

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: CMV S.p.A.  
Sede: Cannaregio 2040 VENEZIA VE  
Capitale sociale: 120.000,00  
Capitale sociale interamente versato: sì  
Codice CCIAA: VE  
Partita IVA: 02873010272  
Codice fiscale: 02873010272  
Numero REA: 245504  
Forma giuridica:  
Settore di attività prevalente (ATECO): 681000  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: sì  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: sì  
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento: COMUNE DI VENEZIA  
Appartenenza a un gruppo: sì  
Denominazione della società capogruppo: CMV SPA  
Paese della capogruppo: ITALIA  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 31/12/2016

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2016	31/12/2015
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	34.498
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	-	34.498
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
1) terreni e fabbricati	44.979.266	113.739.407
2) impianti e macchinario	-	4.305.703



	31/12/2016	31/12/2015
3) attrezzature industriali e commerciali	-	464
4) altri beni	-	5.638.152
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>44.979.266</i>	<i>123.683.726</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	14.300.000	12.500.000
b) imprese collegate	5.817.972	5.817.972
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	115.248
d-bis) altre imprese	-	936
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>20.117.972</i>	<i>18.434.156</i>
2) crediti	-	-
d-bis) verso altri	-	2.258
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	2.258
<i>Totale crediti</i>	<i>-</i>	<i>2.258</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.117.972</i>	<i>18.436.414</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>65.097.238</i>	<i>142.154.638</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	3.383	824.283
esigibili entro l'esercizio successivo	3.383	824.283
2) verso imprese controllate	1.756.012	807.180
esigibili entro l'esercizio successivo	1.756.012	807.180
4) verso controllanti	-	25.376
esigibili entro l'esercizio successivo	-	25.376
5-bis) crediti tributari	4.949	1.246
esigibili entro l'esercizio successivo	4.949	1.246
5-ter) imposte anticipate	6.691	11.817
5-quater) verso altri	29.948	68.037
esigibili entro l'esercizio successivo	29.948	68.037
<i>Totale crediti</i>	<i>1.800.983</i>	<i>1.737.939</i>
IV - Disponibilit� liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	-	8.202
3) danaro e valori in cassa	458	515
<i>Totale disponibilit� liquide</i>	<i>458</i>	<i>8.717</i>



	31/12/2016	31/12/2015
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>1.801.441</i>	<i>1.746.656</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>29</b>	<b>256.705</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>66.898.708</i>	<i>144.157.999</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>10.602.690</b>	<b>1.045.455</b>
I - Capitale	120.000	120.000
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Versamenti a copertura perdite	925.456	5.543.389
Varie altre riserve	-	(1)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>925.456</i>	<i>5.543.388</i>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	9.557.234	(4.617.933)
Totale patrimonio netto	10.602.690	1.045.455
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
4) altri	2.170.478	2.823.687
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	<i>2.170.478</i>	<i>2.823.687</i>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>-</b>	<b>361</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	15.352.728	54.979.255
esigibili entro l'esercizio successivo	15.352.728	16.068.981
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	38.910.274
5) debiti verso altri finanziatori	-	47.251.352
esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.992.056
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	45.259.296
7) debiti verso fornitori	128.714	106.049
esigibili entro l'esercizio successivo	128.714	106.049
9) debiti verso imprese controllate	889.579	962.052
esigibili entro l'esercizio successivo	889.579	962.052
11) debiti verso controllanti	36.939.243	36.227.196
esigibili entro l'esercizio successivo	36.939.243	36.227.196
12) debiti tributari	802.676	620.780
esigibili entro l'esercizio successivo	802.676	620.780
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	17.587
esigibili entro l'esercizio successivo	-	17.587
14) altri debiti	12.600	83.340





	31/12/2016	31/12/2015
esigibili entro l'esercizio successivo	12.600	83.340
<i>Totale debiti</i>	<i>54.125.540</i>	<i>140.247.611</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>-</b>	<b>40.885</b>
<i>Totale passivo</i>	<i>66.898.708</i>	<i>144.157.999</i>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	950.001	5.700.008
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	-	2.050
altri	11.006.604	200.093
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>11.006.604</i>	<i>202.143</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>11.956.605</i>	<i>5.902.151</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	4.266
7) per servizi	680.409	436.758
8) per godimento di beni di terzi	-	1.375
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	41.416	86.605
b) oneri sociali	13.758	38.282
c) trattamento di fine rapporto	2.663	8.942
e) altri costi	260	347.894
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>58.097</i>	<i>481.723</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	344.913	1.915.297
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	34.498
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-	29.500
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>344.913</i>	<i>1.979.295</i>
13) altri accantonamenti	-	2.520.697
14) oneri diversi di gestione	85.935	496.717



	31/12/2016	31/12/2015
<i>Totale costi della produzione</i>	1.169.354	5.920.831
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>10.787.251</b>	<b>(18.680)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni	-	-
altri	203	-
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	203	-
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	10	4.456
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	10	4.456
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	10	4.456
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	1.219.638	4.884.782
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	1.219.638	4.884.782
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(1.219.425)</i>	<i>(4.880.326)</i>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>9.567.826</b>	<b>(4.899.006)</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	5.458	129.904
imposte differite e anticipate	5.125	415
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(9)	411.392
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>10.592</i>	<i>(281.073)</i>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>9.557.234</b>	<b>(4.617.933)</b>



## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2016	Importo al 31/12/2015
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	9.557.234	(4.617.933)
Imposte sul reddito	10.592	(281.073)
Interessi passivi/(attivi)	1.219.425	4.880.326
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(10.341.318)	6.247
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>445.933</i>	<i>(12.433)</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	190.841	168.210
Ammortamenti delle immobilizzazioni	344.913	1.915.297
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		34.498
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	1	(4)
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>535.755</i>	<i>2.118.001</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>981.688</i>	<i>2.105.568</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	59.557	(20.303)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	22.665	(83.001)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	1.168	580
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(6.754)	(4.039)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	505.455	1.786.333
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>582.091</i>	<i>1.679.570</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>1.563.779</i>	<i>3.785.138</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(1.219.425)	(2.359.629)
(Imposte sul reddito pagate)	(24.165)	(132.470)
(Utilizzo dei fondi)	(610.611)	(2.716.799)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1.854.201)</i>	<i>(5.208.898)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(290.422)</b>	<b>(1.423.760)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		



	Importo al 31/12/2016	Importo al 31/12/2015
Disinvestimenti		1.000
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		(1.501.216)
Disinvestimenti	1.039	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>1.039</b>	<b>(1.500.216)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	865.174	3.789.211
(Rimborso finanziamenti)	(584.050)	(3.392.413)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		2.000.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>281.124</b>	<b>2.396.798</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(8.259)</b>	<b>(527.178)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	8.202	534.941
Danaro e valori in cassa	515	954
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.717	535.895
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali		8.202
Danaro e valori in cassa	458	515
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	458	8.717
Differenza di quadratura		

## Informazioni in calce al rendiconto finanziario

Solo per ragioni di completezza, nella tabella che segue è riportato il valore contabile delle attività e passività che sono state trasferite alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." attraverso l'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionata nel febbraio 2016 e di cui si dirà più diffusamente in seguito:

Attività	Valore contabile	Passività	Valore contabile
Immobilizzazioni immateriali	34.498	Altri fondi per oneri	233.313
Immobilizzazioni materiali	78.359.547	TFR	487





<i>Attività</i>	<i>Valore contabile</i>	<i>Passività</i>	<i>Valore contabile</i>
Immobilizzazioni finanziarie	117.403	Debiti verso banche	40.232.905
Crediti verso clienti	761.343	Debiti verso controllanti	46.926.098
Crediti verso altri	37.741	Debiti tributari	12
Ratei e risconti attivi	252.966	Debiti verso ist. prev. e sic. sociale	(342)
		Altri debiti	30.077
		Ratei e riconti passivi	34.131
<b>Totale</b>	<b>79.563.498</b>	<b>Totale</b>	<b>87.456.681</b>

La differenza positiva fra passività ed attività trasferite (Euro 7.893.183), riespresse a valori correnti, in uno con il maggior valore assegnato alla partecipazione della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." (Euro 1.800.000) ed i maggiori valori a regolazione dell'operazione in commento riconosciuti alla società conferente CMV S.p.A. (Euro 648.135), hanno determinato la plusvalenza di complessivi Euro 10.341.318 iscritta tra gli Altri ricavi e proventi del conto economico.

## Nota integrativa, parte iniziale

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425-bis c.c. e all'art. 2425-ter del codice civile) e dalla nota integrativa. Nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 2427 e 2427-bis del Codice Civile è stata predisposta la presente Nota integrativa, parte integrante del bilancio 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 e nel Conto Economico, integrandole, ove ritenuto necessario od opportuno, con tutte le informazioni atte a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

#### 1.1. L'ATTIVITÀ ESERCITATA

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



Gioco.

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

### 1.2. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2016

Rinviando al contenuto della Relazione sulla Gestione per informazioni di maggior dettaglio, riteniamo utile precisare sin d'ora che nell'esercizio 2016 l'operatività della Società si è concentrata:

- a. nella prima parte dell'esercizio, sull'operazione di trasferimento a favore della controllata CdiVG S.p.A., di un ramo d'azienda organizzato e funzionale all'esercizio dell'attività di gioco. L'operazione era già stata ampiamente descritta nel bilancio relativo all'esercizio 2015.
- b. nella seconda parte dell'esercizio, all'attività di valorizzazione dei cospicui asset residui, costituiti da partecipazioni e cespiti immobiliari.

Al contempo è stata adeguatamente gestito l'aspetto finanziario dell'attività d'impresa; in tale ambito, nell'esercizio 2017, è stata deliberata dall'Istituto finanziatore un'ulteriore linea di credito di dimensioni idonee a far fronte alle esigenze della gestione sino al momento in cui verranno realizzati i cospicui flussi attesi dalle attività di valorizzazione di cui sopra

### 1.3. CONTINUITÀ AZIENDALE

A seguito della riorganizzazione progettata nel 2015 ed attuata nel 2016, la Società ha prodotto un risultato economico ampiamente positivo, sia pur dovuto a operazioni straordinarie, che ha rinforzato adeguatamente il patrimonio netto.

Nella predisposizione del presente bilancio è stato ritenuto sussistente il presupposto della continuità aziendale alla luce:

- a) della prossima conclusione delle formalità per l'ottenimento di una nuova linea di credito per Euro 5 milioni, che consentirà di far fronte alle esigenze finanziarie della Società, fra le quali il rimborso di una linea di credito in scadenza, e che è funzionale a dare coerenza tra la struttura dell'indebitamento finanziario e gli impegni che si manifesteranno nel prossimo futuro e, più in generale, sino al momento in cui verranno realizzati i cospicui flussi finanziari provenienti dalle attività di valorizzazione immobiliare in corso;
- b) del supporto formalmente manifestato dal Comune di Venezia a garantire la continuità aziendale della Società e di Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e confermato nella seduta consiliare del 24 maggio 2017, 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..

Conseguentemente l'Organo Amministrativo ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 utilizzando i principi propri di un'azienda in funzionamento, ritenendo che non sussistano elementi che inducano a porre in discussione la capacità dell'impresa di fare fronte ai propri impegni finanziari nel prevedibile futuro.

#### 1.4. CONSOLIDATO FISCALE

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

#### 2. CONTENUTO E CRITERI DI ESPOSIZIONE

Il bilancio è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

Per ragioni di semplicità e chiarezza espositiva si è ritenuto opportuno non evidenziare a bilancio quelle voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico contraddistinte da numeri arabi e lettere minuscole che nell'esercizio 2016 e nel precedente abbiano evidenziato saldo pari a "zero".

#### 3. CRITERI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE

##### 3.1. CRITERI GENERALI

Il bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai Principi Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) nella versione emessa il 22 dicembre 2016 a seguito delle novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE.

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.

Per consentire la comparabilità tra le voci di bilancio 2015 e 2016 si è naturalmente provveduto ad





una parallela riclassificazione delle poste riferite all'esercizio precedente; tali riclassificazioni sono illustrate in sede di commento del contenuto delle singole voci che ne sono oggetto.

Come previsto dalla disciplina civilistica, sono stati rispettati i principi di chiarezza, verità, correttezza, competenza temporale e prudenza, nella prospettiva di continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

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

### 3.2. *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, la Società ha provveduto alla riesposizione, secondo i nuovi principi contabili nazionali, ai soli fini comparativi, dello stato patrimoniale e del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

#### *Disposizioni di prima applicazione*

In linea generale i nuovi principi contabili nazionali prevedono la facoltà 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 aggiornare i crediti e debiti rilevati nello stato patrimoniale il 31 dicembre 2015, con particolare riferimento ai debiti finanziari e verso l'Ente controllante.

### 3.3. *DEROGHE*

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2423, 5° comma e all'articolo 2423 bis, 2° comma, del Codice Civile.

### 3.4. *RETTIFICHE E RIPRESE DI VALORE*



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

Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente Nota Integrativa.

### 3.5. RIVALUTAZIONI

Si ricorda che nell'esercizio 2008 la Società si è avvalsa delle disposizioni in materia di rivalutazione degli immobili strumentali contenute nel D.L. 28 novembre 2008 n. 185, convertito in L. 28 gennaio 2009 n. 2. L'effetto dell'applicazione di tale disciplina è compreso nella 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 Società 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.

