

CASINO' DI VENEZIA GIOCO SPA

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	Sestiere Cannaregio 2040 VENEZIA VE
Codice Fiscale	04134520271
Numero Rea	VE 368439
P.I.	04134520271
Capitale Sociale Euro	3.000.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	920009
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	Comune di Venezia
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.269.447	2.629.664
5) avviamento	2.435.148	2.865.969
Totale immobilizzazioni immateriali	10.704.595	5.495.633
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	80.608.648	82.068.047
2) impianti e macchinario	5.576.188	5.942.319
3) attrezzature industriali e commerciali	4.325.250	4.584.085
4) altri beni	7.949.331	8.167.491
5) immobilizzazioni in corso e acconti	957.642	184.831
Totale immobilizzazioni materiali	99.417.059	100.946.773
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	115.248	115.248
Totale partecipazioni	115.248	115.248
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	256.013	255.463
Totale crediti verso altri	256.013	255.463
Totale crediti	256.013	255.463
Totale immobilizzazioni finanziarie	371.261	370.711
Totale immobilizzazioni (B)	110.492.915	106.813.117
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	983.151	904.233
Totale rimanenze	983.151	904.233
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	10.419	104.187
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	281.607	901.395
Totale crediti verso clienti	281.607	901.395
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.524.335	7.657.429
Totale crediti verso controllanti	7.524.335	7.657.429
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.559	87.917
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	29.559	87.917
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.039.528	3.366.531
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.291.365	4.564.245
Totale crediti tributari	5.330.893	7.930.776
5-ter) imposte anticipate	2.036.450	2.384.925
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	663.222	754.079

Totale crediti verso altri	663.222	754.079
Totale crediti	15.866.066	19.716.521
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	14.963.354	21.606.193
2) assegni	174.900	2.000
3) danaro e valori in cassa	8.621.992	8.204.554
Totale disponibilità liquide	23.760.246	29.812.747
Totale attivo circolante (C)	40.619.882	50.537.688
D) Ratei e risconti	325.600	135.420
Totale attivo	151.438.397	157.486.225
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	3.000.000	3.000.000
III - Riserve di rivalutazione	6.876.765	6.876.765
IV - Riserva legale	600.000	600.000
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	10.647.466	-
Versamenti in conto capitale	4.242.075	4.016.628
Varie altre riserve	3.363.796	3.589.244
Totale altre riserve	18.253.337	7.605.872
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	8.214.653	6.663.368
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.548.093	16.698.751
Totale patrimonio netto	41.492.848	41.444.756
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	2.736.911	2.780.226
4) altri	2.173.900	2.376.411
Totale fondi per rischi ed oneri	4.910.811	5.156.637
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.795.679	5.107.550
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.108.484	1.108.484
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.650.906	7.759.390
Totale debiti verso banche	7.759.390	8.867.874
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	98.557	97.959
Totale acconti	98.557	97.959
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.250.717	4.994.997
Totale debiti verso fornitori	4.250.717	4.994.997
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	53.468.786	52.000.029
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.902.636	22.157.522
Totale debiti verso controllanti	72.371.422	74.157.551
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.915.212	2.817.685
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.481.745	4.963.490
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.396.957	7.781.175
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	953.097	1.325.105
Totale debiti tributari	953.097	1.325.105
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		

esigibili entro l'esercizio successivo	1.497.313	1.415.987
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.497.313	1.415.987
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.599.232	6.698.608
Totale altri debiti	7.599.232	6.698.608
Totale debiti	99.926.685	105.339.256
E) Ratei e risconti	312.374	438.026
Totale passivo	151.438.397	157.486.225

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	104.614.568	104.113.525
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	96.967	102.455
altri	2.160.705	9.864.756
Totale altri ricavi e proventi	2.257.672	9.967.211
Totale valore della produzione	106.872.240	114.080.736
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.402.509	6.773.955
7) per servizi	27.554.572	25.198.096
8) per godimento di beni di terzi	4.573.836	4.370.983
9) per il personale		
a) salari e stipendi	35.107.301	33.280.054
b) oneri sociali	12.650.440	12.235.639
c) trattamento di fine rapporto	2.333.306	2.247.664
d) trattamento di quiescenza e simili	369.495	382.528
e) altri costi	431.298	324.030
Totale costi per il personale	50.891.840	48.469.915
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.921.620	1.798.411
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.465.949	4.556.413
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	73.090	487.566
Totale ammortamenti e svalutazioni	6.460.659	6.842.390
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(78.918)	(141.783)
14) oneri diversi di gestione	3.206.556	1.638.860
Totale costi della produzione	100.011.054	93.152.416
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	6.861.186	20.928.320
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	549	687
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	549	687
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	570.603	1.004.533
Totale proventi diversi dai precedenti	570.603	1.004.533
Totale altri proventi finanziari	571.152	1.005.220
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	1.619.287	2.602.249
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.619.287	2.602.249
17-bis) utili e perdite su cambi	11.447	22.597
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(1.036.688)	(1.574.432)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	5.824.498	19.353.888
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	971.245	1.568.429
imposte differite e anticipate	305.160	1.086.708
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.276.405	2.655.137

21) Utile (perdita) dell'esercizio	4.548.093	16.698.751
------------------------------------	-----------	------------

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.548.093	16.698.751
Imposte sul reddito	1.276.405	2.655.137
Interessi passivi/(attivi)	1.048.135	1.597.029
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(2.869)	(8.688.205)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	6.869.764	12.262.712
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	508.255	247.681
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.387.568	6.354.824
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	43.088	487.569
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	6.938.911	7.090.074
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	13.808.675	19.352.786
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(78.918)	(141.783)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	576.698	(519.361)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(744.280)	(566.511)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(190.180)	(15.196)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(125.652)	(181.631)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.246.413	(1.599.078)
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.684.081	(3.023.560)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	16.492.756	16.329.226
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(1.048.685)	(1.597.715)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.660.148)	(1.165.272)
(Utilizzo dei fondi)	(1.065.059)	(933.394)
Totale altre rettifiche	(3.773.892)	(3.696.381)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	12.718.864	12.632.845
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.944.366)	(2.151.089)
Disinvestimenti	11.000	18.626.601
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(7.130.581)	(288.447)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(202.125)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(10.063.947)	15.984.940
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	-	8.867.874
(Rimborso finanziamenti)	(4.207.418)	(26.873.520)
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.500.000)	(6.500.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(8.707.418)	(24.505.646)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(6.052.501)	4.112.139

Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	21.606.193	16.651.352
Assegni	2.000	108.400
Danaro e valori in cassa	8.204.554	8.940.856
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	29.812.747	25.700.608
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	14.963.354	21.606.193
Assegni	174.900	2.000
Danaro e valori in cassa	8.621.992	8.204.554
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	23.760.246	29.812.747

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

Nota integrativa, parte iniziale

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto in conformità alla disciplina del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (di seguito: OIC), nella versione emessa nel dicembre 2017 (ed aggiornata con i successivi emendamenti), a seguito dalle disposizioni introdotte alle norme del Codice Civile dal D. Lgs. 139/2015, che a propria volta ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. Esso è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario; comprende inoltre la presente Nota integrativa, che ne costituisce parte integrante e che ha lo scopo di illustrare, e fornire dettaglio - nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 2427 e 2427-bis del Codice Civile - delle voci esposte nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico integrandole, ove necessario o opportuno, con le informazioni atte a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. COSTITUZIONE E ATTIVITÀ

La Società è stata costituita il 1° ottobre 2012 ed ha ad oggetto lo svolgimento dell'attività di gestione della Casa da Gioco di Venezia. I rapporti tra il Comune di Venezia - titolare dell'autorizzazione ministeriale per l'esercizio dell'attività di gioco - e la Società sono regolati da apposita Convenzione, con durata ventennale e decorrenza dal 1° gennaio 2012.

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia, che ne detiene in via diretta l'intero capitale sociale.

1.2. SINTESI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Rinviando al contenuto della Relazione sulla Gestione per informazioni di maggior dettaglio, si ritiene utile sin d'ora evidenziare come l'andamento della gestione nell'esercizio 2025 si sia rivelato più che soddisfacente ed abbia prodotto un volume di incassi di gioco - e conseguentemente di ricavi per la Società - significativamente superiore alle previsioni di budget ed in linea con quello di un esercizio, il 2024, che veniva considerato difficilmente ripetibile.

Anche sotto l'aspetto del consolidamento e dello sviluppo dell'organizzazione aziendale, nell'esercizio 2025 la Società ha conseguito importanti obiettivi, tra i quali si ricordano:

- § il rafforzamento della pianta organico in tutte le aree aziendali, con il completamento di un programma di assunzioni, soprattutto nel settore del gioco, che non ha avuto uguali nell'ultimo ventennio;
- § la sottoscrizione del contratto integrativo aziendale del settore ristorazione;
- § l'aggiudicazione e sottoscrizione con l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli della nuova concessione di durata novennale per l'esercizio del gioco a distanza;
- § l'approvazione in via definitiva da parte del Consiglio Comunale di Venezia della c.d. "Variante di Ca' Noghera", relativa al riassetto urbanistico dell'area della Casa da gioco di Tessera;
- § la definizione di un vantaggioso accordo con RFI S.p.A./ITALFERR S.p.A. sulla residua porzione del c. d. "Quadrante di Tessera" ancora detenuta da CdiVG S.p.A., con incasso di un importo complessivo di circa 1,13 milioni di Euro;

§ la definizione dell'annosa questione legata alla partecipazione detenuta nella società di diritto maltese Vittoriosa Gaming Ltd.

Grazie ai rilevanti flussi di cassa generati nell'esercizio, la Società ha non solo potuto far agevolmente fronte a tutte le esigenze della gestione, ma ha altresì potuto remunerare l'investimento del proprio Azionista attraverso l'erogazione di un dividendo dell'importo di 4,5 milioni di Euro.

* * * * *

I risultati complessivamente conseguiti, anche in termini di mantenimento di una solida condizione di equilibrio economico e finanziario, sono il frutto della professionale collaborazione di tutti i portatori di interessi nell'impresa ed in particolar modo dell'impegno e della professionalità dell'intera struttura aziendale, alla quale il Consiglio di Amministrazione esprime il proprio sentito ringraziamento.

1.3. CONTINUITÀ AZIENDALE

Il bilancio dell'esercizio 2025 si chiude con un EBITDA di Euro 13,3 milioni ed un utile netto di Euro 4,5 milioni; la consistenza del patrimonio netto ha raggiunto l'ammontare di Euro 41,5 milioni e la solidità finanziaria complessiva dell'impresa, anche grazie agli importanti interventi di riduzione volontaria del debito intercorsi nell'esercizio precedente, si è ulteriormente rafforzata.

Il budget per l'esercizio 2026 e le proiezioni per il biennio successivo, documenti sottoposti all'esame dell'assemblea nella seduta del 1° dicembre 2025, indicano anche per il prossimo futuro il mantenimento di una stabile condizione di equilibrio economico e finanziario; tale previsione, per ciò che riguarda l'esercizio 2026, è confermata dalle risultanze del controllo di gestione dei primi mesi del nuovo anno.

Nel complessivo contesto sopra descritto, gli Amministratori hanno redatto il presente bilancio nella prospettiva della continuità aziendale, intesa quale capacità dell'azienda di continuare a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Principi di redazione

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 del medesimo testo normativo.

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 2025 e nel precedente abbiano evidenziato saldo pari a zero.

CRITERI DI VALUTAZIONE E DI ISCRIZIONE

I criteri di valutazione utilizzati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 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.

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 a tale data. 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.

Si ricorda che la Società procede alla contabilizzazione degli acquisti di immobilizzazioni includendovi il costo, strettamente accessorio, costituito dall'I.V.A. che, per la natura dell'attività svolta, risulta in larga parte indetraibile.

RETTIFICHE E RIPRESE DI VALORE

In linea generale, 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 precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente Nota Integrativa.

RIVALUTAZIONI

Nel presente esercizio, la Società non ha compiuto operazioni di rivalutazione monetaria o volontaria del valore dei beni aziendali. Si ricorda che, viceversa, nell'esercizio 2020 la Società si è avvalsa delle disposizioni in materia di rivalutazione contenute nell'art. 110 del D.L. 14 agosto 2020 n. 104, convertito in L. 13 ottobre 2020 n. 126. L'effetto dell'applicazione di tale disciplina è illustrato a commento delle voci *Terreni e Fabbricati, Impianti e macchinari e Patrimonio Netto*.

Si ricorda altresì come nell'ambito del conferimento di ramo d'azienda ricevuto nel mese di febbraio 2016, siano pervenuti beni che erano stati oggetto di rivalutazione in capo all'impresa allora conferente, poi incorporata nel 2023. Il dettaglio di tali beni è reso in seguito.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 2423, 5° comma del Codice Civile, legate all'eventualità che l'applicazione di una disposizione del Codice Civile in materia di bilancio risultasse incompatibile con il criterio della rappresentazione veritiera e corretta.

Cambiamenti di principi contabili

Allo stesso modo, nell'esercizio appena conclusosi non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2423 bis, 2° comma, del Codice Civile.

Correzione di errori rilevanti

Ad esito di specifici approfondimenti affidati a primario studio legale specializzato in materia ed aventi ad oggetto la natura degli accantonamenti nel tempo effettuati al c.d. "fondo jackpot", la Società ha preso atto dell'assenza di un'effettiva obbligazione debitoria nei confronti della clientela e, conseguentemente, del fatto che la contabilizzazione di un'apposita passività non risultasse dovuta. Come previsto sul punto dal principio contabile OIC 29 paragrafi 48 e 49, la Società ha pertanto apportato un aggiustamento al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio 2025, iscrivendo la posta "*Utili portati a nuovo*" per complessivi Euro 8.214.653, importo costituito dalla differenza fra l'ammontare complessivo del fondo jackpot esistente al 31/12/2024 (Euro 8.392.783) e gli oneri correlati a tale aggiustamento.

A fini comparativi, e sempre nel rispetto delle indicazioni fornite dal menzionato principio contabile, la Società ha rideterminato anche i saldi dell'esercizio 2024. Il tutto come da prospetto che segue:

	Saldi iniziali al 31/12/2024	Variazione saldi 2024	Saldi rideterminati al 31/12/2024
Utili portati a nuovo	-	6.663.368	6.663.368
Utile d'esercizio	15.147.466	1.551.285	16.698.751
Fondi per rischi e oneri	10.769.194	(8.392.783)	2.376.411
Debiti tributari	1.146.975	178.130	1.325.105
Ricavi di vendita	102.508.305	1.605.220	104.113.525
Imposte correnti	(1.514.494)	(53.935)	(1.568.429)
Utile d'esercizio	15.147.466	1.551.285	16.698.751

Per effetto di tale aggiustamento, il patrimonio netto al 31/12/2024 è stato rideterminato in Euro 41.444.756 (era di Euro 33.230.103 nel bilancio dell'esercizio depositato).

Di tale complessivo intervento si dovrà tener conto nell'analisi delle singole poste interessate, per le quali è peraltro resa specifica informativa in sede di loro commento.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Ai sensi dell'art. 2423 ter del Codice Civile, si precisa che - dopo gli effetti dell'aggiustamento di cui al paragrafo precedente - tutte le voci di bilancio risultano comparabili con quelle dell'esercizio precedente.

Criteri di valutazione applicati

Per quanto riguarda le singole voci di bilancio, sono stati adottati i criteri di seguito indicati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è stato ammortizzato in modo sistematico, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del singolo bene o diritto, valutato il prevedibile concorso alla futura produzione di risultati economici.

Si ricorda che nell'esercizio 2020, così come consentito dall'art. 60, comma 7-bis del D.L. 104/2020, la Società aveva ritenuto di non imputare a conto economico l'intera quota di ammortamento annuo riferita ai beni immateriali, con conseguente prolungamento di un anno del piano di ammortamento ad essi relativo. A tale impostazione generale hanno fatto eccezione solo quei beni il cui processo di ammortamento non poteva essere prolungato; si è trattato, in particolare, dell'avviamento del ramo "Gioco", bene per il quale la ripartizione dell'ammortamento è avvenuta avendo a riferimento gli anni di durata residua della convenzione per la gestione della Casa da Gioco.

