz.
T.F.R. a inizio esercizio	8.267.249	8.956.159	(688.910)
Utilizzi personale cessato	(253.033)	(647.797)	394.764
Utilizzi per anticipazioni	(143.200)	(117.080)	(26.120)
Competenze anno precedente corrisposte nell'eserc.	(232.617)	(257.215)	24.598

Arrotondamenti e altri movimenti	(1)	1	(2)
Accantonamento esercizio personale in forza	116.112	100.690	15.422
Accantonamento T.F.R. personale cessato	7.016	3.200	3.816
Liquidazione T.F.R. personale cessato	(7.016)	(3.200)	(3.816)
Utilizzi per trasferimenti a INPS	0	0	0
Accantonamento per ratei da corrispondere	243.478	232.491	10.987
<b>T.F.R. a fine esercizio</b>	<b>7.997.988</b>	<b>8.267.249</b>	<b>(269.261)</b>

La composizione del personale dipendente al 31 dicembre 2016 è la seguente:

	Organico		di cui part-time		a chiamata		Eq. full.time	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dirigenti	3	4	=	=	=	=	3	4
Imp. tecnici di gioco	308	316	31	34	=	=	299	306
Imp. Amministrativi	233	236	31	22	=	=	227	230
Operai	73	79	13	14	90	67	81	88
Apprendisti	=	=	=	=	=	=	=	=
<b>TOTALE</b>	<b>617</b>	<b>635</b>	<b>75</b>	<b>70</b>	<b>90</b>	<b>67</b>	<b>610</b>	<b>628</b>

#### D) DEBITI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti	179.230.481	172.119.753	7.110.728

Si espone, di seguito, il dettaglio delle sottovoci.

##### D4) DEBITI VERSO BANCHE

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Conti correnti passivi	17.237.632	15.974.399	1.263.233
Mutui esigibili entro esercizio successivo	1.697.451	1.581.427	116.024
Mutui esigibili oltre esercizio successivo	37.203.847	38.910.274	(1.706.427)
Rettifica disaggio mutui	(234.245)	(255.508)	21.263
<b>TOTALE</b>	<b>55.904.685</b>	<b>56.210.592</b>	<b>(305.907)</b>

Il saldo complessivo al 31 dicembre 2016 si riferisce quanto ad Euro 15.352.728 alla Capogruppo e quanto ad Euro 40.551.957 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, e tiene conto delle disposizioni di pagamento impartite entro la data di chiusura



dell'esercizio.

Alla data di chiusura dell'esercizio, la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* aveva in corso – per effetto dell'operazione di conferimento più volte menzionata in precedenza – i due seguenti contratti di mutuo ipotecario, con garanzia reale iscritta sull'immobile "Ca' Vendramin Calergi":

- a) il primo finanziamento – contratto dalla società conferente in data 1° ottobre 2012 per Euro 30.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2016 di Euro 25.934.199 – 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 2017 è pari ad Euro 24.802.565, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2021) è pari ad Euro 19.695.544; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2016.

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

- b) il secondo finanziamento – contratto dalla società conferente in data 1° ottobre 2012 per Euro 15.000.000,00; debito residuo al 31 dicembre 2016 Euro 12.967.099 – 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 2017 è pari ad Euro 12.401.282, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia

oltre il 31 dicembre 2021) è pari ad Euro 9.847.772; entrambi gli importi sono basati sul piano di ammortamento vigente al momento del pagamento della rata rimborsata il 31 dicembre 2016.

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

I suddetti contratti di mutuo prevedono, quale *covenant* di natura economica, l'impegno della controllata ad ottenere, per tutta la durata dei finanziamenti, un margine operativo lordo (M.O.L.) tale da consentire il regolare rimborso dei mutui. Tale impegno è stato rispettato anche nell'esercizio 2016.

Ai fini dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione, la controllata ha verificato, anche attraverso consultazione scritta di altri istituti di credito, che i tassi applicati ai contratti in corso fossero in linea con tassi di mercato determinati in relazione alla dimensione e al livello di merito creditizio dell'impresa.

La posizione a breve termine rimasta in capo alla Capogruppo è compatibile con i flussi finanziari che deriveranno dalla conclusione delle fasi di valorizzazione e successivo smobilizzo delle attività di bilancio; per far fronte alle esigenze finanziarie che nel frattempo si manifesteranno, nell'esercizio 2017 è stata accesa ed è attualmente in corso di formalizzazione – a condizioni di mercato – un'ulteriore linea di finanziamento di ammontare adeguato.

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

#### D5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0



La voce in commento reca saldo pari a zero.

Per completezza d'informazione si ricorda che la posta debitoria rappresentava una partita restitutiva a favore del Comune di Venezia sorta a fronte di pregressi rapporti tra l'Ente e la Capogruppo, ed in particolare da un'operazione di cessione pro-soluto, avvenuta e condotta a tassi di mercato derivanti dal rapporto convenzionale.

Nell'esercizio 2016 detta posta è stata trasferita, nell'ambito del menzionato conferimento di ramo d'azienda, a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* La sua consistenza è stata classificata nella voce di bilancio D11) del passivo e, al fine di consentire una migliore comparabilità tra le voci di bilancio 2015 e 2016, si è provveduto ad una parallela riclassificazione anche della consistenza rilevata in sede di chiusura dell'esercizio precedente.

#### D6) ACCONTI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Acconti	81.553	105.062	-23.509

Gli acconti sono ascrivibili principalmente alla controllata *Meeting & Dining Service S.r.l.* e si riferiscono a depositi ricevuti da clienti (Euro 20.468) e depositi clienti per il gioco *on-line* (Euro 60.585). Il residuo si riferisce alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per depositi ricevuti da clienti per l'iscrizione a tornei di gioco (Euro 500).

#### D7) DEBITI VERSO FORNITORI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti verso fornitori nazionali	3.328.945	3.534.379	(205.434)
Debiti verso fornitori estero	824.409	611.599	212.810
Fornitori fatture da ricevere	1.872.288	1.039.102	833.186
Note di credito da ricevere	(159.128)	(128.324)	(30.804)
Consulenti, collaboratori, professionisti	176.093	374.428	(198.335)
<b>TOTALE</b>	<b>6.042.607</b>	<b>5.431.184</b>	<b>611.423</b>

La posta rappresenta il debito verso fornitori per ordinarie spese di gestione, in corso di pagamento secondo le proprie ordinarie scadenze.

Rispetto all'impostazione adottata nell'esercizio precedente, la posta non comprende i debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, riclassificati nella nuova voce di bilancio D11-bis).

*D11) DEBITI VERSO ENTE CONTROLLANTE*

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti vs. il Comune di Venezia	60.677.040	52.454.045	8.222.995
Debito per cessione credito BIIS - entro l'esercizio	2.092.305	1.992.056	100.249
Debito per cessione credito BIIS - oltre l'esercizio	43.166.991	45.259.296	(2.092.305)
<b>TOTALE</b>	<b>105.936.336</b>	<b>99.705.397</b>	<b>6.230.939</b>

Il saldo del debito verso il Comune di Venezia è riferito ad importi per riversamento di introiti e conguagli al "minimo garantito" di anni precedenti della Capogruppo (Euro 36.939.243) ed importi per riversamento di introiti e SIAE dell'ultimo trimestre 2016 della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 23.737.796).

Quanto alla posizione debitoria verso il Comune di Venezia per cessione credito BIIS, si richiama in questa sede il contenuto del precedente paragrafo D5).

*D11-BIS) DEBITI VERSO IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI*

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti vs. impr. sottoposte al contr. delle controllanti	360.063	408.527	-48.464

A seguito del recepimento delle previsioni introdotte dal D.Lgs. 139/2015, nella posta in commento sono stati iscritti i debiti verso le altre imprese facenti parte del "Gruppo Comune di Venezia".

Per consentire la comparabilità tra le voci di bilancio 2015 e 2016 si è provveduto ad una parallela riclassificazione delle singole posizioni di debito riferite all'esercizio precedente. Più nel dettaglio i debiti possono essere così suddivisi:

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti verso "Vela S.p.A."	24.792	113.920	(89.128)
Debiti verso "ACTV S.p.A."	154.466	95.685	58.781
Debiti verso "Venis S.p.A."	141.862	147.440	(5.578)
Debiti verso "AVM S.p.A."	21.837	25.490	(3.653)



Debiti verso "Insula S.p.A."	0	10.000	(10.000)
Debiti verso "VERITAS S.p.A."	17.106	15.992	1.114
<b>TOTALE</b>	<b>360.063</b>	<b>408.527</b>	<b>(48.464)</b>

Tali debiti riferiti a posizioni nei confronti di società sottoposte al controllo – così come il Gruppo CMV S.p.A. – del Comune di Venezia, esigibili entro l'esercizio successivo.

#### D12) DEBITI TRIBUTARI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti v/erario ritenute dipendenti	1.186.624	1.293.170	-106.546
Debiti v/erario per ritenute pignoramenti c/terzi	39	37	2
Debiti v/erario per IRPEF lavoratori autonomi	45.276	47.886	-2.610
Debiti v/erario per IRPEF collaboratori	4.084	3.430	654
Debiti per IRES	217.702	0	217.702
Debiti per liq. provv. IRES es. prec. (moratoria)	574.081	574.081	0
Debiti per IRAP	100.131	20.411	79.720
Debiti per IVA	354.581	77.975	276.606
Altri debiti tributari	25.149	17.166	7.983
<b>TOTALE</b>	<b>2.507.667</b>	<b>2.034.156</b>	<b>473.511</b>

Tali debiti sono riferiti alla Capogruppo (Euro 802.676) ed alle controllate di primo e secondo livello *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 1.548.798) e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 156.193).

#### D13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Debiti v/INPS	1.421.663	1.453.483	-31.820
Debiti v/INPS lavoro autonomo	2.687	2.336	351
Fondo Tesoreria INPS T.F.R.	117.887	45.528	72.359
Debiti v/INA	100	100	0
Debiti v/EBA	11.925	12.094	-169
Debiti v/INAIL	2.474	2.284	190
Debiti v/PREVINDAI	10.355	18.857	-8.502
Fondo Pensione Mediolanum	7.049	941	6.108
<b>TOTALE</b>	<b>1.574.140</b>	<b>1.535.623</b>	<b>38.517</b>

Il saldo si riferisce a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2016 per le quote a carico delle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 1.330.881), e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 243.259).

#### D14) ALTRI DEBITI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Personale c/competenze da liquidare	4.664.122	4.411.677	252.445
Personale c/ferie-riposi-banca ore	1.725.140	1.801.714	-76.574
Personale c/retribuzioni da pagare	149.398	149.598	-200
Personale c/liquidazione da erogare	54.242	50.546	3.696
Debiti vs./OO.SS.	14.536	14.329	207
Ritenute pagamenti c/terzi	12.045	11.103	942
Personale c/anticipazione polizza familiari	7.754	7.648	106
Altri debiti verso il personale	1.388	1.124	264
Debiti vari	194.805	241.473	-46.668
<b>TOTALE</b>	<b>6.823.430</b>	<b>6.689.212</b>	<b>134.218</b>

I debiti in commento, nel loro insieme, sono riferiti alla Capogruppo (Euro 12.600) ed alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 6.086.503) e *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 724.327).