\* \* \* \* \*

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

#### *IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI*

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

Sul punto si ricorda che, in sede di fusione per incorporazione della controllata "Marco Polo s.r.l.", perfezionata nel 2013, si è generata l'emersione di un disavanzo di fusione dell'importo di Euro 3.313.000. Tale disavanzo è stato imputato alla voce "Terreni", che già contiene le aree note come "Quadrante Tessera". Tale imputazione è stata operata avendo a riferimento i valori di perizia su tale area redatta da qualificato esperto nell'esercizio 2012, valori che confermano ampiamente la possibilità e correttezza di procedere all'indicata imputazione: detti valori di perizia infatti consentono di prevedere la realizzazione di un'importante plusvalenza anche dopo l'assorbimento sia del summenzionato disavanzo, sia della rilevante attività progettuale che nel corso degli anni la controllata aveva sostenuto in via strettamente funzionale alla valorizzazione del compendio immobiliare in parola.

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





all'atto della sua futura emersione, potrà senz'altro essere compensata dall'altrettanto significativo importo delle perdite fiscali prodotte dalla Società nel corso degli esercizi precedenti. Si ritiene utile precisare che, per ragioni di prudenza, la società non ha ritenuto di iscrivere il credito per imposte anticipate sulle suddette perdite.

\* \* \* \* \*

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.

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

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

<i>Categoria</i>	<i>Coefficiente</i>
Palazzo del Casinò Lido	1,00%

Per completezza si precisa che le aliquote applicate non superano quelle ammesse dalla normativa tributaria.

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

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

#### *IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE*

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

#### *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 la Società 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 dell'impresa – il procedere ad attualizzazione delle partite creditorie.





La Società non vanta crediti in valuta.

#### *DISPONIBILITÀ LIQUIDE*

Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio al valore nominale.

#### *FONDI PER RISCHI E ONERI*

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

Al termine dell'esercizio la Società ha operato una puntuale verifica sulla consistenza di ogni singolo fondo, ed ha effettuato quegli accantonamenti o rettifiche che si sono resi necessari ai fini di una corretta rappresentazione dei rischi o degli oneri futuri, per quanto conoscibili o prevedibili.

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.

#### *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 dell'impresa 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.

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

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

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



*RATEI E RISCONTI*

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

*CONTRATTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA*

La Società non ha in corso contratti di locazione finanziaria.

*ISCRIZIONE DEI RICAVI E PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI*

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

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 dell'esercizio sono determinate ed iscritte in conformità alle disposizioni di legge in vigore.

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





Per il dettaglio delle movimentazioni si rinvia al commento delle voci *Crediti per imposte anticipate* (CII5ter dell'attivo) e *Imposte sul reddito dell'esercizio* (E20 del conto economico).

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

La posta in esame è stata azzerata per effetto dell'operazione di conferimento perfezionata nell'esercizio 2016. La variazione rispetto all'esercizio precedente può dunque essere così sintetizzata:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	0	34.498	(34.498)

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
Costo	68.995	68.995
Svalutazioni	34.497	34.497
Valore di bilancio	34.498	34.498
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Altre variazioni	(34.498)	(34.498)
<i>Totale variazioni</i>	<i>(34.498)</i>	<i>(34.498)</i>

Per completezza d'informazione si ricorda che la voce *Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti* (B / 6) comprendeva 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.





### Immobilizzazioni materiali

Il saldo delle immobilizzazioni materiali alla data di chiusura dell'esercizio 2016 è riassumibile come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Immobilizzazioni materiali	44.979.266	123.683.726	(78.704.460)

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

La dinamica delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni materiali* è illustrata nella tabella che segue:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	131.616.364	10.641.345	1.533	5.926.444	148.185.686
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	16.976.957	6.335.642	1.069	288.292	23.601.960
Svalutazioni	900.000	-	-	-	900.000
Valore di bilancio	113.739.407	4.305.703	464	5.638.152	123.683.726
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Ammortamento dell'esercizio	344.913	-	-	-	344.913
Altre variazioni	(68.415.228)	(4.305.703)	(464)	(5.638.152)	(78.359.547)
<i>Totale variazioni</i>	<i>(68.760.141)</i>	<i>(4.305.703)</i>	<i>(464)</i>	<i>(5.638.152)</i>	<i>(78.704.460)</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>					
Costo	48.466.112	-	-	104.445	48.570.557
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.586.846	-	-	104.445	2.691.291
Svalutazioni	900.000	-	-	-	900.000
Valore di bilancio	44.979.266	-	-	-	44.979.266

L'analisi delle singole componenti contenute nell'aggregato "Immobilizzazioni materiali" sono rese nei paragrafi che seguono, evidenziando fin d'ora che i decrementi dell'esercizio sono essenzialmente ascrivibili all'operazione di conferimento del ramo d'azienda organizzato a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A..".



**B II 1) TERRENI E FABBRICATI**

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Terreni	13.974.831	17.763.069	(3.788.238)
(Fondo svalutazione terreni)	(900.000)	(900.000)	-
<b>Totale terreni</b>	<b>13.074.831</b>	<b>16.863.069</b>	<b>(3.788.238)</b>
Fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin	-	61.900.000	(61.900.000)
(Fondo ammortamento fabbricati - Palazzo Ca' Vendramin)	-	(4.333.000)	4.333.000
<b>Totale fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin</b>	<b>-</b>	<b>57.567.000</b>	<b>(57.567.000)</b>
Fabbricati: Palazzo del Casinò del Lido (nuda proprietà)	34.491.281	34.491.281	-
(Fondo ammortamento fabbricati - Palazzo del Casinò del Lido)	(2.586.846)	(2.241.933)	(344.913)
<b>Totale fabbricati: Palazzo del Casinò del Lido</b>	<b>31.904.435</b>	<b>32.249.348</b>	<b>(344.913)</b>
Nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin	-	938.230	(938.230)
(Fondo ammortamento nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin)	-	(797.495)	797.495
<b>Totale nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin</b>	<b>-</b>	<b>140.735</b>	<b>(140.735)</b>
Restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin	-	14.132	(14.132)
(Fondo ammortamento restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin)	-	0	-
<b>Totale restauro Giardino d'Onore Ca' Vendramin</b>	<b>-</b>	<b>14.132</b>	<b>(14.132)</b>
Immobile Casinò Ca' Noghera	-	9.223.563	(9.223.563)
(Fondo ammortamento immobile Casinò Ca' Noghera)	-	(4.312.096)	4.312.096
<b>Totale immobile Casinò Ca' Noghera</b>	<b>-</b>	<b>4.911.467</b>	<b>(4.911.467)</b>
Restauro Sala San Marco Ca' Noghera	-	855.238	(855.238)
(Fondo ammortamento restauro Sala San Marco Ca' Noghera)	-	(424.915)	424.915
<b>Totale restauro Sala San Marco Ca' Noghera</b>	<b>-</b>	<b>430.323</b>	<b>(430.323)</b>
Parcheggi Ca' Noghera	-	790.188	(790.188)
(Fondo ammortamento parcheggi Ca' Noghera)	-	(126.602)	126.602
<b>Totale parcheggi Ca' Noghera</b>	<b>-</b>	<b>663.586</b>	<b>(663.586)</b>
Prefabbricato Arena Ca' Noghera	-	306.460	(306.460)
(Fondo ammortamento prefabbricato Arena Ca' Noghera)	-	(105.729)	105.729
<b>Totale prefabbricato Arena Ca' Noghera</b>	<b>-</b>	<b>200.731</b>	<b>(200.731)</b>
Ampliamento struttura piscina Ca' Noghera	-	3.091.020	(3.091.020)
(Fondo ammortamento ampliamento struttura piscina Ca' Noghera)	-	(2.566.494)	2.566.494
<b>Totale ampliamento struttura piscina Ca' Noghera</b>	<b>-</b>	<b>524.526</b>	<b>(524.526)</b>
Ampliamento Venetian Experience	-	1.967.643	(1.967.643)
(Fondo ammortamento ampliamento Venetian Experience)	-	(1.967.643)	1.967.643
<b>Totale ampliamento Venetian Experience</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>





Dettaglio	2016	2015	Variazione
Nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera	-	168.226	(168.226)
(Fondo ammortamento nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera)	-	0	-
<b>Totale nuovo ampliamento anni 2007/08 Ca' Noghera</b>	<b>-</b>	<b>168.226</b>	<b>(168.226)</b>
Pontili ed approdi	-	41.760	(41.760)
(Fondo ammortamento pontili ed approdi)	-	(35.496)	35.496
<b>Totale pontili ed approdi</b>	<b>-</b>	<b>6.264</b>	<b>(6.264)</b>
Costruzioni leggere	-	65.554	(65.554)
(Fondo ammortamento costruzioni leggere)	-	(65.554)	65.554
<b>Totale costruzioni leggere</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>44.979.266</b>	<b>113.739.407</b>	<b>(68.760.141)</b>

Si ritiene utile evidenziare che, a seguito del già menzionato conferimento di ramo d'azienda perfezionato nel primo trimestre 2016, sono rimasti in capo a CMV S.p.A. la sola nuda proprietà del Palazzo del Casinò al Lido di Venezia ed il compendio immobiliare noto come "Quadrante Tessera"; per entrambi gli asset prosegue l'attuazione di uno strutturato programma di valorizzazione, che condurrà (i) alla locazione del Palazzo del Casinò al Lido di Venezia, una volta ottenutane – nel dicembre 2017 – la ricongiunzione tra nuda proprietà ed usufrutto e (ii) alla cessione delle aree del Quadrante di Tessera.

\* \* \* \* \*

Per ciò che riguarda le indicazioni contenute nell'O.I.C. n. 16 in ordine allo scorporo del valore dei terreni da quello dei fabbricati, si precisa che per ragioni connesse alla peculiarità degli immobili e coerentemente con l'orientamento adottato dalle altre imprese delle Isole di Venezia, non si è provveduto a modifiche e/o suddivisioni dei valori sino ad oggi iscritti a bilancio.

Per completezza d'informazione si ricorda altresì che, così come concesso dal D.L. 185/2008, nell'esercizio 2008 sono stati oggetto di rivalutazione anche i beni, oggi iscritti contabilmente nella posta in commento, riferiti ai terreni inseriti all'interno del c.d. "Quadrante Tessera" della società Marco Polo s.r.l., per la parte non edificabile – di estensione pari a 84.160 mq. su di un totale attuale di circa 532.000 mq. – incrementandone il valore di iscrizione a bilancio dagli originari Euro 1.622.805 agli attuali Euro 2.945.600.

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

\* \* \* \* \*

Si fa in questa sede rinvio a quanto già precisato in sede di illustrazione dei criteri generali di valutazione per ciò che riguarda l'iter avviato nell'esercizio 2013 per la valorizzazione di cui all'art. 58 del D.L. 112/2008 convertito con modificazioni nella L. n. 133/2008.



*B II 2) IMPIANTI E MACCHINARI*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Impianti elettrici Ca' Noghera	-	57.665	(57.665)
(Fondo ammortamento impianti elettrici Ca' Noghera)	-	(57.665)	57.665
<b>Totale impianti elettrici Ca' Noghera</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti di irrigazione	-	271.417	(271.417)
(Fondo ammortamento impianti di irrigazione)	-	(271.417)	271.417
<b>Totale impianti di irrigazione</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione	-	81.204	(81.204)
(Fondo ammortamento impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione)	-	(79.144)	79.144
<b>Totale impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione</b>	-	<b>2.060</b>	<b>(2.060)</b>
Altri impianti generici	-	7.863.507	(7.863.507)
(Fondo ammortamento altri impianti generici)	-	(3.559.863)	3.559.863
<b>Totale altri impianti generici</b>	-	<b>4.303.644</b>	<b>(4.303.644)</b>
Sistema computerizzato di contenimento dei consumi	-	313.130	(313.130)
(Fondo ammortamento sistema computerizzato di contenimento dei consumi)	-	(313.130)	313.130
<b>Totale sistema computerizzato di contenimento dei consumi</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti Arena	-	158.192	(158.192)
(Fondo ammortamento impianti Arena)	-	(158.192)	158.192
<b>Totale impianti Arena</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti telefonici	-	1.934	(1.934)
(Fondo ammortamento impianti telefonici)	-	(1.934)	1.934
<b>Totale impianti telefonici</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti di sicurezza sede Ranch	-	701.974	(701.974)
(Fondo ammortamento impianti di sicurezza sede Ranch)	-	(701.974)	701.974
<b>Totale impianti di sicurezza sede Ranch</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco)	-	576.983	(576.983)
(Fondo ammortamento impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco))	-	(576.983)	576.983
<b>Totale impianti di sicurezza sede Ranch (beni ex Vigile San Marco)</b>	-	<b>0</b>	-
Impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia	-	440.094	(440.094)
(Fondo ammortamento impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia)	-	(440.094)	440.094
<b>Totale impianti TV C.C. – Sicurezza sede Venezia</b>	-	<b>0</b>	-
Collegamento rete telematica	-	175.245	(175.245)
(Fondo ammortamento collegamento rete telematica)	-	(175.245)	175.245