I coefficienti applicati alle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

<i>Categoria</i>	<i>Coefficiente</i>
Marchi	da 5,55 a 50,00%
Concessione "gioco a distanza"	1,49%
Software in licenza d'uso	33,33%
Avviamento	5,67 e 7,55%

L'ammortamento è stato operato in conformità ad un piano prestabilito e ritenuto idoneo ad assicurare una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni.

Per ciò che in particolare riguarda l'ammortamento della nuova e già richiamata concessione per il "gioco a distanza", esso è stato determinato in funzione del periodo 13/11/2025 - 12/11/2034 corrispondente alla durata novennale della concessione di cui la Società è risultata aggiudicataria a conclusione della procedura di selezione promossa dall'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli.

Secondo il prudente giudizio degli Amministratori, il valore complessivo delle immobilizzazioni immateriali iscritto in bilancio al 31 dicembre 2025 non eccede quello recuperabile tramite il loro uso.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Anche le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione all'economia dell'impresa, aumentato degli eventuali oneri di diretta imputazione, secondo i criteri e nei limiti di cui all'art. 2426 Codice Civile e tenendo conto delle risultanze delle perizie di stima asseverate poste alla base delle rivalutazioni operate in passato.

I valori degli immobili e dei mobili derivanti dal conferimento ricevuto nell'esercizio 2016 sono stati iscritti avendo a riferimento il valore della perizia di conferimento; allo stesso modo, anche i beni che erano stati conferiti all'allora controllata (e successivamente incorporata) Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l. (di seguito anche: "M&D s.r.l.") nell'anno 2012 sono stati iscritti al valore desumibile dall'originaria perizia di conferimento.

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato ammortizzato secondo un piano sistematico, predisposto valutando la loro residua possibilità di utilizzazione e tenuto conto del loro prevedibile concorso alla futura produzione dei ricavi.

Anche per le immobilizzazioni materiali, nell'esercizio 2020 e così come consentito dall'art. 60, comma 7-bis del D.L. 104/2020, la Società aveva ritenuto di non imputare a conto economico l'intera quota di ammortamento annuo, con conseguente prolungamento di un anno del piano di ammortamento dei beni materiali.

Le aliquote ordinariamente applicate nell'esercizio sono le seguenti:

<i>Categoria</i>	<i>Coefficiente</i>
Costruzioni leggere	10,00%
Complesso Ca 'Vendramin - Pontili e approdi	1,00%

Parcheggi Ca' Noghera	1,00%
Fabbricati Ca' Noghera e Arena - Restauro sala San Marco - Ampliamento struttura "ex Piscina"	3,00%
Ampliamento "Venice Experience"	10,00%
Nuova area ristorante piano terra complesso Ca' Vendramin	16,67%
Impianti generici (condizionamento-aerazione)	10,00%
Impianti generici fisicamente incorporati nell'immobile (ex Ranch)	3,00%
Impianti telefonici	20,00%
Impianti TV CC - Video Controllo Gioco	30,00%
Altri impianti specifici	20,00%
Attrezzature di gioco tradizionali - Mobili e arredi	12,00%
Attrezzature di gioco elettroniche - Macchine conta gettoni	20,00%
Segnaletica - Attrezz. varia	15,50%
Macchine elettr. ufficio - EDP - Telefonia	20,00%
Attrezzatura da cucina	25,00%
Mobili e arredi ristorazione	10,00%
Mezzi di trasporto interno	20,00%

Tali aliquote vengono ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione dei beni (ad esclusione di quelli

che costituiscono implementazioni di beni esistenti), per tener conto del periodo medio di impiego degli stessi nel processo aziendale. Le aliquote applicate non superano in ogni caso quelle ammesse dalla normativa tributaria; a tale principio fanno eccezione le aliquote relative agli investimenti realizzati nell'esercizio 2022 sul piano terra del fabbricato Ca' Vendramin Calergi e legati alla successiva concessione in locazione di detti spazi al ristorante dello chef Alessandro Borghese; tenuto conto dell'inscindibilità funzionale tra gli interventi e la specifica attività che li ha generati, la parte edile di detti interventi - ad esclusione di quella relativa al consolidamento della struttura portante - è stata dunque ammortizzata con un piano legato ai sei anni di durata del contratto di locazione.

L'aliquota di ammortamento applicata al palazzo Ca' Vendramin Calergi tiene conto della sua natura di immobile di valore storico, realizzato tra la fine del XV e l'inizio del XVI secolo.

I beni mobili artistici che arredano il Palazzo Ca' Vendramin Calergi, ricevuti nell'esercizio 2016 tramite conferimento, per propria natura non sono soggetti a obsolescenza e non sono quindi assoggettati ad ammortamento.

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

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La partecipazione nella società collegata "Vittoriosa Gaming Ltd.", iscritta a seguito dell'incorporazione di CMV S.p.A., e la partecipazione nella società "Venezia Informatica e Sistemi - Venis S.p.A.", ricevuta da CMV S.p.A. con il conferimento del 2016 e sottoposta a sua volta al controllo del Comune di

Venezia, sono state valutate secondo il metodo del costo, rettificato ove necessario 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.

Tra le altre immobilizzazioni finanziarie sono iscritti anche crediti per depositi cauzionali, per propria natura esigibili oltre l'esercizio successivo; per la scarsa significatività del valore di tali crediti ne è stata mantenuta l'iscrizione al valore nominale.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DESTINATE ALLA VENDITA

Le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita, iscritte nell'attivo circolante ai sensi di quanto previsto dall'OIC n. 16, sono valutate al minore tra il valore netto contabile ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.

RIMANENZE

Le giacenze di magazzino sono state valutate al costo specifico d'acquisto, adeguato in ogni caso al valore di realizzazione, ove inferiore.

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. Osservato che la Società non vanta crediti formalmente esigibili oltre l'esercizio successivo e che non sono presenti eventuali costi di transazione, nel caso di specie ed in linea generale non si è reso necessario - ai fini del rispetto del principio della rappresentazione veritiera e corretta - procedere ad attualizzazione delle partite creditorie. A tale regola fa eccezione solo la specifica posizione creditoria relativa all'acquisto di crediti fiscali "Superbonus 110%", la cui rilevazione è stata effettuata avendo a riferimento le indicazioni contenute nel documento "*Comunicazioni sulle modalità di contabilizzazione dei bonus fiscali*" pubblicato dall'OIC nel gennaio 2021.

La consistenza dei crediti viene valutata a fine esercizio sulla base del presumibile valore di realizzo delle singole posizioni. In tal senso, sulla scorta delle consolidate procedure aziendali volte alla gestione ed al recupero delle posizioni creditorie, la Società effettua di anno in anno una puntuale valutazione delle posizioni formatesi nell'esercizio di riferimento o nei precedenti.

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.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il T.F.R. è calcolato in applicazione di quanto disposto dall'art. 2120 del Codice Civile, dal contratto aziendale di lavoro e nel rispetto della normativa fiscale di riferimento.

A seguito della riforma del T.F.R. e di quanto previsto dal D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 di attuazione della L. 23 agosto 2004 n. 243, per le aziende che abbiano un numero di dipendenti superiore alle 50 unità, gli accantonamenti vengono destinati ai fondi pensione complementari o al fondo di tesoreria INPS, secondo le determinazioni in tal senso assunte dai lavoratori.

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, e fatte 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.

Inoltre, al fine di assolvere alle disposizioni informative del punto 19-*bis*, comma 1, dell'articolo 2427 del Codice Civile, si precisa che l'Azionista non ha erogato finanziamenti a favore della Società.

RATEI E RISCOINTI

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritte 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

Anche ai sensi di quanto richiesto al punto 22 dell'art. 2427 del Codice Civile, si conferma che la Società non ha in corso alcun contratto di locazione finanziaria.

ISCRIZIONE DEI RICAVI E PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni, premi ed eventuali altre poste rettificative, e sono classificati secondo l'appartenenza alle aree delle gestioni caratteristica, finanziaria e tributaria.

Con particolare riferimento ai ricavi, si precisa che quelli derivanti dall'attività di gestione della Casa da Gioco sono determinati in applicazione della Convenzione vigente con il Comune di Venezia; quelli relativi alla gestione dell'attività *on-line* sono espressi al netto delle vincite da parte dei clienti.

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi e di quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi vengono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà, assumendo quale parametro di riferimento per tale passaggio 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; 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. Alla data di chiusura dell'esercizio si è proceduto alla quantificazione e alla rilevazione contabile delle imposte differite ed anticipate relative alle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e il reddito imponibile fiscale.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte a bilancio solo se il loro futuro recupero è ritenuto ragionevolmente certo. Si segnala a tal proposito che, per ragioni di dovuta prudenza - resa necessaria da un lato dall'esperienza derivante dalla recente pandemia e da altro lato da uno stato delle relazioni internazionali tutt'altro che rassicurante - la Società ha ritenuto di non procedere all'iscrizione del credito per imposte anticipate relativo alle perdite fiscali trasferite con l'operazione di fusione inversa di CMV S.p.A. perfezionata nel 2023. Tale criterio si pone in continuità rispetto al comportamento adottato sul punto dall'incorporata.

Si precisa infine, per quanto occorrer possa, che sia il conferimento di ramo d'azienda del febbraio 2016, sia le incorporazioni del 2019 e del 2023 sono avvenute in regime di neutralità fiscale; conseguentemente tutti i valori fiscalmente riconosciuti di ciascuna delle attività o passività che ne sono state oggetto sono stati trasferiti, senza soluzione di continuità, nella loro consistenza formatasi in capo alla conferente/incorporata.

Per il dettaglio delle movimentazioni si rinvia al commento delle voci *Crediti per imposte anticipate* (CII5-ter dell'attivo), *Fondi per rischi e oneri* (B del passivo) e *Imposte sul reddito dell'esercizio* (voce 20 del conto economico).

Altre informazioni

Le informazioni di maggior rilievo relative all'esercizio 2025 sono state rese nella parte introduttiva del presente documento; le informazioni di dettaglio verranno rese a commento delle singole poste.

Nota integrativa, attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

La voce in esame comprende costi di utilità pluriennale, riferiti a fattori produttivi i cui benefici economici si realizzano anche in esercizi successivi rispetto a quello di sostenimento del costo.

Il saldo della voce può essere così sintetizzato:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	10.704.595	5.495.633	5.208.962

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra la dinamica, nell'esercizio 2025, delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Immateriali*.

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio			
Costo	21.293.601	7.470.521	28.764.122
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	18.663.937	4.604.552	23.268.489
Valore di bilancio	2.629.664	2.865.969	5.495.633
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	7.130.581	-	7.130.581
Riclassifiche (del valore di bilancio)	(64.076)	-	(64.076)
Ammortamento dell'esercizio	1.490.798	430.821	1.921.619
Altre variazioni	64.076	-	64.076
Totale variazioni	5.639.783	(430.821)	5.208.962
Valore di fine esercizio			
Costo	28.360.106	7.470.521	35.830.627
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	20.090.659	5.035.373	25.126.032
Valore di bilancio	8.269.447	2.435.148	10.704.595

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

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

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Spese acquisizione software	604.352	549.763	54.589
(Fondo ammortamento spese acquisizione software)	(419.691)	(282.316)	(137.375)
Totale spese acquisizione software	184.661	267.447	(82.786)
Marchi	20.755.754	20.743.838	11.916
(Fondo ammortamento marchi)	(19.566.618)	(18.381.621)	(1.184.997)

Totale marchi	1.189.136	2.362.217	(1.173.081)
Concessione gioco a distanza	7.000.000	-	7.000.000
(Fondo ammortamento concessione gioco a distanza)	(104.350)	-	(104.350)
Totale marchi	6.895.650	-	6.895.650
Totale	8.269.447	2.629.664	5.639.783

L'incremento della posta in commento è essenzialmente riferito al valore della concessione rilasciata dall'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (complessivi Euro 7 milioni, interamente finanziati dalla Società con mezzi propri) a seguito aggiudicazione del bando per l'affidamento della gestione dei giochi a distanza per il periodo 13/11/2025-12/11/2034. Detto valore è stato rettificato dell'ammortamento di periodo, calcolato *pro-rata temporis*.

Nell'esercizio 2025 la Società ha altresì effettuato acquisti di nuove licenze software (Euro 118.666) ed ha provveduto all'elisione contabile di quelle che risultavano già interamente ammortizzate alla chiusura dell'esercizio precedente (Euro 64.076). Quanto ai nuovi acquisti essi sono essenzialmente riferiti a software per la gestione dell'attività di gioco (Euro 53.279) e del personale (Euro 57.114).

A seguito dell'incorporazione nel 2019 della partecipata M&D s.r.l., nella posta in commento è iscritto anche il valore del portafoglio-marchi prima detenuto, sin dal 2007, dalla controllata (per un valore netto di Euro 1.170.688). Detto valore - determinato attraverso perizia asseverata di stima redatta originariamente da "H Audit s.r.l." e successivamente aggiornata da "De Simone & Partners S.p.A." - incorpora il prestigio e la notorietà internazionale del nome "Venezia" e quello della più antica ed importante Casa da Gioco europea. Il processo di ammortamento si esaurirà nell'esercizio 2026.

Avviamento (B I 5)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Avviamento ramo "Gioco"	7.073.603	7.073.603	-
(Fondo ammortamento avviamento ramo "Gioco")	(4.668.411)	(4.267.546)	(400.865)
Totale avviamento ramo "Gioco"	2.405.192	2.806.057	(400.865)
Avviamento c.d. ramo "on-line"	396.918	396.918	-
(Fondo ammortamento avviamento c.d. ramo "on-line")	(366.962)	(337.006)	(29.956)
Totale avviamento c.d. ramo "on-line"	29.956	59.912	(29.956)
Totale	2.435.148	2.865.969	(430.821)

Il valore dell'avviamento del ramo "Gioco" deriva dal confronto tra i valori contabili del ramo d'azienda oggetto del conferimento ricevuto nel 2012 e quello del capitale sociale deliberato in sede di costituzione della Società. Tale ultimo valore è stato determinato dall'allora conferente CMV S.p.A. avendo a riferimento le risultanze della perizia di stima asseverata redatta ai sensi dell'art. 2343 ter, 2° comma, lett. b, del Codice Civile. L'ammortamento di tale ramo d'azienda è stato determinato in relazione alla durata della convenzione per la gestione della Casa da Gioco; pertanto, la quota di ammortamento sospesa dell'anno 2020 è stata ripartita sugli anni di durata residua del rapporto convenzionale.

Per effetto della menzionata incorporazione della controllata M&D s.r.l. perfezionata nel 2019, la Società ha altresì iscritto il valore dell'avviamento del c.d. ramo "on-line" conferito alla stessa nel 2012, adottando i valori espressi nella relazione asseverata redatta ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile.

* * * * *

Quanto alla recuperabilità dei valori iscritti a bilancio nella voce "Immobilizzazioni Immateriali" e nelle sue specifiche componenti, il Consiglio di Amministrazione ritiene che alla data di riferimento del bilancio non esistano indicatori di perdita di valore e non sia pertanto necessario operare svalutazioni, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, numero 3 del Codice Civile.

Immobilizzazioni materiali

Il saldo delle immobilizzazioni materiali alla data di chiusura dell'esercizio 2025 è riassumibile come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali	99.417.059	100.946.773	(1.529.714)

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

La dinamica delle voci classificate tra le *Immobilizzazioni Materiali* è rappresentata come segue:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	100.572.572	21.605.548	19.588.694	17.528.280	184.831	159.479.925
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	18.415.335	15.358.526	14.790.456	9.360.789	-	57.925.106
Svalutazioni	89.190	304.703	214.153	-	-	608.046
Valore di bilancio	82.068.047	5.942.319	4.584.085	8.167.491	184.831	100.946.773
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	21.404	334.587	1.606.480	209.084	956.977	3.128.532
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	-	(184.166)	(184.166)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	137.724	-	-	137.724
Ammortamento dell'esercizio	1.485.613	700.718	1.857.184	427.244	-	4.470.759
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	(4.810)	-	-	-	-	(4.810)
Altre variazioni	-	-	129.593	-	-	129.593
Totale variazioni	(1.459.399)	(366.131)	(258.835)	(218.160)	772.811	(1.529.714)
Valore di fine esercizio						
Costo	100.593.976	21.940.135	21.057.450	17.737.364	957.642	162.286.567
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	19.900.948	16.059.244	16.518.047	9.788.033	-	62.266.272
Svalutazioni	84.380	304.703	214.153	-	-	603.236
Valore di bilancio	80.608.648	5.576.188	4.325.250	7.949.331	957.642	99.417.059

Una maggior analisi delle singole componenti è resa nei paragrafi che seguono.