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

I debiti vari riferiti alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* riguardano essenzialmente debiti per regolazione premi di assicurazione relativi all'esercizio 2016 (Euro 42.442), a contributi (Euro 66.182) e ad altri debiti di minore entità (Euro 46.719); quelli riferiti alla controllata di secondo livello *Meeting & Dining Services S.r.l.* riguardano debiti verso A.A.M.S. per il gioco on-line (Euro 25.644) ed altri debiti di minore entità (Euro 1.108); infine quelli riferiti alla Capogruppo riguardano posizioni di minore entità (Euro 12.600).

#### E) RATEI E RISCONTI

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



	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Risconti passivi per affitti attivi	40.824	40.885	(62)

I *risconti passivi* si riferiscono esclusivamente alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e riguardano la quota di competenza 2017 di ricavi per concessione ed utilizzo di spazi presso la sede di Ca' Vendramin (Euro 23.867) e presso la sede di Ca' Noghera (Euro 16.957).

## 5. INFORMAZIONI E VARIAZIONI DI CONTO ECONOMICO

A seguito dell'eliminazione dell'area straordinaria nel nuovo schema previsto dall'art. 2425 del codice civile (modificato dal D.Lgs. 139/2015), i corrispondenti proventi e oneri relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sono stati riclassificati per natura, a fini comparativi, nelle corrispondenti voci di Conto Economico. Di seguito, per ragioni di miglior comprensione, viene resa indicazione delle riclassificazioni su tale annualità.

Descrizione		Importo
A1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	245.520
A5)	Altri ricavi e proventi	13.503
B7)	Costi per servizi	62.801
B9 b)	Costi del personale: oneri sociali	4.730
B9 e)	Costi del personale: altri costi	141.758
<b>Totale voce B13) "Altri accantonamenti" dell'anno 2015 riclassificata</b>		<b>468.312</b>

Descrizione		Importo
A1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.298
A5)	Altri ricavi e proventi	145.351
B6)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.595
B7)	Costi per servizi	23.751
B9 a)	Costi del personale: salari e stipendi	32.116
B9 b)	Costi del personale: oneri sociali	25.386
B9 c)	Costi del personale: trattamento di fine rapporto	2.218
C16 d)	Proventi finanziari diversi dai precedenti	4.557
<b>Totale voce E20) "Proventi straordinari" dell'anno 2015 riclassificata</b>		<b>266.272</b>

Descrizione		Importo
A1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.847
B6)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.552
B7)	Costi per servizi	14.464
B8)	Costi per godimento di beni di terzi	2.156
B14)	Oneri diversi di gestione	42.340
<b>Totale voce E21) "Oneri straordinari" dell'anno 2015 riclassificata</b>		<b>65.359</b>

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

## A1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Giochi netti	71.522.430	69.846.212	1.676.218
Applicazione atto integr. Convenzione art. 23 bis	0	2.077.325	(2.077.325)
Utilizzo fondo <i>jack-pot</i>	432.359	433.230	(871)
Ingressi casa da gioco	854.883	818.245	36.638
Proventi aleatori	5.112.724	5.574.637	(461.913)
Ristorazione	3.002.208	2.471.930	530.278
Ricavi da corrispettivi	1.755.926	1.724.335	31.591
Ricavi da gioco <i>on-line</i> e negozi di gioco	1.650.663	1.525.225	125.438
Differenze di cassa	29.903	26.451	3.452
Altri ricavi	0	146	(146)
<b>TOTALE</b>	<b>84.361.096</b>	<b>84.497.736</b>	<b>(136.640)</b>

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

Solo per ragioni di completezza si ritiene utile ricordare che, rispetto all'impostazione adottata nell'esercizio precedente, la posta in commento comprende ora anche sopravvenienze precedentemente riclassificate nell'area straordinaria che, per natura, si riferiscono alla voce in commento.



## A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Altri ricavi e proventi	970.193	428.601	541.592
Contributi in c/esercizio	26.060	23.350	2.710
Plusvalenze	24.000	25.420	(1.420)
Recupero varie	6.200	39.274	(33.074)
Arrotondamenti attivi	269	544	(275)
<b>TOTALE</b>	<b>1.026.722</b>	<b>517.189</b>	<b>509.533</b>

Nella voce *Altri ricavi e proventi* sono classificate:

- quanto alla Capogruppo: sopravvenienze attive principalmente riferite all'adeguamento della quota accantonata nell'esercizio precedente per quello che si riteneva fosse il dovuto per interessi semplici sugli sgravi contributivi INPS (Euro 610.970);
- quanto alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* proventi per la concessione di spazi presso Ca' Vendramin Calergi e Ca' Noghera (Euro 105.486), e per sopravvenienze attive (Euro 105.143);
- quanto alla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.*: proventi per gli eventi, le attività di spettacolo e ristorazione realizzati dalla Società nelle due sedi della Casa da Gioco (Euro 81.722).

Anche in questo caso pare opportuno ricordare che rispetto all'impostazione adottata nell'esercizio precedente, la posta in commento comprende sopravvenienze attive e plusvalenze precedentemente riclassificate nell'area straordinaria che, per natura, si riferiscono alla voce in commento.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

L'aggregato in commento, di importo complessivamente pari ad Euro 81.120.658, si suddivide nelle poste di seguito indicate; risulta peraltro opportuno precisare che le poste comprendono ora sopravvenienze passive precedentemente riclassificate nell'area straordinaria che, per natura, si riferiscono alle poste in commento.

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Acquisti materiali di consumo per ristorazione	2.412.199	2.311.365	100.834
Costi per vincite <i>on-line</i> e negozi	1.199.235	978.039	221.196
Acquisti materie prime e materiali di consumo	353.746	471.650	(117.904)
Acquisti mat. e modul. pubblicitaria ed economale	225.090	242.884	(17.794)
Acquisti vestiario e altri costi	212.940	197.109	15.831
Acquisti oggetti e gadgets promozionali	127.298	219.843	(92.545)
Acquisti materiali di gioco	121.959	152.381	(30.422)
<b>TOTALE</b>	<b>4.652.467</b>	<b>4.573.271</b>	<b>79.196</b>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente correlato ad un incremento dei costi per il pagamento delle vincite riferite all'attività *on-line*, nell'ambito operativo gestito dalla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.*

**B7) PRESTAZIONI DI SERVIZI**

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Servizi resi alla clientela di gioco	6.136.648	5.060.821	1.075.827
Pubblicità e promozione	3.067.636	3.283.859	(216.223)
Provvigioni per procacciamento clientela	2.387.860	2.194.132	193.728
Servizi di vigilanza	2.259.419	2.478.976	(219.557)
Servizi per utenze	1.911.675	2.096.045	(184.370)
Servizi di pulizia	1.054.490	1.326.407	(271.917)
Manutenzioni beni propri ordinarie	817.749	114.416	703.333
Servizi di conduzione impianti in appalto	695.177	800.844	(105.667)
Servizi informativi	641.138	592.396	48.742
Altre prestazioni di servizi	572.832	440.974	131.858
Spese legali e notarili	555.713	337.678	218.035
Consul. e prest. profess. (gioco, sanit., organizzat.)	555.616	574.460	(18.844)
Comm. carte di credito e gar. assegni	410.528	436.311	(25.783)
Manutenzioni beni propri su contratto	398.000	80.919	317.081
Servizi mensa e punti ausiliari punti ristoro interni	370.144	372.338	(2.194)
Servizio conta denaro	319.936	306.745	13.191



Manutenzione giardini - piante e fiori	189.135	214.096	(24.961)
Assicurazioni	185.518	248.500	(62.982)
Compensi e rimborsi spese Collegi Sindacali	164.358	185.210	(20.852)
Compensi e rimborsi spese Amministratori	136.087	138.585	(2.498)
Altre prestazioni pubblicitarie	94.014	311.438	(217.424)
Comp. e rimb. spese sogg. inc. Controllo Contabile	82.087	79.297	2.790
Service amministrativo e del personale	81.714	70.425	11.289
Manutenzioni beni di terzi ordinarie	60.861	662.316	(601.455)
Servizi di trasporto	58.361	53.591	4.770
Corsi di formazione	34.072	27.363	6.709
Informazioni commerciali	24.147	20.178	3.969
Viaggi e trasferte dipendenti e amministratori	23.763	31.400	(7.637)
Organizzazione manifestazioni	20.628	151.616	(130.988)
Commissioni bancarie	18.294	17.911	383
Collaborazioni da terzi	12.727	9.600	3.127
Costi da riaddebitare	7.740	14.089	(6.349)
Manutenzione beni di terzi su contratto	0	322.883	(322.883)
<b>TOTALE</b>	<b>23.348.067</b>	<b>23.055.819</b>	<b>292.248</b>

L'analisi della composizione dei costi per servizi e le variazioni rispetto all'esercizio 2015 sono rese con sufficiente dettaglio nella tabella che precede.

Si ricorda che, in applicazione delle nuove norme sulla formazione dei bilanci, gli accantonamenti per rischi ed oneri sono classificati per natura all'interno della specifica voce di conto economico cui si riferiscono, e non più alla voce B13 del conto economico. Ciò ha comportato un incremento di quanto risulta alla voce B7 a titolo di spese legali.

#### B8) GODIMENTO BENI DI TERZI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Noleggio software attrezzature di gioco	1.205.654	1.157.433	48.221
Locazione attrezzature gioco	1.119.337	834.294	285.043
Locazione attrezzature varie	295.011	331.480	(36.469)
Altri oneri	275.578	276.285	(707)
Locazione altri immobili	274.007	272.793	1.214

Locazione automezzi	8.284	8.319	(35)
<b>TOTALE</b>	<b>3.177.871</b>	<b>2.880.604</b>	<b>297.267</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Salari e stipendi	31.245.838	31.475.768	(229.930)
Oneri	10.586.224	10.814.836	(228.612)
T.F.R. accantonato e liquidato nell'esercizio	2.206.448	2.227.134	(20.686)
Altri costi	848.267	1.923.337	(1.075.070)
Trattamento di quiescenza	399.516	409.313	(9.797)
<b>TOTALE</b>	<b>45.286.293</b>	<b>46.850.388</b>	<b>(1.564.095)</b>

Il saldo complessivo è riferito alla Capogruppo (Euro 58.097) e alle controllate *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (Euro 40.155.561), *Meeting & Dining Services S.r.l.* (Euro 5.072.635).

Quanto alla Capogruppo, essa non ha alcun dipendente in organico; è dotata peraltro di un'adeguata struttura organizzativa composta da unità in regime di distacco parziale della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*.

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Incentivi all'esodo	236.628	1.348.848	-1.112.220
Assicurazioni e contributi E.B.A.	250.650	284.715	-34.065
Altri costi	360.989	289.774	71.215
<b>TOTALE</b>	<b>848.267</b>	<b>1.923.337</b>	<b>-1.075.070</b>

Segnaliamo per completezza che, analogamente a quanto avvenuto negli esercizi



precedenti, i costi sostenuti per vestiario, mensa, trasporti, corsi di formazione e per visite mediche e fiscali del personale sono stati classificati – in relazione alla loro natura – nelle voci B6 e B7 del Conto Economico.