Dettaglio	2016	2015	Variazione
Totale collegamento rete telematica	-	0	-
<b>Totale generale</b>	-	<b>4.305.703</b>	<b>(4.305.703)</b>

*B II 3) ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Attrezzatura varia	-	1.533	(1.533)
(Fondo ammortamento attrezzatura varia)	-	(1.069)	1.069
<b>Totale attrezzatura varia</b>	-	<b>464</b>	<b>(464)</b>
<b>Totale generale</b>	-	<b>464</b>	<b>(464)</b>

*B II 4) ALTRI BENI*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Telefonia non superiore € 516,46	-	35	(35)
(Fondo ammortamento telefonia non superiore € 516,46)	-	(35)	35
<b>Totale telefonia non superiore € 516,46</b>	-	<b>0</b>	-
Apparecchiature E.D.P.	-	7.172	(7.172)
(Fondo ammortamento apparecchiature E.D.P.)	-	(7.085)	7.085
<b>Totale apparecchiature E.D.P.</b>	-	<b>87</b>	<b>(87)</b>
Mobili	-	82.440	(82.440)
(Fondo ammortamento mobili)	-	(81.730)	81.730
<b>Totale mobili</b>	-	<b>710</b>	<b>(710)</b>
Mobili non superiore € 516,46	-	1.941	(1.941)
(Fondo ammortamento mobili non superiore € 516,46)	-	(1.941)	1.941
<b>Totale mobili non superiore € 516,46</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>
Arredi	-	93.041	(93.041)
(Fondo ammortamento arredi)	-	(93.041)	93.041
<b>Totale arredi</b>	-	-	-
Arredi non superiore € 516,46	-	15	(15)
(Fondo ammortamento arredi non superiore € 516,46)	-	(15)	15
<b>Totale arredi non superiore € 516,46</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>
Beni mobili artistici	-	5.637.355	(5.637.355)
(Fondo ammortamento beni mobili artistici)	-	-	-
<b>Totale beni mobili artistici</b>	-	<b>5.637.355</b>	<b>(5.637.355)</b>
Natanti	104.445	104.445	-



Dettaglio	2016	2015	Variazione
(Fondo ammortamento natanti)	(104.445)	(104.445)	-
<b>Totale natanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>0</b>	<b>5.638.152</b>	<b>(5.638.152)</b>

Per quanto riguarda il natante di proprietà della Società, completamente ammortizzato, esso è concesso in comodato d'uso al Comune di Venezia.

\* \* \* \* \*

Si evidenzia che anche nell'esercizio 2016 non è stato necessario operare svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ai sensi dell'art. 2426, comma 1, numero 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile O.I.C. 9, e secondo il prudente apprezzamento dell'Organo Amministrativo, non sono stati riscontrati indicatori di loro potenziale perdita di valore.

#### Immobilizzazioni finanziarie

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Immobilizzazioni finanziarie	20.117.972	18.436.414	1.800.000

Si riferiscono esclusivamente alla quota di partecipazione detenuta nella società *controllata* "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", nonché nelle società *collegate* "Vittoriosa Gaming Ltd." e "Palazzo Grassi S.p.A.".

Il bilancio relativo all'esercizio 2016 della società controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." è stato approvato dall'assemblea in data 29 maggio 2017; quello della collegata "Palazzo Grassi S.p.A." è stato approvato l'8 aprile 2017.

Le ormai note vicende che da anni interessano la collegata "Vittoriosa Gaming Ltd." e la circostanza costituita dalla sua recente dichiarazione di fallimento non consentono viceversa di disporre di alcun documento aggiornato. Sulla situazione della partecipata si tornerà nel prosieguo del presente documento e nella relazione sulla gestione.

Rinviando in ogni caso anche ai contenuti della Relazione sulla Gestione per alcune note di maggior dettaglio relative all'attività svolta nell'esercizio 2016 in ordine alla gestione delle partecipazioni, la dinamica delle "Immobilizzazioni finanziarie" può sin d'ora essere descritta come segue:





**Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati**

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	12.500.000	15.996.057	115.248	936	28.612.241
Svalutazioni	-	10.178.085	-	-	10.178.085
Valore di bilancio	12.500.000	5.817.972	115.248	936	18.434.156
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Altre variazioni	1.800.000	-	(115.248)	(936)	1.683.816
Totale variazioni	1.800.000	-	(115.248)	(936)	1.683.816
<b>Valore di fine esercizio</b>					
Costo	14.300.000	15.996.057	-	-	30.296.057
Svalutazioni	-	10.178.085	-	-	10.178.085
Valore di bilancio	14.300.000	5.817.972	-	-	20.117.972

**Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati**

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni dei crediti immobilizzati in commento:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio
Crediti verso altri	2.258	(2.258)
<b>Totale</b>	<b>2.258</b>	<b>(2.258)</b>

Anche in questo caso il decremento della posta in commento, che al 31 dicembre 2015 risultava composta esclusivamente da depositi cauzionali relativi a contratti per utenze, è ascrivibile all'operazione di conferimento alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."

**Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate***B III 1 A) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	14.300.000	12.500.000	1.800.000
<b>Totale</b>	<b>14.300.000</b>	<b>12.500.000</b>	<b>1.800.000</b>



Nella tabella che segue vengono rese le informazioni sulla società controllata "Casinò di Venezia Gioco", i cui valori sono riferiti al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	Venezia, Cannaregio 2040	1.000.000	(2.429.112)	(282.273)	(282.273)	100,000	14.300.000

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

Per effetto del conferimento perfezionato nel primo trimestre 2016, la controllata ha beneficiato di un incremento della propria dotazione di patrimonio netto per l'importo di euro 1,8 milioni. Il Comune di Venezia, che ha guidato tale ultima operazione di rafforzamento patrimoniale in un'ottica di rilancio dell'attività di gestione della Casa da Gioco, continua ad assicurare il proprio pieno supporto affinché sia garantita la preservazione e la valorizzazione di tale importante asset.

Come più ampiamente illustrato all'interno della relazione sulla gestione l'esercizio 2016 non ha consentito alla controllata di conseguire i risultati che erano previsti dal budget approvato; tale circostanza ha obbligato ad una ulteriore ricapitalizzazione, perfezionata in sede di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016.

Peraltro è importante sottolineare come nella prima parte dell'esercizio 2017, il Comune di Venezia ed il *management* della controllata abbiano presentato alle OO.SS. un "*Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" che prevede da un lato l'attuazione di un importante piano di investimenti, da altro lato 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 sia nello scenario di mantenimento dell'operatività di entrambe le sedi della Casa da Gioco, sia nella diversa prospettiva di chiusura di una delle due sedi.

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. Più specificamente:





Tali risultanze, ed il pieno supporto garantito dal Comune di Venezia per l'attuazione del "*Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale*" confermano le indicazioni formulate dagli Amministratori della controllata in ordine alla sussistenza del requisito della continuità aziendale.

Su tali basi si fonda anche la scelta, condivisa con il Comune di Venezia, di non procedere alla svalutazione della partecipazione, il cui valore risulterà recuperabile in entrambi gli scenari sopra descritti.

\* \* \* \* \*

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

Nella tabella che segue vengono rese le informazioni su tale ultima società, i cui valori sono riferiti al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.	Venezia, Cannaregio, 2079	03740540277	1.400.000	(493.974)	13.862.543	100,000	13.862.543

\* \* \* \* \*

Il Bilancio dell'impresa controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." e quello della controllata di secondo livello "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l." sono stati inclusi nel bilancio consolidato, predisposto dalla Capogruppo "CMV S.p.A.", che è parte del complessivo fascicolo di bilancio 2016.

\* \* \* \* \*

Ai sensi dell'art. 2361, comma 2, del Codice Civile, si segnala che la partecipazione in "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." non comporta in sé una responsabilità illimitata per le obbligazioni della medesima. Si precisa, inoltre, che non sono state fornite garanzie o fidejussioni diverse da quelle eventualmente indicate nel paragrafo "Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale".

#### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

##### B III 1 B) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Partecipazioni in imprese collegate	15.996.057	15.996.057	-

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Fondo svalutazione partecipazioni in imprese collegate	10.178.085-	10.178.085-	-
<b>Totale</b>	<b>5.817.972</b>	<b>5.817.972</b>	<b>-</b>

Nella tabella che segue vengono rese le informazioni sulle società collegate "Palazzo Grassi S.p.A." e "Vittoriosa Gaming Ltd." con riferimento agli ultimi valori di bilancio disponibili, rispettivamente 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2012.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Valore a bilancio o corrispondente credito
Palazzo Grassi S.p.A.	Venezia, San Marco 3231	4.575.000	(1.815.110)	21.501.772	4.300.354	5.817.972
Vittoriosa Gaming Ltd. (*)	Malta Valletta, 25 Strait Street	20.188.464	329.484	6.398.414	2.559.366	-

(\*) società dichiarata fallita nel 2017

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

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

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

- da un lato proseguiti i contatti con il Governo maltese e con i soggetti interessati a rilevare l'attività. Tali relazioni, seppur complesse, sono gestite con particolare cura al fine di cogliere ogni possibile opportunità;
- da altro lato, le iniziative giudiziali volte ad ottenere la liberazione del Gruppo CMV S.p.A. dalle obbligazioni contrattuali assunte nel 2005. In tale secondo ambito, nella primavera 2017 la Società ha ottenuto la piena liberazione da ogni pregresso vincolo contrattuale.

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 dalla considerazione del valore corrente del complesso immobiliare di proprietà della società. Tenuto conto di tale circostanza e del fatto che tutte le perdite prodotte successivamente alla data di acquisizione della partecipazione – ivi inclusa quella dell'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.

#### B III 1 D) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Venis S.p.A.	-	115.248	(115.248)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>115.248</b>	<b>(115.248)</b>

La partecipazione del 5% nel capitale della "Venezia Informatica e Sistemi – Venis S.p.A.", acquistata nell'esercizio 2009 nel più ampio ambito del progetto relativo a "*E-commerce pubblico per un turismo sostenibile*", è stata oggetto di trasferimento alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito della già citata operazione di conferimento di ramo d'azienda.

#### B III 1 D-BIS) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Promo Venezia S.c.p.a.	-	936	(936)



	Dettaglio	2016	2015	Variazione
<b>Totale</b>		-	936	(936)

Per ciò che riguarda la partecipazione di valore marginale in Promo Venezia S.c.p.A., l'Assemblea ne aveva già a suo tempo – su indicazione del Comune di Venezia – deliberato la dismissione. La procedura di liquidazione si è conclusa nel settembre 2016 con approvazione del piano di riparto finale ed assegnazione alla Società dell'importo di Euro 1.139.

\* \* \* \* \*

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

### Attivo circolante

Iscritto per complessivi Euro 1.800.983 e risulta suddiviso come segue:

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante

	Dettaglio	2016	2015	Variazione
<b>Crediti</b>		1.800.983	1.737.939	63.044

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	824.283	(820.900)	3.383	3.383
Crediti verso imprese controllate	807.180	948.832	1.756.012	1.756.012
Crediti verso controllanti	25.376	(25.376)	-	-
Crediti tributari	1.246	3.703	4.949	4.949
Imposte anticipate	11.817	(5.126)	6.691	-
Crediti verso altri	68.037	(38.089)	29.948	29.948
<b>Totale</b>	<b>1.737.939</b>	<b>63.044</b>	<b>1.800.983</b>	<b>1.794.292</b>





Il dettaglio delle voci viene reso nei paragrafi che seguono.

### C II 1) CREDITI VERSO CLIENTI

La voce può essere suddivisa come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Crediti per contratti in essere	3.383	3.649	(266)
Crediti per ricavi da fatturare	-	16.962	(16.962)
Crediti vs. clienti in contenzioso (da gestione ante conf. "ramo gioco" eserc. 2012)	-	3.866.746	(3.866.746)
Fondo svalutaz. crediti specifico (da gestione ante conf. "ramo gioco" eserc. 2012)	-	(3.063.074)	3.063.074
<b>Valore netto dei crediti di gioco</b>	<b>3.383</b>	<b>803.672</b>	<b>(820.900)</b>

Come risulta evidente dalla tabella che precede, i crediti verso clienti in contenzioso generati da attività di gioco ed il relativo fondo svalutazione, che nella precedente logica di "privatizzazione" della gestione erano rimasti in capo a CMV S.p.A., sono oggi stati trasferiti alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda organizzato perfezionata nel primo trimestre 2016.

### C II 2) CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Crediti verso imprese controllate	1.756.012	807.180	948.832
<b>Totale</b>	<b>1.756.012</b>	<b>807.180</b>	<b>948.832</b>

Il saldo al 31 dicembre 2016 della posta in commento è costituito principalmente da crediti verso l'impresa controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", riferiti a posizioni creditorie per regolazioni nell'ambito della procedura di consolidato fiscale (complessivi Euro 1.062.233), ed al conguaglio da conferimento del ramo d'azienda (Euro 648.135), così come previsto nell'atto di conferimento sottoscritto il 29 febbraio 2016.