Terreni e fabbricati (B II 1)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Terreni	6.169.975	6.169.975	-
(Fondi ammortamento)	-	-	-
Totale terreni	6.169.975	6.169.975	-
Fabbricati: Palazzo Ca' Vendramin	66.827.898	66.827.898	-
Spazi accessori - pontili ed approdi	671.041	671.041	-
(Fondi ammortamento)	(5.966.900)	(5.193.324)	(773.576)
Totale complesso Ca' Vendramin	61.532.039	62.305.615	(773.576)
Immobile Casinò Ca' Noghera	17.871.644	17.871.644	-
Spazi accessori - parcheggi	8.748.144	8.748.144	-
(Fondi ammortamento)	(13.700.668)	(12.998.771)	(701.897)
(Fondi svalutazione)	(84.380)	(89.190)	4.810
Totale complesso Ca' Noghera	12.834.740	13.531.827	(697.087)
Costruzioni leggere	305.274	283.870	21.404
(F.do ammortamento costruzioni leggere)	(233.380)	(223.240)	(10.140)
Totale costruzioni leggere	71.894	60.630	11.264
Totale	80.608.648	82.068.047	(1.459.399)

La tabella che precede evidenzia la rilevanza dell'impatto del Palazzo Ca' Vendramin Calergi sulla struttura dell'attivo immobilizzato; si tratta di un bene che, per sua storia, posizione e pregio è senz'altro unico nel panorama veneziano e di cui sta proseguendo, di concerto con il Comune di Venezia, lo studio volto a giungere ad una più completa e funzionale valorizzazione degli spazi, anche alla luce dell'originario approccio seguito nella gestione dell'immobile prima dell'acquisizione da parte dell'incorporata CMV S.p.A..

Il saldo della posta *Terreni e Fabbricati* nel suo insieme è essenzialmente formato da beni ricevuti nell'ambito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionata nel 2016. Per la parte riferita ai terreni, si tratta di aree confinanti con quelle sulle quali insiste la sede di terraferma della Casa da Gioco.

Il decremento dell'esercizio 2025 è essenzialmente ascrivibile all'ordinario processo di ammortamento.

* * * * *

Per ciò che riguarda le indicazioni contenute nell'OIC n. 16 in ordine allo scorporo del valore dei terreni da quello dei fabbricati, si precisa che per ragioni connesse alla peculiarità degli immobili (consistenti nel palazzo storico di Ca' Vendramin Calergi) e coerentemente con l'orientamento adottato dalle altre imprese delle Isole di Venezia, non si è provveduto a modifiche e/o suddivisioni dei valori derivanti dal bilancio della conferente. Per gli immobili di terraferma (Ca' Noghera), gli atti di acquisto hanno confermato l'irrilevanza di tale eventuale separazione.

Per ciò che riguarda l'informativa relativa alle rivalutazioni, si ricorda che il Palazzo Ca' Vendramin Calergi era stato oggetto - nell'esercizio 2008 e dunque in capo all'impresa allora conferente ed ora incorporata CMV S.p.A. - di rivalutazione, operata come segue:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Costo storico del fabbricato	48.022.668
Valore netto perizia di stima asseverata	61.900.000
<i>Totale rivalutazione su costo storico</i>	<i>13.877.332</i>
Rettifica ammortamenti 2007 e 2008	720.340
<i>Totale rivalutazione</i>	<i>14.597.672</i>

Il medesimo bene è stato oggetto di rivalutazione anche nell'esercizio 2020, ai sensi di quanto previsto dall'art. 110 del D.L. 104/2020; il valore di tale rivalutazione è stato determinato mediante perizia di stima asseverata, che ha individuato il valore di mercato del "*Complesso Ca' Vendramin*" in Euro 63.900.000; più dettagliatamente il valore di iscrizione della rivalutazione è stato determinato come segue:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Valore residuo " <i>Complesso Ca' Vendramin</i> " al 31/12/2020	59.580.158
- spese incrementative dell'anno 2020 non oggetto di rivalutazione	(436.163)
Valore residuo netto " <i>Complesso Ca' Vendramin</i> " al 31/12/2020 (A)	59.143.995
Valore perizia di stima al netto spese incrementative 2020 (B)	63.900.000
<i>Totale rivalutazione (B-A)</i>	<i>4.756.005</i>

Tale determinazione conferma naturalmente la piena attualità del complessivo valore dell'immobile, di indiscusso pregio e prestigioso posizionamento. Tale immobile forma oggetto, seppur per un valore di debito residuo ormai molto contenuto, di garanzia ipotecaria; sul punto si fa rinvio a quanto descritto nella sezione del presente documento dedicata ai *debiti verso banche*.

Sempre nell'esercizio 2020, la Società ha operato la rivalutazione degli immobili del complesso di Ca' Noghera; anche in questo caso il valore della rivalutazione è stato determinato mediante perizia di stima asseverata, riassumibile come segue:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Valore residuo " <i>Immobili Civili Ca' Noghera</i> " al 31/12/2020 (A)	4.969.426
Valore perizia di stima (B)	6.057.964
<i>Totale rivalutazione (B-A)</i>	<i>1.088.538</i>

Si ricorda infine che, così come concesso dal D.L. 185/2008, nell'esercizio 2008, erano stati oggetto di rivalutazione anche i terreni agricoli di proprietà della società "Ranch s.r.l." - limitatamente, per ciò che in questa sede interessa, ad un'area di circa mq. 94.427 - incrementandone il valore di iscrizione a bilancio dagli originari Euro 1.828.799 agli attuali Euro 3.304.945. A tale rivalutazione è stata a suo tempo conferita rilevanza fiscale, attraverso l'assolvimento della prevista imposta sostitutiva.

Impianti e macchinari (B II 2)

<i>Dettaglio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>Variazione</i>
Impianti elettrici	1.116.814	1.116.814	-

(Fondi ammortamento)	(450.061)	(344.146)	(105.915)
Totale impianti elettrici	666.753	772.668	(105.915)
Impianti di condizionamento/aereazione e di contenimento dei consumi	1.669.780	1.621.176	48.604
(Fondi ammortamento)	(1.088.673)	(963.803)	(124.870)
Totale impianti di condizion./aereazione e di conten. dei consumi	581.108	657.373	(76.265)
Altri impianti generici	9.919.874	9.653.731	266.143
(Fondi ammortamento)	(5.668.386)	(5.285.860)	(382.526)
Totale altri impianti generici	4.251.488	4.367.871	(116.383)
Impianti per la sicurezza delle sedi	2.651.416	2.631.576	19.840
(Fondi ammortamento)	(2.624.301)	(2.576.301)	(48.000)
Totale impianti per la sicurezza delle sedi	27.115	55.276	(28.161)
Impianti per la sicurezza del gioco	4.006.623	4.006.623	-
(Fondi ammortamento)	(3.824.419)	(3.785.012)	(39.407)
(Fondi svalutazione)	(132.479)	(132.479)	-
Totale impianti per la sicurezza del gioco	49.724	89.131	(39.407)
Altri impianti specifici	2.575.628	2.575.628	-
(Fondi ammortamento)	(2.403.404)	(2.403.404)	-
(Fondi svalutazione)	(172.224)	(172.224)	-
Totale altri impianti specifici	-	-	-
Totale generale	5.576.188	5.942.319	(366.131)

Nell'esercizio 2025 la Società ha realizzato, essenzialmente presso la sede di Ca' Noghera, nuovi investimenti per complessivi Euro 334.586, riferiti all'installazione di un impianto di diffusione sonoro ed all'integrazione con sistema antincendio (Euro 194.015), di nuovi gruppi di continuità (Euro 62.989), di colonnine per la ricarica elettrica (Euro 9.138) ed implementazione dei sistemi di contenimento dei consumi (Euro 48.605).

Nell'esercizio 2025 il valore complessivo - comunque integralmente svalutato - dei beni non entrati in funzione, è confermato in Euro 172.224.

* * * * *

Si ricorda che nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 è stata operata una rivalutazione - ai sensi dell'art. 110 del D.L. 104/2020 e sulla base di apposita perizia asseverata - di alcuni beni materiali inclusi nella posta in commento.

I contenuti dell'operazione di rivalutazione possono essere riassunti come segue:

a) Altri impianti generici

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Valore residuo "Altri impianti generici" di Ca' Noghera al 31/12/2020	3.395.089
- investimenti dell'anno 2020 non oggetto di rivalutazione	(6.431)
Valore residuo netto "Altri impianti generici" di Ca' Noghera al 31/12/2020 (A)	3.388.658
Valore perizia di stima al netto degli investimenti 2020 (B)	4.333.045
<i>Totale rivalutazione (B-A)</i>	<i>944.388</i>

b) Impianti specifici: impianti di sicurezza sede Ranch

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Valore residuo "Impianti specifici: impianti di sicurezza sede Ranch" al 31/12/2020	254.501
- investimenti dell'anno 2020 non oggetto di rivalutazione	(171.331)
Valore residuo netto "Impianti specifici: impianti di sicurezza sede Ranch" al 31/12/2020 (A)	83.170
Valore perizia di stima al netto degli investimenti 2020 (B)	210.592
<i>Totale rivalutazione (B-A)</i>	<i>127.422</i>

c) Impianti specifici: impianti di sicurezza ex La Vigile San Marco

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Valore residuo "Impianti specifici: impianti di secur. (ex La Vigile S. Marco)" al 31/12/2020 (A)	-
Valore perizia di stima (B)	173.095
<i>Totale rivalutazione (B-A)</i>	<i>173.095</i>

Attrezzature industriali e commerciali (B II 3)

<i>Dettaglio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>	<i>Variazione</i>
Attrezzature di gioco	17.394.893	16.047.576	1.347.317
(Fondi ammortamento)	(13.412.651)	(12.004.699)	(1.407.952)
(Fondi svalutazione)	(214.153)	(214.153)	-
Totale attrezzature di gioco	3.768.089	3.828.724	(60.635)
Attrezzatura da cucina	2.201.984	2.165.503	36.481
(Fondi ammortamento)	(1.783.064)	(1.502.898)	(280.166)
Totale attrezzatura da cucina	418.920	662.605	(243.685)
Attrezzatura varia	1.460.573	1.375.615	84.958
(Fondi ammortamento)	(1.322.332)	(1.282.859)	(39.473)
Totale attrezzatura varia	138.241	92.756	45.485
Totale generale	4.325.250	4.584.085	(258.835)

Nell'esercizio 2025 la Società ha realizzato investimenti in nuove slot-machines in proprietà per Euro 1.145.099 ed in attrezzature di gioco per Euro 323.558; ha altresì realizzato investimenti in attrezzature da cucina per Euro 52.867 ed in attrezzatura varia per Euro 84.954. I disinvestimenti hanno riguardato slot-machine (Euro 121.340, già completamente ammortizzate), ed attrezzatura da cucina (Euro 16.385, di cui Euro 13.010 parzialmente ammortizzata per Euro 4.879).

Alla data di chiusura dell'esercizio non erano ancora entrate in funzione, e non sono state dunque ammortizzate, attrezzature pervenute nel 2012 in sede di originario conferimento per un importo di Euro 214.153. Detti beni risultano in ogni caso integralmente svalutati, ed il loro valore residuo contabile al 31 dicembre 2025 risulta pari a zero.

Altri beni (B II 4)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Mobili e arredi	8.324.485	8.146.829	177.656
(Fondi ammortamento)	(6.817.144)	(6.516.132)	(301.012)
Totale mobili e arredi	1.507.341	1.630.697	(123.356)
Beni mobili artistici	6.185.155	6.185.155	-
(Fondi ammortamento)	-	-	-
Totale beni mobili artistici	6.185.155	6.185.155	-
Macchine elettroniche ufficio ed apparecchiature E.D.P.	3.128.844	3.098.903	29.941
(Fondi ammortamento)	(2.874.586)	(2.750.297)	(124.289)
Totale macchine elettroniche ufficio ed apparecchiature E.D.P.	254.258	348.606	(94.348)
Automezzi e mezzi di trasporto interno	71.468	71.468	-
(Fondi ammortamento)	(70.628)	(68.947)	(1.681)
Totale automezzi e mezzi di trasporto interno	840	2.521	(1.681)
Altri beni	27.412	25.925	1.487
(Fondi ammortamento)	(25.675)	(25.413)	(262)
Totale altri beni	1.737	512	1.225
Totale generale	7.949.331	8.167.491	(218.160)

Gli incrementi dell'esercizio (Euro 209.084) si riferiscono essenzialmente ad acquisti di mobili (Euro 152.521), di arredi (Euro 25.135) ed apparecchiature EDP (Euro 27.560).

Per ragioni di chiarezza e completezza, si precisa che si è volutamente mantenuta evidenza contabile - al valore di Euro 1 (non ammortizzato) - di talune categorie di beni acquisiti in sede di incorporazione, nell'esercizio 2019, della controllata M&D s.r.l..

Immobilizzazioni in corso e acconti (B II 5)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Immobilizzazioni in corso e acconti	957.642	184.831	772.811

Il saldo della posta in commento è essenzialmente riferito ad anticipi a fornitori per la progettazione esecutiva e la realizzazione del *restiling* del "Salone Grande" e della "terrazza" della sede di Ca' Noghera (Euro 560.559), per l'acquisto di gruppi frigo per le sedi di Venezia (Euro 183.973) e di Ca' Noghera (Euro 180.360) e per la stesura del progetto preliminare di fattibilità tecnico-economico per la realizzazione di un impianto fotovoltaico presso la sede di Ca' Noghera (Euro 32.750).

* * * * *

Anche con riferimento alle "Immobilizzazioni materiali", il Consiglio di Amministrazione ritiene che alla data di riferimento del bilancio non esistano indicatori di perdita di valore e non risulti pertanto necessario operare ulteriori svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ai sensi dell'art. 2426, comma 1, numero 3 del Codice Civile.

Immobilizzazioni finanziarie

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Immobilizzazioni finanziarie	371.261	370.711	550

Nel dettaglio la voce in commento è composta come segue.

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

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	10.178.085	115.248	10.293.333
Svalutazioni	10.178.085	-	10.178.085
Valore di bilancio	-	115.248	115.248
Valore di fine esercizio			
Costo	10.178.085	115.248	10.293.333
Svalutazioni	10.178.085	-	10.178.085
Valore di bilancio	-	115.248	115.248

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Nella tabella che segue vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	255.463	550	256.013	256.013
Totale crediti immobilizzati	255.463	550	256.013	256.013

La voce è composta essenzialmente da depositi cauzionali relativi alla concessione della gestione del servizio di caffetteria presso i Musei Civici di Venezia (Euro 202.125), a contratti per locazione immobiliare sui fabbricati inseriti nell'area di Ca' Noghiera (Euro 30.237), da depositi a garanzia dei pagamenti del gioco a distanza (Euro 20.000) e da depositi cauzionali a favore di fornitori per l'attività di ristorazione e per utenze (Euro 3.651).

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

B III 1 B) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Partecipazioni in imprese collegate	10.178.085	10.178.085	-
Fondo svalutazione partecipazioni in imprese collegate	(10.178.085)	(10.178.085)	-
Totale	0	0	-

Gli importi della voce in commento - il cui valore netto è pari a zero - si riferiscono interamente alla partecipazione che la controllante CMV S.p.A. deteneva nella società collegata "Vittoriosa Gaming Ltd."

e che per effetto della fusione perfezionata nel 2023 sono stati ora incorporati in CdiVG S.p.A.; nella tabella che segue vengono rese le principali informazioni della società, con riferimento agli ultimi valori di bilancio disponibili, che risalgono al 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	Quota posseduta in %
Vittoriosa Gaming Ltd (*)	Malta Valletta, 25 Strait Street	20.188.464	329.484	6.398.414	2.559.366	40,00%

(*) società dichiarata fallita nel 2017

Con riferimento a tale partecipazione si precisa che, secondo le informazioni acquisite negli archivi di CMV S.p.A., la società "Vittoriosa Gaming Ltd." è stata costituita nel gennaio 2001; la partecipazione detenuta da CMV S.p.A., originariamente pressoché totalitaria, si è ridotta al 40% a seguito di cessione a terzi del 60% avvenuta nel dicembre 2005. Nell'esercizio 2012, per motivi indipendenti da azioni e/o dalla volontà di CMV S.p.A., il nuovo socio di maggioranza ha dato origine ad un dissidio che ha obbligato CMV S.p.A. - dopo aver esperito ogni possibile tentativo di mediazione - all'avvio di azioni legali per la salvaguardia degli interessi propri e del Gruppo "Casinò di Venezia". In tale contesto, gli amministratori di CMV S.p.A. hanno ritenuto corretto procedere, nel bilancio dell'esercizio 2012, all'integrale svalutazione di ogni posizione attiva avente ad oggetto direttamente o indirettamente la partecipazione in "Vittoriosa Gaming Ltd.".