#### B10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (voce B 10, lett. a) ammontano a complessivi Euro 240.357, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (voce B 10, lett. b) ammontano a complessivi Euro 2.716.605.

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

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Acc.to fondo svalutazione crediti specifico	506.493	418.202	88.291
Acc.to fondo svalutazione crediti generico	83.657	54.715	28.942
Acc.to fondo svalutazione crediti diversi	0	29.500	(29.500)
<b>TOTALE</b>	<b>590.150</b>	<b>502.417</b>	<b>87.733</b>

La voce è riferita quanto ad Euro 520.711 a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, e quanto ad Euro 69.439 a *Meeting & Dining Services S.r.l.*

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Cancelleria e stampati	(3.175)	(16.729)	13.554
Oggetti promozionali	105.630	8.604	97.026
Ricambi slot	14.630	(2.276)	16.906
Materiale di consumo/ristorazione	(76.737)	(41.555)	(35.182)
Merchandising	1.483	178	1.305
<b>TOTALE</b>	<b>41.831</b>	<b>(51.778)</b>	<b>93.609</b>

La variazione complessiva delle rimanenze dell'esercizio 2016 è generata da *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* (+ Euro 117.085) per le tre prime voci indicate nella tabella che precede, mentre la variazione nei materiali di consumo/ristorazione e nel *merchandising* è riferita all'attività di *Meeting & Dining Services S.r.l.* (- Euro 75.254).

**B13) ALTRI ACCANTONAMENTI**

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Accantonamento oneri futuri	0	2.520.697	(2.520.697)

Si precisa che il valore alla chiusura dell'esercizio precedente è riferito alla Capogruppo e deriva dallo stanziamento di quella che a quel tempo veniva considerata la somma dovuta a chiusura della vicenda relativa agli sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni di cui la società aveva beneficiato, sulla base di legge di Stato, negli esercizi dal 1996 al 1997. L'importo dovuto a consuntivo si è rivelato significativamente inferiore allo stanziamento; la parte eccedente del fondo accantonato è stata rilavata alla voce A5 del conto economico.

**B14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
ICI	468.764	467.598	1.166
Imposte e tasse deducibili dell'esercizio	265.801	353.894	(88.093)
Spese di rappresentanza	117.886	111.780	6.106
Imposta unica su scommesse e poker	96.212	79.926	16.286
Contributi associativi	65.235	74.630	(9.395)
Costi indeducibili	30.157	13.616	16.541
Minusvalenze	0	6.248	(6.248)
Perdite su crediti	5.140	5.170	(30)
Denaro falso	5.080	5.915	(835)
Contributi ad Istituti ed Associazioni	4.994	55.163	(50.169)
Libri e riviste	4.216	5.703	(1.487)
Oneri vari	3.532	2.091	1.441
<b>TOTALE</b>	<b>1.067.017</b>	<b>1.181.734</b>	<b>(114.717)</b>

Il saldo complessivo della voce in commento è riferibile quanto ad Euro 85.499 alla Capogruppo, quanto ad Euro 760.138 a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* e quanto ad Euro 221.380 a *Meeting & Dining Services S.r.l.*. Le complessive perdite su crediti iscritte a bilancio sono state pari ad Euro 163.275, di cui Euro 158.135 coperte attraverso l'utilizzo di fondi svalutazione costituiti in precedenti esercizi.



## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

## C15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Proventi da partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.873	0	5.873

Il saldo complessivo della voce in commento è riferibile quanto ad Euro 5.670 alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* per dividendi distribuiti dalla società *Venis S.p.A.* e quanto ad Euro 203 alla Capogruppo, per proventi finanziari relativi al maggior valore riconosciuto rispetto quello iscritto a bilancio della partecipazione in *Promo Venezia S.c.p.A.* a conclusione della procedura di liquidazione della società.

## C16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Da crediti iscritti nelle immobil. finanziarie	419	419	0
Da disponibilità liquide – c/c bancari	2.837	4.793	(1.956)
Altri proventi finanziari	6.238	11.342	(5.104)
<b>TOTALE</b>	<b>9.494</b>	<b>16.554</b>	<b>(7.060)</b>

I proventi finanziari hanno consistenza complessivamente trascurabile.

## C17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Interessi passivi su c/c bancari	530.918	418.050	112.868
Interessi passivi su mutui	1.933.942	2.100.536	-166.594
Interessi passivi su crediti vs. Comune ceduti	2.280.223	2.375.668	-95.445
Commissioni su crediti di firma	17.308	19.251	-1.943
Interessi passivi non ordinari	220	604	-384
Ammortamento disaggio su prestiti	21.263	15.254	6.009
<b>TOTALE</b>	<b>4.783.874</b>	<b>4.929.363</b>	<b>-145.489</b>

Per una più compiuta analisi dei debiti a medio e lungo termine del Gruppo si fa rinvio al commento della voce *Debiti verso banche, Debiti verso altri finanziatori* (per la parte di commento) e *Debiti verso ente controllante*.

Il minor costo finanziario della voce *Interessi passivi su mutui* è conseguenza del

combinato effetto da un lato della riduzione del debito in linea capitale dei contratti sottoscritti nell'ottobre 2012 dalla Capogruppo, dall'altro di quella del tasso di riferimento (euribor). La voce *Interessi passivi su crediti ceduti* contiene gli oneri finanziari correlati ai rapporti con il Comune di Venezia di cui si è già detto in commento della voce *Debiti verso altri finanziatori e Debiti verso ente controllante*.

**C17BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI**

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Utili e perdite su cambi	23.433	46.056	(22.623)

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

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Utili su cambi realizzati	24.786	47.029	-22.243
Perdite su cambi realizzate	-1.468	-4.968	3.500
<b>Saldo "realizzato"</b>	<b>23.318</b>	<b>42.061</b>	<b>-18.743</b>
Utili su cambi presunti	157	4.023	-3.866
Perdite su cambi presunti	-42	-28	-14
<b>Saldo "presunto"</b>	<b>115</b>	<b>3.995</b>	<b>-3.880</b>
<b>TOTALE</b>	<b>23.433</b>	<b>46.056</b>	<b>-22.623</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Nell'esercizio 2016 non sono state operate rivalutazioni e/o svalutazioni delle partecipazioni detenute in imprese collegate ed in altre imprese. Si ricorda peraltro che l'importo iscritto a bilancio relativo alla collegata Vittoriosa Gaming Ltd. è stato già integralmente svalutato negli esercizi precedenti.

**E 20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Imposte	Imposte correnti	Imposte		Totale a bilancio
		Differite	Anticipate	
IRES	217.703	(10.467)	(125.112)	82.124
IRAP	108.583	0	3.543	112.126
<b>TOTALI</b>	<b>326.286</b>	<b>(10.467)</b>	<b>(121.569)</b>	<b>194.250</b>

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



controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* hanno provveduto ad iscrivere il credito per imposte anticipate e il debito per imposte differite maturati sugli accantonamenti fiscalmente non deducibili, in via temporanea, dell'esercizio.

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

ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO: IMPORTO E NATURA DEI SINGOLI ELEMENTI DI RICAVO/COSTO DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

Per ciò che riguarda il bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio 2016 non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi e costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionale. Per completezza d'informazione si precisa infatti che la plusvalenza realizzata dalla Capogruppo nell'ambito della già più volte menzionata operazione di conferimento a favore della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* è stata oggetto di elisione nell'ambito delle attività di consolidamento.

## 6. INFORMAZIONI SUL RENDICONTO FINANZIARIO

Il rendiconto finanziario del Gruppo rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui il Gruppo ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che è stato adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

## 7. ALTRE INFORMAZIONI DI RILIEVO

### 7.1 CONTENZIOSI IN CORSO

In linea generale, anche nell'esercizio 2016 gli Organi amministrativi del Gruppo hanno operato per ottenere una sostanziale riduzione del contenzioso in corso.

Il Gruppo monitora costantemente il rischio legato a contenziosi attuali o potenziali,

intervenedo su quegli aspetti della propria operatività da cui possano eventualmente derivare elementi di rischio.

## 7.2. IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

Nella tabella che segue si riportano le informazioni previste in ordine agli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, ai sensi dell'art. 38, primo comma, punto h) del D. Lgs. 127/91, con suddivisione delle posizioni in capo alla Capogruppo da quelle delle altre società del Gruppo.

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Garanzie prestate a terzi da CMV S.p.A.	0	103.555	(103.555)
Garanzie prestate a terzi da CdVG S.p.A.	1.193.055	957.300	235.755
Garanzie prestate a terzi da M. & D. S.r.l.	210.877	155.859	55.018
<b>Totale fideiussioni e garanzie a terzi</b>	<b>1.403.932</b>	<b>1.216.714</b>	<b>187.218</b>

Più dettagliatamente, le garanzie sopraindicate si riferiscono:

- quanto a *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*: a fideiussioni prestate a favore del Ministero dello Sviluppo Economico per concorsi e gare a premio organizzate dalla Casa da Gioco (Euro 1.089.500) ed a favore del Comune per obbligazioni passive trasferite dalla società conferente CMV S.p.A a garanzia delle opere di urbanizzazione che la conferente si era impegnata ad eseguire (Euro 103.555);
- quanto alla controllata *Meeting & Dining Services S.r.l.*: principalmente a fideiussioni prestate dalla società a favore dell'A.D.M. per la gestione in concessione dell'attività di gioco on line. Tali fideiussioni risultano contro-garantite da *lettera di patronage* rilasciata dal Comune di Venezia.

Inoltre, solo per ragioni di completezza e in considerazione dell'attività caratteristica svolta dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, si ritiene opportuno indicare la consistenza delle seguenti poste alla data di chiusura dell'esercizio:

	31.12.2016	31.12.2015	Variaz.
Denaro	910.298	1.224.305	(314.007)
<b>Totale beni di terzi in deposito</b>	<b>910.298</b>	<b>1.224.305</b>	<b>(314.007)</b>
Gettoni gioco in mano a clienti	291.840	287.918	3.922



Totale gettoni gioco in mano a clienti	291.840	287.918	3.922
<b>TOTALE</b>	<b>1.202.138</b>	<b>1.512.223</b>	<b>(310.085)</b>

Il *denaro di terzi* presso la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* si riferisce a vincite lasciate in deposito da clienti (Euro 783.754) e valori di spettanza del personale dipendente (Euro 126.544), parimenti custoditi in deposito; *i mezzi di gioco in mano a clienti* sono mezzi regolarmente acquistati e non cambiati all'uscita dalla Casa da Gioco.

### 7.3 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

### 7.4. ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Per quanto attiene agli adempimenti previsti dall'art. 38, primo comma, punto *o-sexies*) del D. Lgs. 127/91, si segnala che la Società non ha stipulato accordi diversi od ulteriori rispetto a quelli indicati nello "Stato patrimoniale".

### 7.5. ALTRE INFORMAZIONI SUL GRUPPO

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 38, primo comma, punti *o-octies*) ed *o-novies*) del D. Lgs. 127/91, si precisa che all'interno del Gruppo CMV S.p.A., la Società CMV S.p.A. riveste il ruolo di controllante e consolidante. Solo per ragioni di completezza di informazione si ricorda peraltro che, come noto, essa è a sua volta controllata, con quota di partecipazione totalitaria, dal Comune di Venezia.