### C II 3) CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Crediti verso imprese collegate	602.932	602.932	-
Fondo svalutazione crediti verso imprese collegate	(602.932)	(602.932)	-
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

La voce in commento reca saldo pari a zero e non è dunque rappresentata nel prospetto di stato patrimoniale; cionondimeno, si ritiene utile precisare che detto tale saldo rappresenta una consistenza, interamente svalutata, di Euro 602.932 nei confronti di "Vittoriosa Gaming Ltd" (di cui Euro 533.224 ascrivibili al già menzionato pagamento effettuato dalla controllante – nella veste di



terzo non obbligato e con diritto di surroga – delle somme dovute dalla collegata alla *Lotteries & Gaming Authority* di Malta e relative alla licenza per l'esercizio dell'attività di gioco fisica e *on-line*, 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).

#### C II 4) CREDITI VERSO CONTROLLANTI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Crediti vs Comune di Venezia	-	25.376	(25.376)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>25.376</b>	<b>(25.376)</b>

Il saldo creditorio verso il Comune di Venezia risultante al 31 dicembre 2015, ed interamente riferito a spese legali relative a contenzioso giuslavoristico, è stato trasferito alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.", società direttamente interessata a gestire gli aspetti del personale nell'ambito del Gruppo "Casinò di Venezia".

#### C II 5 BIS) CREDITI TRIBUTARI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Crediti IRES	738	1.246	(508)
Crediti per acconto IVA	4.211	0	4.211
<b>Totale</b>	<b>4.949</b>	<b>1.246</b>	<b>3.703</b>

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

#### C II 5 TER) CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Crediti per imposte anticipate IRAP	6.691	11.817	(5.126)
<b>Totale</b>	<b>6.691</b>	<b>11.817</b>	<b>(5.126)</b>

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

Per completezza si evidenzia che la Società dispone di un *plafond* di perdite fiscali maturate in esercizi precedenti, di importo complessivamente pari ad Euro 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.





Sempre per ragioni di completezza si precisa che, con riferimento agli aspetti IRES del conferimento di ramo d'azienda a favore della controllata CdiVG S.p.A. perfezionato nel febbraio 2016, le parti conferente e conferitaria hanno sottoscritto specifico accordo sulla base del quale vi sarà a sua volta integrale neutralizzazione del carico fiscale latente trasferito. Detta neutralizzazione avverrà attraverso rinuncia da parte di CMV S.p.A. – fino ad integrale soddisfazione del debito per fiscalità latente – del credito che si verrà a formare nell'ambito della procedura di consolidato fiscale. Il valore complessivo di detto accordo ammonta ad Euro 1.415.542, di cui Euro 915.110 già regolati attraverso le risultanze della procedura di consolidato fiscale per l'anno 2016.

Si ritiene che la parte residua di Euro 500.432, potrà essere ragionevolmente coperta già nell'esercizio 2017.

#### *C II 5-QUATER) CREDITI VERSO ALTRI*

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Anticipi a professionisti	28.809	32.349	(3.540)
Crediti diversi	1.139	34.787	(33.648)
Crediti verso enti previdenziali	-	901	(901)
Crediti verso Bet Live Ltd	640.701	640.701	-
Fondo svalutazione crediti diversi	(640.701)	(640.701)	-
<b>Totale</b>	<b>29.948</b>	<b>68.037</b>	<b>(8.589)</b>

Più nel dettaglio:

- gli anticipi a professionisti si riferiscono ad acconti versati a studi legali per cause in corso (Euro 19.293) ed alla società di revisione per l'attività sul bilancio 2016 (Euro 9.516);
- i crediti diversi sono costituiti integralmente dal credito derivante dal piano di riparto derivato dalla liquidazione della società Promo Venezia S.c.p.A.;
- i crediti verso "Bet Live Ltd.", pari ad Euro 640.701, sono stati integralmente svalutati già nell'esercizio 2012 per i motivi già indicati in sede di commento della partecipazione detenuta in "Vittoriosa Gaming Ltd.". Essi si riferiscono, quanto ad Euro 245.701, a finanziamenti erogati alla stessa "Vittoriosa Gaming Ltd." per conto di "Bet Live Ltd", a fronte del pagamento da questa dovuto per canoni di enfiteusi relativi al periodo 23 dicembre 2005 – 31 luglio 2006 e quanto ad Euro 395.000 (di cui Euro 195.000 riclassificati dal valore della partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd.") a crediti per gli addenda del contratto stipulato in data 23 dicembre 2005, riferiti principalmente al riconoscimento a favore di "CMV S.p.A." dei costi da questa sostenuti per le fidejussioni a suo tempo concesse.



## Disponibilità liquide

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	8.202	(8.202)	-
danaro e valori in cassa	515	(57)	458
<b>Totale</b>	<b>8.717</b>	<b>(8.259)</b>	<b>458</b>

Il saldo corrisponde alle giacenze della cassa amministrativa alla chiusura dell'esercizio.

\* \* \* \* \*

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

### Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dell'unica voce, riferita a risconti attivi, della posta in commento:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	256.705	(256.676)	29
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>256.705</b>	<b>(256.676)</b>	<b>29</b>

I *risconti attivi* iscritti alla chiusura dell'esercizio 2016 si riferiscono interamente alla quota di competenza 2017 di costi per servizi amministrativi di posta elettronica certificata.

Per completezza d'informazione, si precisa che la consistente riduzione rispetto all'esercizio precedente, è principalmente riferita all'importo del *disaggio su prestiti* per oneri accessori alla stipula dei mutui bancari accesi nell'anno 2012, trasferito alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A. a seguito della già citata operazione di conferimento.





## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016 risulta così composto:

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

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

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Altre variazioni - Incrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	120.000	-	-	-	120.000
Versamenti a copertura perdite	5.543.389	(4.617.933)	-	-	925.456
Varie altre riserve	(1)	-	1	-	-
Totale altre riserve	5.543.388	(4.617.933)	1	-	925.456
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.617.933)	4.617.933	-	9.557.234	9.557.234
<b>Totale</b>	<b>1.045.455</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>9.557.234</b>	<b>10.602.690</b>

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	120.000	Capitale		-	662.415
Riserve di rivalutazione	-	Capitale		-	2.083.553
Riserva legale	-	Capitale		-	109.661
Versamenti a copertura perdite	925.456	Capitale	B	925.456	10.392.130
Varie altre riserve	-	Capitale		-	-



Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Totale altre riserve	925.456	Capitale	B	925.456	10.392.130
<b>Totale</b>	<b>1.045.456</b>			<b>925.456</b>	<b>13.247.759</b>
Quota non distribuibile				925.456	
Residua quota distribuibile				-	
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutarî; E: altro					

Il dettaglio delle voci viene reso nei paragrafi che seguono.

#### A1) CAPITALE SOCIALE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Capitale sociale	120.000	120.000	-
<b>Totale</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>-</b>

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

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.

#### VII) ALTRE RISERVE

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Riserva c/copertura perdite	925.456	5.543.389	(4.617.933)
Riserva arrotondamento unità di Euro	-	(1)	1
<b>Totale</b>	<b>925.456</b>	<b>5.543.388</b>	<b>(4.617.932)</b>

La riduzione dell'esercizio è effetto della delibera assembleare del 16 maggio 2016, con la quale si sono adottati provvedimenti finalizzati alla copertura della perdita prodotta nell'esercizio 2015.

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Risultato d'esercizio	9.557.234	(4.617.933)	14.175.167
<b>Totale</b>	<b>9.557.234</b>	<b>(4.617.933)</b>	<b>14.175.167</b>

L'utile d'esercizio prodotto nel 2016 è essenzialmente ascrivibile all'iscrizione dei plusvalori generati dall'operazione di conferimento del ramo d'azienda alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."





e dalla rilevazione di insussistenza del passivo legata alla vicenda degli "sgravi contributivi".

### Fondi per rischi e oneri

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Fondi per rischi e oneri	2.170.478	2.823.687	(653.209)
<b>Totale</b>	<b>2.170.478</b>	<b>2.823.687</b>	<b>(653.209)</b>

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Altre variazioni	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Altri fondi	2.823.687	190.715	610.611	(233.313)	(653.209)	2.170.478
<b>Totale</b>	<b>2.823.687</b>	<b>190.715</b>	<b>610.611</b>	<b>(233.313)</b>	<b>(653.209)</b>	<b>2.170.478</b>

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

- la quota accantonata per interessi semplici (Euro 1.910.086) e per aggi di riscossioni (Euro 88.819) sugli sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui la società avrebbe beneficiato, sulla base di legge di Stato, negli esercizi dal 1996 al 1997 e per i quali era intervenuta azione di recupero nell'esercizio 2015 e che aveva 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 partecipata "Vittoriosa Gaming Ltd.";
- il fondo stanziato per spese legali maturate sino al 31 dicembre 2016 (Euro 71.556).

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Dettaglio	2016	2015	Variazione
T.F.R.	-	361	(361)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>361</b>	<b>(361)</b>

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni della voce in commento.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	361	126	487	(361)

La posta in commento è stata azzerata nel corso dell'esercizio 2016 a seguito del trasferimento della posizione debitoria alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito della già citata operazione di conferimento di ramo d'azienda.

Per completezza d'informazione si evidenzia che al 31 dicembre 2016 la Società non ha personale dipendente in pianta organica; la struttura organizzativa è composta da personale in distacco e di service resi da società facenti parte del Gruppo.

## Debiti

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

### Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni e alla scadenza dei debiti.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso banche	54.979.255	(39.626.527)	15.352.728	15.352.728
Debiti verso altri finanziatori	47.251.352	(47.251.352)	-	-
Debiti verso fornitori	106.049	22.665	128.714	128.714
Debiti verso imprese controllate	962.052	(72.473)	889.579	889.579
Debiti verso imprese controllanti	36.227.196	712.047	36.939.243	36.939.243
Debiti tributari	620.780	181.896	802.676	802.676
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	17.587	(17.587)	-	-
Altri debiti	83.340	(70.740)	12.600	12.600
<b>Totale</b>	<b>140.247.611</b>	<b>(86.122.071)</b>	<b>54.125.540</b>	<b>54.125.540</b>

I debiti, iscritti per complessivi Euro 54.125.540, sono suddivisi come segue:





*D4) DEBITI VERSO BANCHE*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti verso banche	15.532.728	54.979.255	(39.626.527)
<b>Totale</b>	<b>15.532.728</b>	<b>54.979.255</b>	<b>(39.626.527)</b>

Più nel dettaglio:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti per conti correnti passivi	15.352.728	14.487.554	865.174
Debiti per mutui esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.581.427	(1.581.427)
Debiti per mutui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	38.910.274	(38.910.274)
<b>Totale</b>	<b>15.352.728</b>	<b>54.979.255</b>	<b>(39.626.527)</b>

Il saldo bancario al 31 dicembre 2016 tiene conto delle disposizioni di pagamento impartite entro la data di chiusura dell'esercizio.

Nell'esercizio 2016 le posizioni a lungo termine sono state trasferite alla controllata CdiVG S.p.A. nell'ambito del già ripetutamente menzionato conferimento di ramo d'azienda; la posizione a breve termine rimasta in capo a CMV S.p.A. è compatibile con i flussi finanziari che deriveranno dalla conclusione delle fasi di valorizzazione e/o smobilizzo delle attività di bilancio; per far fronte alle esigenze finanziarie che nel frattempo si manifesteranno, nell'esercizio 2017 è stata deliberata dall'Istituto finanziatore – a condizioni normali di mercato – un'ulteriore linea di finanziamento di ammontare adeguato. In particolare si tratta di una linea di credito di Euro 5 milioni e della durata di 24 mesi, concessa sotto forma di conto corrente ipotecario a tasso euribor 3 mesi + 2,25%.

*D5) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	-	47.251.352	(47.251.352)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>47.251.352</b>	<b>(47.251.352)</b>

Anche l'azzeramento della posta in commento è ascrivibile alla già citata operazione di conferimento di ramo d'azienda organizzato.

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

*D7) DEBITI VERSO FORNITORI*

I debiti verso fornitori (Euro 128.714) possono essere suddivisi come segue:



Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	37.536	30.857	6.678
Debiti verso fornitori Estero	2.320	-	2.320
Consulenti, collaboratori, professionisti	0	9.383	(9.383)
<b>Totale fornitori</b>	<b>39.856</b>	<b>40.240</b>	<b>(385)</b>
Fornitori fatture da ricevere	111.674	88.637	23.037
Note di credito da ricevere	(22.816)	(22.828)	12
<b>Totale generale</b>	<b>128.714</b>	<b>106.049</b>	<b>22.664</b>

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono relativi ai debiti per prestazioni di servizi ultimati entro il 31 dicembre 2016 e fatturati nel corso del 2017. I debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

#### D9) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

I debiti in commento (Euro 889.579) possono suddividersi come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti verso Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.	692.174	460.713	231.461
Debiti verso Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	197.405	501.339	(303.934)
<b>Totale</b>	<b>889.579</b>	<b>962.052</b>	<b>(72.473)</b>

La posizione debitoria verso "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l." è interamente riferita a regolazioni nei rapporti di consolidato fiscale per gli anni 2013, 2014, 2015 e 2016; il debito verso "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." è principalmente ascrivibile a regolazioni per rapporti contrattuali passivi generati dal conferimento di ramo d'azienda ed al riaddebito di costi per impiegati tecnici e per personale dirigenziale in distacco.