Nell'esercizio 2025, dopo aver svolto le necessarie verifiche di natura giuridica ed aver acquisito apposita autorizzazione assembleare, CdiVG S.p.A. si è fatta carico degli oneri derivanti da obblighi di manleva a suo tempo assunti dall'incorporata CMV S.p.A. nei confronti degli amministratori di sua nomina all'interno del Consiglio di Amministrazione di Vittoriosa Gaming Ltd. In tal modo si è chiusa in via definitiva una complessa vicenda originatasi nei lontani primi anni Duemila. Il costo della definizione è rilevato tra gli oneri diversi di gestione.

Si segnala infine che, secondo le più recenti informazioni disponibili, nel mese di gennaio 2026 la procedura fallimentare di "Vittoriosa Gaming Ltd." è stata definitivamente dichiarata chiusa; in tale esercizio si potrà conseguentemente provvedere a chiudere altrettanto definitivamente tutte le posizioni aperte verso la partecipata, già peraltro integralmente svalutate.

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

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	115.248	115.248	-
Totale	115.248	115.248	-

La posta in commento rappresenta la partecipazione del 5% nel capitale della "Venezia Informatica e Sistemi - Venis S.p.A.". Il bilancio dell'esercizio 2024, ultimo attualmente disponibile, è stato approvato in data 26 maggio 2025; esso evidenziava un risultato economico di segno positivo ed un valore del patrimonio netto proporzionalmente superiore a quello di iscrizione della partecipazione nel bilancio di Casinò di Venezia Gioco S.p.A..

* * * * *

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 40.619.882 l'*Attivo circolante* risulta suddiviso come segue:

Rimanenze

Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo ed acconti (C I 1 e C I 5)

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	904.233	78.918	983.151
Totale rimanenze	904.233	78.918	983.151

La voce comprende le giacenze al 31 dicembre 2025 di cancelleria e stampati, di materiali per manutenzioni ordinarie di attrezzature di gioco, di oggetti promozionali e di generi alimentari e bevande. In considerazione del rapido ciclo di utilizzo di tali materiali e della loro specifica identificabilità, si è ritenuto corretto procedere alla valutazione delle giacenze al costo specifico di acquisto, adeguato in ogni caso - come indicato - al valore di loro realizzo, se inferiore.

La composizione e la movimentazione della voce sono rappresentabili nel dettaglio come segue:

Dettaglio	Consist. iniziale	Incres.	Decres.	Consist. finale	Variazione
Cancelleria e stampati	105.212	103.327	(93.613)	114.926	9.714
Oggetti promozionali	280.758	12.369	(54.361)	238.766	(41.992)
Materiali manutenzioni slot	203.845	89.245	(43.314)	249.776	45.931
Generi alimentari	314.418	6.111.910	(6.046.645)	379.683	65.265
Totale	904.233	6.316.851	(6.237.933)	983.151	78.918

Nella voce "Cancelleria e stampati" sono da sempre classificati gli acquisti delle carte da gioco, cui è riferibile pressoché la totalità del costo in commento; tra gli "Oggetti promozionali" trovano classificazione i gadget e gli omaggi a favore della clientela.

Le rimanenze di generi alimentari e materiali di consumo sono riferite all'attività di ristorazione.

Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	104.187	(93.768)	10.419

La variazione della posta in commento rispetto all'esercizio precedente è riferita alla definizione dei rapporti con ITALFERR S.p.A. / R.F.I. S.p.A. aventi ad oggetto le residue e marginali aree detenute dalla Società nel c.d. "Quadrante di Tessera"; in particolare le parti sono giunte ad un accordo bonario che ha previsto, in luogo dell'esproprio, la costituzione di una servitù perpetua di dominio sotterraneo

che consentirà la realizzazione della galleria ferroviaria per il passaggio della linea ad alta velocità di collegamento con l'Aeroporto Marco Polo. Tale accordo è stato perfezionato con atto notarile del dicembre 2025, che ha previsto il riconoscimento a favore di CdiVG S.p.A. dell'importo complessivo di circa 1,13 milioni di Euro, in parte a titolo di indennità di asservimento (con determinazione della stessa in misura pari al 90% del valore massimo di stima della piena proprietà del bene), ed in parte a titolo di indennità per occupazione d'urgenza e temporanea per la realizzazione dei lavori e per lo stoccaggio provvisorio delle terre di scavo.

Conseguentemente, il valore delle aree iscritte nella posta in commento è stato ridotto in misura pari al 90% del suo valore di iscrizione; l'immobile è stato mantenuto tra le immobilizzazioni destinate alla vendita stante il confermato obiettivo della Società, in una strategia condivisa con l'Azionista, di riunirne la proprietà a quella delle aree circostanti.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Tali crediti, di importo complessivo pari ad Euro 15.866.066, risultano suddivisi come segue.

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	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	901.395	(619.788)	281.607	281.607	-
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	7.657.429	(133.094)	7.524.335	7.524.335	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	87.917	(58.358)	29.559	29.559	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	7.930.776	(2.599.883)	5.330.893	3.039.528	2.291.365
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.384.925	(348.475)	2.036.450		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	754.079	(90.857)	663.222	663.222	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	19.716.521	(3.850.455)	15.866.066	11.538.251	2.291.365

Crediti verso clienti (C II 1)

La voce può essere suddivisa come segue:

§ *Crediti verso clienti non di gioco*

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti verso clienti ristorazione Italia	115.800	198.069	(82.269)
Crediti verso clienti ristorazione Estero	28.775	27.464	1.311
Fondo svalutazione crediti ristorazione specifico	(46.002)	(72.963)	26.961
Clienti diversi	133.161	171.253	(38.092)
Clienti esteri	28.264	28.264	-
Crediti per fatture da emettere	19.169	16.428	2.741
Note di credito da emettere	-	(1.261)	1.261
Totale	279.167	367.254	(88.087)

§ *Crediti verso clienti gioco*

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti verso clienti nazionali gioco	3.789.687	5.875.537	(2.085.850)
Crediti in sofferenza	333.335	229.199	104.136
Crediti in contenzioso	3.330.382	3.570.502	(240.120)
Clienti diversi	2.440	1.830	610
Fondo svalutazione crediti specifico	(7.414.356)	(9.091.906)	1.677.550
Fondo svalutazione crediti art. 106 TUIR	(39.048)	(51.021)	11.973
Totale	2.440	534.141	(531.701)

Avvalendosi delle prognosi formulate e delle indicazioni rese dai legali che assistono la Società nelle azioni di recupero, si è proceduto all'iscrizione a perdita dell'esercizio di tutti i crediti la cui inesigibilità derivava da elementi certi e precisi (Euro 1.583.279); la parte di tali perdite relativa a posizioni creditorie originatesi in esercizi precedenti (Euro 1.575.311) ha trovato la pressoché integrale copertura negli appositi fondi precedentemente costituiti (Euro 1.563.969). Come risulta dal prospetto che precede, anche nell'anno 2025 la Società ha proseguito con risultati soddisfacenti nell'attento presidio e valutazione dell'esposizione creditoria netta verso la propria clientela. Le attività di puntuale gestione degli incassi e di verifica della rotazione delle posizioni in portafoglio hanno consentito una complessiva riduzione del monte-crediti gioco alla chiusura dell'esercizio.

Per ciò che riguarda la consistenza del fondo svalutazione crediti, essa è stata interessata dalle seguenti variazioni:

Dettaglio	F.do generico	F.do specifico ramo gioco	F.do specifico ramo ristorazione	Totale fondo
Saldo 31.12.2024	51.026	9.091.901	72.963	9.215.890
Utilizzi periodo 01.01-31.12.2025	(51.026)	(1.484.940)	(28.003)	(1.563.969)
Riduzioni periodo 01.01.-31.12.2025	-	(192.605)	(3.000)	(195.605)
Accantonamenti al 31.12.2025	39.048	-	4.042	43.090
Saldo 31.12.2025	39.048	7.414.356	46.002	7.499.406

Al 31/12/2025 il fondo svalutazione crediti garantisce la copertura in misura integrale delle posizioni verso clienti di gioco; le riduzioni del fondo evidenziate nella tabella che precede, sono riferite a liberazioni del fondo per incassi di posizioni già precedentemente svalutate in esercizi precedenti.

Crediti verso imprese collegate (C II 3)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti verso imprese collegate	602.932	602.932	-
Fondo svalutazione crediti verso imprese collegate	(602.932)	(602.932)	-
Totale	-	-	-

La posta in commento non appare nel prospetto di stato patrimoniale, poiché il suo saldo netto risulta pari a zero; cionondimeno si ritiene utile precisare che la sua iscrizione deriva dall'incorporazione nell'esercizio 2023 della società CMV S.p.A. e che tale saldo rappresenta una posizione creditoria,

interamente svalutata, di Euro 602.932 nei confronti di "Vittoriosa Gaming Ltd". Anche tale posizione, così come le altre riferite alla società maltese, verrà definitivamente chiusa nell'esercizio 2026.

Crediti verso enti e società controllanti (C II 4)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti vs Comune di Venezia	7.524.335	7.657.429	(133.094)
Totale	7.524.335	7.657.429	(133.094)

I crediti verso l'ente controllante Comune di Venezia si riferiscono essenzialmente al compenso per l'attività di gestione relativo al mese di dicembre 2025 (Euro 7.418.030) e ad una posta proveniente dall'incorporazione della società CMV S.p.A. relativa al deposito cauzionale versato a seguito dello svincolo della fideiussione rilasciata a garanzia delle opere di urbanizzazione che la società allora controllata "Ranch S.r.l." - incorporata in CMV S.p.A. nel 2013 - si era impegnata ad eseguire (Euro 103.555). Il recupero di tale ultimo importo avverrà con l'ormai imminente chiusura dell'iter amministrativo di consegna delle opere realizzate da CdiVG S.p.A. nelle aree di Ca' Noghera, prevista nel 2026.

In sintesi, i crediti verso il Comune di Venezia possono essere riepilogati come segue:

Dettaglio	Direzione di riferimento	31/12/2025
Compensi attività di gestione mese di dicembre 2025	Direzione di Ragioneria	7.418.030
Totale crediti per attività di gestione		7.418.030
Deposito a garanzia art. 6 Convenzione Comune - Ranch del 2001 per svincolo fideiussione	Direzione di Ragioneria	103.555
Somministrazioni rese nel mese di dicembre 2025 presso le unità locali di Mestre (bar all'interno della biblioteca Vez eCaffè Letterario)	Direzione di Ragioneria	2.750
Totale altri crediti		106.305
Totale generale		7.524.335

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

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti verso "VELA S.p.A."	9.976	61.767	(51.791)
Crediti verso "Fondaz. Musei Civici di Venezia"	19.583	26.150	(6.567)
Totale	29.559	87.917	(58.358)

I crediti verso "Vela S.p.A." e verso la "Fondazione Musei Civici di Venezia", entrambe controllate direttamente dal Comune di Venezia, sono riferiti a servizi di ristorazione resi nel 2025.

Crediti tributari (C II 5 bis)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti d'imp. "Superbonus 110%" art. 119 D.L. 34/2020	4.612.725	6.878.420	(2.265.695)
Credito vs/Erario per IVA	200.734	862.351	(661.617)
Crediti d'imposta per investimenti in beni strumentali	7.185	190.005	(182.820)
Credito vs/Erario per IRES	191.095	-	191.095

Credito vs/Erario per IRAP	319.154	-	319.154
Totale	5.330.893	7.930.776	(2.599.883)

Per completezza d'informazione si precisa che i "*Crediti d'imposta Superbonus 110% art. 119 DL 34 /2020*" sono riferiti, appunto, all'acquisto di crediti d'imposta ceduti dalla società Insula S.p.A. nell'esercizio 2023 e nei primi mesi dell'esercizio 2024 - sulla base di specifico accordo-quadro - per un valore nominale complessivo di Euro 9.285.440. Detto credito è utilizzabile in compensazione nel quadriennio 2024-2027; detta compensazione è già integralmente avvenuta sia per le quote relative alle annualità 2024 e 2025 (complessivi Euro 4.722.720), sia - alla data di redazione del presente documento - per la quota relativa all'annualità 2026 (Euro 2.321.360); la quota esigibile oltre l'esercizio successivo è pari ad Euro 2.291.365. Si precisa che l'accordo ha previsto il riconoscimento a favore della cessionaria CdiVG S.p.A. di uno sconto del 2% sul valore nominale dei crediti ceduti, ed un pagamento dilazionato in 44 rate mensili a partire dal mese di maggio 2024. L'assenza di tassi di interesse di mercato per un'operazione dalle caratteristiche comparabili a quella descritta fa ritenere adeguato l'utilizzo, quale tasso di attualizzazione, di quello contrattualmente pattuito tra le parti con l'accordo-quadro.

Con riferimento invece al "*Credito d'imposta per investimenti in beni strumentali*", esso è riferito integralmente al residuo credito d'imposta per investimenti in beni materiali nuovi c.d. "Industria 4.0" dell'anno 2023 ed interconnessi nello stesso anno, utilizzabile in compensazione in tre quote annuali di pari importo a partire dall'esercizio di interconnessione dei beni ai sensi dell'art. 1, commi 1057 e 1057-bis della L. n. 178 del 30 dicembre 2020.

Il "*Credito verso Erario per IVA*" è invece riferito alla quota residua del credito generato dal ricalcolo del pro-rata definitivo per l'anno 2024, mentre i crediti per IRES ed IRAP derivano dal pagamento di maggiori acconti versati nel 2025 rispetto all'imposta di competenza di tale esercizio.

Crediti per imposte anticipate (C II 5 ter)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti per imposte anticipate IRES	1.998.319	2.359.547	(361.228)
Crediti per imposte anticipate IRAP	38.131	25.378	12.753
Totale	2.036.450	2.384.925	(348.475)

Dette posizioni si riferiscono alla rilevazione del "credito" verso l'Erario generato dalla differenza temporanea tra risultato civilistico e reddito imponibile fiscale. I dettagli degli effetti di fiscalità differita sui saldi economici al 31 dicembre 2025 sono commentati nelle voci *Fondi per rischi e oneri* del passivo di Stato patrimoniale e *Imposte sul reddito dell'esercizio* del Conto economico.