### 7.6. 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 2016) con deliberazione consiliare n. 15 del 20 aprile 2017 possono essere riassunti come segue:

STATO PATRIMONIALE (euro/000)			
ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni Immateriali	6.884	Patrimonio Netto	778.461

<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	3.109.057	Fondi rischi e oneri	37.020
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	237.421	TFR	0
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>3.353.362</b>	Debiti	527.505
Attivo Circolante	329.895	Ratei e risconti passivi	2.340.975
Ratei e risconti attivi	704		
<b>Totale attivo</b>	<b>3.683.961</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>3.683.961</b>
Conti d'ordine	477.342	Conti d'ordine	477.342
<b>CONTO ECONOMICO (euro/000)</b>			
A) Componenti positivi della gestione			623.171
B) Componenti negativi della gestione			(614.601)
<i>Differenza fra componenti positivi e negativi della gestione</i>			8.570
C) Proventi e oneri finanziari			(8.923)
D) Rettifiche di attività finanziarie			(4.251)
E) Proventi e oneri straordinari			21.382
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>16.778</b>
Imposte dell'esercizio			(6.831)
<b>Risultato economico dell'esercizio</b>			<b>9.947</b>

(Fonte: Comune di Venezia – bilancio consuntivo dell'anno 2016)

## 7.7. COMPENSI ORGANI SOCIALI E STATUTARI

I compensi corrisposti alle cariche sociali sono suddivisi come segue:

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>CMV</b>	<b>CVG</b>	<b>M&amp;D</b>
Compenso carica	28.000	78.000	4.000
Rimborsi spese	3.032	3.894	0
I.V.A. indetraibile	6.406	3.995	0
Oneri accessori (contributi e C.P.)	1.120	7.440	200
<b>COSTO TOTALE</b>	<b>38.558</b>	<b>93.329</b>	<b>4.200</b>
<b>Collegio sindacale</b>	<b>CMV</b>	<b>CVG</b>	<b>M&amp;D</b>
Compenso carica	50.541	52.500	32.672
I.V.A. indetraibile	11.564	11.652	0
Oneri accessori (contributi e C.P.)	2.022	2.100	1.307
<b>COSTO TOTALE</b>	<b>64.127</b>	<b>66.252</b>	<b>33.979</b>
<b>Incaricato della Revisione Legale</b>	<b>CMV</b>	<b>CVG</b>	<b>M&amp;D</b>
Compenso carica	21.550	40.000	0
Rimborsi spese	2.270	3.700	0



I.V.A.	5.240	9.326	0
<b>COSTO TOTALE</b>	<b>29.060</b>	<b>53.026</b>	<b>0</b>

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

#### 7.8. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2016 sono già stati indicati e commentati all'interno del presente documento. Essi in ogni caso possono essere riepilogati come segue:

- 1) approvazione del "*Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" della controllata CdiVG S.p.A., dalla cui implementazione – oggetto di discussione con le OO.SS. – è atteso il pieno e definitivo riequilibrio economico e finanziario della società;
- 2) intervento di ricapitalizzazione della stessa CdiVG S.p.A., con fonti finanziarie provenienti dal Comune di Venezia per il tramite della Capogruppo CMV S.p.A.;
- 3) accensione da parte di CMV S.p.A. di una nuova linea di credito – deliberata dall'Istituto di credito e attualmente in corso di formalizzazione – finalizzata a dare adeguata copertura alle necessità finanziarie che si manifesteranno sino al momento del realizzarsi dei cospicui flussi finanziari derivanti dalle attività di valorizzazione immobiliare in corso di realizzazione;
- 4) liberazione del Gruppo dai vincoli in materia di utilizzazione del marchio e di esercizio dell'attività di gestione del gioco *on line* che derivavano dai rapporti contrattuali con VGL Ltd. Ed il suo socio di maggioranza.

Ciascuna di tali circostanze apre nuovi ed interessanti prospettive per l'attività del Gruppo.

Venezia, 29 maggio 2017

L'AMMINISTRATORE UNICO  
firmato **Andrea Martin**

**CMV S.p.A.**  
*Società Unipersonale*

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**CMVSPA.**

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

omissis

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



## INDICE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. Generalità .....	pag. 1
1.2. L'analisi del risultato consolidato d'esercizio .....	pag. 3
1.3. Sintesi dell'attività delle singole imprese.....	pag. 4
2. LE RISORSE UMANE .....	pag. 9
3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO .....	pag. 9
4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE E INDICATORI DI PERFORMANCE	
4.1. CMV S.p.A. ....	pag. 10
4.2. Casinò di Venezia Gioco S.p.A. ....	pag. 13
4.3. Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l. ....	pag. 17
5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ .....	pag. 21
6. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO .....	pag. 21
7. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	pag. 23
8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	pag. 24
9. AZIONI PROPRIE .....	pag. 26
10. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ .....	pag. 26
11. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
11.1. Adempimenti ai sensi del D. Lgs. 175/2016 .....	pag. 27
11.2. Protezione dei dati personali (D. Lgs. 196/2003) .....	pag. 27
11.3. La sicurezza sul lavoro .....	pag. 28

### ALLEGATI

#### A) Prospetto degli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signor Azionista,

con il presente documento, redatto ai sensi di quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs 127/1991, desidero illustrarVi l'andamento del Gruppo Casinò nell'esercizio 2016 e le sue prospettive attese per il prossimo futuro.

## 1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 1.1. GENERALITÀ

Nel corso dell'esercizio 2016 il Gruppo ha sviluppato la propria complessiva attività operando nel rispetto delle linee-guida impartite dall'Amministrazione Comunale di Venezia nella propria veste di unico azionista del Gruppo stesso. Tali linee guida, come già anticipato nella relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2015, sono incentrate da un lato sul definitivo abbandono della prospettiva di "privatizzazione" della gestione della Casa da Gioco, dall'altro su un profondo riassetto organizzativo e gestionale finalizzato (i) ad un pieno rilancio dell'attività di gioco e (ii) ad un'adeguata valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo.

In particolare, per ciò che riguarda le attività volte al *rafforzamento e rilancio dell'attività di gioco*, ed ai risultati dalle stesse conseguiti:

- nel primo trimestre 2016 è stata perfezionata un'operazione di conferimento – operato da CMV S.p.A. a favore di CdiVG S.p.A. – di un ramo d'azienda organizzato, la cui struttura e le cui potenzialità hanno completato e migliorato le prospettive di sviluppo dell'impresa;
- la conferitaria si è inoltre dotata di un nuovo assetto organizzativo e di un nuovo organigramma funzionale;



- l'andamento degli incassi ha mostrato – unico caso nel panorama nazionale – un progresso rispetto all'esercizio precedente.

La struttura dei costi ancora non ottimale ed un andamento del mese di dicembre 2016 particolarmente sfavorevole sono fattori che hanno impedito il conseguimento dei risultati previsti a budget ed hanno anzi generato una significativa perdita di gestione.

Il Comune di Venezia ancora una volta, responsabilmente, ha confermato la volontà di garantire la continuità aziendale; ha per altro verso evidenziato la necessità di procedere ad una adeguata modernizzazione del contratto di lavoro della Casa da Gioco.

Ad esito della trattativa attualmente in corso con le OO.SS., sarà possibile dare seguito ad un ambizioso piano di investimenti su cui si fonderà il futuro dell'attività d'impresa.

La controllata Casinò di Venezia Meeting & Dining s.r.l. ha nel frattempo proseguito nella propria attività di gestione delle attività accessorie all'esercizio della Casa da Gioco.

Per ciò che invece riguarda, sotto altro aspetto, le attività volte alla *valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo*, anche nell'esercizio 2017 è proseguito l'iter che condurrà da un lato alla cessione delle aree del c.d. "Quadrante Tessera", da altro lato alla messa a reddito – dopo la ricongiunzione in capo a CMV S.p.A. della piena proprietà del bene – del Palazzo del Casinò al Lido di Venezia.

Anche la gestione delle partecipazioni in imprese esterne al perimetro di consolidamento – i.e. Palazzo Grassi S.p.A. – è proseguita con risultati che, rispetto agli obiettivi strategici del Gruppo, possono essere considerati promettenti.

## 1.2. L'ANALISI DEL RISULTATO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 7.814.272 (era positivo per Euro 6.524.887 nel 2015 ed Euro 2.692.655 nel 2014); il margine operativo netto (MON) è risultato positivo per Euro 4.267.160 (era negativo per Euro 117.976 nel 2015 e per Euro 4.821.672 nel 2014). E' evidente il recupero di redditività operativa realizzato nell'ultimo triennio.

Il risultato prima delle imposte, sul quale pesa l'incidenza di oneri finanziari netti per Euro 4.745.074, risulta negativo per Euro 477.914 (era negativo per Euro 4.984.729 nel 2015 ed Euro 9.440.752 nel 2014); dopo le imposte, la perdita di competenza del Gruppo è pari ad Euro 672.164 (contro una perdita di Euro 5.089.789 nel 2015 ed Euro 10.428.024 nel 2014).

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	31/12/2016	31/12/2015
Immobilizzazioni	129.107.024	130.726.900
Attivo circolante	36.787.766	29.816.491
Ratei e risconti attivi	31.633	161.086
<b>Totale Attivo</b>	<b>165.926.423</b>	<b>160.704.477</b>
Patrimonio Netto	(31.720.126)	(31.047.967)
Fondi per rischi ed oneri	10.377.256	11.324.557
Trattamento di Fine Rapporto	7.997.988	8.267.249
Debiti	179.230.481	172.119.753
Ratei e risconti passivi	40.824	40.885
<b>Totale Passivo e Netto</b>	<b>165.926.423</b>	<b>160.704.477</b>

Il patrimonio netto del Gruppo permane negativo per effetto delle perdite



conseguite negli esercizi precedenti, che non sono state coperte – a livello di bilancio consolidato – dalle plusvalenze rilevate dalla Capogruppo nelle operazioni di conferimento *intercompany* perfezionate nel 2016 e in esercizi precedenti.

Si ritiene che i plusvalori impliciti nei cespiti patrimoniali della Società (tra cui meritano menzione le aree del c.d. “*Quadrante Tessera*”) siano in ogni caso del tutto idonei a consentire la copertura del suddetto deficit.

L’Azionista di riferimento ha a propria volta formalmente confermato il proprio pieno supporto alla continuità aziendale delle imprese del Gruppo, in attesa che i risultati dell’attività di valorizzazione immobiliare e di rilancio dell’attività di gioco possano prodursi.

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell’esercizio

Aggregati Economici	31/12/2016	31/12/2015
Valore della produzione	85.387.818	85.014.925
Costi della produzione	(81.120.658)	(85.132.901)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>4.267.160</i>	<i>(117.976)</i>
Proventi e oneri finanziari	(4.745.074)	(4.866.753)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<i>(477.914)</i>	<i>(4.984.729)</i>
Imposte	(194.250)	(105.060)
<i>Risultato d’esercizio di competenza del Gruppo</i>	<i>(672.164)</i>	<i>(5.089.789)</i>

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

### 1.3. SINTESI DELL’ATTIVITÀ DELLE SINGOLE IMPRESE

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

Per l'analisi delle partecipazioni non consolidate (essenzialmente costituite da quella, integralmente svalutata, in "Vittoriosa Gaming Ltd." e da quella in "Palazzo Grassi S.p.A."), si fa rinvio ai contenuti della Nota Integrativa del bilancio d'esercizio della Capogruppo.