#### D11) DEBITI VERSO ENTI CONTROLLANTI

Ammontano a complessivi Euro 36.939.243, suddivisi come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Introiti di spettanza del Comune di Venezia e conguagli	28.615.624	28.615.624	-
Altri debiti verso il Comune di Venezia	8.323.619	7.611.572	712.047
<b>Totale</b>	<b>36.939.243</b>	<b>36.227.196</b>	<b>712.047</b>

L'incremento della posta in commento è interamente riferita alla quota dei mesi di gennaio e febbraio 2016 del rimborso rata "ex BIIS".

Un'analisi di maggior dettaglio del saldo debitorio alla data di chiusura dell'esercizio è resa nella tabella che segue:





Dettaglio	Direzione di riferimento	31/12/2016
Introiti Gioco mesi di luglio-settembre 2012	Direzione di Ragioneria	28.615.624
<b>Totale debiti per introiti di gioco</b>		<b>28.615.624</b>
Riconoscimento minimo garantito anno 2010	Direzione di Ragioneria	5.695.229
SIAE luglio-settembre 2012 (ingressi)	Direzione di Ragioneria	380.115
Altri debiti	Direzione di Ragioneria	9.377
Opere correlate a concess. edil. 1999 ampliament. CN (ex Ranch)	Direzione Tecnica	102.757
Rimborso rata "ex BIIS" (cessione credito) mesi da sett. 2015 a febr. 2016	Direzione di Ragioneria	2.136.140
<b>Totale altri debiti</b>		<b>8.323.619</b>
<b>Totale generale</b>		<b>36.939.243</b>

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

Per completezza d'informazione si precisa che l'importo di Euro 102.757 iscritto tra gli "Altri debiti verso il Comune di Venezia", è derivato dall'incorporazione, nell'esercizio 2013, della società "Ranch s.r.l." e rappresenta il "debito" verso il Comune di Venezia, da estinguersi attraverso la cessione di aree già individuate, a fronte di oneri di urbanizzazione.

#### D12) DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a complessivi Euro 802.676 e la composizione di tale partita debitoria è riepilogata nel prospetto che segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debito v/erario per IRES	217.702	-	217.702
Debiti v/erario per IRPEF professionisti	9.924	17.598	(7.674)
Debiti v/erario per IRAP	458	20.411	(19.953)
Debiti v/erario per IVA	511	-	511
Debiti v/erario per IRPEF dipendenti	-	8.679	(8.679)
Altri debiti verso erario	-	11	(11)
Debiti v/erario per IRES esercizi precedenti	574.081	574.081	-
<b>Totale</b>	<b>802.676</b>	<b>620.780</b>	<b>181.896</b>

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

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



scadenza.

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti v/INPS lavoro dipendente	-	8.515	(8.515)
Debiti v/PREVINDAI e FASI	-	8.445	(8.445)
Fondo Tesoreria INPS T.F.R. dipendenti	-	627	(627)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>17.587</b>	<b>(17.587)</b>

Si richiama in questa sede il contenuto del precedente paragrafo riferito alla posta *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*. Conseguentemente l'azzeramento della posta in commento è ascrivibile all'assenza di personale dipendente alla chiusura dell'esercizio 2016.

#### D14) ALTRI DEBITI

Ammontano a complessivi Euro 12.600, e sono suddivisi come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Debiti vari	12.600	57.768	(45.168)
Debiti v/pers. ferie, riposi e banca-ore non goduti	-	25.572	(25.572)
<b>Totale</b>	<b>12.600</b>	<b>83.340</b>	<b>(70.740)</b>

#### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	15.352.728	15.352.728
Debiti verso altri finanziatori	-	-
Debiti verso fornitori	128.714	128.714
Debiti verso imprese controllate	889.579	889.579
Debiti verso imprese controllanti	36.939.243	36.939.243
Debiti tributari	802.676	802.676
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-
Altri debiti	12.600	12.600
<b>Totale debiti</b>	<b>54.125.540</b>	<b>54.125.540</b>

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta – così come risulta dalla tabella che precede – che non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio 2016, debiti sociali





assistiti da garanzie reali.

### Ratei e risconti passivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio
Risconti passivi	40.885	(40.885)
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>40.885</b>	<b>(40.885)</b>

I *risconti passivi*, che nel precedente esercizio erano stati iscritti sulla scorta dei rapporti contrattuali per la concessione e l'utilizzo di spazi presso le sedi di Ca' Vendramin e di Ca' Noghera, non si sono ripetuti nell'esercizio 2016 a seguito del trasferimento dei suddetti rapporti contrattuali nell'ambito della già citata operazione di conferimento.

### Nota integrativa, conto economico

A seguito dell'eliminazione dell'area straordinaria nel nuovo schema previsto dall'art. 2425 del codice civile (modificato dal DLgs. 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.

### Valore della produzione

L'importo complessivo del valore della produzione, pari ad Euro 11.956.605, può essere suddiviso nelle voci rappresentate di seguito.

#### A1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	950.001	5.700.008	(4.750.007)
<b>Totale</b>	<b>950.001</b>	<b>5.700.008</b>	<b>(4.750.007)</b>

Il valore della posta in commento è interamente riferito a ricavi del primo bimestre 2016 derivanti dalla locazione alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." degli immobili destinati all'esercizio



della propria attività; nello specifico tali ricavi si riferiscono quanto ad Euro 616.668 a canoni di locazione del palazzo "Ca' Vendramin Calergi" e quanto ad Euro 333.333 a canoni di locazione dell'immobile di Ca' Noghera.

Con il menzionato conferimento di ramo d'azienda, detti immobili sono stati trasferiti alla controllata e conseguentemente sono venuti a decadere anche gli effetti dei rapporti di locazione in essere, determinando la complessiva riduzione dei ricavi dell'esercizio 2016 rispetto all'esercizio precedente.

#### A5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce è composta come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Plusvalenza da conferimento ramo d'azienda	10.341.318	-	10.341.318
Sopravvenienze attive	644.531	69.290	575.241
Altri ricavi e proventi	20.753	126.154	(105.401)
Recupero varie	-	4.647	(4.647)
Contributi diversi	-	2.050	(2.050)
Arrotondamenti attivi	2	2	-
<b>Totale</b>	<b>11.006.604</b>	<b>202.143</b>	<b>10.804.461</b>

La consistente variazione rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente riferita all'iscrizione dei plusvalori derivati dall'operazione di conferimento del ramo d'azienda organizzato alla partecipata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.".

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 attive precedentemente riclassificate nell'area straordinaria che, per natura, si riferiscono alla voce in commento.

Più nel dettaglio e con riferimento alle sopravvenienze attive del 2016, esse sono principalmente riferite all'adeguamento della quota accantonata per interessi semplici sugli sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui in commento alla posta *Fondo per rischi ed oneri*, sulla scorta della comunicazione ricevuta dall'INPS nel corso dell'esercizio 2016 (Euro 610.970).

#### Costi della produzione

La voce in commento ammonta a complessivi Euro 1.169.354 e si suddivide nelle poste di seguito indicate; risulta peraltro opportuno precisare che le poste B7 "Prestazioni di servizi", B9 "Prestazioni





di lavoro subordinato" e B14 "Oneri diversi di gestione" comprendono ora sopravvenienze passive precedentemente classificate nell'area straordinaria che per natura si riferiscono alle suddette poste.

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Materiali di consumo diversi	-	4.140	(4.140)
Materiale E.D.P. e telefonico	-	126	(126)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4.266</b>	<b>(4.266)</b>

**B7) PRESTAZIONI DI SERVIZI**

Ammontano complessivamente ad Euro 680.409, e possono essere suddivise come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Prestazioni professionali legali e notarili	208.540	289.655	(81.115)
Utilizzo fondo rischi legali e vari	-	(129.092)	(129.092)
Compensi e spese Organi Sociali e Statutari	131.746	136.890	(5.144)
Altre prestazioni di servizi	104.737	12.121	92.616
Prestazioni professionali per riorganizzazione societaria	104.279	6.510	97.769
Manutenzioni su beni propri	35.441	7.962	27.479
Collab. e consul. amministrative e del personale	28.817	45.052	(16.235)
Assicurazioni	24.752	27.487	(2.735)
Altre prestazioni pubblicitarie	17.568	16.671	897
Consulenze direzionali	15.624	14.534	1.090
Collaborazioni e consulenze tecniche	5.802	1.932	3.870
Commissioni bancarie	2.183	2.051	132
Spese viaggio dipendenti – Organi sociali	638	2.456	(1.818)
Servizi informativi	282	28	254
Costi da riaddebitare	-	2.501	(2.501)
<b>Totale</b>	<b>680.409</b>	<b>436.758</b>	<b>243.651</b>

La variazione della posta in commento è principalmente ascrivibile all'incremento:

- dai costi per le perizie di stima e per spese notarili riferiti all'operazione di conferimento (Euro 89.639) e per le separate attività di stima per la valorizzazione dei terreni compresi nell'area "Quadrante Tessera" (Euro 14.640);
- degli oneri per aggi di riscossione sulla quota accantonata per interessi sugli sgravi contributivi INPS legati alle agevolazioni fiscali di cui in commento alla posta *Fondo per rischi e oneri* (Euro 88.819);



- delle spese di manutenzioni su beni di proprietà e nello specifico per spese sui terreni compresi nell'area "Quadrante Tessera" (Euro 35.441).

#### B8) GODIMENTO BENI DI TERZI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Godimento beni di terzi	-	1.375	(1.375)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.375</b>	<b>(1.375)</b>

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

#### B9) PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO

Ammontano complessivamente a Euro 58.097, suddivisi come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Salari e stipendi	41.416	86.605	(45.189)
Oneri sociali	13.758	38.282	(24.524)
T.F.R. accantonamento dell'esercizio	2.663	8.942	(6.279)
Altri costi	260	347.894	(347.634)
<b>Totale</b>	<b>58.097</b>	<b>481.723</b>	<b>(423.626)</b>

Il saldo della posta in commento al 31 dicembre 2016 rappresenta l'effettivo costo (al netto dei riaddebiti per il distacco presso la controllata CdiVG S.p.A.) rimasto in capo alla Società riferito all'attività svolta nel corso dell'esercizio dal Direttore Amministrazione e Finanza (fino al febbraio 2016). Come indicato in sede di commento del *Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*, alla data di chiusura dell'esercizio la Società non aveva personale dipendente.

#### B10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

##### Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (B10 b)

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Ammortamento fabbricati - Palazzo Ca' Vendramin	-	619.000	(619.000)
Ammortamento fabbricati - Palazzo del Casinò del Lido	344.913	344.913	-
Ammortamento nuova area slot/bar piano terra Ca' Vendramin	-	93.823	(93.823)
Ammortamento immobile Casinò Ca' Noghera	-	276.706	(276.706)
Ammortamento restauro Sala San Marco Ca' Noghera	-	171.047	(171.047)
Ammortamento parcheggi Ca' Noghera	-	7.902	(7.902)
Ammortamento prefabbricato Arena Ca' Noghera	-	9.194	(9.194)
Ammortamento ampliamento struttura piscina Ca' Noghera	-	150.671	(150.671)





Dettaglio	2016	2015	Variazione
Ammortamento pontili ed approdi	-	4.176	(4.176)
Ammortamento impianti di condizionamento – aerazione – aspirazione	-	1.167	(1.167)
Ammortamento altri impianti generici	-	235.215	(235.215)
Ammortamento attrezzatura varia	-	238	(238)
Ammortamento apparecchiature E.D.P.	-	438	(438)
Ammortamento mobili	-	692	(692)
Ammortamento arredi	-	115	(115)
<b>Totale ammortamento Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>344.913</b>	<b>1.915.297</b>	<b>(1.570.384)</b>

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

#### Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali (B10 c)

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Accantonamento fondo svalutazione immobilizzazioni immateriali	-	34.498	(34.498)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>34.498</b>	<b>(34.498)</b>

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Accantonamento fondo svalutazione crediti diversi	-	29.500	(29.500)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>29.500</b>	<b>(29.500)</b>

#### *B13) ALTRI ACCANTONAMENTI*

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Accantonamenti oneri futuri	-	2.520.697	(2.520.697)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.520.697</b>	<b>(2.520.697)</b>

Si precisa che il valore alla chiusura dell'esercizio precedente derivava 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 rilevata alla voce A5 del conto economico.

#### *B14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE*

Ammontano complessivamente a Euro 85.935, suddivisi come segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
-----------	------	------	------------



Dettaglio	2016	2015	Variazione
Imposte e tasse indeducibili (IMU)	82.548	462.975	(380.427)
Imposte e tasse deducibili dell'esercizio	2.374	14.002	(11.628)
Oneri vari	66	12.665	(12.599)
Minusvalenze da alienazioni	-	6.248	(6.248)
Spese di rappresentanza	947	827	120
<b>Totale</b>	<b>85.935</b>	<b>496.717</b>	<b>(410.782)</b>

La voce *Imposte e tasse indeducibili* nell'esercizio 2016 è legata all'incidenza dell'IMU sugli immobili di proprietà per il periodo antecedente al trasferimento alla controllata "Casinà di Venezia Gioco S.p.A." e sui terreni di proprietà per l'intera annualità.