Crediti verso altri (C II 5 quater)

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

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali	153.120	179.673	(26.553)
Crediti verso il personale	110.850	119.455	(8.605)
Costi anticipati	213.217	172.096	41.121
Anticipi a professionisti	28.916	23.947	4.969

Anticipi a fornitori	14.042	64.559	(50.517)
Anticipi vari	11.773	10.049	1.724
Crediti per cauzioni	-	38.500	(38.500)
Crediti diversi	482.290	466.786	15.504
Fondo svalutazione crediti diversi	(350.986)	(320.986)	(30.000)
Totale	663.222	754.079	(90.857)

Più nel dettaglio:

- § i crediti verso enti previdenziali sono costituiti da crediti verso INAIL (Euro 18.947), crediti verso INPS (Euro 66.385), crediti verso tesoreria INPS per TFR (Euro 67.788);
- § i crediti verso il personale si riferiscono essenzialmente a importi da recuperare per somme in passato erroneamente corrisposte ai dipendenti da parte di CMV S.p.A. e trasferiti nel 2012 con l'operazione di conferimento del ramo "Gioco" a Casinò di Venezia Gioco S.p.A. (al valore residuo al 31 dicembre 2025 di Euro 159.274 e attualizzato ad Euro 101.730), di cui è atteso il recupero in tempi differiti, e ad altre somme di minor importo da recuperare (Euro 20.894);
- § i costi anticipati sono costituiti dal pagamento anticipato delle assicurazioni malattia e infortuni di dipendenti ed altri soggetti (Euro 161.763) e da altri anticipi per l'acquisto di servizi (Euro 51.453);
- § gli anticipi a professionisti si riferiscono essenzialmente ad acconti versati alla società di revisione per l'attività da svolgere sul bilancio d'esercizio (Euro 24.950);
- § gli anticipi a fornitori si riferiscono ad acconti versati per l'acquisto di beni dell'attività di ristorazione (Euro 9.294) e di servizi diversi (Euro 4.748);
- § gli anticipi vari sono costituiti da posizioni creditorie verso i dipendenti riferite a differenze di cassa connesse alle ordinarie operazioni di gioco;
- § i crediti diversi sono principalmente costituiti da versamento eseguito dalla Società a seguito di pignoramento subito a fronte di un contenzioso in corso, per il quale i legali che la assistono hanno formulato prognosi favorevole e di cui è stata già chiesta la ripetizione (Euro 350.986); per ragioni di prudenza, tale credito è già stato peraltro integralmente svalutato. Per il resto, la posta si riferisce a crediti dell'attività del gioco *on-line* (Euro 40.960), ad anticipazione di spese per corsi di formazione che saranno oggetto di contributo (Euro 76.908) e ad altri crediti di minore entità.

Disponibilità liquide

Il dettaglio relativo alla composizione del saldo al 31 dicembre 2025 è reso di seguito.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	21.606.193	(6.642.839)	14.963.354
Assegni	2.000	172.900	174.900
Denaro e altri valori in cassa	8.204.554	417.438	8.621.992
Totale disponibilità liquide	29.812.747	(6.052.501)	23.760.246

Depositi bancari (C IV 1)

Il saldo corrisponde alle giacenze di conto corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Assegni e denaro in cassa (C IV 2 e C IV 3)

L'entità del denaro in cassa trova spiegazione nella peculiarità della attività svolta dalla Società. L'analisi è la seguente:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Assegni	174.900	2.000	172.900
Fondo riserva per l'attività di gioco - Venezia	1.733.242	1.554.828	178.414
Fondo riserva per l'attività di gioco - Ca' Noghera	4.093.752	3.686.814	406.938
Fondo dotazione casse di gioco - slot	2.276.970	2.427.170	(150.200)
Fondo dotazione casse di gioco - giochi americani	400.000	400.000	-
Fondo dotazione casse per ristorazione	83.276	98.825	(15.549)
Altri valori (banconote c/o Sicurglobal e varie)	34.752	36.917	(2.165)
Totale	8.796.892	8.206.554	590.338

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

* * * * *

Per una compiuta analisi dei flussi di cassa dell'esercizio, si è predisposto il rendiconto finanziario, che costituisce parte integrante del presente bilancio.

Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	135.420	190.180	325.600
Totale ratei e risconti attivi	135.420	190.180	325.600

Il consistente incremento dei *risconti attivi* è essenzialmente riferito alla quota di competenza del periodo 1/1/2026 - 31/12/2034 della polizza fideiussoria stipulata a fronte degli obblighi derivanti dall'aggiudicazione della concessione del gioco a distanza di cui si è già detto in precedenza.

Il valore residuo della posta in commento è invece riferito essenzialmente alla quota di competenza 2025 di canoni di utilizzo licenze ed assistenza software (Euro 119.036), di assicurazioni (Euro 9.485), di manutenzioni attrezzature (Euro 3.520), di abbonamenti di riviste e giornali (Euro 1.174), di servizi tecnici (Euro 1.622), e di altri costi di minore entità (Euro 1.685).

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Complessivamente pari ad Euro 41.492.848, risulta composto e suddiviso come segue.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

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

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	3.000.000	-	-	-	-		3.000.000
Riserve di rivalutazione	6.876.765	-	-	-	-		6.876.765
Riserva legale	600.000	-	-	-	-		600.000
Altre riserve							
Riserva straordinaria	-	15.147.466	-	4.500.000	-		10.647.466
Versamenti in conto capitale	4.016.628	-	-	-	225.447		4.242.075
Varie altre riserve	3.589.244	-	-	-	(225.448)		3.363.796
Totale altre riserve	7.605.872	15.147.466	-	4.500.000	(1)		18.253.337
Utili (perdite) portati a nuovo	6.663.368	-	1.551.285	-	-		8.214.653
Utile (perdita) dell'esercizio	16.698.751	(15.147.466)	(1.551.285)	-	-	4.548.093	4.548.093
Totale patrimonio netto	41.444.756	-	-	4.500.000	(1)	4.548.093	41.492.848

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, distribuibilità ed eventuale avvenuta utilizzazione in precedenti esercizi.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	3.000.000	Capitale	B	-
Riserve di rivalutazione	6.876.765	Capitale	A;B	6.876.765
Riserva legale	600.000	Utili	B	600.000
Altre riserve				
Riserva straordinaria	10.647.466	Utili	A;B;C	10.647.466
Versamenti in conto capitale	4.242.075	Capitale	B;E	4.242.075
Varie altre riserve	3.363.796	Capitale	B;E	3.363.796
Totale altre riserve	18.253.337			-
Utili portati a nuovo	8.214.653	Utili	A;B;C	8.214.653
Totale	36.944.755			33.944.755
Quota non distribuibile				10.840.561
Residua quota distribuibile				23.104.194

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

AI) Capitale sociale

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Capitale sociale	3.000.000	3.000.000	-
Totale	3.000.000	3.000.000	-

Il capitale sociale è suddiviso in 3.000.000 di azioni dal valore nominale di un euro ciascuna ed è interamente versato.

AIII) Riserva di rivalutazione

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Riserva di rivalutazione	6.876.765	6.876.765	-
Totale	6.876.765	6.876.765	-

La riserva di rivalutazione è stata iscritta nell'esercizio 2020 a fronte dell'operazione di rivalutazione effettuata ai sensi dell'art. 110 del D.L. 104/2020. Il suo valore è esposto al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 212.683 assolta per conferire rilevanza fiscale all'operazione in parola; la Società non ha invece proceduto all'affrancamento della riserva. Su tale riserva, in sospensione d'imposta ed in assenza di una reale prospettiva di sua distribuzione, non sono state rilevate imposte differite.

AIV) Riserva legale

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Riserva legale	600.000	600.000	-
Totale	600.000	600.000	-

La riserva legale ha raggiunto il limite massimo previsto dalla legge.

AVII) Altre riserve

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Riserva straordinaria	10.647.466	-	10.647.466
Riserva versamenti in c/capitale	4.242.075	4.016.628	225.447
Riserva vincolata ex art. 60 c.7-ter L. 126/20	3.363.796	3.589.244	(225.448)
Totale	18.253.337	7.605.872	10.647.465

La consistenza della "*Riserva straordinaria*" al 31/12/2025 è correlata al combinato effetto (i) dell'incremento per destinazione dell'utile d'esercizio 2024 (Euro 15.147.466), giusta delibera assembleare del 26 maggio 2025, e (ii) del decremento per la distribuzione di dividendi a favore del Comune di Venezia (Euro 4.500.000) deliberata nella medesima seduta assembleare. Il pagamento del dividendo è avvenuto in più tranches nel corso dell'esercizio 2025.

Alla chiusura dell'esercizio 2025, la "*Riserva versamenti in c/capitale*" è stata parzialmente ricostituita per Euro 225.447, a fronte della parziale liberazione della "*Riserva vincolata ex art. 60 c.7-ter L. 126/20*", originariamente iscritta in misura corrispondente all'importo degli ammortamenti non effettuati

nell'esercizio 2020 (Euro 5.426.294); al completamento, nel corso degli anni, dell'ordinario processo di ammortamento dei singoli cespiti, la riserva è liberata in misura corrispondente. In particolare, e con riferimento agli ammortamenti completati nell'anno 2025, tale liberazione è stata pari ad Euro 225.447. Si è pertanto provveduto alla riclassificazione per pari importo della posta in commento alla riserva versamenti in c/capitale (dalla quale era stata prelevata la parte del tutto prevalente dell'importo a suo tempo vincolato).

AVIII) Utili (Perdite) portate a nuovo

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Utili (Perdite) portate a nuovo	8.214.653	6.663.368	1.551.285
Totale	8.214.653	6.663.368	1.551.285

Il saldo al 31 dicembre 2025 della posta in esame è interamente riferito all'aggiustamento contabile già descritto e quantificato nella parte introduttiva del presente documento. A fini di comparabilità, come in quella sede anticipato, è stato rideterminato anche il valore riferito all'annualità 2024.

AIX) Utile (Perdita) d'esercizio

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Utile (Perdita) d'esercizio	4.548.093	16.698.753	(12.150.658)
Totale	4.548.093	16.698.753	(12.150.658)

Il più che soddisfacente andamento della gestione aziendale ha consentito di ottenere anche nell'esercizio 2025 un risultato ampiamente positivo e superiore alle aspettative.

L'esercizio 2025 rappresenta quindi il nono anno consecutivo con risultato economico di segno positivo; merita sottolineatura il fatto che il risultato prodotto sia già espresso al netto dei significativi benefici generati dalla Società per il Comune di Venezia (sia nella veste di concedente, sia nella veste di azionista) e per i propri dipendenti, rispettivamente in termini di maggiori proventi derivanti dall'attività di gestione della Casa da Gioco e dividendi, e di premi di risultato calcolati sul monte-incassi di gioco. Solo per ragioni di completezza, è utile ricordare che il saldo al 31/12/2024 è stato incrementato dell'importo complessivo di Euro 1.551.285 per effetto dell'aggiustamento di cui si è ampiamente detto in precedenza.

Fondi per rischi e oneri

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Fondi per rischi e oneri	4.910.811	5.156.637	(245.826)
Totale	4.910.811	5.156.637	(245.826)

Nella tabella che segue sono esposte le variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	2.780.226	2.376.411	5.156.637
Variazioni nell'esercizio			
Accantonamento nell'esercizio	-	334.220	334.220

	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Utilizzo nell'esercizio	107.364	536.731	644.095
Altre variazioni	64.049	-	64.049
Totale variazioni	(43.315)	(202.511)	(245.826)
Valore di fine esercizio	2.736.911	2.173.900	4.910.811

Fondo per rischi ed oneri riferiti ad imposte, anche differite (B 2)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Fondo imposte differite IRES	2.288.565	2.380.665	(92.100)
Fondo imposte differite IRAP	448.346	399.561	48.785
Totale	2.736.911	2.780.226	(43.315)

La variazione della voce in commento è essenzialmente ascrivibile al combinato effetto derivante (i) dalla riduzione per utilizzo dell'accantonamento di imposte differite IRES ed IRAP (rispettivamente per Euro 53.869 e per Euro 8.806), relative alla sospensione degli ammortamenti effettuata nell'anno 2020 e per regolazioni degli accantonamenti per i plusvalori del conferimento ricevuto nel 2016 (Euro 38.230) e (ii) dall'incremento per adeguamento del "Fondo imposte differite IRAP" a seguito dell'aumento dal 3,9% al 4,55% dell'aliquota IRAP adottato dalla Regione Veneto con L.R. n. 32 del 27/12/2024.

Fondo per rischi e oneri altri (B 4)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Altri fondi per rischi e oneri differiti	2.173.900	2.376.411	(202.511)
Totale	2.173.900	2.376.411	(202.511)

Il saldo alla data di chiusura dell'esercizio rappresenta:

- § il fondo stanziato per spese legali e professionali in corso di esecuzione (Euro 119.064), per oneri previdenziali (Euro 98.915) e per il personale (Euro 295);
- § il fondo stanziato a fronte degli oneri di risarcimento che la Società potrebbe trovarsi a sostenere per alcune richieste correlate a contenziosi in corso (Euro 183.500);
- § la quota certa ed obiettivamente determinata dal sistema di gestione della piattaforma e direttamente correlata ai montepremi sull'attività del gioco on-line (Euro 103.777);
- § il fondo maggiorazione TFR ex art. 32 previsto dal precedente contratto aziendale alla norma transitoria lettera m) (Euro 1.668.350). Si tratta, nella sostanza, di poste previste contrattualmente a favore di dipendenti con rapporto di lavoro anteriore al primo gennaio 1999.

La variazione dell'esercizio è essenzialmente ascrivibile al combinato effetto derivante dall'utilizzo (Euro 266.442) e dall'accantonamento (Euro 37.687) del fondo maggiorazione TFR ex art. 32 previsto dal precedente contratto aziendale alla norma transitoria lettera m).

Ai fini comparativi si ricorda che quale effetto dell'aggiustamento contabile già commentato nella parte introduttiva del presente documento, il valore riportato nella colonna 2024 dell'aggregato in commento è stato ridotto dell'importo complessivo di Euro 8.392.783, con contestuale incremento delle poste "Utili portati a nuovo" per Euro 6.663.368, "Utile d'esercizio" per Euro 1.551.285 (importo riclassificato al 1/1/2025 nella posta "Utili portati a nuovo"), e "Debiti tributari" per Euro 178.130.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Dettaglio	2025	2024	Variazione
T.F.R.	4.795.679	5.107.550	(311.871)
Totale	4.795.679	5.107.550	(311.871)

Nella tabella che segue vengono rese le informazioni relative alle variazioni della voce in commento.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	5.107.550
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	87.684
Utilizzo nell'esercizio	421.857
Altre variazioni	22.302
Totale variazioni	(311.871)
Valore di fine esercizio	4.795.679

La composizione della posta in commento e le movimentazioni intervenute nell'esercizio sono rappresentate nella tabella che segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
T.F.R. saldo iniziale	5.107.550	5.223.140	(115.590)
Utilizzi personale cessato	(321.039)	(139.875)	(181.164)
Utilizzi per anticipazioni	(100.817)	(40.385)	(60.432)
Competenze periodi precedenti corrisposte	(194.853)	(225.595)	30.742
Altre variazioni	1.998	2.483	(485)
Accantonamento personale in forza	87.684	92.929	(5.245)
Accantonamento personale cessato	4.844	7.246	(2.402)
Liquidazione personale cessato	(4.844)	(7.246)	2.402
Accanton. per ratei da corrisp. periodo successivo	215.156	194.853	20.303
T.F.R. a fine periodo	4.795.679	5.107.550	(311.871)

Debiti

I debiti, iscritti per complessivi Euro 99.926.685, sono suddivisi come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti	99.926.685	105.339.256	(5.412.571)

Vengono di seguito esposte le informazioni relative alle variazioni e alla scadenza dei debiti.

Variazioni e scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	8.867.874	(1.108.484)	7.759.390	1.108.484	6.650.906
Acconti	97.959	598	98.557	98.557	-
Debiti verso fornitori	4.994.997	(744.280)	4.250.717	4.250.717	-
Debiti verso controllanti	74.157.551	(1.786.129)	72.371.422	53.468.786	18.902.636
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	7.781.175	(2.384.218)	5.396.957	2.915.212	2.481.745
Debiti tributari	1.325.105	(372.008)	953.097	953.097	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.415.987	81.326	1.497.313	1.497.313	-
Altri debiti	6.698.608	900.624	7.599.232	7.599.232	-
Totale debiti	105.339.256	(5.412.571)	99.926.685	71.891.398	28.035.287

Il dettaglio delle voci è reso nei paragrafi che seguono.

D4) Debiti verso banche

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti verso banche	7.759.390	8.867.874	(1.108.484)
Totale	7.759.390	8.867.874	(1.108.484)

La posizione debitoria, riferita ad un finanziamento a medio lungo termine, è rappresentata più nel dettaglio nella tabella che segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti per mutui esigibili entro l'esercizio successivo	1.125.000	1.125.000	-
Debiti per mutui esigibili oltre l'esercizio successivo	6.750.000	7.875.000	(1.125.000)
Disaggio su prestiti	(115.610)	(132.126)	16.516
Totale	7.759.390	8.867.874	(1.108.484)

Al 31/12/2025 la Società ha in corso un solo contratto di mutuo ipotecario, con garanzia reale iscritta sull'immobile "Ca' Vendramin Calergi", contratto con Banco BPM S.p.A. nel dicembre 2024 per l'importo di Euro 9.000,000 e durata di 96 mesi. Il tasso d'interesse è variabile e pari all'Euribor a 3 mesi base 360 lettera puntuale maggiorato di uno spread del 2,50%. La quota del finanziamento con scadenza successiva al 31 dicembre 2026, espressa al netto del disaggio sul prestito (pari ad Euro 99.094), è pari ad Euro 6.650.906, mentre l'importo con scadenza successiva ai cinque anni (ossia oltre il 31 dicembre 2030), sempre al netto del disaggio (pari ad Euro 33.031), è pari ad Euro 2.216.969.