#### 1.3.1. CMV S.p.A.

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

Successivamente la Società ha focalizzato il proprio business sull'attività di gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare e delle partecipazioni possedute.

Da ultimo, nella parte iniziale dell'esercizio 2016, essa ha trasferito alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." anche il complesso organizzato costituito dall'ultima parte delle proprie attività legate al ramo "gioco d'azzardo"; pertanto è ora impegnata nell'amministrazione e valorizzazione:

- (i) di un cospicuo, residuo patrimonio immobiliare costituito, come detto in precedenza, dalle aree note come "Quadrante Tessera" e dal c.d. "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia; e
- (ii) di un significativo pacchetto di partecipazioni, costituito principalmente dalla partecipazione totalitaria nella società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e da quella minoritaria detenuta nella società "Palazzo Grassi S.p.A.", dato atto del fatto che la partecipata "Vittoriosa Gaming Ltd." È stata recentemente dichiarata fallita.



### 1.3.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.p.A.

La Società, come noto, è stata costituita in data 1° ottobre 2012 con il conferimento di ramo d'azienda da parte di CMV S.p.A. di cui si è detto in precedenza.

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

\* \* \* \* \*

In sintesi, l'esercizio 2016 è stato caratterizzato dai seguenti aspetti salienti:

- già nel corso del mese di gennaio 2016, il Comune di Venezia ha confermato le linee strategiche della nuova Amministrazione; in particolare si è provveduto (i) ad un rafforzamento patrimoniale della Società; attraverso il conferimento di ramo d'azienda di cui si è detto in precedenza, realizzato nel successivo mese di febbraio; (ii) all'individuazione ed alla successiva assunzione, nel mese di aprile, di un Direttore Generale di estrazione tecnica di gioco. Tale figura è peraltro anticipatamente uscita dall'organigramma aziendale nel mese di gennaio 2017, così come nel corso dell'esercizio appena conclusosi sono uscite dall'organigramma aziendale anche le figure del Direttore del Personale e del Direttore Operations, circostanza che ad inizio 2017 ha comportato una ristrutturazione del vertice aziendale con inserimento di coordinatori *ad interim*;
- nell'ambito della riorganizzazione, il Comune di Venezia ha rivisto le

previsioni introdotte con l'art. 23-bis della Convenzione con la Società, abrogando, con decorrenza dal 1° gennaio 2016, il beneficio accordato per il triennio 2015-2017 a fronte di un investimento da parte della Società in termini di incentivi all'esodo volti alla prospettiva riduzione dei costi del personale. Detta abrogazione ha comportato minori ricavi per la Società in misura di due milioni di euro annui per il biennio 2016-2017;

- nel mese di aprile 2016 è stato approvato un ambizioso budget che, pur tenendo conto della penalizzazione di cui sopra, intendeva comunque conseguire un risultato d'esercizio in pareggio.

Come detto, un andamento del mese di dicembre 2016 non favorevole ed una struttura dei costi non sufficientemente elastica hanno peraltro comportato l'impossibilità di conseguire i risultati previsti; la Società ha conseguentemente chiuso l'esercizio 2016 con una perdita di 2,4 milioni di euro e con una dotazione patrimoniale negativa; ciò ha comportato la necessità di convocare, nell'esercizio 2017, l'assemblea in sede straordinaria per l'assunzione dei provvedimenti di cui all'art. 2447 del codice civile.

\* \* \* \* \*

Il budget della Società per l'esercizio 2017, approvato nel mese di dicembre 2016, ha nuovamente previsto il raggiungimento di un risultato di pareggio economico. Tale risultato, che nel primo trimestre ha purtroppo visto un livello di ricavi non in linea con le previsioni, potrà comunque essere conseguito attraverso l'intervento di razionalizzazione dei costi, anche – ma non solo – attraverso una comunque necessaria e profonda revisione del contratto di lavoro attualmente in corso di discussione con le Organizzazioni Sindacali e l'Azionista di riferimento.



### 1.3.3. CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.

La Società è stata costituita nell'esercizio 2007 per la gestione diretta dei servizi e delle attività accessorie a quella principale della Casa da Gioco di Venezia; è altresì proprietaria ed esercita l'attività di gestione del marchio "Casinò di Venezia".

Dall'esercizio 2012 la Società esercita infine anche l'attività di gestione del gioco *on-line* (anche, in prospettiva, nella modalità "*live*").

\* \* \* \* \*

L'andamento della gestione nell'esercizio 2016 è stato caratterizzato da significativi mutamenti: già nei primi mesi del 2016 sono state avviate iniziative e progetti volti alla copertura dei costi fissi aziendali attraverso eventi che permettessero al contempo alla Società di creare nuove opportunità di *business*; in particolare, per il tramite di una crescente e progressiva integrazione nel sistema "Città di Venezia", la Società ha avuto modo di essere coinvolta nell'organizzazione e nella gestione – per la parte di propria competenza – di alcune manifestazioni particolarmente importanti quali la festa del Redentore, il Carnevale e numerosi eventi di caratura internazionale.

Per quanto riguarda il risultato prodotto dalla Società nell'esercizio appena conclusosi (perdita di 494mila Euro), esso – pur nelle mutate condizioni di esercizio rispetto alla situazione esistente al momento della programmazione – si pone sostanzialmente in linea con le previsioni del *budget* approvato nell'aprile 2016; nonostante gli sforzi profusi, il significativo miglioramento del livello dei ricavi (sia verso la Casa da Gioco, sia verso clientela esterna) rispetto alle previsioni di budget non si è potuto peraltro e purtroppo tradurre in un corrispondente miglioramento della complessiva performance aziendale.

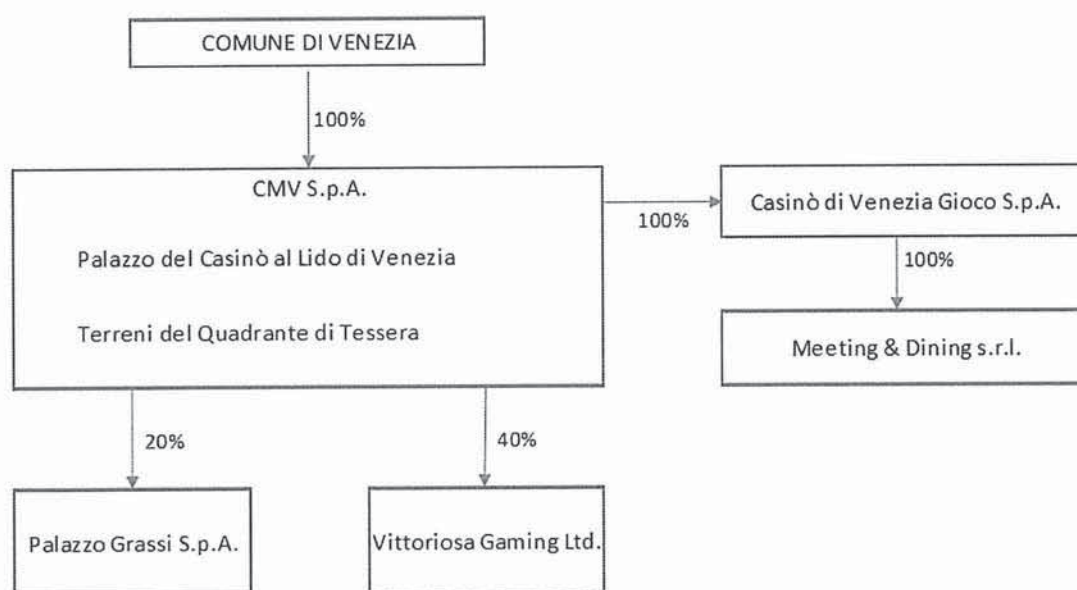
## 2. LE RISORSE UMANE

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Organico	617	635	658	673	676	713

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

## 3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" alla data di chiusura dell'esercizio 2016 può essere rappresentata come segue:



La suddivisione delle attribuzioni e delle funzioni all'interno del Gruppo può essere confermata nella struttura che segue:

- alla Capogruppo è affidata l'attività *immobiliare* (Palazzo del Casinò al Lido di Venezia e aree del c.d. "Quadrante Tessera") e di *gestione delle partecipazioni* (non solo in CdiVG S.p.A., ma anche, principalmente, in Palazzo Grassi S.p.A. e Vittoriosa Gaming Ltd.);



- a CdiVG S.p.A. è affidata la *gestione della Casa da Gioco*, ed in particolare dei giochi assoggettati alla vigilanza del Ministero degli Interni;
- alla Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l. sono affidate:
  - la gestione del  *marchio “Casinò di Venezia”*;
  - la gestione dei *servizi accessori* alla gestione della Casa da Gioco;
  - la gestione dell’attività di *gioco on-line*.

Tale precisa distinzione di attribuzioni costituisce un imprescindibile strumento organizzativo e gestionale.

#### 4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE ED INDICATORI DI PERFORMANCE

##### 4.1. CMV S.p.A.

Il risultato dell’esercizio 2016 mostra come, a seguito del conferimento a favore di CdiVG S.p.A. perfezionato nella prima parte dell’esercizio, la gestione economica della Società sia tornata in equilibrio.

Dal punto di vista finanziario, in attesa che il processo di valorizzazione degli *asset* immobiliari possa produrre i propri risultati, nell’esercizio 2016 la Società ha censito le proprie esigenze finanziarie ed ha avviato un processo di negoziazione con il sistema bancario volto a soddisfarle. In tal senso, nell’esercizio 2017 è stata ottenuta una nuova linea di credito – attualmente in corso di formalizzazione – di importo adeguato a tale scopo.

\* \* \* \* \*

Passando ad un’analisi quantitativa di maggior dettaglio, si evidenzia come il bilancio al 31 dicembre 2016 della Capogruppo si chiuda con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 11.132.164 (era positivo per 4.481.312 nel 2015) e netto (MON) positivo per Euro 10.787.251 (era negativo per Euro 18.680 nel 2015). Il risultato prima delle imposte è stato pari ad Euro

9.567.826 (era pari a meno Euro 4.899.009 nel 2015); dopo le imposte, ed in particolare all'incidenza dell'IRES e dell'IRAP dell'esercizio da un lato e agli effetti di recupero generati dalla procedura di consolidato fiscale dall'altro, il risultato d'esercizio ammonta ad Euro 9.557.234 (era pari a meno Euro 4.617.933 nel 2015). La tabella che segue indica i principali aggregati economici e patrimoniali della Società:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2016	2015	2014
Valore della produzione	11.956	5.902	5.893
Valore aggiunto	11.276	5.460	4.871
Risultato operativo	10.787	(19)	2.814
Risultato ante imposte	9.568	(4.899)	(5.504)
Risultato netto	9.557	(4.618)	(5.774)

Nella lettura dei dati che precedono, sarà necessario ricordare che (i) da un lato la Capogruppo ha trasferito – dal febbraio 2016 e nell'ambito del già menzionato conferimento di ramo d'azienda – una rilevante parte del proprio patrimonio immobiliare alla controllata CdiVG S.p.A., rinunciando in tal modo ad un significativo flusso di ricavi da locazione; (ii) da altro lato, il conferimento di cui sopra ha portato all'emersione di plusvalori latenti per un importo superiore ai 10 milioni di euro.