### Proventi e oneri finanziari

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per Euro 1.219.425, può essere suddiviso come segue:

#### C15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Proventi da partecipazioni in Promo Venezia S.c.p.a.	203	-	203
<b>Totale</b>	<b>203</b>	<b>-</b>	<b>203</b>

I proventi finanziari della posta in commento sono interamente riferiti al maggior valore riconosciuto rispetto a quello iscritto a bilancio della partecipazione in Promo Venezia S.c.p.A. a conclusione della procedura di liquidazione e dell'approvazione del piano di riparto finale.

#### C16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Interessi attivi su disponibilità liquide – c/c bancari	1	579	(578)
Proventi su crediti iscritti nell'attivo circolante	9	3.877	(3.868)
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>4.456</b>	<b>(4.446)</b>

#### C17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Interessi passivi su mutui	334.130	2.100.536	(1.766.406)
Interessi passivi su posizione "ex BIIS S.p.A."	386.792	2.375.668	(1.988.876)
Interessi passivi su c/c bancari	495.093	391.874	103.219





Dettaglio	2016	2015	Variazione
Disaggi e comm. cr. firma	3.623	16.704	(13.081)
<b>Totale</b>	<b>1.219.638</b>	<b>4.884.782</b>	<b>(3.665.144)</b>

Il minor costo finanziario della posta in commento è conseguenza del trasferimento delle posizioni debitorie verso istituti bancari a lungo termine e verso il Comune di Venezia di cui si è già detto in commento delle voci *Debiti verso Banche* e *Debiti verso altri finanziatori*, alla società controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." nell'ambito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda organizzato.

\* \* \* \* \*

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

### **Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali**

Nell'esercizio è stata perfezionata la già più volte menzionata operazione di conferimento che ha comportato l'ingresso e l'uscita dal conto economico di significative voci di costo e ricavo. Più nel dettaglio, ed in via riassuntiva, gli impatti principali sono stati generati dal venir meno di costi per ammortamenti (Euro 1,5 milioni) e per oneri finanziari (Euro 3,5 milioni) e dalla riduzione di ricavi per canoni di locazione, con un effetto complessivo di sostanziale pareggio.

Nell'esercizio 2016 la predetta operazione ha comportato l'iscrizione di una plusvalenza da conferimento di Euro 10,3 milioni.

### **Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate**

L'onere fiscale al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 10.592 così come meglio dettagliato nella tabella che segue:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
IRAP	5.458	129.904	(124.446)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>5.458</b>	<b>129.904</b>	<b>(124.446)</b>
Imposte anticipate IRAP	5.125	415	4.710
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>5.125</b>	<b>415</b>	<b>4.710</b>
Oneri (Proventi) da adesione al regime di consolidato fiscale	9	(411.392)	411.401



Dettaglio	2016	2015	Variazione
<b>Totale proventi da adesione al regime di consolidato fiscale</b>	<b>9</b>	<b>(411.392)</b>	<b>411.401</b>
<b>Totale generale</b>	<b>10.592</b>	<b>(281.073)</b>	<b>291.665</b>

La Società ha provveduto ad iscrivere le imposte anticipate a fronte di differenze temporanee tra reddito fiscale e reddito civilistico createsi nel corso della gestione.

La sintesi dell'impatto fiscale sul Conto economico degli effetti di fiscalità anticipata è resa nei prospetti che seguono, ove peraltro tali importi – per esigenze di struttura della rappresentazione XBRL – sono aggregati tra loro.

Per un maggior dettaglio, e per le eventuali riconciliazioni, si rinvia pertanto alle corrispondenti voci di stato patrimoniale e di conto economico. Si ricorda che la Società non ha iscritto il credito per imposte anticipate sul *tax asset* costituito dalle perdite fiscali compensabili in esercizi futuri.

#### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	-	69.678
Differenze temporanee nette	-	(69.678)
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	-	(11.816)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-	5.125
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	-	(6.691)

#### Dettaglio differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Oneri legali	161.215	(89.659)	71.556	-	-	3,90	2.790
Oneri futuri personale (contributi INAIL)	17	-	17	-	-	3,90	1
Indennità di preavviso	141.758	(141.758)	-	-	-	-	-
Oneri legali per	-	100.000	100.000	-	-	3,90	3.900





Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
part. VGL							

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che 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 al fabbisogno finanziario dell'impresa nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha 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.

## Nota integrativa, altre informazioni

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

### Dati sull'occupazione

Nel primo bimestre 2016, la società aveva tra il proprio organico una unità dirigenziale (Direttore Amministrazione e Finanza), che peraltro prestava la propria attività nella misura dell'80%, senza soluzione di continuità e sin dalla data della sua costituzione, a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.".

Detta unità dirigenziale è stata successivamente trasferita alla suddetta controllata nell'ambito della già citata operazione di conferimento di ramo d'azienda organizzato, continuando comunque a prestare la propria attività a favore della società conferente CMV S.p.A. sulla base di adeguato rapporto di distacco al fine di garantire un adeguato presidio dell'area Amministrazione e Finanza.

Peraltro, per garantire la necessaria struttura operativa a supporto delle operazioni di valorizzazione e sviluppo del patrimonio immobiliare in corso di attuazione, la Società ha mantenuto nell'esercizio 2016 rapporti di distacco con la medesima controllata per un adeguato presidio anche dell'area tecnica.



In tal modo, ed in una logica di stretto contenimento dei costi di gestione, si è evitato il ricorso a nuove assunzioni, valorizzando al contempo appieno le valide risorse già disponibili all'interno del Gruppo.

### **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	28.000	50.541

Per consentire una migliore rappresentazione della informativa in commento, si propone una analisi comparata dei costi complessivi per compensi corrisposti all'Amministratore Unico nominato con deliberazione assembleare del 7 ottobre 2015:

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Compenso carica	28.000	35.713	(7.713)
I.V.A.	6.406	6.916	(510)
Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.)	1.120	1.209	(89)
<b>Totale</b>	<b>35.526</b>	<b>43.838</b>	<b>(8.312)</b>

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Compenso carica	50.541	51.765	(1.224)
I.V.A.	11.564	11.844	(280)
Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.)	2.022	2.071	(49)
<b>Totale</b>	<b>64.127</b>	<b>65.680</b>	<b>(1.553)</b>

### **Compensi al revisore legale o società di revisione**

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





	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	21.550	21.550

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

Dettaglio	2016	2015	Variazione
Compenso carica	21.550	20.050	1.500
Rimborsi spese	2.270	2.180	90
I.V.A.	5.240	4.891	349
<b>Totale</b>	<b>29.060</b>	<b>27.121</b>	<b>1.939</b>

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

### Categorie di azioni emesse dalla società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Azioni ordinarie	120.000	120.000	120.000	120.000

### Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

### Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.



### **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

Per quanto attiene agli adempimenti previsti dall'art. 2427, primo comma n. 9, del Codice Civile si precisa che la Società non ha diversi od ulteriori impegni, garanzie e passività potenziali rispetto a quelli indicati nello "Stato Patrimoniale".

### **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

---

Le operazioni poste in essere con parti correlate sono avvenute nel corso dell'esercizio a valori considerati normali di mercato.

### **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

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

### **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

---

Dopo la chiusura dell'esercizio, la gestione è proseguita secondo le linee già illustrate nel presente documento, ove particolare sottolineatura è stata data all'attività di valorizzazione immobiliare e mobiliare, ed alla gestione delle esigenze finanziarie attraverso una nuova linea di affidamento.

Ulteriori informazioni sono rese nella Relazione sulla Gestione, ai cui contenuti in questa sede si fa rinvio.

### **Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata**

---

All'interno del Gruppo CMV S.p.A., la Società riveste il ruolo di controllante e consolidante.

Solo per ragioni di completezza di informazioni si ricorda peraltro che, come noto, essa è a sua volta controllata, con quota di partecipazione totalitaria, dal Comune di Venezia.





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

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, e tenuto conto di quanto previsto dal successivo art. 2497-sexies, si precisa che la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia, i cui dati essenziali di bilancio al 31 dicembre 2016 (ultimo rendiconto d'esercizio approvato con delibera di Consiglio Comunale n. 15 del 20 aprile 2017) possono essere riassunti come segue.

### Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2016		31/12/2015
B) Immobilizzazioni	3.353.361.659		3.240.659.078	
C) Attivo circolante	329.894.901		364.568.537	
D) Ratei e risconti attivi	704.105		637.805	
<b>Totale attivo</b>	<b>3.683.960.665</b>		<b>3.605.865.420</b>	
Capitale sociale	752.848.065		752.848.065	
Riserve	15.666.124		(19.393.742)	
Utile (perdita) dell'esercizio	9.946.966		(22.828.677)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>778.461.155</b>		<b>710.625.646</b>	
B) Fondi per rischi e oneri	37.020.272		38.231.828	
D) Debiti	527.504.527		549.411.504	
E) Ratei e risconti passivi	2.340.974.711		2.307.596.442	
<b>Totale passivo</b>	<b>3.683.960.665</b>		<b>3.605.865.420</b>	

### Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2016		31/12/2015
A) Valore della produzione	658.533.830		657.989.627	
B) Costi della produzione	628.580.892		653.342.115	
C) Proventi e oneri finanziari	(8.923.025)		1.190.099	



	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.251.362)		(21.613.386)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.831.585		7.052.902	
Utile (perdita) dell'esercizio	9.946.966		(22.828.677)	

Tenuto conto del fatto che il rendiconto 2016 del Comune di Venezia e la sua colonna comparativa riferita all'esercizio 2015 prevedono ancora la separata indicazione dell'area della gestione straordinaria, mentre la struttura della nota integrativa nella tassonomia XBRL non consente l'indicazione separata di tale aggregato, si è provveduto a riclassificare le sopravvenienze attive e passive rispettivamente negli aggregati del valore e dei costi della produzione. Al fine di consentire di apprezzare l'impatto di tale necessari semplificazione, si precisa che le sopravvenienze attive riclassificate nel valore della produzione sono state pari ad Euro 35.362.697 per l'anno 2016 ed Euro 44.953.495 per l'anno 2015, mentre le sopravvenienze passive riclassificate nei costi della produzione sono state pari ad Euro 13.980.231 per l'anno 2016 ed Euro 38.359.169 per l'anno 2015.

### **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Alla luce di quanto sopra esposto, l'Organo amministrativo Vi propone di destinare l'utile d'esercizio 2016 di Euro 9.557.234,14, fino a diversa futura deliberazione assembleare, ad accantonamento a riserva, così come segue:

- Euro 24.000,00, alla *Riserva Legale*;
- Euro 9.533.234,14, pari alla residua parte dell'utile d'esercizio 2016, alla *Riserva straordinaria*.

### **Contenziosi in corso**

L'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionata nel 2016 ha ulteriormente limitato la possibilità di apertura di nuovi contenziosi. Nell'esercizio 2016 infatti, così come nel precedente, non sono stati instaurati contenziosi degni di rilievo.

Resta in capo a CMV S.p.A. specifica posizione, quale quella riguardante la partecipazione nella società maltese "Vittoriosa Gaming Ltd", per la quale l'Organo Amministrativo ha ritenuto di provvedere allo stanziamento di adeguato accantonamento per il sostenimento di oneri legali.





## Nota integrativa, parte finale

Nel confermare che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili, invito l'Assemblea ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2016 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come sottopostole.

Venezia, 29 maggio 2017

L'AMMINISTRATORE UNICO

Dott. Andrea Martin



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

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016**

***RELAZIONE SULLA GESTIONE***

CMVSp.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

A stylized, handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.



## INDICE DEL DOCUMENTO

1. SITUAZIONE GENERALE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. Il definitivo scorporo dell'attività di gioco.....pag.	2
1.2. La gestione del residuo patrimonio immobiliare e mobiliare.....pag.	2
1.3. La procedura di recupero degli "sgravi contributivi".....pag.	7
1.4. L'analisi del risultato d'esercizio.....pag.	7
1.5. Altri fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio.....pag.	9
1.6. Analisi dei rischi e delle incertezze.....pag.	10
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	11
3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA"	
3.1. La struttura del Gruppo .....	11
3.2. Rapporti con imprese controllate e collegate.....pag.	12
3.3. Attività di direzione e coordinamento .....	14
3.4. Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti.....pag.	14
3.5. Informazioni di cui ai punti 3 e 4 dell'art. 2428 c.c. ....pag.	15
4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
4.1. Gestione del rischio finanziario e di liquidità .....	15
4.2. Rischi di prezzo .....	15
4.3. Elenco delle sedi secondarie.....pag.	15
4.4. Informazioni relative all'ambiente e al personale .....	15
4.5. Gestione del contenzioso .....	16
4.6. Protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/2003).....pag.	16
5. ADEMPIMENTI AI SENSI DEL D.LGS. 175/2016	
5.1. Recepimento di disposizioni nell'esercizio 2016 .....	16
5.2. Relazione sul governo societario e valutazione rischio di crisi.....pag.	16
6. CONCLUSIONI .....	19



## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signor Azionista,

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

### 1. SITUAZIONE GENERALE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Come anticipato all'interno della relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2015, l'anno 2016 è stato caratterizzato dal definitivo riassetto della società "CMV S.p.A.", realizzato:

- a. da un lato, attraverso il conferimento alla controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." di un ramo d'azienda organizzato, che ha trasferito alla citata impresa tutta la residua struttura organizzativa e degli *asset* relativi all'attività di gioco;
- b. da altro lato, attraverso una crescente attività volta alla valorizzazione del complesso organizzato costituito:
  - dalle partecipazioni in Casinò di Venezia Gioco S.p.A. e in Palazzo Grassi S.p.A.;
  - 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 la *mission* assegnata dal Socio attraverso una piena valorizzazione degli *asset* di proprietà.