Il contratto prevede, quale *covenant*, l'impegno della Società ad ottenere, per tutta la durata del finanziamento, un rapporto fra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore a 2,5. Alla data di riferimento del presente bilancio, detto *covenant* è senz'altro rispettato.

D6) Acconti

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Acconti	98.557	97.959	598
Totale	98.557	97.959	598

Si riferiscono a depositi da clienti per il gioco on-line (Euro 98.227) e per la ristorazione (Euro 330).

D7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori possono suddiversi come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	2.193.771	2.433.831	(240.060)
Debiti verso fornitori Estero	411.438	667.703	(256.265)
Consulenti, collaboratori, professionisti Italia	28.857	16.868	11.989
Saldo fornitori	2.634.066	3.118.402	(484.336)
Fornitori fatture da ricevere	1.963.640	2.076.075	(112.435)
Note di credito da ricevere	(346.989)	(199.480)	(147.509)
Totale	4.250.717	4.994.997	(744.280)

Il flusso di pagamento a favore dei fornitori risulta del tutto regolare, ed il valore della posta in commento è in linea con le ordinarie dinamiche gestionali della Società.

D11) Debiti verso controllanti

Precisato che, così come già per i crediti, in questa voce sono classificate anche le posizioni debitorie verso il Comune di Venezia (in quanto ente controllante), la parte assolutamente prevalente della posta in commento è generata dall'applicazione del meccanismo di riversamento degli incassi di gioco previsto dal rapporto convenzionale con il Comune di Venezia.

Più nel dettaglio:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Introiti di spettanza del Comune per incassi	49.906.109	48.608.067	1.298.042
Debiti v/Comune da conf. ramo az. 2016	22.157.522	25.256.456	(3.098.934)
Altri debiti verso il Comune di Venezia	307.791	293.028	14.763
Totale	72.371.422	74.157.551	(1.786.129)

Tali debiti, per la parte derivante dall'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionato ad inizio 2016 (Euro 22.157.522) si riferiscono a partita restitutoria a favore del Comune stesso sorta a fronte di pregressi rapporti tra l'Ente e la società conferente, ed in particolare da un'operazione di cessione pro-soluto di crediti derivanti dal rapporto convenzionale. Gli effetti di tale operazione si esauriranno progressivamente nei prossimi anni; la quota con scadenza oltre l'esercizio è pari ad Euro 18.902.636, mentre quella con scadenza oltre i cinque anni è pari ad Euro 4.160.569.

Per il resto, come detto, i debiti verso il Comune di Venezia risultano riferiti al sistema di riversamenti previsti dalla convenzione vigente e possono essere suddivisi come segue:

Dettaglio	Direzione di riferimento	31/12/2025
Introiti Gioco mese di agosto 2025 in scadenza a fine gennaio 2026	Direzione di Ragioneria	10.183.489
Introiti Gioco mese di settembre 2025 in scadenza a fine febbraio 2026	Direzione di Ragioneria	7.665.328
Introiti Gioco mese di ottobre 2025 in scadenza a fine marzo 2026	Direzione di Ragioneria	10.628.709
Introiti Gioco mese di novembre 2025 in scadenza a fine aprile 2026	Direzione di Ragioneria	11.537.876

Introiti Gioco mese di dicembre 2025 in scadenza a fine maggio 2026	Direzione di Ragioneria	9.890.707
Totale debiti per introiti di gioco		49.906.109
Posizione trasferita da CMV S.p.A. per realizzazione opere pubbliche previste da Convenzione 2001 tra Ranch S.r.l. e Comune di Venezia	Direzione di Ragioneria	102.757
SIAE dicembre 2025 (ingressi) scadenza 31 gennaio 2026	Direzione di Ragioneria	205.034
Totale altri debiti		307.791
Totale generale		50.213.900

Alla data di redazione del presente documento, la Società ha naturalmente già onorato i riversamenti degli incassi di gioco in scadenza a gennaio, febbraio e marzo 2026. Ha altresì estinto la posizione debitoria di Euro 205.034 indicata nella tabella che precede.

D11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.396.957	7.781.175	(2.384.218)
Totale	5.396.957	7.781.175	(2.384.218)

Nella posta in commento sono rilevati i debiti verso le altre imprese facenti parte del "Gruppo Comune di Venezia". Più nel dettaglio, essi sono così suddivisi:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti per acquisto crediti fiscali 110% da "Insula S.p.A."	4.963.490	7.445.235	(2.481.745)
Debiti commerciali verso "ACTV S.p.A."	246.371	205.437	40.934
Debiti commerciali verso "Fondazione Musei Civici di VE"	95.251	-	95.251
Debiti commerciali verso "Venezia Spiagge S.p.A."	38.003	-	38.003
Debiti commerciali verso "VERITAS S.p.A."	25.488	18.012	7.476
Debiti commerciali verso "Venis S.p.A."	14.046	63.630	(49.584)
Debiti commerciali verso "AVM S.p.A."	13.556	15.642	(2.086)
Debiti commerciali verso "VELA S.p.A."	752	33.219	(32.467)
Totale	5.396.957	7.781.175	(2.384.218)

I debiti verso Insula S.p.A. sono riferiti all'acquisto di crediti fiscali "Superbonus 110%" per i quali è in regolare corso il piano di pagamento previsto contrattualmente e la cui quota esigibile oltre l'esercizio successivo è pari ad Euro 2.481.745.

Quanto agli altri debiti verso imprese ed enti sottoposti al controllo del Comune di Venezia, essi sono riferiti a ordinarie esposizioni di natura commerciale e risultano esigibili entro l'esercizio successivo.

D12) Debiti tributari

Ammontano a complessivi Euro 953.097; la loro composizione è quella che segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti v'erario per IRPEF dipendenti	561.635	575.406	(13.771)
Debiti v'erario per IRPEF professionisti	129.145	95.537	33.608

Debiti v/erario per imposte sul gioco a distanza	66.143	58.155	7.988
Debiti v/erario per imposta riv. T.F.R. 17%	9.125	9.664	(539)
Debiti v/erario per IRPEF collaboratori	736	736	-
Altri debiti tributari	186.313	208.229	(21.916)
Debiti v/erario per IRAP	-	171.832	(171.832)
Debiti v/erario per IRESP	-	139.871	(139.871)
Debiti v/erario per IVA	-	65.675	(65.675)
Totale	953.097	1.325.105	(372.008)

I debiti classificati nella voce in commento sono stati o verranno saldati alla loro ordinaria scadenza.

D13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Ammontano a complessivi Euro 1.497.313 e si riferiscono essenzialmente a debiti per contributi previdenziali maturati alla data del 31 dicembre 2025 per le quote a carico della Società e del personale sugli stipendi del mese di dicembre 2025 e sulla tredicesima mensilità.

Tale posizione debitoria è suddivisa come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti v/INPS lavoro dipendente	1.479.005	1.399.922	79.083
Debiti v/INAIL	6.568	6.046	522
Debiti v/INPS lavoro autonomo	600	600	-
Fondi pensione dipendenti	11.140	9.419	1.721
Totale	1.497.313	1.415.987	81.326

Anche tali posizioni debitorie sono state o verranno saldate nel 2026 alle loro ordinarie scadenze.

D14) Altri debiti

Ammontano a complessivi Euro 7.599.232, così suddivisi:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Debiti v/personale comp. maturate e da liquidare	5.445.863	4.696.591	749.272
Debiti v/pers. ferie, riposi e banca-ore non goduti	1.714.582	1.664.760	49.822
Personale c/liquidazioni da erogare	59.753	132.294	(72.541)
Debiti diversi gioco on-line	22.380	9.566	12.814
Debiti per trattenute c/terzi	14.857	17.380	(2.523)
Debiti v/organizzazioni sindacali	12.146	12.693	(547)
Altri debiti verso dipendenti	20.829	6.907	13.922
Debiti vari	308.822	158.417	150.405
Totale	7.599.232	6.698.608	900.624

Le principali voci contenute nella tabella che precede si riferiscono essenzialmente alle ordinarie posizioni debitorie verso il personale, regolarmente saldate nei termini previsti dalla legge e dal contratto di lavoro. La consistenza della voce *Debiti v/personale comp. maturate e da liquidare* si

riferisce principalmente ai premi di risultato maturati nel corso dell'esercizio, grazie al positivo andamento della gestione e al raggiungimento dei *target* previsti per la loro maturazione.

La voce residuale *Debiti vari* si riferisce principalmente a debiti per cauzioni verso promoters (Euro 150.000), per contributi (Euro 57.109), per rimborsi a clienti (Euro 29.706), per assicurazione (Euro 26.417), per rapporti commerciali con gestore di telefonia (Euro 25.541) e per altre posizioni minori.

Ratei e risconti passivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	438.026	(125.652)	312.374
Totale ratei e risconti passivi	438.026	(125.652)	312.374

I *risconti passivi* si riferiscono:

- alla quota di competenza 2026 di ricavi per concessione ed utilizzo di spazi presso la sede di Ca' Vendramin Calergi (Euro 13.813);
- alla quota di competenza dell'esercizio 2026 di ricavi per contributi da fornitori dell'attività di ristorazione (Euro 12.411), trasferiti con l'incorporazione della società M&D S.r.l.;
- ai risconti passivi su contributi relativi al credito d'imposta sugli investimenti in beni strumentali 2020 di cui all'art. 1, comma 188 della L. 160/2019 (Euro 21.315), sugli investimenti in beni strumentali 2021 di cui all'art. 1, comma 1059 L. 178/2020 (Euro 10.954), sugli investimenti in beni strumentali 2022 di cui all'art. 1, comma 1059 L. 178/2020 (Euro 45.956), sugli investimenti in beni strumentali 2022 "Industria 4.0", interconnessi nel 2022 di cui all'art. 1, comma 1059 L. 178/2020 (Euro 157.423), e sugli investimenti in beni strumentali 2022 e 2023 "Industria 4.0", interconnessi nel 2023 di cui all'art. 1, comma 1059 L. 178/2020 (Euro 50.500), assimilati a contributi in conto impianti ed iscritti con metodo indiretto consentito dall'OIC 16.

Nota integrativa, conto economico

Valore della produzione

L'importo complessivo del valore della produzione, pari ad Euro 106.872.240, può essere suddiviso nelle voci indicate di seguito.

A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Iscritta a bilancio per Euro 104.614.568, la voce in commento è suddivisa come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Ricavi per gestione "Casa da Gioco"	96.526.827	97.081.357	(554.530)
Ricavi per gestione "Gioco on line"	2.329.180	1.998.938	330.242
Ricavi per attività di ristorazione	5.734.495	5.011.297	723.198
Sopravvenienze attive, plus/minus di cassa	24.066	21.933	2.133
Totale	104.614.568	104.113.525	501.043

Quanto all'attività di gestione della Casa da Gioco, l'analisi dell'applicazione del rapporto convenzionale con il Comune di Venezia può essere sintetizzata come segue:

Dettaglio	Introiti 2025	Introiti 2024 (*)	Compensi Società 2025	Compensi Società 2024
Giochi netti	117.748.368	118.355.542	88.311.276	88.766.657
Ingressi(**)	2.419.535	2.412.905	607.969	657.734
Proventi aleatori	6.522.963	6.546.150	6.522.963	6.546.150
Totale rapporto convenzionale	126.690.866	127.314.597	95.442.208	95.970.541

(*) Gli importi dell'esercizio 2024 sono espressi al netto dell'accantonamento Jackpot che era stato operato in tale anno (Euro 1.605.220).

(**) Il valore degli ingressi è espresso al netto degli oneri SIAE.

Dal contenuto delle tabelle che precedono risulta con evidenza come nel 2025 sia stato registrato un mantenimento degli incassi di gioco e dei ricavi della Società rispetto all'esercizio precedente, ed un miglioramento dei ricavi della gestione del gioco *on-line* e dell'attività di ristorazione; del complessivo incremento degli incassi hanno beneficiato tutti i portatori di interesse nell'impresa.

Quanto ai ricavi derivanti dalla gestione dell'attività del gioco *on-line*, si ricorda che essi sono espressi secondo la metodologia che ne prevede l'indicazione al netto delle vincite da parte dei clienti: tale impostazione rende peraltro meglio comprensibile la dinamica di tale ramo d'attività. Per completezza si precisa comunque che i ricavi lordi ammontano a 67.161.547 e le vincite dei clienti ammontano ad Euro 64.792.819 (erano stati rispettivamente pari ad Euro 49.980.272 ed Euro 47.944.232 nell'anno 2024).

I ricavi dell'attività di ristorazione derivano dall'attività svolta presso le due sedi della Casa da Gioco di Venezia e negli spazi in concessione presso i Musei Civici Veneziani e l'ex Emeroteca, presso il Forte Marghera e presso l'Arsenale di Venezia, nonché, presso la biblioteca Vez a Mestre.

A5) Altri ricavi e proventi

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Plusvalenza da cessione aree del "Quadrante di Tessera"	-	8.679.381	(8.679.381)
Indennità di asservimento per aree "Quadrante Tessera"	368.791	-	368.791

Indennità occup. d'urgenza e temp. aree "Quadrante Tessera"	672.226	-	672.226
Altri ricavi e proventi	358.546	403.004	(44.458)
Canoni di locazione	367.502	356.105	11.397
Sopravvenienze attive	227.678	257.416	(29.738)
Contributi in c/impianti	96.967	102.455	(5.488)
Contributi	74.202	126.395	(52.193)
Recupero varie	53.752	7.580	46.172
Omaggi e sponsorizzazione ricevuti	31.000	25.683	5.317
Plusvalenze	6.500	8.978	(2.478)
Arrotondamenti attivi	508	214	294
Totale	2.257.672	9.967.211	(7.709.539)

Delle indennità ottenute in relazione alle aree del c.d. "Quadrante di Tessera" si è già detto in sede di commento della voce *Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita*.

Tra gli *Altri ricavi e proventi* sono iscritti i proventi per le concessioni di spazi presso Ca' Vendramin Calergi e Ca' Noghera (Euro 128.100), i proventi derivanti da servizi accessori all'attività di ristorazione (Euro 215.660), ed altri ricavi di minore entità.

I *Canoni di locazione* sono interamente riferiti al contratto relativo al piano terra di Ca' Vendramin.

Nelle *Sopravvenienze attive* sono iscritti essenzialmente lo storno di fondi stanziati su crediti poi recuperati (Euro 196.498), il beneficio derivante dal recupero di crediti verso clienti già stralciati in precedenti esercizi (Euro 11.979) ed altre voci di minor entità (Euro 19.201).

I *Contributi* sono interamente riferiti ai contributi ottenuti a fronte di piani di formazione del personale.

Nella voce *Recupero varie* sono classificati principalmente riaddebiti di spese legali (Euro 48.542), di costi per il personale (Euro 2.710) e recuperi vari di minor importo.

Costi della produzione

L'aggregato ammonta a complessivi Euro 100.011.054 e si suddivide nelle poste di seguito indicate.

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

Ammontano a complessivi Euro 7.402.509, così composti:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Materie prime per la ristorazione	6.115.794	5.424.756	691.038
Materiale di consumo per cucina	394.859	432.614	(37.755)
Vestiario e altri costi per il personale	319.745	297.369	22.376
Materiali di consumo diversi	238.739	285.362	(46.623)
Materiali di gioco	193.001	169.570	23.431
Mat. e modul. pubblicitaria ed economale	128.002	114.141	13.861
Oggetti e gadgets promozionali	12.369	47.614	(35.245)
Imballaggi	-	2.529	(2.529)
Totale	7.402.509	6.773.955	628.554

La variazione complessiva dell'esercizio è essenzialmente correlata all'incremento dei costi riferiti alle attività di ristorazione, legato da un lato ai maggiori volumi di gioco sviluppati e ai conseguenti maggiori

servizi resi alla clientela di gioco, da altro lato ai maggiori volumi per le attività di ristorazione degli spazi in concessione.