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2016	2015	2014
Immobilizzazioni	65.097	142.155	142.610
Attivo circolante	1.801	1.747	1.497
Ratei e risconti attivi	29	256	272
<b>Totale attivo</b>	<b>66.899</b>	<b>144.158</b>	<b>144.379</b>
Patrimonio netto	10.603	1.045	(2.437)
Fondi e T.F.R.	2.170	2.824	2.852
Debiti	54.126	140.248	143.919



Ratei e risconti passivi	0	41	45
<b>Totale passivo</b>	<b>66.899</b>	<b>144.158</b>	<b>144.379</b>

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	(52.330.761)	(54.127.382)	1.796.621
n. 2	Indice liquidità	0,03	0,04	(0,01)
n. 3	Indice copert. attivo lungo term.	16%	1%	15%
n. 4	Durata media dei crediti	1	52	(51)
n. 5	Durata media dei debiti	68	86	(18)

L'esame dei dati patrimoniali della Capogruppo al 31 dicembre 2016 ha evidenziato un modesto incremento del Capitale Circolante Netto sostanzialmente riferibile ad una contrazione dei debiti di natura gestionale (*Ind. nn. 1 e 2*).

Il trasferimento di *asset* immobilizzati ha inoltre determinato un rilevante incremento dell'equilibrio patrimoniale di lungo periodo (*Ind. n. 3*). Si ricorda che con il menzionato trasferimento di ramo d'azienda la Capogruppo ha inoltre trasferito significativi debiti finanziari.

Quanto alla durata del ciclo monetario, si osserva un significativo miglioramento degli indicatori di durata media rispetto al precedente periodo. Tale variazione è legata agli effetti patrimoniali dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionata nell'esercizio, come già ampiamente descritto in altra parte del presente documento (*Ind. nn. 4 e 5*).

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Redditività del CI (ROA)	1%	0%	1%

n. 2	Redditività operativa (ROI)	0%	0%	=
n. 3	Redditività delle vendite (ROS)	47%	(1%)	48%
n. 4	Costo dei mezzi di terzi	8%	5%	3%
n. 5	Turnover	0,01	0,04	(0,03)
n. 6	Turnover corrente	0,53	3,26	(2,73)

Gli indicatori reddituali elaborati, che escludono il componente positivo generato dall'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionato nel 2016, evidenziano un modesto miglioramento rispetto al precedente periodo.

#### 4.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

Da un punto di vista generale, gli incassi della Casa da Gioco dell'esercizio 2016 (espressi al lordo dei proventi aleatori e degli incassi da tessere di ingresso) sono stati pari a 102,6 milioni di euro (erano stati 100,8 nell'esercizio precedente), con un incremento dell'1,8% rispetto al 2015 (era stata una flessione del 2,7% nell'esercizio precedente).

Più nel dettaglio, i dati dell'esercizio 2016 indicano un andamento non omogeneo tra le due sedi dell'attività. In particolare:

- la sede di Ca' Noghera, dalla quale continua a provenire l'intero beneficio dell'attività di gestione, ha mostrato ancora una pur contenuta flessione degli incassi (-0,9 milioni, pari al -1,1%) rispetto all'esercizio precedente. Solo per ragioni di completezza si ricorda che nel 2015 la flessione rispetto all'esercizio precedente era stata di 3,1 milioni (-3,6%).

Il complessivo decremento registrato nell'esercizio 2016 non solo ha dunque una dimensione ben più contenuta di quella evidenziatasi nell'esercizio precedente, ma anche una composizione ben diversa: si è infatti assistito ad una sostanziale stabilizzazione degli *incassi slot* (rispetto ad una perdita del 7,4% del 2015 rispetto al 2014) e degli *incassi dei tavoli*,



mentre la contrazione si è concentrata sui *proventi aleatori* (-15,8%), che viceversa, nell'anno precedente erano aumentati del 9,3% rispetto al 2014;

- la *sede di Venezia*, che pur continua ad evidenziare un conto economico nel suo insieme fortemente deficitario, ha viceversa realizzato un ulteriore incremento degli incassi (2,7 milioni, pari al +15,7%) rispetto all'esercizio precedente. Detto incremento è stato realizzato essenzialmente sui giochi da tavolo (+20,8%) e sui proventi aleatori (+12,3%).

Per ciò che riguarda il confronto dell'andamento degli incassi della Casa da Gioco di Venezia con quelli delle altre Case da Gioco italiane, i volumi complessivi a livello aggregato hanno fatto registrare un decremento (-1,74%) rispetto all'esercizio precedente, circostanza che inverte la pur leggera tendenza fatta registrare nel 2015 (+0,31%).

Ciò nondimeno, come risulta dalla tabella che segue, la Casa da Gioco di Venezia è stata l'unica ad esprimere una performance positiva (dati espressi al netto dei proventi aleatori):

	Al 31/12/16	Al 31/12/15	Δ	Δ %
Venezia	97.505.645	95.234.297	2.271.348	2,39%
Campione	92.823.586	95.037.361	-2.213.775	-2,33%
Saint Vincent	59.598.362	64.675.349	-5.076.987	-7,85%
Sanremo	44.970.444	45.161.615	-191.171	-0,42%
<b>TOTALE</b>	<b>294.898.037</b>	<b>300.108.622</b>	<b>5.210.585</b>	<b>-1,74%</b>

Quanto alle quote di mercato, il Casinò di Venezia con il proprio 33,1% riconquista la *leadership* assoluta di settore, superando il Casinò di Campione che arretra al 31,5%. Più distanti le Case da Gioco di Saint Vincent (20,2%) e Sanremo (15,2%).

Quanto infine all'andamento delle presenze, nell'esercizio 2016 le due sedi del Casinò di Venezia hanno registrato un totale di 752.936, con una marginale

flessione (-1,5%) rispetto all'anno precedente.

\* \* \* \* \*

Per quanto riguarda infine l'andamento economico, il bilancio al 31 dicembre 2016 della controllata ha evidenziato:

- un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per euro 6.329.584 (era positivo per euro 1.467.748 nel 2015 e negativo per euro 2.127.734 nel 2014); e
- un risultato netto della gestione caratteristica (MON) positivo per euro 2.873.751 (era negativo per euro 605.100 nel 2015 e negativo per euro 4.591.041 nel 2014).

La perdita prima delle imposte è stata pari ad euro 1.147.259 (era stata pari ad euro 1.618.390 nel 2015 e ad euro 5.479.509 nel 2014); dopo le imposte, la perdita ammonta ad euro 2.429.112 (era stata pari ad euro 2.312.069 nel 2015 – annualità in cui era vigente il beneficio di circa 2 milioni di euro legato all'art. 23-bis della Convenzione con il Comune di Venezia – e ad euro 6.266.798 nel 2014).

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

SINTESI (in migliaia di Euro)	2016	2015	2014
Valore della produzione	80.422	81.118	80.441
Valore aggiunto	47.403	43.506	41.403
Risultato operativo	2.874	(605)	(4.591)
Risultato ante imposte	(1.147)	(1.618)	(5.480)
Risultato netto	(2.429)	(2.312)	(6.267)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2016	2015	2014
Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	500	0



Immobilizzazioni	110.143	23.127	24.838
Attivo circolante	35.847	28.167	27.139
Ratei e risconti attivi	24	152	159
<b>Totale attivo</b>	<b>146.014</b>	<b>51.946</b>	<b>52.136</b>
Patrimonio netto	(282)	347	1.159
Fondi e T.F.R.	17.377	16.718	18.009
Debiti	128.878	34.881	32.968
Ratei e risconti passivi	41	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>146.014</b>	<b>51.946</b>	<b>52.136</b>

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	(13.528.244)	(6.537.720)	(6.990.524)
n. 2	Indice liquidità	0,72	0,81	(0,09)
n. 3	Indice copert. attivo a lungo termine	0%	1%	(1%)
n. 4	Durata media dei crediti	34	24	10
n. 5	Durata media dei debiti	52	39	13
n. 6	Durata media del magazzino	425	379	46

Il prospetto che precede evidenzia una crescita dello squilibrio patrimoniale e finanziario complessivo e un correlato decremento del Capitale Circolante Netto: tali variazioni sono sostanzialmente determinate dall'incremento dei debiti verso controllanti (*Ind. nn. 1 e 3*).

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

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Redditività del CI (ROA)	2%	(1%)	3%

n. 2	Redditività operativa (ROI)	2%	(1%)	3%
n. 3	Redditività delle vendite (ROS)	4%	(1%)	5%
n. 4	Turnover	1	2	(1)
n. 5	Turnover corrente	2	3	(1)

Gli indicatori reddituali consentono di evidenziare un modesto miglioramento delle *performance* aziendali complessive, miglioramento sostanzialmente ascrivibile all'operazione di conferimento del ramo aziendale attuato nell'esercizio, come già ampiamente descritto in altra parte del presente documento. Nel dettaglio è infatti possibile osservare il positivo valore assunto dalla marginalità sulle vendite (*Ind. n. 3*) e il raggiungimento di una marginalità reddituale (*Ind. nn. 1 e 2*).

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

I volumi di fatturato realizzati dall'attività di *gestione della ristorazione* interna resa nelle due sedi della Casa da Gioco sono stati soddisfacenti e superiori a quelli realizzati sia nell'esercizio 2015 (+0,53 milioni), sia nell'esercizio 2014 (+0,79 milioni). La Società ha altresì ottenuto importanti risultati nel progetto di diversificazione dell'offerta e di creazione di nuove prospettive di intrattenimento; in tal senso ha intensificato l'attività di stretta collaborazione con il Comune di Venezia e le sue società partecipate, attività che ha condotto all'organizzazione di apprezzati servizi di *catering* in occasione di importanti eventi della Città di Venezia.

L'attività di *gestione dei servizi accessori* a favore della Controllante – quali il guardaroba per la clientela ed i punti di ristoro interno – è stata riorganizzata ed accorpata in un unico contratto di servizio che ne assicura l'equilibrio economico. Essa quindi, ferma la costante ricerca di ogni miglior efficienza, prosegue secondo binari sostanzialmente consolidati che mirano al



conseguimento dell'obiettivo di natura generale di assicurare un'alta qualità del servizio.

Anche la *gestione del marchio "Casinò di Venezia"* non presenta problematiche particolari: pur in una fase congiunturale poco favorevole per un ulteriore sviluppo dell'utilizzo di tale *asset* in attività complementari, il contratto stipulato con la Controllante per il suo utilizzo assicura adeguati flussi di ricavi rispetto ai costi, anche per ammortamenti, correlati alla sua gestione.

