

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

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

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della CMV S.p.A. e società controllate ("Gruppo CMV"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità dell'Amministratore Unico per il bilancio consolidato

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo CMV al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto più ampiamente riportato nella nota integrativa al paragrafo 3.3 denominato "Continuità Aziendale".

Il Gruppo CMV ha chiuso l'esercizio 2016 con una perdita di Euro 672 migliaia (perdita di Euro 5,1 milioni nel 2015), un patrimonio netto negativo di Euro 31,7 milioni ed un indebitamento finanziario netto di Euro 47,9 milioni.

L'Amministratore Unico informa che il Gruppo CMV detiene immobilizzazioni iscritte a costi storici, significativamente inferiori ai valori di mercato, e la realizzazione di tali plusvalori consentirebbe la copertura del deficit patrimoniale. Nella nota integrativa viene inoltre indicato che saranno completate a breve le formalità per l'ottenimento di una nuova linea di credito di Euro 5 milioni, che consentirà di far fronte alle esigenze finanziarie della società capogruppo, fra le quali il rimborso di una linea di credito in scadenza, e a dare coerenza tra la struttura dell'indebitamento finanziario e gli impegni che si manifesteranno nel prossimo futuro. La nota indica che il Consiglio Comunale di Venezia e gli Organi sociali della controllata Casinò di Venezia Gioco S.p.A. hanno approvato nella prima parte dell'esercizio 2017 un "Piano di Ristrutturazione e Risanamento Aziendale" che prevede la realizzazione di un articolato programma di interventi volti al conseguimento di una condizione di equilibrio economico e finanziario della società controllata. Viene altresì riferito che il socio Comune di Venezia ha formalmente manifestato il proprio impegno a garantire la continuità aziendale delle società del gruppo e che, nella seduta consiliare del 24 maggio 2017, ha confermato tale impegno con la delibera di procedere ad un aumento di capitale della CMV S.p.A. per Euro 7 milioni, da effettuarsi tramite versamenti in denaro, funzionale alla ricapitalizzazione di Casinò di Venezia Gioco S.p.A.. Conseguentemente l'Amministratore Unico, ritenendo che il Gruppo CMV sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro, ha ritenuto sussistente il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Altri aspetti

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del codice civile, CMV S.p.A. ha indicato che tutte le imprese del Gruppo sono soggette a direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia e, pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale ente. Il nostro giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo CMV non si estende a tali dati.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete all'Amministratore Unico della CMV S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo CMV al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CMV al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Fausto Zanon
Socio

Treviso, 9 giugno 2017