In ogni caso, detti costi sono stati costantemente monitorati, e sono sostenuti in una prospettiva rigorosamente ed inscindibilmente funzionale al mantenimento della clientela e dunque alla produzione dei ricavi.

B7) Prestazioni di servizi

Ammontano ad Euro 27.554.572, suddivise come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Utenze	2.830.357	2.732.220	98.137
- di cui per energia elettrica	2.344.821	2.203.517	141.304
- di cui per gas	359.061	367.898	(8.837)
- di cui per altre utenze	126.475	160.805	(34.330)
Servizi resi alla clientela di gioco	6.534.927	5.617.675	917.252
Costi di produzione	3.955.244	3.541.677	413.567
Servizi di vigilanza in appalto	2.900.196	2.470.790	429.406
Manutenzioni su beni propri	1.577.978	1.914.874	(336.896)
Pubblicità e spese promozionali	1.440.594	1.554.838	(114.244)
Servizi di pulizia in appalto	1.267.028	1.163.620	103.408
Servizi informativi	966.181	664.520	301.661
Prestazioni professionali legali e notarili	827.437	605.963	221.474
Utilizzo fondo rischi legali	(252.787)	(51.207)	(201.580)
Comm. carte di credito e garanzia assegni	781.205	698.078	83.127
Servizi di gestione attività on-line	730.086	541.554	188.532
Serv. di conduz. impianti in appalto	709.416	691.244	18.172
Servizio conta denaro in appalto	411.352	385.215	26.137
Acquisto buoni pasto per il personale	379.954	295.167	84.787
Collaborazioni e consulenze tecniche e di gioco	313.185	312.408	777
Compensi e spese Organi Sociali e Statutari	288.362	236.442	51.920
Altre prestazioni di servizi	282.340	330.476	(48.136)
Trasporti per il personale	209.702	206.552	3.150
Assicurazioni	191.337	188.878	2.459
Collab. e consul. amministrative e del personale	162.490	129.937	32.553
Manutenzioni giardini - piante e fiori	144.469	94.867	49.602
Servizi di trasporto	128.215	110.277	17.938
Consulenze direzionali	123.885	158.225	(34.340)
Spese viaggio dipendenti - Organi sociali	112.023	70.319	41.704
Service amministrativo personale ristorazione	103.070	53.279	49.791
Corsi di formazione	78.449	78.226	223
Altre prestazioni pubblicitarie	75.284	73.040	2.244
Accantonamento oneri futuri legali e professionali	73.485	62.271	11.214
Manutenzione beni di terzi	59.633	66.780	(7.147)
Costi da riaddebitare	48.848	124.000	(75.152)
Collaborazioni e consulenze sanitarie	41.177	35.750	5.427
Informazioni commerciali	37.754	22.143	15.611
Commissioni bancarie	19.472	17.998	1.474

Selezione del personale	2.224	-	2.224
Totale	27.554.572	25.198.096	2.356.476

L'incremento dei costi in commento è legato essenzialmente all'aumento delle voci di spesa riferite all'area-gioco, ed in particolare in quelle riferite ai servizi resi a favore della clientela di gioco; tali spese costituiscono un driver di valore essenziale ed imprescindibile per contrastare gli effetti di un marketing dell'on-line in continua espansione, e per consentire dunque alla Casa da Gioco di conservare e difendere la propria esistenza nel settore.

Gli altri incrementi sono riferiti a maggiori costi (i) di vigilanza, essenzialmente per l'affidamento di servizi aggiuntivi rispetto a quelli da contratto, come ad esempio per la necessità di monitorare alcuni spazi che sono stati oggetto di effrazioni verso la clientela, (ii) per servizi informativi, a seguito specifica necessità di implementazione dell'infrastruttura informativa, con particolare attenzione alle implementazioni di *cybersecurity*, (iii) per attività del gioco *on-line*, e più dettagliatamente per i maggiori costi legati all'utilizzo delle infrastrutture-piattaforme elettroniche.

La Società ha comunque continuato a svolgere un'attività di monitoraggio, puntuale e selettivo, sulle singole voci di costo.

B8) Godimento beni di terzi

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Costi per godimento di beni di terzi	4.573.836	4.370.983	202.853
Totale	4.573.836	4.370.983	202.853

Tali costi si riferiscono principalmente al noleggio di attrezzature di gioco, automezzi, altre strutture (Euro 3.691.913), alla concessione per la gestione del servizio di caffetteria e ristorazione presso i Musei Civici Veneziani (Euro 581.321) ed ai canoni di locazione degli edifici accessori di Ca' Noghera e Marcon (Euro 300.602). La variazione del saldo complessivo rispetto all'esercizio precedente si riferisce essenzialmente al noleggio di attrezzature di gioco (Euro 106.732) ed al maggior onere di concessione per i Musei Civici (Euro 92.706), generato dal superamento dei target in tal senso previsti contrattualmente.

B9) Prestazioni di lavoro subordinato

Ammontano complessivamente a Euro 50.891.840 e possono essere suddivise come segue:

Dettaglio	2025	2023	Variazione
Salari e stipendi	35.107.301	33.280.054	1.827.247
Oneri sociali	12.650.440	12.235.639	414.801
T.F.R. accantonato dell'esercizio	2.333.306	2.247.664	85.642
Trattamento di quiescenza e simili	369.495	382.528	(13.033)
Altri costi per il personale	431.298	324.030	107.268
Totale	50.891.840	48.469.915	2.421.925

Per l'analisi della composizione dell'organico in forza nel 2025, si fa rinvio a quanto indicato in sede di commento al successivo paragrafo "*Note sull'occupazione*".

La variazione rispetto all'esercizio precedente è correlata a vari fattori, tra i quali senz'altro l'andamento degli incassi della Casa da Gioco, che ha generato significativi effetti premiali a favore del personale,

ma anche le nuove, necessarie assunzioni ed il maggior utilizzo di personale per le attività di ristorazione in occasione di importanti eventi organizzati di concerto con il Comune di Venezia.

B10) Ammortamenti e svalutazioni

§ Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali (B10 a, b)

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Ammortamento avviamento	430.821	430.821	-
Ammortamento concessioni-marchi-licenze e dir. simili	1.490.799	1.367.590	123.209
Totale ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.921.620	1.798.411	123.209
Ammortamenti complesso Ca' Vendramin	773.577	773.577	-
Ammortamenti complesso Ca' Noghera	697.086	697.086	-
Ammortamento fabbricati: costruzioni leggere	10.141	8.650	1.491
Ammortamento impianti elettrici	105.915	105.915	-
Ammortamento imp. di condiz./aerazione e conten. dei consumi	124.870	132.205	(7.335)
Ammortamento altri impianti generici	382.525	369.218	13.307
Ammortamento impianti di sicurezza per le sedi	48.000	76.154	(28.154)
Ammortamento impianti di sicurezza per il gioco	39.407	73.522	(34.115)
Ammortamento attrezzature di gioco	1.529.292	1.541.750	(12.458)
Ammortamento attrezzatura da cucina	288.419	282.082	6.337
Ammortamento altre attrezzature	39.473	41.737	(2.264)
Ammortamento mobili e arredi	301.012	295.881	5.131
Ammortamento macchine elettron. per ufficio ed appar. E. D.P.	124.551	156.955	(32.404)
Ammortamento automezzi e mezzi di trasporto interno	1.681	1.681	-
Totale ammortamento immobilizzazioni materiali	4.465.949	4.556.413	(90.464)

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

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

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Acc.to fondo svalutazione crediti specifico	4.043	436.540	(432.497)
Acc.to fondo svalutazione crediti generico	39.048	51.026	(11.978)
Acc.to fondo svalutazione crediti diversi	30.000	-	30.000
Totale	73.090	487.566	(414.476)

L'accantonamento dell'esercizio è volto ad assicurare, con la necessaria prudenza, la copertura delle posizioni di dubbia esigibilità; rispetto all'esercizio precedente, la più contenuta misura di tale accantonamento evidenzia una maggior efficacia nella gestione delle posizioni creditorie.

B11) Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Di seguito è espresso il dettaglio della variazione delle rimanenze:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Cancelleria e stampati	(9.714)	(13.722)	4.008

Oggetti promozionali	41.992	(6.014)	48.006
Ricambi slot	(45.931)	(22.312)	(23.619)
Materiale per la ristorazione	(65.265)	(99.735)	34.470
Totale	(78.918)	(141.783)	62.865

La movimentazione delle rimanenze è stata già indicata in sede di commento allo stato patrimoniale.

B14) Oneri diversi di gestione

Ammontano complessivamente a Euro 3.206.555 suddivisi come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Imposta Municipale Propria (IMU)	491.107	606.563	(115.456)
Imposte e tasse gioco on-line	694.965	580.637	114.328
Imposte e tasse deducibili dell'esercizio	387.789	379.605	8.184
Accantonamenti per rischi	183.500	-	183.500
Oneri vari	105.521	33.185	72.336
Sanzioni multe e penalità varie	12.296	14.517	(2.221)
Perdite su crediti (al netto degli utilizzi)	19.310	19.014	296
Libri e riviste	4.231	3.526	705
Denaro falso	4.205	1.660	2.545
Minusvalenze dismissione cespiti	3.631	153	3.478
Oneri per definizione obbligazioni CMV SpA-VGL Ltd	1.300.000	-	1.300.000
Totale	3.206.555	1.638.860	1.567.695

Il significativo incremento della voce nel suo insieme, rispetto all'esercizio precedente, è correlato all'impatto di natura non ripetibile legato alla già commentata definizione delle obbligazioni a suo tempo contratte da CMV S.p.A. verso gli Amministratori di propria nomina nel Consiglio di Amministrazione di Vittoriosa Gaming Ltd..

Quanto alle *Imposte e tasse gioco on-line*, l'incremento dell'esercizio è legato alla corrispondente variazione dei volumi dei ricavi del gioco on-line rispetto all'esercizio precedente.

Le Imposte e tasse deducibili dell'esercizio sono essenzialmente riferite alla quota TARI (Euro 301.334), diritti SIAE (Euro 32.354) ed imposte di registro (Euro 19.382) dell'esercizio 2025.

Gli *oneri vari* sono riferiti essenzialmente a costi per quote di partecipazione ad associazioni di categoria (Euro 20.248), per erogazioni liberali (Euro 33.056) ed oneri vari di minore entità.

Nella posta in commento sono iscritti anche gli importi accantonati, solo per ragioni di prudenza, a fronte di rischi per contenziosi in corso con soggetti truffati da ex cliente della Casa da Gioco. La Società ribadisce peraltro la propria assoluta estraneità rispetto agli addebiti contestati.

Proventi e oneri finanziari

Il netto miglioramento della gestione finanziaria, rispetto all'esercizio precedente, è così ripartito:

C16) Proventi finanziari

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Interessi attivi su depositi cauzionali iscritti nelle immobil. finanz.	549	687	(138)
Totale "Altri proventi finanz. da crediti iscritti nelle imm. fin."	549	687	(138)
Interessi attivi su disponibilità liquide - c/c bancari	511.403	918.534	(407.131)
Interessi attivi su crediti iscritti nell'attivo circolante	3.534	3.866	(332)
Provento finanziario sul credito d'imposta "Superbonus 110%"	55.666	82.133	(26.467)
Totale "Altri proventi finanz. diversi dai precedenti"	570.603	1.004.533	(433.930)
Totale generale "Altri proventi finanziari"	571.152	1.005.220	(434.068)

Il decremento della posta in commento è riferito a minori interessi maturati al 31 dicembre 2025 essenzialmente per effetto, oltre che dell'andamento della curva dei tassi, anche dell'impiego della liquidità disponibile nelle operazioni di riduzione del debito (con più che proporzionali benefici in termini di minori oneri finanziari), nel pagamento della nuova concessione per il gioco on-line e nella distribuzione di dividendi.

C17) Interessi e altri oneri finanziari

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Interessi passivi su mutui	412.869	1.191.364	(778.495)
Ammortamento disaggio su prestiti	16.516	63.425	(46.909)
Interessi pass. su op. cess. credito (cfr. "Debiti vs controllanti")	1.173.345	1.321.825	(148.480)
Commissioni su crediti di firma	13.797	4.445	9.352
Interessi passivi diversi	2.760	660	2.100
Interessi passivi ordinari	-	20.530	(20.530)
Totale	1.619.287	2.602.249	(982.962)

L'andamento degli interessi passivi segue il processo di riduzione delle somme a debito.

La consistente riduzione rispetto all'esercizio precedente rappresenta il beneficio delle azioni intraprese negli ultimi anni, ed in particolare dell'operazione di rifinanziamento perfezionata a fine 2024, a condizioni nettamente più vantaggiose, della parte residua del debito a medio-lungo termine.

Quanto alla consistenza della posta "*Interessi pass. su op. cess. credito*", essa è formata dagli interessi maturati verso il Comune di Venezia per la parte di debiti derivanti dall'operazione di conferimento di ramo d'azienda perfezionato ad inizio 2016.

C17bis) Utili e perdite su cambi

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Utili e perdite su cambi	11.447	22.597	(11.150)
Totale	11.447	22.597	(11.150)

Le disposizioni civilistiche introdotte dal D. Lgs. 6/ 2003 impongono l'iscrizione nella voce in commento di utili e perdite su crediti e debiti in valuta, realizzate e presunte.

In particolare, nel rispetto delle indicazioni fornite dal Documento OIC n. 1, il saldo deve essere ulteriormente scomposto come segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Utili su cambi realizzati	12.602	26.901	(14.299)
Perdite su cambi realizzate	(1.155)	(3.865)	2.710
Saldo "realizzato"	11.447	23.036	(11.589)
Utili su cambi presunti	-	-	-
Perdite su cambi presunti	-	(439)	439
Saldo "presunto"	-	(439)	439
Totale	11.447	22.597	(11.150)

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

Nell'esercizio 2025 non si sono manifestati elementi di costo e/o ricavo di entità o incidenza eccezionali diversi da quelli già dettagliatamente commentati all'interno del presente documento.

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

Il carico fiscale complessivo al 31 dicembre 2025 è dettagliato nella tabella che segue.

Dettaglio	2025	2024	Variazione
IRAP	673.650	1.065.862	(392.212)
IRES	297.595	502.567	(204.972)
Totale imposte correnti	971.245	1.568.429	(597.184)
Imposte anticipate IRAP	(12.752)	114.918	(127.670)
Imposte anticipate IRES	361.227	1.062.106	(700.879)
Totale imposte anticipate	348.475	1.177.024	(828.549)
Imposte differite IRAP	48.785	(24.132)	72.917
Imposte differite IRES	(92.100)	(66.184)	(25.916)
Totale imposte differite	(43.315)	(90.316)	47.001
Totale generale	1.276.405	2.655.137	(1.378.732)

Come detto, per l'anno 2025, la Società ha determinato l'IRAP con aliquota del 4,55% determinata con L.R. n. 32 del 27/12/2024; alla stessa misura sono state adeguate le consistenze delle imposte anticipate e differite ancora iscritte alla chiusura dell'esercizio 2025.

Anche nell'esercizio in commento, la Società ha potuto beneficiare degli effetti di compensazione correlati agli asset fiscali pervenuti nell'ambito della fusione perfezionata nel 2023.

In particolare:

- grazie al positivo risultato operativo lordo, la Società ha potuto procedere al recupero di una significativa parte degli interessi passivi non dedotti in esercizi precedenti da CMV S.p.A. e trasferiti con la fusione (Euro 4.105.224);
- grazie alla misura del reddito imponibile prodotto, è stato altresì possibile procedere al recupero di una significativa quota (Euro 4.941.259) di perdite fiscali non dedotte in esercizi precedenti nell'ambito della procedura di consolidato fiscale e trasferite a seguito del perfezionamento della fusione e della conseguente interruzione della procedura di consolidato.

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2427, co. 1, n. 14 del Codice Civile, si precisa che l'ammontare residuo delle perdite fiscali derivanti dall'operazione di incorporazione di cui si è detto e rispetto alle quali - per ragioni di necessaria prudenza - non si è proceduto alla rilevazione degli effetti di fiscalità anticipata, ammonta a Euro 24 milioni di Euro.

Nei prospetti che seguono è resa la sintesi complessiva dell'impatto sul Conto economico degli effetti di fiscalità anticipata e differita.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	8.326.331	838.039
Totale differenze temporanee imponibili	9.535.688	9.853.766
Differenze temporanee nette	1.209.357	9.015.727
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	2.118	374.183
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	269.128	36.032
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	271.246	410.215

Dettaglio delle 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
Svalutazione crediti	8.914.524	(1.699.203)	7.215.321	24,00%	(407.809)	-	-
Oneri legali	208.419	93.545	301.964	24,00%	22.451	4,55%	5.611
Oneri futuri personale	31.685	-	31.685	-	-	4,55%	206
Svalutaz. crediti per somme pignorate	320.986	30.000	350.986	24,00%	7.200	-	-
Amm.ti nuova area p.t. Ca' Vendramin	246.468	98.587	345.055	24,00%	23.661	4,55%	6.088
Svalutazione cespiti	74.955	-	74.955	-	-	4,55%	487
Imposte non pagate per cassa	31.075	(24.710)	6.365	24,00%	(5.930)	-	-
Svalutaz. cespiti ramo 29 /2/16	89.191	(4.810)	84.381	-	-	4,55%	360
Compensi amm.ri non pagati entro l'anno	3.333	(3.333)	-	24,00%	(800)	-	-

Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

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
Plusvalori ramo 29/2/2026	7.070.726	(159.293)	6.911.433	24,00%	(38.230)	-	-
Plusvalori ramo 29/2/2026	7.393.957	(165.606)	7.228.351	-	-	4,55%	40.525
Ammortamenti 2020 sospesi	2.848.710	(224.455)	2.624.255	24,00%	(53.869)	-	-
Ammortamenti 2020 sospesi	2.851.205	(225.790)	2.625.415	-	-	4,55%	8.250

Nota integrativa, rendiconto finanziario

Come prescritto, la Società ha provveduto alla predisposizione del rendiconto finanziario, documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

Si precisa che, secondo quanto concesso dall'OIC 10, nella determinazione del flusso finanziario dell'attività operativa la Società ha adottato il metodo indiretto, e dunque lo stesso è stato ricostruito a partire dal risultato di esercizio, in seguito rettificato delle sue 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 seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	16
Impiegati	437
Operai	149
Totale Dipendenti	603

Più in particolare e per una migliore comprensione dell'informativa di bilancio si riportano i seguenti prospetti di dettaglio riferiti al dato puntuale alla data del 31 dicembre 2025 con riferimento al personale dell'attività di gioco e quello dell'attività di ristorazione e del gioco *on-line*:

Dettaglio settore gioco	Organico		Di cui <i>part-time</i>		Equiv. <i>full-time</i>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Dirigenti	1	1	-	-	1	1
Impiegati e tecnici di gioco	261	254	35	29	251	245
Impiegati amministrativi	210	207	34	33	201	198
Totale	472	462	69	62	453	444

Dettaglio settore ristorazione e gioco <i>on-line</i>	Organico		Di cui <i>part-time</i>		Equiv. <i>full-time</i>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Personale ristorazione Casinò	112	72	8	6	109	85
Personale ristorazione Musei Civici VE	16	17	-	-	16	14
Personale bar TESA 105	3	2	-	-	3	5
Personale bar biblioteca Vez	5	3	2	2	5	-
Personale bar/bistrot ex Emeroteca	24	19	3	1	21	-
Impiegati e tecnici di gioco <i>on-line</i>	1	1	1	1	1	2
Impiegati amministrativi	2	2	1	1	2	2
Totale	163	116	15	11	157	108

I dipendenti che prestano la propria opera *part-time*, compresi nei prospetti di cui sopra, sono pari a 84 unità (di cui 69 nel settore Gioco, 1 nel settore GaD ed 14 nel settore Ristorazione). Informazioni di maggior dettaglio sono rese all'interno della relazione sulla gestione.

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.; si conferma in ogni caso che non esistono anticipazioni e crediti verso i soggetti indicati dalla norma, né sono stati assunti impegni per loro conto.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	109.996	49.000

L'analisi del costo complessivo riferito ai compensi corrisposti all'Organo amministrativo nominato dall'Assemblea dei Soci in data 26 maggio 2025 e che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2027, è resa nel prospetto che segue:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Compenso carica	109.996	69.996	40.000
Rimborsi spese	23.273	16.562	6.711
Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.)	8.000	4.800	3.200
Totale	141.269	91.358	49.911

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente correlato al riconoscimento ai membri dell'Organo amministrativo rinominati, di un premio di risultato legato all'andamento della gestione ed ai positivi risultati conseguiti nel biennio 2023-2024, giusta delibera assembleare del 26 maggio 2025. 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	2025	2024	Variazione
Compenso carica	49.000	49.000	-
I.V.A.	7.367	6.246	1.121
Oneri accessori (contributi previdenziali e C.P.)	1.960	1.960	-
Totale	58.327	57.206	1.121

Compensi al revisore legale o società di revisione

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

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	52.100
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	52.100

Anche in questo caso si propone, di seguito, un'analisi comparata dei costi complessivi per compensi per lo svolgimento dell'attività di revisione legale, affidata per il triennio 2024-2026 alla società *Deloitte & Touche S.p.A.*

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Compenso carica	52.100	54.560	(2.400)
Rimborsi spese	6.062	5.300	761
I.V.A.	9.981	10.272	(291)
Totale	68.143	70.132	(1.930)

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.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000

Il numero delle azioni è quello da ultimo risultante dall'atto di fusione a rogito del notaio dott. Francesco Candiani del 31 ottobre 2023, pubblicato nel Registro delle Imprese in data 10 novembre 2023, con il quale il capitale sociale - come infra illustrato - è stato aumentato ad Euro 3.000.000.

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

Nella seguente tabella si riportano le informazioni previste dall'art. 2427 n. 9 del Codice Civile.

	Importo
Garanzie	219.144

Le garanzie sopraindicate si riferiscono essenzialmente a fidejussioni prestate dalla Società a favore dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli per la gestione in concessione dell'attività di gioco *on-line* (Euro 209.144), di Lottomatica (Euro 10.000) per la gestione di altri giochi a distanza.

Inoltre, solo per ragioni di completezza e in considerazione dell'attività svolta dalla Società, si ritiene opportuno indicare la consistenza delle seguenti poste alla data di chiusura dell'esercizio:

Dettaglio	2025	2024	Variazione
Somme di terzi in deposito	441.417	526.412	(84.995)
Totale	441.417	526.412	(84.995)

Il denaro di terzi presso la Società si riferisce interamente a depositi da clienti custoditi presso le sedi di Ca' Noghera (Euro 221.837), e di Ca' Vendramin (Euro 219.580) della Casa da Gioco.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Le eventuali operazioni poste in essere con parti che possano essere considerate correlate sono avvenute a valori considerati normali di mercato; pertanto non si ritiene sussistano i presupposti per l'indicazione di informazioni aggiuntive sul punto.

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 o comunque rappresentati nella presente nota integrativa.

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

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono realizzati fatti che possano avere effetti sul bilancio in chiusura dell'esercizio 2025 o che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico dell'esercizio 2026.

L'andamento degli incassi di gioco, e conseguentemente dei ricavi per la Società, si mantiene a livelli in linea con le previsioni; la Società sta sviluppando la propria attività del gioco on-line con l'introduzione delle scommesse sportive, ed effettuando investimenti nell'area gioco di Ca' Noghera per rendere gli spazi di gioco ancora più confortevoli ed attraenti.

Da un punto di vista di scenario, l'acuirsi delle condizioni di incertezza di contesto derivanti dallo stato dei rapporti internazionali - con riferimento agli effetti delle crisi Ucraina e Mediorientale, nonché alle iniziative di politica commerciale ed internazionale adottate dall'amministrazione degli Stati Uniti - continuano a non consentire previsioni di medio termine. Gli Amministratori continueranno pertanto a monitorare con attenzione l'evoluzione della situazione, in modo da consentire, ove denegatamente se ne presentasse la necessità, la tempestiva adozione delle misure necessarie a conservare la solida condizione di equilibrio economico e finanziario in cui attualmente si trova l'impresa.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Si attesta che non è stato sottoscritto alcuno strumento finanziario derivato.

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 socio unico Comune di Venezia, i cui dati essenziali di bilancio al 31 dicembre 2024 (ultimo rendiconto d'esercizio approvato con delibera del Consiglio Comunale n. 10 del 3 aprile 2025) possono essere riassunti come segue.

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2024	31/12/2023
B) Immobilizzazioni	2.844.252.386	2.819.054.783
C) Attivo circolante	797.027.360	746.342.583
D) Ratei e risconti attivi	743.447	656.508
Totale attivo	3.642.023.193	3.566.053.874
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	2.000.000	2.000.000
Riserve	1.845.790.137	1.730.783.271
Utile (perdita) dell'esercizio	45.074.435	82.792.067
Totale patrimonio netto	1.892.864.572	1.815.575.338
B) Fondi per rischi e oneri	130.273.444	91.485.119
D) Debiti	511.645.543	471.232.527
E) Ratei e risconti passivi	1.107.239.634	1.187.760.890
Totale passivo	3.642.023.193	3.566.053.874

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2024	31/12/2023
A) Valore della produzione	929.577.556	881.086.685
B) Costi della produzione	880.932.330	780.309.968
C) Proventi e oneri finanziari	(7.347.553)	(10.870.766)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	10.463.162	(387.444)
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.686.400	6.726.440
Utile (perdita) dell'esercizio	45.074.435	82.792.067

Tenuto conto del fatto che i rendiconti 2023 e 2024 del Comune di Venezia 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 la comprensione dell'impatto di tale obbligata semplificazione, si precisa che le sopravvenienze attive riclassificate nel valore della produzione sono state pari ad Euro

77.051.053 per l'anno 2023 e ad Euro 42.949.578 per l'anno 2024, mentre le sopravvenienze passive riclassificate nei costi della produzione sono state pari ad Euro 3.059.782 per l'anno 2023 e ad Euro 18.120.360 per l'anno 2024.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, la Società conferma di non aver beneficiato nell'anno 2025 di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque ai vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125-bis del medesimo articolo, rilevanti ai fini della presente segnalazione.

Solo per ragioni di prudenza, la Società ritiene di precisare che nel corso dell'esercizio 2024 ha intrattenuto i seguenti rapporti con i soggetti che seguono:

dal lato attivo:

Controparte	Ammontare	Note
Comune di Venezia	88.311.276 6.522.963	Convenzione per l'esercizio della Casa da Gioco: - compenso annuo forfetario ex. art. 20, comma 1; - compenso ex art. 20, comma 4 (proventi e tessere ingresso)

dal lato passivo:

Controparte	Ammontare	Note
Confindustria Venezia	20.000	Quota associativa per l'anno 2025
Associazione Esercenti Pubblici Esercizi Venezia (A.E.P.E. Venezia)	248	Quota associativa per l'anno 2025

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Quanto alla destinazione dell'utile di esercizio di Euro 4.548.093, il Consiglio di Amministrazione ne propone la destinazione a riserva straordinaria. Si propone altresì la destinazione a riserva straordinaria degli utili portati a nuovo di Euro 8.214.653.

In sede di approvazione del bilancio d'esercizio e di destinazione dell'utile, si chiede infine all'Assemblea di dare atto, per quanto occorrer possa, della liberazione della "*Riserva vincolata ex art. 60 c.7-ter L. 126/20*", per l'importo di Euro 225.447, per le ragioni e con la destinazione indicate in sede di commento alla voce "Altre Riserve" del patrimonio netto.

Contenziosi in corso

La Società, sin dalla data di propria costituzione, svolge attraverso il proprio Ufficio Legale e attraverso i professionisti esterni incaricati un attento monitoraggio sul contenzioso attuale e potenziale. Annualmente, sulla base delle relazioni dei propri legali, provvede allo stanziamento di adeguati accantonamenti laddove il rischio di soccombenza venga ritenuto probabile.

Nell'esercizio 2025, così come in quelli immediatamente precedenti, la Società non ha instaurato contenziosi degni di rilievo. Per quelli pregressi ed ancora in corso, o comunque per quelli in cui essa è parte convenuta, si ritiene utile segnalare che:

- § nel novembre 2023 alcuni dipendenti hanno impugnato avanti la Corte di Cassazione la sentenza n. 179/2023 con la quale la Corte d'Appello di Venezia aveva nuovamente accolto, nella loro sostanza, le ragioni della Casa da Gioco nel contenzioso avente ad oggetto l'interpretazione dell'art. 48 del CAL 1990 e dell'art. 23 del CAL del 1999, entrambi relativi alla determinazione della quota di spettanza degli aventi diritto sul c.d. "minimo garantito" in relazione alle mance derivanti dall'attività del Casinò. La Corte di Cassazione, con ordinanza n. 13697/2025 depositata il 22 maggio 2025, ha rigettato i motivi di ricorso formulati dai lavoratori e confermata la sentenza n. 179/2023 della Corte d'Appello di Venezia;
- § negli ultimi mesi del 2025 alcuni dipendenti hanno promosso ricorso avanti il Tribunale di Venezia Lavoro, per il riconoscimento di mansioni superiori rispetto quelle assegnate e rivendicando il conseguente maggior trattamento economico dall'1/1/2022. La Società, effettuati i necessari approfondimenti, si è ritualmente costituita in giudizio, contestando integralmente le pretese dei ricorrenti. All'udienza di discussione del 3 febbraio 2026, le cause sono state riunite e l'udienza per l'ammissione dei mezzi istruttori è stata rinviata al 21 maggio 2026;
- § per ciò che riguarda l'insieme dei procedimenti intentati (anche) a carico della Società da soggetti dichiaratisi truffati da un cliente del Casinò che avrebbe utilizzato il frutto del reato per l'acquisto di mezzi di gioco, la Società sta resistendo con la massima determinazione in ogni ordine e grado del giudizio. Allo stato attuale, le sentenze sono concordi nell'indicare l'assenza di qualsivoglia responsabilità extracontrattuale della Casa da Gioco ex art. 2043 c.c., mentre paiono orientate - con posizione fortemente criticata dai legali della Società - ad individuare la sussistenza di un indebito oggettivo ex art. 2033 c.c., pur su una parte contenuta delle somme giocate dal truffatore. Per evitare procedure di pignoramento, la Società sta corrispondendo quanto deriva dalle condanne su tale aspetto, formulando naturalmente riserva di ripetizione sulle somme versate ed impugnando le relative sentenze. Il danno sin qui subito è peraltro di dimensione contenuta;
- § si ritiene infine utile segnalare che nel corso dell'esercizio la Società è stata oggetto di una richiesta di rinvio a giudizio in un procedimento penale che trae origine da indagini condotte dalla Procura Europea - Sede di Venezia, nell'ambito di un più ampio procedimento relativo a reati che sarebbero stati commessi da soggetto che occasionalmente ha frequentato la Casa da Gioco. In particolare, alla Società è contestato l'illecito amministrativo dipendente da reato previsto dall'art. 25-octies del D.Lgs. 231/2001, per effetto di condotte illecite asseritamente poste in essere da propri dipendenti, peraltro non apicali. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito incarico ai propri difensori di esaminare dettagliatamente la questione e di formulare apposita relazione, le cui conclusioni sottolineano gli ampi margini di difesa della Società ed indicano come oggettivamente complessa - stante lo stato del procedimento, che alla data di redazione del presente documento non vede neppure iniziata l'udienza preliminare - la formulazione di un giudizio prognostico sull'esito della vicenda. Ad oggi, il rischio di una condanna definitiva della Società, pur astrattamente possibile, è comunque valutato come poco probabile. La durata dell'eventuale giudizio, stimata in numerosi anni, richiederà naturalmente lo svolgimento di adeguata attività di monitoraggio.

Nota integrativa, parte finale

Nel confermare che il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde ai contenuti delle scritture contabili, invitiamo l'Assemblea ad approvare il progetto di bilancio al 31/12 /2025 così come sottoposte.

Venezia, 13 aprile 2026

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Riccardo Ventura - Presidente

Valentina Rossi - Consigliere

Fabrizio Giri - Consigliere