Anche l'attività di *gestione del gioco a distanza* è riuscita a migliorare il proprio risultato rispetto alle previsioni di budget; essa peraltro ha continuato a produrre risultati non positivi a causa da un lato del proprio posizionamento sul mercato, dall'altro alla irrisolta (alla data di chiusura dell'esercizio 2016) questione sulla possibilità di procedere alla gestione del gioco *on-line* in modalità *live*. Su ciascuna delle citate problematiche è ragionevole attendersi, nell'esercizio 2017, il realizzarsi di prospettive più favorevoli; in particolare, alla data di redazione del presente documento, sono già venuti meno i vincoli che legavano il Gruppo alla partecipata "Vittoriosa Gaming Ltd."

Proprio in virtù di tale miglioramento prospettico, e al fine di preservare l'importante bagaglio di esperienze e conoscenze sino ad oggi accumulato, la Società ha assunto la decisione di partecipare al nuovo bando di gara – emanato a seguito della naturale scadenza delle precedenti autorizzazioni – per l'assegnazione di 200 nuove concessioni di gioco a distanza in Italia. Le concessioni avranno durata di 6 anni e il canone di concessione avrà un costo complessivo di 200.000 euro.

Per ciò che riguarda l'andamento economico, il bilancio al 31 dicembre 2016 della controllata di secondo livello ha evidenziato, alla data di chiusura

dell'esercizio 2016:

- un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 693.843 (era pari ad Euro 575.827 nel 2015); e
- un risultato netto operativo (MON) che si è attestato su un valore negativo di Euro 836.167 (era negativo per Euro 1.037.469 nel 2015).

Il risultato ante imposte è negativo per Euro 834.780 (era negativo per Euro 1.036.308 nel 2015), mentre il risultato netto d'esercizio evidenzia una perdita netta di Euro 493.974.

La sintesi economica dell'esercizio 2016 è espressa nella tabella che segue:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2016	2015	2014
Valore della produzione	12.140	11.070	11.003
Valore aggiunto	5.913	5.576	5.619
Risultato operativo	(836)	(1.037)	(857)
Risultato ante imposte	(835)	(1.036)	(851)
Risultato netto	(494)	(1.026)	(850)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2016	2015	2014
Immobilizzazioni	11.242	12.609	13.984
Attivo circolante	5.285	4.516	3.869
Ratei e risconti attivi	7	8	41
<b>Totale attivo</b>	<b>16.534</b>	<b>17.133</b>	<b>17.894</b>
Patrimonio netto	13.863	14.357	15.382
Fondi e T.F.R.	49	49	40
Debiti	2.622	2.727	2.472
<b>Totale passivo</b>	<b>16.534</b>	<b>17.133</b>	<b>17.894</b>

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



Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto	2.694.505	1.797.216	873.163
n. 2	Indice liquidità	2,03	1,67	0,36
n. 3	Margine di struttura	2.620.594	1.747.939	872.655
n. 4	Indice copert. attivo a lungo termine	123%	114%	9%
n. 5	Indice indebitamento	1,19	1,19	0
n. 6	Coefficiente di indebitamento	0,02	0,02	0
n. 7	Durata media dei crediti	133	125	8
n. 8	Durata media dei debiti	64	82	(18)
n. 9	Durata media del magazzino	21	19	2

Gli indicatori elaborati su dati patrimoniali aggiornati al 31 dicembre 2016 rivelano un'ulteriore crescita della consistenza del Capitale Circolante Netto sostanzialmente dipesa dall'incremento dei crediti verso le società controllanti. Tale variazione ha determinato, conseguentemente, anche un ulteriore aumento dell'Indice di liquidità (*Ind. n. 2*).

Pur in presenza di un risultato economico negativo, la significativa capitalizzazione della società non ha determinato riduzioni della solidità patrimoniale (*Ind. nn. 3 e 4*). Inoltre, l'assenza di fonti di finanziamento esterne consente infatti una sostanziale coincidenza tra il Capitale Investito e i Mezzi Propri (*Ind. nn. 5 e 6*).

Pur in presenza di risultati negativi negli esercizi 2016 e 2015 – fatto questo che evidentemente influenza la rappresentatività dell'analisi – si è comunque provveduto alla determinazione degli *indicatori economici* di seguito illustrati:

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Redditività del PN (ROE)	(4%)	(7%)	3%
n. 2	Redditività del CI (ROA)	(5%)	(6%)	1%

n. 3	Redditività operativa (ROI)	(7%)	(6%)	(1%)
n. 4	Redditività delle vendite (ROS)	(7%)	(10%)	3%
n. 5	Turnover	70%	63%	7%
n. 6	Turnover corrente	218%	240%	(21%)

Gli indicatori reddituali evidenziano un miglioramento delle performances aziendali principalmente ascrivibile all'incremento dei ricavi da ristorazione.

L'analisi rivela come, nonostante il progressivo incremento dei ricavi, l'incidenza dei costi non permetta ancora il raggiungimento di positivi risultati economici. La Società continuerà a perseguire con la massima determinazione l'obiettivo dell'equilibrio economico.

## 5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ

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

## 6. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

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

Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	48.826	Credito per distacco impiegati tecnici e dirigente amministrativo 2016
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	10.167	Credito per service amministrativo periodo 01.03.16 – 31.12.16
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	137.371	Credito per somme spettanti da contratti attivi trasferiti a CdiVG e recuperi clienti, incassate da CMV S.p.A.
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	1.041	Credito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anni 2015-2016
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	4.064	Debito per distacco dirigente e oneri accessori 2016



Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	16.511	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo legge 231
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	498.135	Debito residuo per regolazione ramo aziendale trasferito in data 29.02.2016
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	19.172	Debito per riscossione di crediti (viatici, assegni etc.) da riconoscere a CMV
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	1.245.957	Debito per l'IRES in consolidato fiscale 2015 per 763.962 e 2016 per 481.995
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	10.167	Contratto di <i>service</i> amministrativo
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	48.826	Riaddebito distacco dirigente 01.03.16-31.12.16 e impiegati tecnici anno 2016
Costi commerciali da CMV S.p.A.	950.001	Si riferiscono ai costi per i canoni di locazione degli immobili di Ca' Vendramin e Ca' Noghera per i mesi di gennaio e febbraio 2016
Costi commerciali da CMV S.p.A.	16.511	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Costi commerciali da CMV S.p.A.	26.527	Riaddebito distacco dirigente 1° bimestre 2016
IRES 2015 in consolidato fiscale	481.995	CdiVG deve riconoscere a CMV S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale l'IRES dovuta per l'esercizio 2016

Casinò di Venezia Meeting & D. Services S.r.l.		Note
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	92.220	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per regolazioni IRES 2013 in consolidato fiscale
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	15.534	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per regolazioni IRES 2014 in consolidato fiscale
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	352.959	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per regolazioni IRES 2015 in consolidato fiscale
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	403	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per trasferimento ritenute subite in consolidato fiscale
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	480	Fornitura di servizi di ristorazione
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	5.897	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo legge 231
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	436	Fornitura servizi di ristorazione
Costi commerciali da CMV S.p.A.	5.897	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Proventi straordinari da CMV S.p.A.	352.570	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2015

Riconciliazione CMV S.p.A.		Note
<b>1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A.</b>		
Crediti di natura commerciale	4.064	Per distacco dirigente e oneri accessori 2016
Crediti di natura commerciale	16.511	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo legge 231

Crediti di natura finanziaria	498.135	Regolazione residua conferimento ramo
Crediti di natura finanziaria	19.172	Per riscossione di crediti (viatici, assegni etc.) da riconoscere a CMV
Crediti di natura finanziaria	763.962	IRES dovuta da CdiVG consol.fiscale 2015
Crediti di natura finanziaria	481.995	IRES dovuta da CdiVG consol.fiscale 2016 N.B.: il maggior valore iscritto dalla controllata (Euro 33.724) rappresenta il provento spettante alla stessa CdiVG per l'utilizzo delle proprie perdite fiscali in consolidato (da iscriversi nel 2017)
Debiti di natura commerciale	48.826	Per distacco impiegati tecnici e dirigente amministrativo 2016
Debiti di natura commerciale	10.167	Per service amministrativo periodo 01.03.16 – 31.12.16
Debiti di natura finanziaria	137.371	Per somme spettanti da contratti attivi trasferiti a CdiVG e recuperi clienti, incassate da CMV S.p.A.
Debiti di natura finanziaria	1.041	Credito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anni 2015-2016
Ricavi per canoni di locazione	950.001	
Ricavi per riaddebiti distacco dirigente	26.527	1 dirigente fino al 29.02.16
Ricavi per riaddebito costi per servizi	16.511	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Costi per service amministrativo	10.167	Contratto di service amministrativo
Costi per riaddebiti personale	48.826	Riaddebito distacco dirigente 01.03.16-31.12.16 e impiegati tecnici anno 2016
<b>2) con Casinò di Venezia Meeting &amp; Dining Services S.r.l.</b>		
Crediti di natura commerciale	5.897	Riaddebito costi per servizi
Debiti di natura finanziaria	92.220	Provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2013
Debiti di natura finanziaria	15.534	Provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2014 e trasferimento ritenute 2014
Debiti di natura finanziaria	352.959	Provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2015 e trasferimento ritenute 2015
Debiti di natura finanziaria	230.981	Provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2016 e trasferimento ritenute 2016 N.B.: l'ulteriore importo di Euro 230.578 verrà iscritto nel bilancio 2017 della controllata di secondo livello
Debiti commerciali	480	
Ricavi per riaddebito costi per servizi	5.897	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Costi commerciali	480	Somministrazioni rese da M&D

## 7. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La particolarità del settore che costituisce il *core business* del Gruppo richiede



un'attività di ricerca e di sviluppo che resta concentrata, per definizione, nel solo ambito organizzativo e gestionale.

In particolare è la società "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*" che, per propria natura, fa dell'area dei servizi alla clientela – nei tre settori specifici del *customer relationship management*, dell'area dell'accoglienza ed ospitalità e del *marketing* – il fulcro della propria ricerca e sviluppo, con l'obiettivo di ottenere la massima valorizzazione dell'esperienza di intrattenimento erogata alla propria clientela.

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

## 8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

In tal senso, e grazie all'imprescindibile supporto finanziario del Comune stesso, in data 29 maggio 2017 è stata deliberata una ricapitalizzazione complessiva della controllata CdiVG S.p.A. – per il tramite della capogruppo CMV S.p.A. – per l'importo di euro 7,49 milioni, ricapitalizzazione da un lato destinata al ripristino di una adeguata dimensione del patrimonio aziendale, da altro lato a generare le risorse necessarie allo sviluppo di un preciso piano di investimenti.

Al contempo, e sempre nella prima parte dell'esercizio 2017, il Comune di Venezia ed il *management* della controllata hanno presentato alle OO.SS. un "*Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" – necessario, sulla base della stringente normativa applicabile alle società a controllo pubblico che richiede l'evidenza delle prospettive di recupero degli equilibri economici e finanziari, quale presupposto per la ricapitalizzazione di CdiVG S.p.A. – sul quale è attualmente in corso un'aperta discussione volta da un lato all'esame di tempi e modalità di attuazione di un importante piano di investimenti, da altro lato a stabilire i termini per la riscrittura del contratto aziendale di lavoro, con la finalità di ottenerne una maggiore efficienza e flessibilità.