Più nel dettaglio, le principali attività di gestione poste in essere nell'esercizio 2016 sono illustrate nei paragrafi che seguono.





### 1.1. IL DEFINITIVO SCORPORA DELL'ATTIVITÀ DI GIOCO

Venuta meno la prospettiva di *privatizzazione* dell'attività di gestione della Casa da Gioco, sono mutate anche le ragioni economiche che nel 2012 avevano condotto alla decisione di mantenere in capo a "CMV S.p.A." una parte della struttura comunque deputata, in via complementare, alla gestione del gioco.

Pertanto, con atto del 29 febbraio 2016, tale residua struttura è stata conferita alla controllata "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*"; la determinazione dei valori di conferimento è stata compiuta sulla base di specifiche relazioni di stima asseverate.

L'operazione è stata condotta in stretta collaborazione con il Comune di Venezia, che ha dapprima indicato le linee-guida ed in seguito condiviso e confermato da un lato la rilevanza industriale dell'operazione, dall'altro la sua centralità nell'ambito di un complessivo piano di riassetto organizzativo del Gruppo.

### 1.2. LA GESTIONE DEL RESIDUO PATRIMONIO IMMOBILIARE E MOBILIARE

Quanto alla gestione del residuo patrimonio aziendale, esso è come noto suddiviso in due macro-categorie, ossia le *partecipazioni* da un lato ed un cospicuo *patrimonio immobiliare* da altro lato.

#### 1.2.1. La gestione delle partecipazioni

##### Casinò di Venezia Gioco S.p.A.

Della partecipazione in "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*" si è già detto in parte: il conferimento di ramo d'azienda, con il quale si sono trasferite significative partite attive e passive, ha nel suo insieme consentito un significativo rafforzamento della consistenza del patrimonio netto della controllata.

Al contempo, la controllata aveva operato un profondo riassetto della propria struttura di vertice, riassetto che – anche grazie all'inserimento, dal mese di aprile 2016, di una figura apicale dotata di specifiche competenze nell'ambito dell'attività di gioco – avrebbe dovuto agevolare il raggiungimento dei risultati previsionali.

L'andamento della gestione nell'esercizio 2016 non ha potuto purtroppo rispettare le aspettative: complice un andamento degli incassi rivelatosi altalenante, ed un mese



di dicembre particolarmente penalizzante se confrontato con le previsioni, la società ha chiuso il proprio esercizio con una perdita di 2,4 milioni di euro, circostanza che ha azzerato la consistenza del capitale sociale ed ha dunque integrato i presupposti per l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2447 del codice civile.

In data 29 maggio 2017, grazie al supporto finanziario del Comune di Venezia (così come disposto dalla delibera del Consiglio Comunale del 24 maggio 2017), CMV S.p.A. ha deliberato una ricapitalizzazione complessiva per l'importo di euro 7 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 società controllate, anche indirettamente, qual è appunto CdiVG S.p.A.. Sul Piano in argomento 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 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. Più specificamente:

Primo scenario (mantenimento di entrambe le sedi)

	2017	2018	2019
Valore della produzione	79.295.462	79.361.851	81.757.908
Costi della produzione	70.143.143	66.426.336	66.654.285
Risultato ante imposte	4.136.392	8.059.332	10.424.485
Risultato d'esercizio	1.649.228	4.613.224	6.304.953
Totale attività	139.622.800	144.124.549	140.850.653
Totale passività	135.015.846	130.654.369	121.075.519
Patrimonio netto	4.606.954	13.470.180	19.775.134

Secondo scenario (chiusura di una sede)

	2017	2018	2019
Valore della produzione	79.295.462	64.283.029	68.638.328
Costi della produzione	70.143.143	50.465.156	48.193.105
Risultato ante imposte	4.136.392	8.941.690	15.766.085
Risultato d'esercizio	1.649.228	5.448.804	10.358.891
Totale attività	139.622.800	143.015.217	149.425.280
Totale passività	135.015.846	128.709.457	124.760.626
Patrimonio netto	4.606.954	14.305.760	24.664.654

Tali risultanze, ed il pieno supporto garantito dal Comune di Venezia per l'attuazione del *"Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale"* in corso di attuazione – confermato attraverso la decisione di procedere ad una patrimonializzazione di CdiVG S.p.A., per il tramite di CMV S.p.A., per l'importo complessivo di euro 7,49 milioni adottata dal Consiglio Comunale nella seduta del 24 maggio 2017 – sono presupposti che consentono di confermare le indicazioni formulate dagli Amministratori della controllata in ordine alla sussistenza del requisito della continuità aziendale.

Su tali basi si fonda anche la scelta, condivisa con il Comune di Venezia, di non procedere alla svalutazione della partecipazione, il cui valore risulterà recuperabile in entrambi gli scenari sopra descritti.



### Palazzo Grassi S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2016 i rapporti con l'azionista di maggioranza sono proseguiti in un clima di reciproco rispetto; allo stesso modo è proseguita l'analisi delle prospettive di una diversa strutturazione dell'assetto societario, nell'interesse della società e dei suoi *shareholders*.

La partecipata ha prodotto una perdita d'esercizio di 1,8 milioni di euro, perdita della quale il socio di maggioranza si è assunto integrale carico.

### Vittoriosa Gaming Ltd.

Nell'esercizio 2016 sono proseguite le attività volte a risolvere, in via definitiva, le numerose problematiche correlate alla gestione della partecipazione.

Sono in particolare proseguiti i contatti con il Governo Maltese e con alcuni soggetti interessati a rilevare l'attività di gestione della Casa da Gioco, contatti che – a seguito della dichiarazione di fallimento della partecipata, dichiarazione intervenuta nel 2017 – sono ora seguiti dagli organi della procedura.

Al contempo si è profuso un rilevante sforzo per ottenere il venir meno degli obblighi contrattuali assunti nel 2005 da CMV S.p.A. in materia di utilizzabilità del marchio "Casinò di Venezia" e di limitazione all'esercizio dell'attività di gestione del gioco *on-line*. A tal proposito si ritiene utile evidenziare come nella prima parte dell'esercizio 2017 si è ottenuto lo svincolo dai menzionati vincoli contrattuali.

#### *1.2.2. La gestione del patrimonio immobiliare*

Il residuo patrimonio immobiliare della società "CMV S.p.A." è sostanzialmente composto da due beni: i terreni del c.d. "Quadrante di Tessera" ed il "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia.

### Il Quadrante di Tessera

Nell'esercizio 2016 la parte della struttura aziendale a ciò deputata ha condotto una significativa attività volta alla identificazione delle prospettive di miglior valorizzazione di dette aree, di cui è prevista la alienazione.

Anche l'Organo Amministrativo ha proseguito, di concerto con il Comune di





Venezia, nell'attività di individuazione di soggetti potenzialmente interessati all'acquisto, soggetti che necessariamente – tenuto conto della missione e della compagine sociale di "CMV S.p.A." – devono essere idonei a proporre un piano di sviluppo delle aree coerente con gli interessi della Città di Venezia.

Da un punto di vista più strettamente aziendale, si ritiene ragionevole prevedere che l'operazione di cessione possa portare alla realizzazione di un significativo plusvalore.

#### Il Palazzo del Casinò al Lido di Venezia

Come noto, alla fine del 2017 – e per effetto del decorso del periodo di usufrutto novennale concesso nel 2008 a favore del Comune di Venezia – l'immobile in parola tornerà nella piena disponibilità della Società, che ha già discusso con l'Amministrazione Comunale il percorso di sua successiva valorizzazione.

In tale ottica, nell'esercizio 2017 sono stati eseguiti dall'usufruttuario lavori di adeguamento di specifici impianti, che andranno a rendere il complesso immobiliare idoneo alla sua futura utilizzazione, dalla quale la Società attende un risultato economico in equilibrio.

#### *1.2.3. La gestione del debito a breve termine*

A seguito del trasferimento del ramo d'azienda a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." ed in attesa che il processo di valorizzazione degli *asset* sopra descritto possa produrre i propri risultati anche dal punto di vista economico e finanziario, la Società nell'esercizio 2016 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 ed è in corso di formalizzazione una nuova linea di credito – le cui caratteristiche sono indicate nella nota integrativa – di importo adeguato a far fronte alle esigenze di liquidità previste sino almeno al 31 dicembre 2018.

#### **1.3. LA PROCEDURA DI RECUPERO DEI C.D. "SGRAVI CONTRIBUTIVI"**

Come si ricorderà, nell'esercizio 2015 la Società si era vista costretta a soggiacere

all'atto di intimazione da parte di Equitalia di pagamento del (preteso) debito in linea capitale, per l'importo complessivo di Euro 2,51 milioni.

Inoltre, a seguito della sentenza della III<sup>a</sup> sezione del Consiglio di Stato n. 3035/15 – che pur accogliendo l'appello dell'INPS in ordine al recupero della sorte capitale (e dunque riformando la precedente sentenza del TAR favorevole a "CMV S.p.A."), aveva sospeso la parte relativa alla sorte interessi, nel dubbio che la capitalizzazione degli stessi dovesse avvenire con metodo di capitalizzazione semplice oppure composto – la Società aveva ritenuto corretto stanziare a bilancio gli interessi con metodo di capitalizzazione semplice (2,52 milioni di euro).

La vicenda si è conclusa nel 2017 con un intervento normativo che ha definitivamente stabilito la debenza di interessi calcolati con metodo di capitalizzazione semplice.

La quantificazione degli stessi formulata dall'Ente impositore (1,9 milioni di euro) si è rivelata significativamente inferiore alle stime formulate dai legali che hanno assistito "CMV S.p.A."; la Società attende ora il deposito della sentenza del Consiglio di Stato.

In capo alla Società resta in ogni caso il profondo senso di ingiustizia prodotto sia dal danno economico generato da una vicenda trascinatasi per un decennio, sia dalla ferma convinzione – per la peculiarità della propria attività – di non aver in alcun modo alterato il regime comunitario di libera concorrenza.

#### 1.4. L'ANALISI DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il risultato dell'esercizio 2016, positivo per euro 9.557.234, deve essere esaminato avendo a mente che:

- il conferimento di ramo d'azienda a favore della controllata "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." ha prodotto l'emersione di plusvalori da conferimento per l'importo complessivo di euro 10,3 milioni;
- anche il già menzionato ridimensionamento della pretesa erariale in ordine agli interessi sugli sgravi contributivi ha contribuito positivamente al risultato





d'esercizio nella misura di 0,6 milioni.

Si tratta dunque, com'è di tutta evidenza, di un utile prodotto da operazioni non ripetibili e che non genera effetti finanziari; per tali ultimi effetti si dovrà attendere il realizzarsi degli incassi che deriveranno dalle attività di valorizzazione immobiliare e mobiliare (partecipazioni) in corso e già menzionate in precedenza.

\* \* \* \* \*

Passando ad un'analisi quantitativa di maggior dettaglio, si evidenzia come il bilancio al 31 dicembre 2016, non considerando il componente positivo generato dall'operazione di conferimento precedentemente illustrata, si chiuda con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 790.846 e netto (MON) positivo per Euro 445.933. Il complessivo risultato prima delle imposte è stato pari ad Euro 9.567.826; 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.

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	65.097.238	142.154.638
Attivo circolante	1.801.441	1.746.656
Ratei e risconti attivi	29	256.705
<b>Totale Attivo</b>	<b>66.898.708</b>	<b>144.157.999</b>
Patrimonio Netto	10.602.690	1.045.455
Fondi per rischi ed oneri	2.170.478	2.823.687
Trattamento di Fine Rapporto	0	361
Debiti	54.125.540	140.247.611
Ratei e risconti passivi	0	40.885
<b>Totale Passivo e Netto</b>	<b>66.898.708</b>	<b>144.157.999</b>



- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2016	31/12/2015
Valore della produzione	11.956.605	5.902.151
Costi della produzione	-1.169.354	-5.920.831
<b><i>Differenza tra valore e costi della produzione</i></b>	<b>10.787.251</b>	<b>-18.680</b>
Proventi e oneri finanziari	-1.219.425	-4.880.326
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
<b><i>Risultato prima delle imposte</i></b>	<b>9.567.826</b>	<b>-4.899.006</b>
Imposte	10.592	281.073
<b><i>Risultato d'esercizio</i></b>	<b>9.557.234</b>	<b>-4.617.933</b>

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

#### 1.5. ALTRI FATTI DI RILIEVO CHE HANNO CARATTERIZZATO L'ESERCIZIO

##### 1.5.1. *Prosecuzione dell'attività finalizzata all'introduzione del modello organizzativo previsto dall'art. 6 D.Lgs. 231/2001*

Nel corso dell'esercizio 2016 sono proseguite, a livello di Gruppo le attività affidate alla società RINA e volte alla realizzazione dei modelli di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e delle attività connesse alla loro introduzione.