Al summenzionato "*Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" è allegata una proiezione triennale (2017-2019) economica, patrimoniale e finanziaria della controllata predisposta in due distinti scenari, ossia:

- in quello principale e preferito, che prevede il mantenimento dell'operatività di entrambe le sedi della Casa da Gioco; e
- in quello secondario costituito dalla necessaria – in caso di fallimento del negoziato – di chiusura di una delle due sedi, ed in particolare della sede di Ca' Vendramin Calergi, a far data dal 1° gennaio 2018.

In entrambi gli scenari, le proiezioni operate indicano come l'insieme degli interventi oggetto di studio consentiranno il recupero di una situazione di pieno equilibrio economico, circostanza che costituisce l'unica, imprescindibile finalità della complessiva manovra in discussione.

Al contempo la Capogruppo e la controllata di secondo livello "*Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.*" proseguiranno rispettivamente nelle attività di valorizzazione del patrimonio immobiliare e di ricerca dell'equilibrio



economico della gestione.

## 9. 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.

## 10. 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.

Nel suo insieme, allo stato attuale, il Gruppo – anche grazie al responsabile supporto finanziario assicurato dal Comune di Venezia – è in grado di gestire l’insieme dei rischi oggetto di analisi.

Per ciò che più specificamente riguarda i rischi di credito e di liquidità, il Gruppo monitora costantemente il proprio fabbisogno e pianifica l’approvvigionamento i quanto necessario presso le fonti disponibili.

Il Gruppo resta peraltro e naturalmente esposto agli ordinari rischi connessi alla gestione delle attività che gli sono proprie; in particolare risulta evidente la stretta relazione esistente tra i risultati delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento e l’andamento del mercato immobiliare (per ciò che riguarda in particolare la Capogruppo) e del settore del gioco (per ciò che riguarda le altre imprese incluse nell’area di consolidamento).

Quanto al primo aspetto, l’ormai definita prospettiva della valorizzazione e successiva alienazione del compendio immobiliare noto come “Quadrante Tessera”, così come quella della messa a reddito del Palazzo del Casinò al Lido di Venezia rendono chiara ed evidente la destinazione dei principali *asset*

immobiliari di CMV S.p.A..

Quanto al secondo aspetto, è chiaro che la ricapitalizzazione di CdiVG S.p.A. attuata il 29 maggio 2017, e la possibilità di implementare il *“Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale”* di cui si è detto in altra parte del presente documento, costituiscono elementi essenziali per il successo del Gruppo nel medio termine. Si ritiene utili indicare, per completezza, che il Comune di Venezia, nell’ambito degli interventi promossi per il risanamento aziendale, ha concesso adeguate ed ulteriori dilazioni nei termini di riversamento degli incassi netti di gestione.

## 11. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

### 11.1. ADEMPIMENTI AI SENSI DEL D. LGS. 175/2016

Nel mese di dicembre le società del Gruppo hanno adeguato il proprio statuto alle disposizioni del D. Lgs. 175/2016; nel corso dei primi mesi dell’esercizio 2017 sono state altresì recepite le ulteriori disposizioni operative, anche in materia di vincoli assunzionali, previste dalla norma in commento.

Il Gruppo si è di tempo in tempo comunque uniformato agli atti di indirizzo impartiti – direttamente o per il tramite della controllante CMV S.p.A. – dall’ente di controllo del Gruppo.

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

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



Ciascuna società peraltro, a prescindere dagli obblighi imposti dalla normativa, opera un costante monitoraggio della corretta e riservata gestione dei dati in suo possesso.

### 11.3. LA SICUREZZA SUL LAVORO

Per ciò che riguarda la sicurezza sul lavoro, ciascuna società del Gruppo persegue l'obiettivo di garantirne i più alti standard direttamente ed attraverso la struttura organizzativa a ciò dedicata.

Venezia, 29 maggio 2017

L'AMMINISTRATORE UNICO  
firmato Andrea Martin

## PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO IN IMMOBILIZZAZIONI

## PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

CMV S.p.A.	CONSENSO AL 31/12/15	ACQUISIZIONI '16	DISMISSIONI/ ALIENAZIONI '16/	CONSISTENZA AL 31/12/16	FONDO AMMORT. AL 31/12/15	VARIAZIONI '16	AMMORTAMENTO 2016	MOVIM. FONDO SVALUTAZ. 2016	FONDO SVALUTAZ. AL 31/12/16	FONDO AMMORT. AL 31/12/16	VALORE NETTO AL 31/12/16
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	68.995,40	0,00	-68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.497,70	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	68.995,40	0,00	-68.995,40	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.497,70	0,00	0,00	0,00
TERRENI E FABBRICATI	131.616.363,79		-83.150.251,41	48.466.112,38	16.976.956,59	-14.735.023,32	344.912,81	0,00	900.000,00	2.586.846,08	44.979.266,30
IMPIANTI E MACCHINARIO	10.641.345,20		-10.641.345,20	0,00	6.335.641,75	-6.335.641,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	1.532,72		-1.532,72	0,00	1.069,07	-1.069,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ALTRI BENI	5.926.444,10		-5.926.444,10	104.445,30	288.292,02	-183.846,72	0,00	0,00	0,00	104.445,30	0,00
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	148.185.685,81	0,00	-99.615.128,13	48.570.557,68	23.601.959,43	-21.255.580,86	344.912,81	0,00	900.000,00	2.691.291,38	44.979.266,30
Casinò di Venezia Meeting & Dining S.r.l.											
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	10.951,98			10.951,98	8.761,60		2.190,38		0,00	10.951,98	0,00
CONCESSIONI LICENZE MARCHI E DIRITTI SIMILI	21.139.448,14	12.349,56	-640.510,65	20.511.287,05	9.715.824,13	-640.510,65	1.144.344,94		0,00	10.219.658,42	10.291.628,63
AVVIAMENTO	396.918,08			396.918,08	97.357,26		29.956,08		0,00	127.313,34	269.604,74
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	10.000,00			10.000,00	0,00		0,00		0,00	0,00	10.000,00
ALTRI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	250.155,65		-61.402,32	188.753,33	144.101,88	-61.402,32	27.566,52		0,00	110.266,08	78.487,25
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	21.807.473,85	12.349,56	-701.912,97	21.117.510,44	9.966.044,87	-701.912,97	1.204.057,92	0,00	0,00	10.468.189,82	10.649.720,62
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	353.115,11	25.415,56	-1.264,78	377.265,89	170.051,12		48.687,23		0,00	218.738,35	158.527,54
ALTRI BENI	1.627.601,08	57.127,72		1.684.728,80	1.067.644,27		207.824,30		0,00	1.275.468,57	409.260,23
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.980.716,19	82.543,28	-1.264,78	2.061.994,69	1.237.695,39	0,00	256.511,53	0,00	0,00	1.494.205,92	567.787,77
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.											
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	0,00	37.511,32		37.511,32	0,00		7.502,27		0,00	7.502,27	30.009,05
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR. SIMILI	80.974,56	77.505,35	-45.504,68	112.975,23	63.526,80	-45.504,68	37.658,33		0,00	95.680,45	57.294,78
AVVIAMENTO	7.073.603,21			7.073.603,21	1.194.244,71		367.459,91		0,00	1.561.704,62	5.511.898,59
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	10.095,49	68.995,40		79.090,89	0,00		0,00	34.497,70	34.497,70	0,00	44.593,19
ALTRI IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI	512.961,09			512.961,09	292.881,05		102.592,26		0,00	395.473,31	117.487,78
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	7.577.534,35	184.012,07	-45.504,68	7.816.141,74	1.550.652,56	-45.504,68	515.212,77	34.497,70	34.497,70	2.020.360,65	5.761.263,39
TERRENI E FABBRICATI	127.611,80	93.046.515,45		93.174.127,25	124.293,59	14.735.023,32	1.144.312,67	127.672,27	127.672,27	16.003.629,58	77.042.825,40
IMPIANTI E MACCHINARIO	6.360.114,83	11.159.713,78		17.519.828,61	6.029.411,58	6.335.641,75	371.545,35	307.160,00	307.160,00	12.736.598,68	4.476.069,93
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	17.120.557,66	879.112,64	-905.468,31	17.094.181,99	15.051.570,89	-903.337,96	647.265,30	214.153,17	214.153,17	14.795.498,23	2.084.530,59
ALTRI BENI	6.496.276,78	6.478.442,83		12.974.719,61	5.760.770,08	183.846,72	256.785,30	0,00	0,00	6.201.402,10	6.773.317,51
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	30.104.561,07	111.563.784,70	-905.468,31	140.762.857,46	26.966.046,14	20.351.173,83	2.419.908,62	127.672,27	648.985,44	49.737.128,59	90.376.743,43
Totale aggregato											
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	10.951,98	37.511,32	0,00	48.463,30	8.761,60	0,00	9.692,65	0,00	0,00	18.454,25	30.009,05
CONCESS.-LICENZE-MARCHI E DIR. SIMILI	21.220.422,70	89.854,91	-686.015,33	20.624.262,28	9.775.350,93	-686.015,33	1.182.003,27	0,00	0,00	10.275.338,67	10.348.923,41
AVVIAMENTO	7.470.521,29	0,00	0,00	7.470.521,29	1.291.601,97	0,00	397.415,99	0,00	0,00	1.689.017,96	5.781.503,33
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	89.090,89	0,00	0,00	89.090,89	0,00	0,00	0,00	34.497,70	34.497,70	0,00	54.593,19
ALTRI IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI	763.116,74	0,00	-61.402,32	701.714,42	436.982,93	-61.402,32	130.158,78	0,00	0,00	505.739,39	195.975,03
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	29.554.103,60	127.366,23	-747.417,65	28.934.052,18	11.516.697,43	-747.417,65	1.719.270,69	0,00	34.497,70	12.488.550,47	16.411.004,01
TERRENI E FABBRICATI	131.743.975,69	9.656.264,04	0,00	141.640.239,63	17.101.250,16	0,00	1.489.225,48	127.672,27	1.027.672,27	18.590.475,66	122.022.091,70
IMPIANTI E MACCHINARIO	17.001.460,03	518.368,58	0,00	17.519.828,61	12.365.053,33	0,00	371.545,35	0,00	307.160,00	12.736.598,68	4.476.069,93
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	17.475.205,49	902.995,48	-906.753,09	17.471.447,88	15.222.691,08	-904.407,03	695.952,53	0,00	214.153,17	15.014.236,58	2.243.058,13
ALTRI BENI	14.050.321,96	713.571,75	0,00	14.763.893,71	7.116.706,37	0,00	464.609,60	0,00	0,00	7.581.315,97	7.182.577,74
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	180.270.983,07	12.031.199,85	-906.753,09	191.395.409,83	51.905.700,96	-904.407,03	3.021.332,96	127.672,27	1.548.985,44	53.922.626,89	135.933.797,50
TOTALE GENERALE	209.025.066,67	12.158.566,08	-1.654.170,74	220.329.462,01	63.322.398,39	-1.651.824,68	4.740.603,65	127.672,27	1.583.483,14	66.411.177,36	152.334.801,51

omissis