Lo svolgimento dell'incarico proseguirà anche nel corso dell'esercizio 2017.

##### 1.5.2. *Il rinnovo delle cariche sociali*

Con delibere del 16 maggio e 2 agosto 2016, l'assemblea ha provveduto rispettivamente alla nomina del Revisore Legale e del Collegio Sindacale per il triennio 2016-2018, anzi sino alla data di approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2018.

Il mandato conferito all'Amministratore Unico giungerà viceversa a naturale scadenza con l'approvazione assembleare del bilancio 2016.

##### 1.5.3. *Approvazione del Piano Pluriennale 2017-2019*

Nell'ambito della già menzionata attività di approvvigionamento finanziario finalizzata a far fronte alle esigenze temporanee di liquidità dell'impresa, nell'estate



2016 l'assemblea ha approvato un documento di programmazione triennale 2017-2019 nel quale sono state individuate le esigenze finanziarie della Società e ne sono state evidenziate le prospettive di soddisfazione in tale orizzonte temporale.

#### *1.5.4. Il riassetto della struttura organizzativa*

Come già anticipato nel documento relativo al bilancio 2015, a seguito dell'uscita o del trasferimento (ad esito del conferimento di ramo d'azienda di cui si è detto in precedenza) delle figure dirigenziali ancora in forza, la Società si è prontamente riorganizzata attraverso la stipulazione di adeguati contratti di distacco, con ciò contemperando le necessità di minimizzazione dei costi e di massima valorizzazione delle professionalità già presenti all'interno del Gruppo.

#### *1.5.5. L'utilizzo del maggior termine per l'approvazione del bilancio 2016*

La Società risulta ammessa per legge a fruire del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio d'esercizio, essendo tenuta alla redazione del bilancio consolidato; l'Organo amministrativo ha adottato apposita delibera per l'adozione di tale maggior termine.

#### **1.6. ANALISI DEI RISCHI E DELLE INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA**

La Società resta esposta agli ordinari rischi connessi alle attività che le sono proprie; l'importante correlazione con l'andamento del mercato immobiliare e, per ciò che riguarda le partecipazioni, del settore del gioco d'azzardo, rimane elemento in grado di condizionarne i risultati economici.

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 della Società. I proventi di tale attività di valorizzazione consentiranno la chiusura della posizione debitoria verso il sistema creditizio, con ciò attenuando il rischio per gli equilibri economici della Società costituito da un eventuale futuro rialzo dei tassi di interesse. Solo per ragioni di completezza, sul punto si precisa che la nuova linea di credito ottenuta nel



2017 ed ora in corso di formalizzazione – dell'importo di euro 5 milioni e della durata di 24 mesi – è stata concessa a condizioni normali di mercato per imprese con struttura equiparabile a quella di "CMV S.p.A."

Anche la liberazione della società dai vincoli contrattuali che la legavano a "VGL Ltd." è circostanza che ha reso nuovamente disponibile un importante *asset* del Gruppo; eventuali rischi connessi alla definitiva chiusura della posizione riferita alla partecipata, restano oggetto di attento monitoraggio.

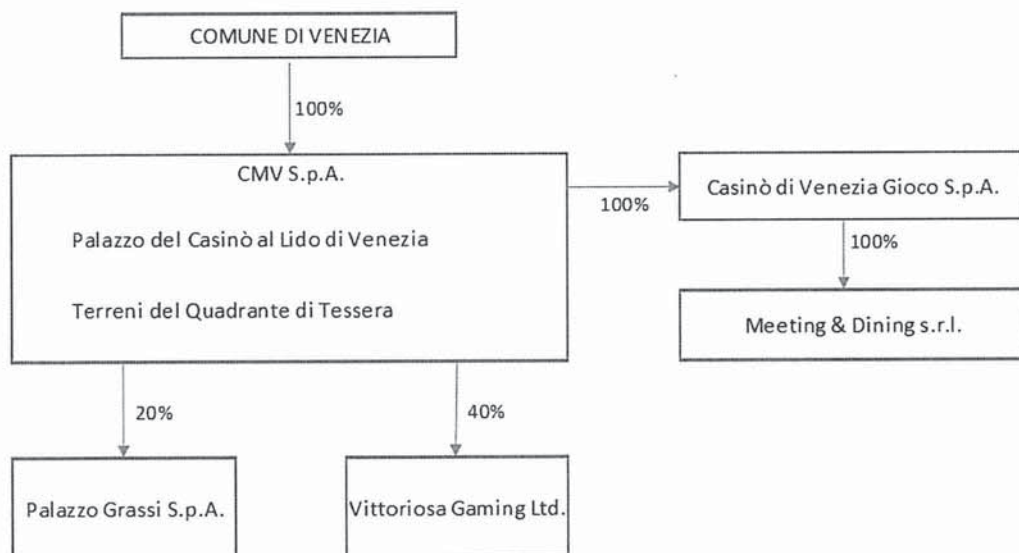
## 2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Per le attività che le sono proprie, la Società non necessita di svolgere particolari attività di ricerca e sviluppo.

## 3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA"

### 3.1. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" nel suo insieme, alla data di chiusura dell'esercizio 2016, può essere confermata nella composizione e rappresentazione che seguono:



Come detto in altra parte del presente documento, l'Organo Amministrativo sta curando con particolare attenzione la gestione di entrambe le partecipazioni di minoranza.



### 3.2. RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Alla data del 31 dicembre 2016, la società CMV S.p.A. intratteneva con le altre imprese del Gruppo dalla stessa controllate i seguenti rapporti:

Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti 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
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
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	10.167	Contratto di service amministrativo
Costi commerciali da CMV S.p.A.	26.527	Riaddebito distacco dirigente 1° bimestre 2016
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	48.826	Riaddebito distacco dirigente 01.03.16-31.12.16 e impiegati tecnici anno 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

Per ciò che riguarda i rapporti con le imprese collegate, si precisa che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la Società non ha intrattenuto alcun rapporto di natura economica e/o finanziaria con le due società "Palazzo Grassi S.p.A." e "Vittoriosa Gaming Ltd.".

Per i rapporti di credito verso tale ultima impresa, comunque integralmente svalutati, si fa rinvio ai contenuti della nota integrativa.

### 3.3. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

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

### 3.4. I RAPPORTI CON LE IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA CONTROLLANTE

La Società intrattiene rapporti di natura economica con imprese sottoposte al controllo dell'ente controllante "Comune di Venezia"; tali rapporti si riferiscono a ordinarie relazioni di natura commerciale, esplicitate – per la parte rilevante alla data di chiusura dell'esercizio – all'interno della nota integrativa.

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

Per quanto occorrere possa – tenuto conto della propria condizione di società



unipersonale controllata dal Comune di Venezia – si precisa che CMV S.p.A. non possiede, né ha posseduto azioni proprie o azioni o quote di società controllanti, né direttamente, né attraverso società controllate, né attraverso società fiduciarie o persone interposte.

#### 4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

##### 4.1. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO E DI LIQUIDITÀ

Per ciò che riguarda l'indebitamento a medio-lungo termine, la Società ha come detto trasferito alla controllata CdiVG S.p.A. – nel primo trimestre 2016 – tutte le posizioni debitorie a medio e lungo termine.

La questione legata all'approvvigionamento di liquidità a breve termine è stata affrontata e risolta, nel 2017, attraverso l'accensione di una linea di credito – attualmente in corso di formalizzazione – di dimensione adeguata a traghettare la gestione finanziaria della Società sino al momento di manifestazione dei prossimi flussi in entrata.

##### 4.2. RISCHI DI PREZZO

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

##### 4.3. ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE

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

##### 4.4. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE

###### La struttura del personale

Alla data di redazione del presente documento la Società non ha alcun dipendente; il presidio organizzativo e gestionale resta peraltro adeguatamente assicurato attraverso contratti di distacco e di *service* stipulati con imprese del Gruppo.

###### La sicurezza sul lavoro

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





garantirne i più alti standard.

#### 4.5. GESTIONE DEL CONTENZIOSO

La società, nel rispetto delle ordinarie politiche di Gruppo, profonde ogni sforzo per prevenire l'insorgenza del contenzioso.

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

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

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

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

#### 5.1. RECEPIMENTO DI DISPOSIZIONI NELL'ESERCIZIO 2016

La Società si è adeguata alle disposizioni introdotte alle disposizioni del D. Lgs. 175/2016 (*"Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica"*); tutti gli atti adottati, ivi inclusa la modifica dello statuto sociale, sono stati preventivamente condivisi con il Comune di Venezia.

#### 5.2. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI

##### 5.2.1. La situazione della Società e le sue prospettive

Nel corso dell'esercizio, pur caratterizzato come detto da significativi eventi di natura non ripetibile (conferimento di ramo d'azienda, recupero della quota interessi nella vicenda *"sgravi contributivi"*), l'Organo Amministrativo ha rispettato gli obiettivi condivisi con l'azionista in sede di programmazione; ciò ha consentito di beneficiare del ritrovato equilibrio economico e patrimoniale e di non dover richiedere operazioni di ricapitalizzazione.



Naturalmente sino al prodursi degli effetti economici e finanziari delle attività di valorizzazione immobiliare in corso, la Società dovrà avvalersi del supporto del Comune di Venezia; ciò già nell'esercizio 2017 è avvenuto attraverso la sottoscrizione di un apporto di complessivi Euro 7 milioni, finalizzato alla ricapitalizzazione della controllata CdiVG S.p.A..

Le prospettive per il futuro, come ampiamente illustrato all'interno del documento, sono incoraggianti per l'impresa in sé; per ciò che riguarda il Gruppo, l'unico teorico elemento di criticità è costituito dall'andamento della Casa da Gioco, ma anche su tale aspetto – come detto – il supporto del Comune di Venezia si è confermato concreto e determinato.

Una auspicata collaborazione delle OO.SS. e dunque la felice conclusione del negoziato in corso potrà contribuire ad assicurare il conseguimento dell'obiettivo che accomuna il Comune di Venezia, la proprietà, il management e le maestranze della controllata, e che è costituito dal garantire una proficua prosecuzione della gestione aziendale.

#### *5.2.2. Indicatori di risultato e rendiconto finanziario*

Al fine di completare l'informazione di natura economica, patrimoniale e finanziaria resa nel bilancio, la Società ha da sempre integrato i propri prospetti di bilancio con adeguati indicatori di *performance* aziendale. Detti indicatori costituiscono utili strumenti anche ai sensi dell'attività di valutazione del rischio di crisi aziendale prevista dall'art. 6, secondo comma, del D. Lgs. 175/2016.

Vengono di seguito illustrati, come d'abitudine, i principali indicatori di risultato.

##### *5.2.2.1. Informazioni di natura quantitativa*

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
------------	-------------	------	------	---------





n. 1	Capitale circolante netto <sup>1</sup>	(52.330.761)	(54.127.382)	1.796.621
n. 2	Indice liquidità <sup>2</sup>	0,03	0,04	(0,01)
n. 3	Indice copert. attivo lungo termine <sup>3</sup>	16%	1%	15%
n. 4	Durata media dei crediti <sup>4</sup>	1	52	(51)
n. 5	Durata media dei debiti <sup>5</sup>	68	86	(18)

L'analisi effettuata evidenzia 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).

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 indicato 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) <sup>6</sup>	1%	0%	1%
n. 2	Redditività operativa (ROI) <sup>7</sup>	0%	0%	=
n. 3	Redditività delle vendite (ROS) <sup>8</sup>	47%	(1%)	48%
n. 4	Costo dei mezzi di terzi <sup>9</sup>	8%	5%	3%

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

<sup>2</sup> Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine.

<sup>3</sup> Evidenziando quale parte dell'attivo a lungo termine sia stato finanziato da fonti contraddistinte da caratteristiche di scadenza analoghe ai fabbisogni coperti, consente di monitorare l'equilibrio finanziario statico a lungo termine.

<sup>4</sup> Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).

<sup>5</sup> Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).

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

<sup>7</sup> Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

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

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



n. 5	Turnover <sup>10</sup>	0,01	0,04	(0,03)
n. 6	Turnover corrente <sup>11</sup>	0,53	3,26	(2,73)

Gli indicatori reddituali elaborati, che escludono il componente positivo generato dall'operazione di conferimento del ramo aziendale perfezionato nell'esercizio, evidenziano un modesto miglioramento rispetto al precedente periodo.

Per quanto riguarda l'analisi qualitativa delle entrate e delle uscite, si fa rinvio ai contenuti del rendiconto finanziario, parte integrante della nota integrativa.


#### 5.2.2.2. Informazioni di natura qualitativa

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

### 6. CONCLUSIONI

Restando a disposizione per ogni chiarimento, si invita l'Assemblea ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 così come predisposto dall'Organo Amministrativo ed a destinare l'utile di esercizio di Euro 9.557.234 così come proposto all'interno della nota integrativa.

Venezia, 29 maggio 2017

L'AMMINISTRATORE UNICO  
  
Dott. Andrea Martin

---

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

<sup>11</sup> Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica.