

Camera Valdostana delle Imprese e delle Professioni

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

Dati anagrafici dell'impresa aggiornati alla data di estrazione del documento: 04/08/2026

INFORMAZIONI SOCIETARIE

**CASINO DE LA VALLEE S.P.A.
SIGLABILE IN CAVA S.P.A.**



M6Q11D

Il QR Code consente di verificare la corrispondenza tra questo documento e quello archiviato al momento dell'estrazione. Per la verifica utilizzare l'App RI QR Code o visitare il sito ufficiale del Registro Imprese.

DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	SAINT-VINCENT (AO) VIA ITALO MUS / CAP 11027
Domicilio digitale/PEC	cdlv-dg@legalmail.it
Numero REA	AO - 63519
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	01045790076
Forma giuridica	societa' per azioni <i>impresa in fase di aggiornamento</i>

Indice

1 Allegati 3

1 Allegati

Bilancio

Atto

711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO
Data chiusura esercizio 31/12/2025
CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.

Sommario

Capitolo 1 - BILANCIO PDF OTTENUTO IN AUTOMATICO
DA XBRL
Capitolo 2 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA
Capitolo 3 - RELAZIONE GESTIONE
Capitolo 4 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE
Capitolo 5 - RELAZIONE SINDACI

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

CASINO DE LA VALLEE SPA

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA I. MUS SAINT VINCENT AO
Codice Fiscale	01045790076
Numero Rea	AO 63519
P.I.	01045790076
Capitale Sociale Euro	56.000.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	920009
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	REGIONE AUTONOMA DELLA VALLE D'AOSTA
Appartenenza a un gruppo	no

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.449	41.100
Totale immobilizzazioni immateriali	26.449	41.100
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	44.283.902	46.161.790
2) impianti e macchinario	622.038	790.831
3) attrezzature industriali e commerciali	646.859	208.170
4) altri beni	263.294	185.205
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.110.524	732
Totale immobilizzazioni materiali	47.926.617	47.346.728
Totale immobilizzazioni (B)	47.953.066	47.387.828
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	840.369	517.970
4) prodotti finiti e merci	92.000	87.361
5) acconti	21.686	90.268
Totale rimanenze	954.055	695.599
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	956.363	1.061.516
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.457.058	2.266.621
Totale crediti verso clienti	3.457.058	2.266.621
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.000
Totale crediti verso controllanti	-	1.000
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	117.434	236.753
Totale crediti tributari	117.434	236.753
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.448.377	1.343.416
Totale crediti verso altri	1.448.377	1.343.416
Totale crediti	5.022.869	3.847.790
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	49.709.819	41.409.459
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	49.709.819	41.409.459
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	7.076.517	11.190.250
2) assegni	1.537.950	2.516.900
3) danaro e valori in cassa	4.023.033	3.697.563
Totale disponibilità liquide	12.637.500	17.404.713
Totale attivo circolante (C)	69.280.606	64.419.077
D) Ratei e risconti	456.518	102.717
Totale attivo	117.690.190	111.909.622
Passivo		

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

A) Patrimonio netto		
I - Capitale	56.000.000	56.000.000
IV - Riserva legale	3.399.915	2.579.390
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti in conto capitale	14.000.000	14.000.000
Varie altre riserve	48.088.055	48.088.055
Totale altre riserve	62.088.055	62.088.055
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(38.853.278)	(54.443.243)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	8.455.474	16.410.490
Totale patrimonio netto	91.090.166	82.634.692
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	286.355	-
2) per imposte, anche differite	87.356	87.356
4) altri	3.651.106	3.122.398
Totale fondi per rischi ed oneri	4.024.817	3.209.754
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.175.479	3.866.999
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.666.285
Totale debiti verso banche	-	1.666.285
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.093.672
Totale debiti verso altri finanziatori	-	1.093.672
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	114.331	14.498
Totale acconti	114.331	14.498
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.197.106	4.962.218
Totale debiti verso fornitori	4.197.106	4.962.218
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.682.646	2.146.582
Totale debiti verso controllanti	1.682.646	2.146.582
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.182.864	340.596
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.182.864	340.596
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.337.740	1.277.364
Totale debiti tributari	1.337.740	1.277.364
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.112.714	1.071.476
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.112.714	1.071.476
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.715.561	9.605.135
Totale altri debiti	9.715.561	9.605.135
Totale debiti	19.342.962	22.177.826
E) Ratei e risconti	56.766	20.351
Totale passivo	117.690.190	111.909.622

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.980.682	76.699.059
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	7.000	101.737
altri	1.136.353	5.088.582
Totale altri ricavi e proventi	1.143.353	5.190.319
Totale valore della produzione	80.124.035	81.889.378
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.067.653	3.713.009
7) per servizi	22.428.187	20.419.216
8) per godimento di beni di terzi	5.163.678	3.702.541
9) per il personale		
a) salari e stipendi	23.086.601	21.878.670
b) oneri sociali	7.375.318	7.199.551
c) trattamento di fine rapporto	1.322.910	1.440.136
e) altri costi	1.926.155	821.599
Totale costi per il personale	33.710.984	31.339.956
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25.849	22.090
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.444.426	2.993.011
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.448.082	430.778
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.918.357	3.445.879
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(312.646)	314.008
13) altri accantonamenti	1.526.219	1.193.145
14) oneri diversi di gestione	1.271.902	1.066.017
Totale costi della produzione	71.774.334	65.193.771
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	8.349.701	16.695.607
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.062.416	1.142.646
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	23.100	52.812
Totale proventi diversi dai precedenti	23.100	52.812
Totale altri proventi finanziari	1.085.516	1.195.458
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	611	436.578
Totale interessi e altri oneri finanziari	611	436.578
17-bis) utili e perdite su cambi	15.020	10.924
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	1.099.925	769.804
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	9.449.626	17.465.411
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	994.152	1.054.921
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	994.152	1.054.921
21) Utile (perdita) dell'esercizio	8.455.474	16.410.490

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

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	8.455.474	16.410.490
Imposte sul reddito	994.152	1.054.921
Interessi passivi/(attivi)	(1.084.905)	(758.880)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(16.457)	(9.409)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	8.348.264	16.697.122
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	4.907.696	3.376.754
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.470.275	3.015.101
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	(4.261.899)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	7.377.971	2.129.956
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	15.726.235	18.827.078
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	10.481	285.641
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.315.269)	1.218.407
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.140.345)	(255.055)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(353.801)	324.962
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	36.415	94
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	539.101	3.707.541
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.223.418)	5.281.590
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	13.502.817	24.108.668
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	902.316	1.106.332
(Imposte sul reddito pagate)	(1.054.921)	(1.173.707)
(Utilizzo dei fondi)	(4.805.648)	(5.211.267)
Totale altre rettifiche	(4.958.253)	(5.278.642)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	8.544.564	18.830.026
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.247.593)	(354.930)
Disinvestimenti	7.745	22.669
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(11.612)	(32.906)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(62.709.819)	(70.543.433)
Disinvestimenti	54.409.459	52.934.132
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(10.551.820)	(17.974.468)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
(Rimborso finanziamenti)	(2.759.957)	(2.918.202)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(2.759.957)	(2.918.202)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.767.213)	(2.062.644)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	11.190.250	14.428.949

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5		CASINO DE LA VALLEE SPA	
Assegni	2.516.900	1.088.135	
Danaro e valori in cassa	3.697.563	3.950.273	
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	17.404.713	19.467.357	
Disponibilità liquide a fine esercizio			
Depositi bancari e postali	7.076.517	11.190.250	
Assegni	1.537.950	2.516.900	
Danaro e valori in cassa	4.023.033	3.697.563	
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	12.637.500	17.404.713	

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Informazioni in calce al rendiconto finanziario

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

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

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

Nota integrativa, parte iniziale

CASINO DE LA VALLEE S.P.A.

Nota Integrativa al Bilancio al 31/12/2025

Premessa

Il presente bilancio relativo al periodo dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025 costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, è stato redatto in conformità alle norme disposte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127, integrato dalle modifiche introdotte dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 6 e dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139, e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio. Il presente bilancio è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione precedentemente esposta.

Gli schemi di bilancio sono redatti in conformità alle disposizioni degli art. 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dagli art. 2427 e 2427 bis del Codice Civile.

I criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio e nelle rettifiche di valore sono rimasti costanti rispetto all'esercizio precedente e conformi alle disposizioni del Codice Civile, principalmente contenuti nell'art. 2426, anche a seguito dell'emanazione da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") degli emendamenti ai principi contabili pubblicati fino al 8 dicembre 2025.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Si fornisce di seguito la sintesi degli eventi gestionali più significativi occorsi nell'esercizio 2025.

L'esercizio 2025 è il primo esercizio dopo la fine della procedura di concordato, la cui domanda è stata presentata in data 21 ottobre 2020.

Si ricorda che la proposta concordataria ha previsto il pagamento integrale delle spese in prededuzione e dei debiti privilegiati, nonché una percentuale di soddisfacimento dei creditori chirografari all'80%, con la possibilità di una soddisfazione superiore, eventualmente fino al 100%, al raggiungimento di una posizione finanziaria netta al 31.12.2024 pari almeno a 5 milioni di euro.

La procedura concordataria si è conclusa in data 28 aprile 2025, con il pagamento integrale del debito concordatario.

Successivamente alla chiusura della procedura di concordato, la Società si è dedicata, da un lato, al consolidamento della propria capacità produttiva, registrando un miglioramento rispetto all'esercizio precedente in tutte le aree di attività e, dall'altro, all'accelerazione della messa in atto delle azioni di sviluppo, di manutenzione straordinaria e di integrazione organizzativa. In quest'ambito, vanno ricordati gli investimenti commerciali, il sostenimento di costi per noleggi di attrezzature legati al programma di rinnovo tecnologico, l'avvio del piano di investimenti per l'efficientamento energetico e il rinnovo degli impianti tecnici, nonché il completamento dei nuovi assetti contrattuali.

Aspetti collegati all'indagine in corso

La società Casino de la Vallée S.p.A. è stata nella mattinata del 2 dicembre 2025 oggetto di una perquisizione da parte della Guardia di Finanza. L'atto investigativo rientra in un'inchiesta condotta dalla Procura della Repubblica

di Aosta a partire dal 2023, con riferimento a una sospetta, articolata e diffusa attività di riciclaggio di denaro che avrebbe visto coinvolte persone collegate o collegabili alla casa da gioco.

La società si è naturalmente messa a disposizione delle autorità investigative e ha offerto la più ampia collaborazione con il prioritario interesse di accertare ogni elemento che possa avere rilevanza ai fini dell'indagine. Allo stato attuale la società non è indagata, risulta a tutti gli effetti parte lesa e si riserva ovviamente di agire legalmente verso chi ha operato nei confronti della società in modo fraudolento o sleale al fine di ottenere i conseguenti risarcimenti economici e morali. La stessa società conferma altresì di aver agito sempre in ottemperanza alle normative esistenti in materia di prevenzione del riciclaggio come dimostrato dalle ispezioni, osservazioni e verifiche fatte in questi anni da parte degli organi di controllo interni ed esterni all'azienda.

A tal fine ha avviato i contatti tramite il proprio legale con la Procura della Repubblica di Aosta con lo scopo di dichiararsi parte offesa e avere pertanto accesso agli atti, cosa avvenuta nel mese di febbraio 2026.

Dalla lettura degli stessi emergono indicatori di fatti di assoluta gravità che coinvolgerebbero clienti, collaboratori e dipendenti della società. Gli elementi rilevati dall'indagine riguarderebbero: (i) in generale l'infedeltà di taluni funzionari aziendali verso la società, una società fra l'altro di particolare rilievo sociale che opera sulla base di una concessione ed ha la Regione Autonoma Valle d'Aosta quale azionista di riferimento; (ii) il mancato rispetto della normativa antiriciclaggio da parte di clienti, collaboratori e dipendenti indagati, normativa cui la società ha sempre ritenuto doveroso ottemperare, consapevole della rilevanza della medesima nell'ambito della peculiare attività della Società.

Alla luce degli atti ricevuti, in data 2 marzo 2026 l'Amministratore Unico ha presentato querela nei confronti dei funzionari coinvolti nell'indagine e ad eventuali altri soggetti responsabili, fondamentalmente per i profili di truffa connessi ai fatti oggetto di indagine.

Parallelamente all'indagine in corso, la società ha avviato anche indagini interne dalle quali sono emersi elementi di criticità che hanno portato a iniziative disciplinari e aggiornamenti delle procedure interne. Tali elementi riguardano:

- irregolarità nella gestione della Cassa Assegni con riferimento a difformità nella gestione di assegni, depositi in fiches e posizioni debitorie di alcuni clienti;
- la gestione irregolare e non documentata di riconoscimenti delle spese di viaggio con gettoni non convertibili a favore di clienti privilegiati della Casa da Gioco, effettuati nei mesi di ottobre e novembre 2025.

La Società si è riservata ogni ulteriore verifica e iniziativa a tutela dei propri diritti in relazione agli eventuali effetti economici e patrimoniali derivanti dalle irregolarità accertate.

Continuità aziendale

Si conferma nel 2025 quanto già precisato in occasione della predisposizione dei fascicoli di bilancio a partire dal 2020, ovvero *"... con veridicità e prudenza, il venir meno dell'esistenza di incertezze significative relativamente ad eventi e/o circostanze che avrebbero potuto far sorgere importanti dubbi sulla capacità dell'impresa di continuare ad operare come una entità in funzionamento"*.

In particolare, nel corso del 2025 la Società ha generato un EBITDA positivo di circa 12,3 milioni di euro, chiudendo il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 con un utile pari a circa di euro.

Vale la pena ricordare nel confronto con il 2024, esercizio chiusosi con un utile pari a circa 16,4 milioni di euro, che lo stesso era comprensivo di un rilascio di fondi rischi pari a circa 4,2 milioni di euro derivante dalla positiva conclusione della verifica da parte dell'Ispettorato del Lavoro di Biella che aveva ridimensionato le sanzioni a carico della Società in circa 0,3 milioni di euro.

Di rilievo è la circostanza che la disponibilità di cassa contante e dei conti correnti presso gli Istituti di Credito al 31 dicembre 2025 ammonta a circa 12,6 milioni di euro (il valore delle disponibilità liquide è considerato al netto dell'investimento in titoli di Stato di circa 49,7 milioni di euro), confermando la tendenza positiva degli scorsi esercizi 2021, 2022, 2023 e 2024 nel corso dei quali si è dato luogo anche al pagamento delle rate previste a favore dei creditori chirografari sempre con largo anticipo rispetto alle previsioni del piano concordatario.

La tendenza positiva dell'andamento della liquidità sopra descritta, è rimasta tale nei primi mesi del 2026, con una disponibilità di cassa e dei conti correnti alla data del 31 marzo 2026 superiore a 58 milioni di euro, compresi gli investimenti in titoli di Stato e in altri prodotti finanziari conservativi.

E' possibile pertanto confermare le valutazioni emerse a conclusione degli esercizi precedenti: *"La realizzazione dei risultati delle azioni previste nel piano e il raggiungimento degli obiettivi stimati nei piani previsionali predisposti alla fine del 2024 e citati sulla relazione sulla gestione restano quindi quelli attesi, e*

le incertezze che potrebbero influenzare i presupposti di riferimento utilizzati per lo sviluppo di tali piani con impatti negativi e/o positivi sui risultati previsti, dipendono dal rischio fisiologico di impresa dovuto a fattori esogeni non prevedibili e non vi sono ad oggi indicazioni a accadimenti che portino a ritenere che le assunzioni poste alla base del piano siano da rettificare".

Sulla base di tali elementi e tenuto conto di ogni altra informazione utile a tale riguardo, il presente bilancio è redatto nel presupposto della continuità aziendale.

PARTE I: PRINCIPI GENERALI

1. Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza ed al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio (art. 2423, II co., c.c.).
2. Le informazioni richieste dalle specifiche disposizioni di legge che disciplinano la redazione del bilancio di esercizio sono state ritenute sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta. Tuttavia, sono state fornite le informazioni complementari considerate opportune per una più completa e dettagliata informativa, significative in considerazione delle caratteristiche e dimensioni dell'impresa (art. 2423, III co., c.c.).
3. Il bilancio è stato redatto in unità di euro (art. 2423, V co., c.c.).

Principi di redazione

PARTE II: PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi contabili elaborati e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") e, ove mancanti e non in contrasto, da quelli emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB").

Nella redazione del bilancio sono stati osservati i principi di seguito descritti.

1. La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, come esplicitato nel precedente paragrafo "*Continuità aziendale*" e dettagliatamente descritto nel medesimo paragrafo incluso nella Relazione sulla Gestione, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato (art. 2423 bis, I co., n. 1, c.c.), e tenendo infine conto della prevalenza della sostanza dell'operazione o del contratto.
2. Sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio (art. 2423 bis, I co., n. 2, c.c.).
3. Si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento (art. 2423 bis, I co., n. 3, c.c.). Sono stati considerati di competenza i costi connessi ai profitti imputati all'esercizio.
4. Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo (art. 2423 bis, I co., n. 4, c.c.).
5. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente (art. 2423 bis, I co., n. 5, c.c.).
6. In ordine alla struttura dello stato patrimoniale e del conto economico sono stati seguiti i seguenti criteri.
 - 6.a. Nello stato patrimoniale e nel conto economico sono state iscritte separatamente, e nell'ordine indicato, le voci previste negli artt. 2424 e 2425 c.c. (art. 2423 ter, I co., c.c.). Non sono state riportate le voci precedute da numeri arabi, o da lettere minuscole, aventi saldo pari a zero.
 - 6.b. Le voci precedute da numeri arabi o da lettere minuscole non sono state ulteriormente suddivise.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

6.c. Le voci precedute da numeri arabi non sono state raggruppate (art. 2423 ter, II co., c.c.).

6.d. Non sono state aggiunte altre voci, posto che il loro contenuto è compreso in quelle previste dagli artt. 2424 e 2425 c.c. (art. 2423 ter, III co., c.c.), ad eccezione della voce relativa alle "immobilizzazioni materiali destinate alla vendita" (in accordo all'OIC 16).

6.e. Le voci precedute da numeri arabi non sono state adattate, non esigendolo la natura dell'attività esercitata (art. 2423 ter, IV co., c.c.).

6.f. Non sono stati effettuati compensi di partite (art. 2423 ter, VI co., c.c.).

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

7. Non si sono verificati casi eccezionali e, pertanto, sono state applicate le disposizioni degli artt. 2423 bis e segg. c.c., ritenute compatibili con la rappresentazione veritiera e corretta (art. 2423, V co., c.c.).

Cambiamenti di principi contabili

8. I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto al precedente esercizio (art. 2423 bis, I co., n. 6, c.c.).

Correzione di errori rilevanti

9. Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

10. Nessun elemento dell'attivo e del passivo ricade sotto più voci dello schema (art. 2424, II co., c.c.).

11. Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Le voci sono risultate comparabili (art. 2423 ter, V co., c.c.).

12. Riepilogando, come precedentemente illustrato, ai fini della redazione del presente bilancio d'esercizio sono stati rispettati i postulati di bilancio descritti nei paragrafi da 15 a 45 del Principio Contabile OIC 11:

- prudenza;
- prospettiva della continuità aziendale, come anche specificato paragrafo "Continuità aziendale", riportato nella *Premessa* della presente Nota Integrativa.
- rappresentazione sostanziale;
- competenza;
- costanza nei criteri di valutazione;
- rilevanza;
- comparabilità.

Criteri di valutazione applicati

PARTE III: CRITERI DI RAPPRESENTAZIONE IN BILANCIO E DI VALUTAZIONE

I criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile, principalmente contenuti nell'art. 2426 c.c., anche a seguito dell'emanazione da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") degli emendamenti ai principi contabili emanati fino al 8 dicembre 2025.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Vengono di seguito illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte tra le immobilizzazioni immateriali le spese e gli oneri che presentano un'utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali sono valutate, nel limite del loro valore recuperabile, al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, viene sistematicamente ammortizzato in ragione della residua possibilità di utilizzazione. Il piano di ammortamento, redatto sulla base di tale principio, è riportato nell'esame delle singole voci.

Non sono stati modificati i criteri di ammortamento ed i coefficienti applicati nel precedente esercizio (art. 2426, l co., n. 2, c.c.).

Le immobilizzazioni in corso ricomprendono i beni immateriali in corso di realizzazione. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia acquisita la titolarità del diritto o non sia completato il progetto. Al verificarsi di tali condizioni, i corrispondenti valori sono riclassificati nelle voci di competenza delle immobilizzazioni immateriali.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

Si precisa che, a seguito delle risultanze della procedura di Impairment test effettuata alla data di chiusura dell'esercizio 2018, il valore contabile netto al 31 dicembre 2018 di tutte le immobilizzazioni immateriali era stato oggetto di svalutazione.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, se acquisiti a titolo oneroso, sono iscritti nell'attivo ad un valore pari alle somme erogate dalla società per il loro ottenimento e sono ammortizzati secondo la loro vita utile, non superiore al limite legale o contrattuale.

Per i marchi la vita utile non deve eccedere i venti anni.

Nel caso di marchio prodotto internamente, il costo iscritto tra le immobilizzazioni immateriali include i costi diretti, interni ed esterni, sostenuti per la sua produzione.

Di seguito si fornisce informazione delle aliquote di ammortamento applicate:

- concessioni e licenze software (B.I.4): vita utile presunta 3 anni, aliquota d'ammortamento 33,33%;
- concessioni e licenze tabacchi (B.I.4): vita utile presunta 9 anni, aliquota d'ammortamento 11%;
- diritti di utilizzo immagini (B.I.4): vita utile presunta 10 anni, aliquota d'ammortamento 10%; marchi (B.I.4): vita utile presunta 18 anni, aliquota d'ammortamento 5,56%.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione, e i costi indiretti inerenti alla produzione interna.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto di un cespite sono sommati al suo valore contabile, qualora essi accrescano la capacità produttiva originaria o la vita economica utile del bene. I costi di manutenzione e riparazione che non accrescano l'utilità economica futura dei beni sono stati direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

I costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

In ossequio a quanto stabilito dal principio contabile OIC 16 e in conformità con quanto disposto dalla L 248 /06, si è proceduto a scorporare e quindi ad iscrivere in bilancio il valore delle aree su cui insistono i fabbricati strumentali.

Il costo delle immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, viene sistematicamente ammortizzato in ragione della residua possibilità tecnica di utilizzazione, anche su cespiti temporaneamente non utilizzati. Il piano di ammortamento, redatto sulla base di tale principio, è riportato nell'esame delle singole voci.

Per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio le aliquote sono state ridotte alla metà al fine di tenere conto, in via forfetaria, del loro minore utilizzo, in conformità alla prassi italiana.

Non sono stati modificati i criteri di ammortamento ed i coefficienti applicati nel precedente esercizio (art. 2426, l co., n. 2, c.c.).

Le immobilizzazioni materiali, nel momento in cui sono destinate all'alienazione, sono riclassificate nell'attivo circolante e quindi valutate al minore tra il valore netto contabile ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, ossia il prezzo di vendita nel corso della normale gestione al netto dei costi diretti di vendita e dismissione. Inoltre, i beni destinati alla vendita non sono più oggetto di ammortamento.

I cespiti obsoleti e, più in generale, i cespiti che non saranno più utilizzati o utilizzabili nel ciclo produttivo in modo permanente, sono valutati al minore tra il valore netto contabile e il valore recuperabile, e non sono più oggetto di ammortamento.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

Le immobilizzazioni in corso ricomprendono i beni materiali in corso di realizzazione. Tali beni rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia acquisita la titolarità del diritto sugli stessi o non ne sia completata la realizzazione. Al verificarsi di tali condizioni, i corrispondenti valori sono riclassificati nelle voci di competenza delle immobilizzazioni materiali.

Le Immobilizzazioni materiali di terzi presso la Società, relativi a beni strumentali in comodato o altro titolo, sono riportate nell'ambito del presente documento in base al valore indicato in atto sostenuto dal concedente o valore residuo di nolo o valore di mercato (stima commerciale), tutti costantemente aggiornati, se non diversamente indicato. Per il relativo dettaglio si rimanda a quanto riportato nella parte IV della presente Nota Integrativa, nella Sezione "*Immobilizzazioni Materiali*".

Le Immobilizzazioni materiali di proprietà della Società presso terzi in comodato o altro titolo sono riportate nell'ambito del presente documento in base al costo di acquisizione e riscatto sostenuti e valore di magazzino se non diversamente indicato. Per il relativo dettaglio si rimanda a quanto riportato nella parte IV della presente Nota Integrativa, nella Sezione "*Immobilizzazioni Materiali*".

Di seguito si fornisce informazione delle aliquote di ammortamento applicate:

- fabbricati strumentali e parcheggi (B.II.1): vita utile presunta 33 anni, aliquota di ammortamento 3%;
- fabbricato centrale tecnologica (B.II.1): vita utile presunta 25 anni, aliquota di ammortamento 4%;
- costruzioni leggere (B.II.1): vita utile presunta 10 anni, aliquota di ammortamento 10%;
- impianti generici (B.II.2): vita utile presunta 10 anni, aliquota di ammortamento 10%;
- impianti generici alberghi (B.II.2): vita utile presunta 12 anni, aliquota di ammortamento 8%;
- impianti sonoro e di proiezione (B.II.2): vita utile presunta 5 anni, aliquota di ammortamento 19%;
- impianti di comunicazione interna (B.II.2): vita utile presunta 4 anni, aliquota di ammortamento 25%;
- impianti di cucina (B.II.2): vita utile presunta 8 anni, aliquota di ammortamento 12%;
- impianti di allarme e sicurezza (B.II.2): vita utile presunta 3 anni, aliquota di ammortamento 30%;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

- impianti generici centrale tecnologica (B.II.2): vita utile presunta da 11 anni a 14 anni, aliquota di ammortamento dal 7% al 9%;
- attrezzatura generiche, di gioco, guardaroba (B.II.3): vita utile presunta 6 anni, aliquota di ammortamento: 15,5%;
- attrezzatura elettroniche di gioco (B.II.3): vita utile presunta 5 anni, aliquota di ammortamento: 20%;
- attrezzatura bar, brasserie e mensa (B.II.3): vita utile presunta 4 anni, aliquota di ammortamento: 25%;
- mobili e arredi (B.II.4): vita utile presunta 8 anni, aliquota di ammortamento 12%;
- Macchine elettroniche (B.II.4): vita utile presunta 5 anni, aliquota di ammortamento 20%;
- Biancheria (B.II.4): vita utile presunta 2,5 anni, aliquota di ammortamento 40%;
- Mobili arredi bar brasserie mensa e mini club (B.II.4): vita utile presunta 10 anni, aliquota di ammortamento 10%;
- Autocarri (B.II.4): vita utile presunta 5 anni, aliquota di ammortamento 20%;
- Autoveicoli (B.II.4): vita utile presunta 4 anni, aliquota di ammortamento 25%.

Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza, alla data di riferimento del bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile.

Qualora il valore recuperabile dell'immobilizzazione, inteso come il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo fair value, al netto dei costi di vendita, sia inferiore al corrispondente valore netto contabile si effettua la svalutazione dell'immobilizzazione.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola immobilizzazione tale analisi è effettuata con riferimento alla cosiddetta "unità generatrice di flussi di cassa" (nel seguito "UGC"), ossia il più piccolo gruppo identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione e genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

In presenza di una perdita durevole di valore, la stessa viene imputata in primo luogo, qualora esistente, a riduzione del valore dell'avviamento e, successivamente, alle altre attività, in proporzione al loro valore netto contabile.

La svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica non avesse mai avuto luogo, vale a dire tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali.

Rimanenze

Le rimanenze sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore dei beni fungibili, come in appresso determinato, non differisce in modo apprezzabile dai costi correnti alla data di chiusura dell'esercizio.

Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo

Le rimanenze di materie prime di materiali di consumo sono valutate al minore fra il costo di acquisto, determinato con il metodo della media ponderata ed il valore desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura del periodo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

A fronte del rischio di obsolescenza e di quello di lenta movimentazione, il valore delle rimanenze è stato rettificato mediante l'appostazione di apposito fondo di rettifica.

Rimanenze di prodotti finiti

Le rimanenze di prodotti finiti sono valutate al minore fra il costo di acquisto, determinato con il metodo della media ponderata.

A fronte del rischio di obsolescenza e di quello di lenta movimentazione, il valore delle rimanenze è stato rettificato mediante l'appostazione di apposito fondo di rettifica.

Immobilizzazioni Materiali destinate alla Vendita

Le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita, ai sensi del Principio contabile OIC 16, sono valorizzate al minore tra il valore netto contabile ed il valore di presumibile realizzo.

Le immobilizzazioni materiali destinate all'alienazione sono svalutate in modo da adeguare il valore netto contabile al prezzo di realizzo stimato.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Con riferimento alle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 in merito al criterio di valutazione del costo ammortizzato e all'attualizzazione dei crediti, si segnala che la Società si è avvalsa della facoltà di applicazione prospettica, ai sensi dell'art. 12, co. 2 di tale Decreto.

Pertanto, i crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 risultano iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo, che corrisponde alla differenza tra il valore nominale dei crediti e le rettifiche iscritte al fondo svalutazione su crediti, portate in bilancio a diretta diminuzione delle voci cui si riferiscono.

I crediti iscritti in bilancio partire dal 1° gennaio 2016 devono, salvo le esclusioni di cui infra, invece rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il valore di rilevazione iniziale dei crediti è rappresentato dal valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni e degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo lungo la durata attesa del credito.

Come stabilito dal Principio OIC 15, la Società non ha applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto la sua osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto del fondo svalutazione crediti. Lo stanziamento del fondo svalutazione viene quantificato in funzione di una stima, relativa alla solvibilità dei crediti, effettuata secondo il metodo analitico di valutazione di ogni singola posizione di credito in base al grado di solvibilità del creditore, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili, oltre che sull'entità del rischio di mancato incasso dei crediti incombente sulla generalità dei crediti di gioco.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli di debito sono rilevati in bilancio quando avviene la consegna del titolo e sono inizialmente iscritti al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo dei costi accessori, determinato con il criterio del costo ammortizzato, e successivamente valutati in base al minor valore fra il costo ammortizzato e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. L'eventuale svalutazione a tale minor valore è effettuata singolarmente per ogni specie di titolo. Se vengono meno, in tutto o in parte, i presupposti della rettifica per effetto della ripresa del valore di mercato, la rettifica stessa è annullata fino, ma non oltre, al ripristino del costo ammortizzato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate secondo i seguenti criteri:

- depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati), costituendo crediti, sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo. Tale valore, normalmente, coincide con il valore nominale, mentre nelle situazioni di difficile esigibilità è esposto lo stimato valore netto di realizzo;
- il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei e risconti sono calcolati sulla base del principio della competenza applicando il criterio del tempo fisico.

I ratei ed i risconti sono determinati per definire la corretta competenza dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

I ratei costituiscono la contropartita numeraria dell'accertamento di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio per i quali non si sono ancora verificate le corrispondenti variazioni di disponibilità monetarie o di crediti e debiti.

I risconti rappresentano la contropartita di porzioni di costi e di ricavi non imputabili al risultato economico dell'esercizio relativo al periodo nel corso del quale si è avuta la corrispondente variazione monetaria o di crediti e debiti.

I criteri di misurazione adottati costituiscono l'applicazione del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza o ammontare indeterminati. In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati, mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi. I fondi sono iscritti nel rispetto del principio di competenza a fronte di somme che si prevede verranno pagate ovvero di beni e servizi che dovranno essere forniti al tempo in cui l'obbligazione dovrà essere soddisfatta.

Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di conto economico delle pertinenti classi, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi.

L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, alla data di bilancio. Qualora nella misurazione degli accantonamenti si pervenga alla determinazione di un campo di variabilità di valori, l'accantonamento rappresenta la miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori. In presenza di polizze assicurative a copertura di passività potenziali, nella stima dei fondi si tiene conto di eventuali rimborsi assicurativi qualora si ritenga che in caso di soccombenza il risarcimento sia ragionevolmente certo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

I fondi per rischi e oneri iscritti in un periodo precedente sono oggetto di riesame per verificarne la corretta misurazione alla data di bilancio.

Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. Le eventuali differenze negative o le eccedenze rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto rappresenta il debito della società nei confronti dei suoi dipendenti determinato in base al disposto delle leggi vigenti e dei contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. La Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto le regole per il TFR (Trattamento di fine rapporto) maturato a partire dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda;
- le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - destinate a forme di previdenza complementare;
 - mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) - Trattamento di fine rapporto. A livello patrimoniale la voce C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006, opportunamente assoggettato a rivalutazione così come previsto dalla normativa. Nella voce D13 - Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale figura il debito maturato a fine esercizio relativo alla quota di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

Debiti

La classificazione dei debiti è effettuata sulla base della natura, rispetto alla gestione ordinaria, a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte.

I debiti commerciali originati da acquisizioni sono iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ovvero quando la prestazione è stata effettuata.

I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte. Per i debiti finanziari, generalmente, tale momento coincide con l'erogazione dei finanziamenti.

Con riferimento alle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 in merito al criterio di valutazione del costo ammortizzato e all'attualizzazione dei debiti, si segnala che la Società si è avvalsa della facoltà di applicazione prospettica, ai sensi dell'art. 12, co. 2 di tale Decreto.

Pertanto, i debiti sorti antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 sono iscritti in bilancio al loro valore nominale.

I debiti in bilancio partire dal 1° gennaio 2016 devono, salvo le esclusioni di cui infra, invece essere rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Il valore di rilevazione iniziale dei debiti è rappresentato dal valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni e degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il debito.

I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo lungo la durata attesa del debito.

Come stabilito dal Principio OIC 19, la Società non ha applicato il criterio del costo ammortizzato per i debiti per i quali la sua osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta.

Ricavi e costi

I ricavi derivanti dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi relativi sia alla gestione caratteristica sia a quella accessoria sono rilevati in base al modello contabile introdotto dal principio OIC 34 che si articola nelle seguenti fasi:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

1. determinazione del prezzo complessivo del contratto;
2. identificazione dell'unità elementare di contabilizzazione;
3. valorizzazione delle unità elementari di contabilizzazione;
4. rilevazione dei ricavi.

Il prezzo complessivo del contratto è desumibile dalle clausole contrattuali Sconti, abbuoni, penalità e resi sono contabilizzati a riduzione dei ricavi sulla base della migliore stima del corrispettivo tenendo conto dell'esperienza storica e/o di elaborazioni statistiche.

La Società analizza i contratti di vendita al fine di stabilire quali sono le unità elementari di contabilizzazione, vale a dire se da un unico contratto di vendita possano scaturire più diritti e obbligazioni da contabilizzare separatamente in relazione ai singoli beni, servizi o altre prestazioni promesse al cliente.

Dopo aver determinato il valore delle singole unità elementari di contabilizzazione, la Società procede a rilevare i ricavi in bilancio sulla base del principio di competenza economica.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano la vendita di beni, i ricavi sono rilevati quando entrambe le seguenti condizioni sono soddisfatte:

- è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e benefici connessi alla vendita; e
- l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile.

Nel valutare se il trasferimento sostanziale dei rischi sia avvenuto, la Società tiene conto sia di fattori qualitativi sia di fattori quantitativi, senza considerare il rischio di credito. Il trasferimento sostanziale dei benefici avviene quando la Società trasferisce alla controparte la capacità di decidere dell'uso del bene e di ottenere i relativi benefici in via definitiva.

In particolare, i ricavi derivante da vendite di beni sono rilevati quando è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita, e l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile; i ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati quando la prestazione è stata definitivamente completata, in quanto non si è potuto far ricorso al criterio dello stato di avanzamento.

I costi e le spese vengono rilevati secondo il principio della competenza e sono contabilizzati al netto delle poste rettificative quali resi, sconti, abbuoni e premi, nonché di eventuali variazioni di stima. In particolare:

- le spese per l'acquisizione di beni e per le prestazioni di servizi sono riconosciute rispettivamente al momento del trasferimento della proprietà, che generalmente coincide con la consegna o spedizione dei beni, ed alla data in cui le prestazioni sono ultimate, ovvero alla maturazione dei corrispettivi periodici;
- le spese di pubblicità e promozione sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio a pronti alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I contributi in conto esercizio dovuti sia in base alla legge sia in base a disposizioni contrattuali sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto a percepirli.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta vigenti alla data di bilancio. Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario. I crediti e i debiti tributari sono valutati secondo il criterio del costo ammortizzato, salvo i casi in cui siano esigibili entro 12 mesi.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali, destinate ad annullarsi negli esercizi successivi.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili correlate a partecipazioni in società controllate e a operazioni che hanno determinato la formazione di riserve in sospensione d'imposta non sono rilevate solo qualora siano soddisfatte le specifiche condizioni previste dal principio di riferimento.

Le imposte differite relative ad operazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto non sono rilevate inizialmente a conto economico ma contabilizzate tra i fondi "per imposte, anche differite" tramite riduzione della corrispondente posta di patrimonio netto.

Le imposte differite e anticipate sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio, diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte anticipate sulle differenze temporanee deducibili e sul beneficio connesso al riporto a nuovo di perdite fiscali sono rilevate e mantenute in bilancio solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, attraverso la previsione di redditi imponibili o la disponibilità di sufficienti differenze temporanee imponibili negli esercizi in cui le imposte anticipate si riverseranno.

Un'attività per imposte anticipate non contabilizzata o ridotta in esercizi precedenti, in quanto non sussistevano i requisiti per il suo riconoscimento o mantenimento in bilancio, è iscritta o ripristinata nell'esercizio in cui sono soddisfatti tali requisiti.

Nello stato patrimoniale le imposte differite e anticipate sono compensate quando ne ricorrono i presupposti (possibilità e intenzione di compensare), il saldo della compensazione è iscritto nelle specifiche voci dell'attivo circolante, se attivo, e dei fondi per rischi e oneri, se passivo.

In Nota Integrativa è presentato un prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi addebitati o accreditati a conto economico o a patrimonio netto e le voci escluse dal calcolo nonché l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzate in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e l'ammontare delle imposte non ancora contabilizzate.

Poste espresse in valuta straniera

Le partite espresse in valuta di paesi non appartenenti all'area Euro sono contabilizzate in base al criterio descritto nel seguito.

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie – costituite da partecipazioni rilevate al costo – sono iscritte al cambio storico ossia quello corrente alla data di effettuazione dell'operazione.

Le attività e passività diverse delle immobilizzazioni sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio addebitando al conto economico il saldo netto negativo della rettifica eseguita.

Altre informazioni

PARTE IV: ESAME DELLE SINGOLE VOCI DEL BILANCIO

Premessa

Le ulteriori informazioni richieste dagli artt. 2426 e 2427 c.c., nonché le eventuali informazioni complementari richieste dall'art. 2423, III co., c.c., vengono fornite, ove necessario, seguendo la successione delle voci prevista dagli schemi obbligatori di bilancio. Per le voci dello stato patrimoniale e del conto economico in seguito indicate è stato riportato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Le voci sono risultate comparabili (art. 2423 ter, V co., c.c.).

Nota integrativa, attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

Immobilizzazioni

Nei capitoli che seguono vengono analizzati i movimenti delle Immobilizzazioni immateriali e materiali detenute dalla Società.

Immobilizzazioni immateriali

B.I) Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali, sono riportati nel prospetto seguente "MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI" (art. 2427, l co., n. 2, c.c.).

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio		
Costo	83.818	83.818
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	42.718	42.718
Valore di bilancio	41.100	41.100
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	11.612	11.612
Ammortamento dell'esercizio	25.849	25.849
Altre variazioni	(414)	(414)
Totale variazioni	(14.651)	(14.651)
Valore di fine esercizio		
Costo	95.016	95.016
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	68.567	68.567
Valore di bilancio	26.449	26.449

Immobilizzazioni materiali

B.II) Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

I movimenti delle immobilizzazioni materiali, sono riportati nel prospetto seguente "MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI" allegato (art. 2427, l co., n. 2, c.c.):

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

	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	73.285.139	24.711.928	11.499.671	14.501.101	732	123.998.571
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	27.123.349	23.921.097	11.291.501	14.315.896	-	76.651.843
Valore di bilancio	46.161.790	790.831	208.170	185.205	732	47.346.728
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	46.800	174.697	557.077	142.548	2.110.524	3.031.646
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	985	-	985
Ammortamento dell'esercizio	1.924.381	343.490	113.081	63.474	-	2.444.426
Altre variazioni	(307)	-	(5.307)	-	(732)	(6.346)
Totale variazioni	(1.877.888)	(168.793)	438.689	78.089	2.109.792	579.889
Valore di fine esercizio						
Costo	73.322.363	24.624.817	11.781.281	13.815.335	2.110.524	125.654.320
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	29.038.461	24.002.779	11.134.422	13.552.041	-	77.727.703
Valore di bilancio	44.283.902	622.038	646.859	263.294	2.110.524	47.926.617

Gli incrementi più significativi con riferimento alle attrezzature industriali e commerciali sono rappresentati dall'acquisto di due macchine per il cambio denaro vs ticket slot, di banchi refrigerati e riscaldati per la cucina dell'hotel, di nuovi tavoli da gioco e altre attrezzature di gioco (sabot, sedie tavoli e slot, etc).

Nelle immobilizzazioni in corso trovano collocazione le spese sostenute per il progetto di efficientamento energetico che si concluderà nel 2026, oltre che alcuni costi di progettazione di investimenti che verranno realizzati nel 2026 (es. piscina hotel, privé casino)

Si indicano inoltre di seguito i beni di terzi presso la Società e i beni della Società presso terzi.

Beni strumentali di terzi presso la società

Si segnala che tra le Immobilizzazioni materiali esistenti al termine dell'esercizio, figurano beni strumentali di terzi in comodato o altro titolo per un valore complessivo di euro 13.129.004 composto come segue:

- euro 10.682.305 per attrezzatura di gioco (slot machine, miscelatori di carte) di proprietà di fornitori esteri e nazionali concessi in noleggio;
- euro 21.402 per premi non ritirati dai clienti;
- euro 75.014 per autoveicoli concessi in noleggio;
- euro 2.050.128 per personal computer e macchine d'ufficio concessi in noleggio;
- euro 163.461 per noleggi vari (ATM, apparecchiature audio, gruppo elettrogeno ecc.);
- euro 136.696 per attrezzature varie (slot machine, sgabelli, macchine caffè, vending machines, ecc.) di proprietà di fornitori esteri e nazionali concessi in comodato e in conto visione.

Beni strumentali della società presso terzi

Si segnala che alcune Immobilizzazioni materiali esistenti al termine dell'esercizio di proprietà o in disponibilità della Società sono concessi a terzi in comodato o altro titolo per un valore complessivo di euro 1.728.216 composto come segue:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

- euro 1.111.929 per beni immobili di proprietà sociale quali spazi per l'installazione di bancomat a disposizione di banche operanti nell'ambito della struttura, uffici e autorimesse a disposizione di fornitori che prestano servizio presso la struttura, spazi per l'installazione di apparecchiature e supporti antenne concessi in locazione a gestori telefonici, spazi aziendali ad uso espositivo a disposizione di commercianti, fondi rustici a disposizione di agricoltori;
- euro 608.461 per beni mobili di proprietà sociale quali beni componenti il ramo aziendale per la conduzione del Bar impiegati concessi in affitto azienda, mobili, macchine ufficio, radiotelefoni e slot concessi in uso gratuito a terzi;
- euro 7.826 per beni mobili di proprietà sociale quali beni strumentali per allestimento stand in deposito presso la società incaricata per il trasporto e montaggio, attrezzatura di gioco (card reader e bracket) depositati presso il fornitore per prove tecniche.

Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario. Si precisa, inoltre, che non sono emersi indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a euro 954.055 (euro 695.599 del precedente esercizio). L'incremento è dovuto all'acquisto, per una maggiore sicurezza nelle fasi di gioco, di una nuova gamma di carte da gioco pre-mescolate e che non prevedono il riutilizzo del mazzo quando questo si esaurisce. Il cambio di tipologia comporta la necessità di una maggiore scorta di carte. Nello specifico, al 31.12.2025, la rimanenza delle carte da gioco è stata pari a 278.872 euro rispetto a 40.791 euro del 2024.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	517.970	322.399	840.369
Prodotti finiti e merci	87.361	4.639	92.000
Acconti	90.268	(68.582)	21.686
Totale rimanenze	695.599	258.456	954.055

Le rimanenze di magazzino sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione di cui si riportano le relative movimentazioni nella tabella che segue:

Natura	Valore esercizio precedente	Accantonamenti	Proventizzazione / Utilizzi	Valore esercizio correnti
Fondi Svalutazione Materie prime, sussidiarie e di consumo				
Fondo di svalutazione rimanenze di materie prime	387.717		(5.910)	381.807
Fondi Svalutazione Prodotti Finiti e Merci				
Fondo di svalutazione rimanenze merci	71.202		(19.552)	51.650
Totale	458.919		(25.462)	433.457

Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Ai sensi dell'OIC 16 § 79-80 le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita sono state classificate nell'attivo circolante e pertanto valutate al minore fra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, e non sono oggetto di ammortamento.

Si ricorda che con delibera del 7 marzo 2019 il Consiglio regionale ha autorizzato Cava a "disporre" dei beni immobili di sua proprietà, in particolare degli immobili cd. "no core".

La voce accoglie terreni e fabbricati per euro 956.363 riclassificati come disponibili per la vendita. Tali beni immobili sono stati inizialmente svalutati al 31 dicembre 2018 per complessivi euro 5.360.419, al fine di adeguare il valore netto contabile al minor valore di presumibile realizzo risultante dalla perizia del geom. Motta redatta ai fini della predisposizione della precedente proposta concordataria, aggiornata in occasione della presentazione della seconda proposta concordataria.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio 2021 è stata effettuata una svalutazione per ulteriori euro 1.403.082, nel corso dell'esercizio 2023 una svalutazione per ulteriori euro 567.753 e nel corso dell'esercizio 2024 una svalutazione per ulteriori euro 277.295. Non si sono rese necessarie ulteriori svalutazioni per perdite durevoli di valore nell'esercizio in commento. Con la fine del concordato viene meno la necessità di procedere alla vendita degli immobili no-core che, in ogni caso, potrà essere effettuata solo previa autorizzazione del Consiglio Regionale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	1.061.516	(105.153)	956.363

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla vendita di due appartamenti presso la "Casa del Sole". Gli appartamenti erano stati aggiudicati in fase di asta svoltasi a novembre 2024, gli atti di vendita sono stati stipulati nel corso dell'esercizio in commento.

Si riporta di seguito il dettaglio delle Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita:

Immobili destinati alla rivendita	Valore esercizio corrente
Appartamenti ubicati nel fabbricato Casa del Sole	188.279
Terreni Villa Marega	406.960
Fabbricato denominato Bon Souvenir	364.935
Terreni a sud di Viale Piemonte ad. Comune Chatillon	86.830
Garage e deposito ubicati F. 29/63	23.040
Terreni nord circonvallazione	184.040
Fabbricato denominato Hotel Du Parc	1.032.960
Terreni agricoli adiacenti parcheggio Hotel F.29	50.000
Terreni limitrofi ai capannoni F.52	179.810
Terreni agricoli adiacenti parcheggio Hotel F.29	118.307
Terreno ubicato all'ingresso dell'Hotel F29	92.700
Fondo svalutazione Immobili	(1.771.498)
Totale	956.363

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a euro 5.022.869 (euro 3.847.790 nel precedente esercizio).

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Si riporta nel prospetto in appresso, distintamente per ciascuna voce, la suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per scadenza; si rileva che non vi sono crediti con scadenza superiore a cinque anni (art. 2427, l co., n. 6, c.c.):

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	2.266.621	1.190.437	3.457.058	3.457.058
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	1.000	(1.000)	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	236.753	(119.319)	117.434	117.434
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.343.416	104.961	1.448.377	1.448.377
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	3.847.790	1.175.079	5.022.869	5.022.869

La composizione dei crediti iscritti nell'attivo circolante è così rappresentata:

C.II. 1) Crediti verso clienti

Si evidenzia come le poste creditorie riguardanti l'Unità produttiva servizi alberghieri presentano un'incidenza trascurabile sul totale della posta pur registrando un incremento del saldo rispetto al termine dell'esercizio precedente, che si spiega con la ripresa delle attività congressuali. L'incremento dei Clienti da Gioco è dovuto principalmente ad una maggior concessione del credito, finalizzato ad attrarre nuovi clienti.

Crediti verso clienti	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Clienti da gioco	7.121.127	8.674.551
Clienti albergo	236.822	246.184
Clienti altri	512.878	150.280
Fondo svalutazione crediti verso clienti Casinò	(5.597.806)	(5.587.840)
Fondo svalutazione crediti verso clienti albergo	(6.399)	(26.117)
Totale crediti verso clienti	2.266.621	3.457.058

Di seguito si riportano le movimentazioni intervenute nel "Fondo svalutazione crediti verso clienti":

Fondo svalutazione crediti verso clienti	Valore inizio esercizio	Accantonamento	Utilizzi	Proventizzazioni	Valore fine esercizio
Svalutazione analitica crediti di gioco	5.597.806	1.470.755	(1.345.863)	(134.858)	5.587.840
Svalutazione analitica crediti albergo	6.399	29.327	(7.609)	(2.000)	26.117
Totale svalutazione dei crediti	5.604.205	1.500.082	(1353.472)	(136.858)	5.613.957

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

C.II.5-bis) Crediti tributari

Sono così composti:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Credito Ires	180.536	0
Credito Irap	56.217	117.434
Totale crediti tributari	236.753	117.434

C.II.5-quater) Crediti verso altri

Sono così composti:

Crediti verso altri	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Depositi cauzionali attivi e caparre	19.034	16.826
Dipendenti vario titolo	227.091	117.595
Fondo svalutazione crediti v/dipendenti	(139.590)	(11.710)
Acconti a fornitori per servizi	35.331	60.301
Inail e Inps	8.518	5.313
Veio Srl per rimborsi Iva	1.160.000	1.160.000
Credito v/ Elle Claims	698.155	719.055
Fondo svalutazione credito v/Elle Claims	(698.155)	(719.055)
Crediti diversi	33.032	100.052
Totale crediti verso altri	1.343.416	1.448.377

Principalmente si tratta:

- di un credito verso Elle Claims, sorto nel 2020 a seguito della sentenza n. 1125/2020 della Corte di Appello di Torino, Sez. I, nella causa R.G. 645/2018 che condanna controparte al risarcimento di spese legali per complessivi euro 719.055. Poiché la sentenza è stata impugnata presso la Suprema Corte, l'importo è stato in modo prudenziale totalmente svalutato già nell'esercizio 2020, anche in considerazione delle difficoltà riscontrate nel corso degli anni sia nella gestione dei rapporti con Elle Claims sia in relazione alla dubbia solvibilità della stessa. Per maggiori informazioni in merito si rimanda a quanto descritto in Relazione sulla Gestione nell'apposito paragrafo "principali rischi ed incertezze";
- di un credito vantato verso VEIO Srl, emergente dall'incorporata STV Spa. Tale credito è integralmente coperto dal fondo rischi iscritto alla voce B.4), pervenuto anch'esso per fusione della STV Spa, stanziato in conseguenza della definizione dell'avviso di rettifica con il quale l'Agenzia delle Entrate riqualificava alcuni immobili includendoli nel trasferimento del complesso aziendale e per i quali, pertanto, non risultava più dovuta l'Iva corrisposta in sede di trasferimento immobiliare in quanto soggetti alle imposte di registro, ipotecarie e catastali in misura proporzionale.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti secondo le aree geografiche è riportata, distintamente per ciascuna voce, nel prospetto in appresso (art. 2427, l co., n. 6, c.c.):

Area geografica	ITALIA	UE	EXTRA-UE	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	3.443.970	12.458	630	3.457.058
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	117.434	-	-	117.434
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.437.458	9.387	1.532	1.448.377
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	4.998.862	21.845	2.162	5.022.869

Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Si dà evidenza che la società non ha posto in essere operazioni con obbligo di retrocessione a termine.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a euro 49.709.819 (euro 41.409.459 del precedente esercizio).

La voce accoglie Titoli di Stato BOT (per 30,8 milioni di euro), Titoli di Stato BTP (per 14,9 milioni di euro) acquistati nel corso dell'esercizio in commento ed in scadenza entro l'esercizio successivo, oltre a Fondi Comuni di Investimento (per 4 milioni di euro). Tali investimenti hanno generato proventi finanziari per circa 1,1 milioni di euro,

Si riporta nel prospetto in appresso la variazione verificatasi nell'esercizio in commento.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altri titoli non immobilizzati	41.409.459	8.300.360	49.709.819
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	41.409.459	8.300.360	49.709.819

Disponibilità liquide

Al termine dell'esercizio le disponibilità liquide ammontano a euro 12.637.500 (euro 17.404.713 nel precedente esercizio). In relazione alla loro variazione, unitamente alla variazione dei debiti verso le banche, si rinvia al rendiconto finanziario, riportato in capo alla presente nota.

Si precisa che l'entità del saldo di cassa denaro (complessivi euro 4.023.033) trova spiegazione nella peculiarità dell'attività svolta dalla società.

La liquidità aziendale si mantiene a livelli elevati con una disponibilità di cassa pari a circa 12,6 milioni di euro, oltre ad investimenti finanziari (in titoli di stato e fondi comuni) pari a circa 49,7 milioni di euro.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	11.190.250	(4.113.733)	7.076.517
Assegni	2.516.900	(978.950)	1.537.950
Denaro e altri valori in cassa	3.697.563	325.470	4.023.033
Totale disponibilità liquide	17.404.713	(4.767.213)	12.637.500

Ratei e risconti attivi

La voce è così formata:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	8.405	95.988	104.393
Risconti attivi	94.312	257.813	352.125
Totale ratei e risconti attivi	102.717	353.801	456.518

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Ratei attivi		
Interessi attivi bancari	8.405	104.393
Risconti attivi		
Abbonamenti telematici ed altri	6.393	12.080
Premi assicurativi	3.248	229.985
Canoni noleggio e manutenzioni	31.464	30.104
Spese telefoniche	5.690	5.141
Prestazioni varie	12.104	13.901
Pubblicità	465	22.362
Servizio informazioni	5.976	5.974
Vigilanza e servizi similari	481	0
Trasporto materiale e valori	1.511	15.120
Libri riviste e giornali	466	73
Omaggi / Ospitalità	7.654	5.862
Rimborso spese dipendenti	2.145	1.440
Noleggi / Affitti	8.297	8.438
Tasse proprietà automezzi	10	18
Materiale Vario	5.997	0
Quote associative / Diritti	2.411	1.620
Tributi vari	0	7
Totale ratei e risconti	102.717	456.518

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesati nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

Patrimonio netto

A.I) Capitale sociale

Il capitale sociale è pari a euro 56.000.000. Nel corso dell'esercizio non si sono verificate variazioni dello stesso.

Il capitale sociale è costituito da n. 56.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 1.000 (art. 2427, I co, n. 17).

A.IV) Riserva Legale

La riserva legale ammonta ad euro 3.399.915. Durante l'esercizio è stata incrementata la riserva per euro 820.525, a seguito della destinazione parziale dell'utile dell'esercizio precedente.

A.VI) Altre Riserve

Riserva versamenti in conto capitale

La Riserva per versamenti in conto capitale si è costituita per un importo pari a euro 14.000.000 a seguito dei versamenti in conto capitale effettuati dall'Azionista Regione Autonoma Valle D'Aosta nel corso dell'esercizio 2017, in esecuzione della Legge Regionale n. 7 del 25 maggio 2017.

Riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi

Al fine di "rafforzare" il patrimonio della Società il Socio Regione Autonoma Valle d'Aosta ha approvato in data 3 luglio 2019 il Disegno di Legge regionale (DL31/XV), recante "Disposizioni urgenti per Casino de la Vallée S.p.a.", a norma del quale "i crediti pari a € 48.088.055,08 derivanti dai contratti di mutuo stipulati in favore della predetta società per il tramite di Finaosta S.p.a. per il finanziamento del piano di investimenti relativi alla ristrutturazione della Casa da gioco e del Grand Hotel Billia di Saint Vincent ai sensi della legge regionale 23 dicembre 2009 n. 49 (...) sono convertiti, condizionatamente alla omologazione del concordato preventivo ai sensi dell'art. 180 L.F., in apporto patrimoniale a fronte della sottoscrizione da parte di Finaosta S.p.a. in nome e per conto della Regione autonoma Valle D'Aosta di uno strumento finanziario partecipativo (SFP), emesso da Casino de la Vallée S.p.a. ai sensi dell'art. 2343, ultimo comma, del codice civile, previa approvazione delle modificazioni dello statuto sociale e del regolamento del predetto SFP di cui agli allegati A e B alla presente legge, da parte dell'assemblea straordinaria dei soci".

In adempimento a quanto prescritto dalla normativa, l'Assemblea dei soci di CAVA, riunitasi in data 8 luglio 2019 ha deliberato la modifica dello Statuto in conformità alla Legge Regionale.

Anche ai sensi di quanto previsto dalle modalità di esecuzione del concordato prescritte dal Tribunale di Aosta nel suddetto decreto di omologa, in data 12 novembre 2019, l'Amministratore Unico ha provveduto a consegnare al socio Regione Autonoma Valle d'Aosta lo strumento finanziario partecipativo in ottemperanza alla Legge Regionale sopracitata e al vigente statuto sociale.

Al 31 dicembre 2025 lo strumento finanziario partecipativo risulta pertanto iscritto tra le voci di Patrimonio Netto.

Utile (perdite) portate a nuovo

Le Perdite portate a nuovo ammontano ad euro - 38.853.278, a seguito della destinazione a nuovo dell'utile dell'esercizio precedente per euro 15.589.965.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci che compongono il patrimonio netto sono indicate nel prospetto "VARIAZIONI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO", di seguito riportato (art. 2427, l co., nn. 4 e 7, c. c.)

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni		
Capitale	56.000.000	-		56.000.000
Riserva legale	2.579.390	820.525		3.399.915
Altre riserve				
Versamenti in conto capitale	14.000.000	-		14.000.000
Varie altre riserve	48.088.055	-		48.088.055
Totale altre riserve	62.088.055	-		62.088.055
Utili (perdite) portati a nuovo	(54.443.243)	15.589.965		(38.853.278)
Utile (perdita) dell'esercizio	16.410.490	(16.410.490)	8.455.474	8.455.474
Totale patrimonio netto	82.634.692	-	8.455.474	91.090.166

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

La possibilità di utilizzazione e distribuzione delle voci di Patrimonio Netto, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi, sono indicate nel prospetto "DISPONIBILITA' E UTILIZZO DEL PATRIMONIO NETTO" di seguito riportato (art. 2427, l co., n. 7 bis, c.c.). A riguardo si precisa che negli esercizi 2023 - 2025 non si registrano utilizzi di Riserve, né per copertura perdita, né per altre ragioni.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	56.000.000	Capitale		-
Riserva legale	3.399.915	Utili	A;B	3.399.915
Altre riserve				
Versamenti in conto capitale	14.000.000	Capitale	A;B	14.000.000
Varie altre riserve	48.088.055	Capitale	B	48.088.055
Totale altre riserve	62.088.055	Capitale		62.088.055
Utili portati a nuovo	(38.853.278)			-
Totale	82.634.692			65.487.970
Quota non distribuibile				65.487.970

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

La Riserva legale e la Riserva versamenti in conto capitale, così come evidenziato nel prospetto relativo alle movimentazioni delle voci del patrimonio netto sopra riportato, sono utilizzabili unicamente per l'aumento del capitale o per la copertura di perdite d'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci che compongono i fondi per rischi ed oneri sono riportate nel prospetto di seguito riportato "FONDI PER RISCHI ED ONERI" oltre che in appresso (art. 2427, l co., n. 4, c.c.):

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	-	87.356	3.122.398	3.209.754
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	286.355	-	1.827.676	2.114.031

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Utilizzo nell'esercizio	-	-	1.298.968	1.298.968
Totale variazioni	286.355	-	528.708	815.063
Valore di fine esercizio	286.355	87.356	3.651.106	4.024.817

B.4) Altri fondi

Nel seguente prospetto è illustrata nel dettaglio la composizione degli Altri Fondi:

Altri Fondi per rischi e oneri	Valore esercizio precedente	Accantonamenti	Utilizzi	Proventizzazione	Valore esercizio corrente
Fondo montepremi jackpot	1.235.409	593.628	(742.418)	0	1.086.619
Fondo rischio credito Iva albergo	1.160.000	0	0	0	1.160.000
Fondo sanzioni e interessi su debiti scaduti	227.739	0	0	(190.000)	37.739
Fondo oneri indennità risultato amministratore unico	35.400	35.400	(35.400)	0	35.400
Fondo per contenzioso Guardia di Finanza	150.000	0	0	(150.000)	0
Fondo rischi premio di risultato gestione Bar Gaya	25.150	55.000	(25.150)	0	55.000
Fondo incentivo all'esodo	0	120.000	0	0	120.000
Altri fondi per rischi ed oneri	288.700	1.023.648	0	(156.000)	1.156.348
Totale fondi rischi ed oneri	3.122.398	1.827.676	(802.968)	(496.000)	3.651.106

Fondo montepremi Jackpot

Tale fondo accoglie l'accantonamento della quota maturata dai jackpot presenti nel Casinò al 31 dicembre 2025. Il fondo in argomento è stato adeguato in previsione dei risultati di gioco, con lo stanziamento della quota maturata dei jackpot presenti in sala al termine dell'esercizio in esame disponibili per la clientela, complessivamente per euro 1.086.619, mediante imputazione di un accantonamento pari a 593.628. Gli utilizzi effettuati nel corso del medesimo esercizio, per effetto della corresponsione dei Jackpot maturati, sono pari a euro 742.418.

Altri fondi per rischi e oneri

La voce include gli accantonamenti per tematiche individualmente minori che potrebbero determinare un esborso per la Società in termini di soccombenza alle richieste ricevute e / o relative spese legali dei procedimenti, oltre all' accantonamento – iscritto tra i costi del personale in B.9 - per il premio di produzione UCPV.

Negli altri fondi per rischi ed oneri è inoltre ricompreso l'accantonamento effettuato nell'esercizio per complessivi euro 721.591 a copertura della possibilità di non veder monetizzare alcune posizioni creditorie, connessa a ripercussioni derivanti dalle indagini in corso da parte della Procura della Repubblica di Aosta descritta nella parte iniziale della presente Nota Integrativa. Tale posta rettificativa è stata iscritta tra i fondi in quanto non strettamente legata alla solvibilità delle controparti quanto piuttosto a rischi di diversa natura.

Fondo rischi credito Iva albergo

Il fondo in argomento, pervenuto per fusione (euro 1.160.000), era stato istituito a fronte del rischio di incasso del credito verso la VEIO Srl emergente in capo alla STV Spa in conseguenza dell'intervenuta definizione dell'avviso

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

di rettifica con il quale l'Agenzia delle Entrate riquilibrava alcuni immobili includendoli nel trasferimento del complesso aziendale e per i quali, pertanto, non risultava più dovuta l'Iva corrisposta in sede di trasferimento immobiliare in quanto soggetti alle imposte di registro, ipotecarie e catastali in misura proporzionale.

Il procedimento ha quale oggetto il recupero della somma di Euro 1.160.000 per IVA indebitamente versata e trattenuta da Veio a seguito della vendita del compendio immobiliare alla società STV S.p.A. proprietaria del Grand Hôtel Billia, successivamente acquisita da Casino de la Vallée S.p.A. Il Tribunale di Aosta il 14 ottobre 2010 aveva condannato Veio al pagamento dell'importo capitale oltre alle spese legali.

Veio ha proposto Appello, ma la Corte in data 22 ottobre 2011 ha sospeso il procedimento in attesa dell'esito di un contenzioso tributario tra la Veio e l'Agenzia delle Entrate che è giunto nel 2013 avanti la Suprema Corte di Cassazione che ha emesso ordinanza n. 20843/2020 con la quale ha rinviato la causa tra Veio e Agenzia delle Entrate in Appello avanti la Commissione Tributaria del Lazio, con un corredo di motivazioni sfavorevoli a Veio e che rischiano di influenzare negativamente anche la posizione di Casino de la Vallée S.p.A.

La Società ha chiesto un parere al legale e, sulla base delle indicazioni ricevute, ha disposto:

- a) di monitorare il procedimento in riesame presso la Commissione Tributaria del Lazio tra Veio e Agenzia Entrate e informare la società sugli esiti;
- b) all'esito del suddetto procedimento, di valutare se riattivare il giudizio civile sospeso presso la Corte d'Appello di Torino R.G. 2281/2010 per l'esecutività della nostra pretesa;
- c) di rinviare ogni altra decisione, che tenga conto della difficile possibilità di recupero della somma e dell'opportunità di non alimentare ulteriori costi legali infruttuosi.

In data 28 febbraio 2023 il legale ha trasmesso alla Società la sentenza n. 1999 del 4 aprile 2022 della Commissione Tributaria Regionale del Lazio che dà ragione all'Agenzia delle Entrate e nega a Veio ogni diritto di recupero sull'iva già versata. Questa decisione consente di predisporre, in relazione alla causa principale, istanza di estinzione del grado di Appello RG 2281/2010 con conseguente passaggio in giudicato della sentenza di primo grado del 14 ottobre 2010 con la quale Veio era stata condannata al pagamento dell'importo capitale oltre alle spese legali. In data 21.03.2023 la società ha incaricato il legale di provvedere al deposito dell'istanza di estinzione del grado di appello ex art. 307 c.p.c., con conseguente richiesta di passaggio in giudicato della sentenza di primo grado. La Corte D'Appello di Torino, con decreto del 24 maggio 2023, ha fissato udienza al 5 ottobre 2023 per la comparizione delle parti. Le verifiche disposte d'ufficio hanno, tuttavia, reso noto che con ogni probabilità la Sentenza n. 1999/16/2022 della Commissione Tributaria regionale del Lazio è stata regolarmente impugnata. La Corte d'Appello di Torino in data 5.10.2023 ha emesso ordinanza con la quale ha respinto istanza di estinzione del processo sospeso.

Da ricordare in ogni caso la difficoltà di recupero delle somme a fronte della quale tale fondo è mantenuto iscritto.

Fondo rischi per sanzioni e interessi su debiti scaduti

Il fondo ammonta a complessivi euro 37.738 si riferisce a sanzioni e interessi richiesti per i ritardati pagamenti maturati su debiti tributari e previdenziali. Nel corso dell'esercizio tale fondo è stato proventizzato per l'importo di 190.000, riferibile ai debiti chirografari, integralmente estinti nell'esercizio in commento

Fondo indennità di risultato amministratore unico

Il fondo ammonta a complessivi euro 35.400 e accoglie l'accantonamento dell'esercizio, iscritto nella voce B.7) di Conto Economico, per l'indennità di risultato prevista per l'Amministratore unico, quale incentivo variabile legato alla positiva gestione del piano concordatario e al raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario nel corso degli anni del mandato. Lo stanziamento è stato effettuato in misura pari al 30% dell'emolumento annuo deliberato. Nel corso dell'esercizio il fondo è stato utilizzato per euro 35.400 a fronte dell'indennità corrisposta all'Amministratore Unico.

Fondo per contenzioso Guardia di Finanza

Il fondo era stato accantonato nell'esercizio 2022 per complessivi euro 150.000 a copertura di un rischio sanzionatorio minimo pari al 50% dell'importo massimo edittale previsto dalla legge, conseguente il processo verbale di contestazione della Guardia di Finanza per non corretta e non puntuale osservanza degli obblighi e dei divieti di cui all'art. 35, D.Lgs. 21 novembre 2007, n. 231.

Nel corso di verifiche verso un cliente della Casa da Gioco, la Guardia di Finanza chiese – e il Casinò fornì – informazioni sulle frequentazioni di quest'ultimo presso la Casa da Gioco e relativamente al periodo storico 2017 - 2020.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

La Guardia di Finanza contestò alcune operazioni condotte dal cliente oggetto di verifica poiché, a suo tempo, le stesse avrebbero dovuto essere segnalate dal Casinò all'organo amministrativo pubblico competente (Banca d' Italia). Il tutto si tradusse, quindi, in una formale contestazione per mezzo di un verbale di accertamento mosso dalla GdF ai danni del Casinò per presunta violazione della normativa sull'antiriciclaggio (con particolare riferimento alla mancata segnalazione delle operazioni sospette), la cui sanzione applicabile varia da un minimo di euro 30.000 a un massimo di euro 300.000.

La società, pertanto, depositò le proprie controdeduzioni - per mezzo di ricorso redatto dal Prof. Avv. Razzante (autorevole professionista in materia e consulente della nostra società) - volte a dimostrare l'infondatezza dell' addebito mosso agli amministratori coinvolti.

Il Casinò intese contestare le accuse mosse alla società rappresentando di essere sempre stato conforme e rispettoso alle linee guida operative, le procedure interne, nonché alla normativa specifica di riferimento.

In data 24 luglio 2025 con provvedimento n. 403944/A il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha disposto l' archiviazione del procedimento amministrativo a carico di tre ex Amministratori della società, in concorso tra loro ed in solido con Casino de la Vallée spa.

Dato che in via prudenziale nel 2022 veniva stanziato un apposito fondo rischi per un importo di euro 150.000, a seguito del provvedimento di cui al punto che precede, lo stesso è stato liberato.

Fondo rischi premio di risultato gestione Bar Gaya

Nel corso dell'esercizio in commento, coerentemente a quanto disciplinato nel contratto di gestione del Bar del Casinò, stipulato con la società Astoria, è stato accantonato un fondo oneri di euro 55.000, a copertura dell' eventuale riconoscimento del premio di risultato a favore di quest'ultima, da calcolarsi alla chiusura di ogni anno di contratto. L'importo accantonato nel precedente esercizio per euro 25.150 è stato integralmente utilizzato, a seguito del riconoscimento del premio di risultato 2024.

Fondo incentivo all'esodo

Il fondo ammonta a complessivi euro 120.000 e accoglie l'accantonamento dell'esercizio per l'incentivo all'esodo stimato per n. 4 dipendenti.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi euro 3.175.479 (euro 3.866.999 nel precedente esercizio).

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	3.866.999
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	1.322.910
Utilizzo nell'esercizio	2.014.430
Totale variazioni	(691.520)
Valore di fine esercizio	3.175.479

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi euro 19.342.962 (euro 22.177.826 nel precedente esercizio).

Variazioni e scadenza dei debiti

Si rammenta che, a seguito dell'omologa della procedura di concordato preventivo in continuità aziendale, avvenuta in data 26 maggio 2021, i debiti di competenza al 20 ottobre 2020 (giorno antecedente alla data di

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

deposito della proposta concordataria presso il Tribunale di Aosta) sono stati pagati in quattro rate sulla base delle tempistiche previste dal Piano concordatario, negli esercizi 2022 – 2024, con largo anticipo rispetto alle originarie scadenze.

Lo stralcio del 20% del debito chirografario, stanziato nell'esercizio 2021 in apposito fondo rischi, è stato riclassificato già nel precedente esercizio alle specifiche voci di debito a seguito dell'avveramento della condizione prevista a piano di concordato per cui, qualora la Società avesse presentato, alla data del 31 dicembre 2024, una posizione finanziaria netta superiore a 5 milioni di euro, la stessa sarebbe servita per la maggiore soddisfazione del ceto chirografario rispetto alla percentuale prevista dell'80%.

Si precisa infine che nel mese di marzo 2025 è stato integralmente pagato il suddetto debito chirografario per circa 4,4 milioni di euro, originariamente oggetto di stralcio; più precisamente, la Società ha corrisposto i seguenti importi, suddivisi per categoria:

DEBITI CHIROGRAFARI	Valore chirografo riclassificato al 31.12.2024 e pagato nell'esercizio 2025
Debito vs/Banche	1.664.792
Debito vs/Finanziarie	1.093.672
Debito vs/Fornitori	1.342.939
Debito vs/Regione Valle d'Aosta	203.097
Debito vs/società soggette al controllo della controllante	100.946
Altri debiti	9.643
Totale nominale	4.415.089

Si riporta nel prospetto in appresso la suddivisione dei debiti per scadenza distintamente per ciascuna voce; si evidenzia che non vi sono debiti di durata residua superiore a cinque anni (art. 2427, l co., n. 6, c.c.):

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso banche	1.666.285	(1.666.285)	-	-
Debiti verso altri finanziatori	1.093.672	(1.093.672)	-	-
Acconti	14.498	99.833	114.331	114.331
Debiti verso fornitori	4.962.218	(765.112)	4.197.106	4.197.106
Debiti verso controllanti	2.146.582	(463.936)	1.682.646	1.682.646
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	340.596	842.268	1.182.864	1.182.864
Debiti tributari	1.277.364	60.376	1.337.740	1.337.740
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.071.476	41.238	1.112.714	1.112.714
Altri debiti	9.605.135	110.426	9.715.561	9.715.561
Totale debiti	22.177.826	(2.834.864)	19.342.962	19.342.962

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei debiti secondo le aree geografiche è riportata, distintamente per ciascuna voce, è riportata nel prospetto in appresso (art. 2427, l co., n. 6, c.c.):

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Area geografica	ITALIA	UE	EXTRA-UE	Totale
Acconti	114.331	-	-	114.331
Debiti verso fornitori	3.542.771	479.961	174.374	4.197.106
Debiti verso imprese controllanti	1.682.646	-	-	1.682.646
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.182.864	-	-	1.182.864
Debiti tributari	1.337.740	-	-	1.337.740
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.112.714	-	-	1.112.714
Altri debiti	9.715.561	-	-	9.715.561
Debiti	18.688.627	479.961	174.374	19.342.962

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Acconti	114.331	114.331
Debiti verso fornitori	4.197.106	4.197.106
Debiti verso controllanti	1.682.646	1.682.646
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.182.864	1.182.864
Debiti tributari	1.337.740	1.337.740
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.112.714	1.112.714
Altri debiti	9.715.561	9.715.561
Totale debiti	19.342.962	19.342.962

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Si attesta che non sono presenti debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, co I, n. 6-ter del c.c.

Di seguito si riportano nel dettaglio le voci di debito:

D.4) Debiti verso banche

I *Debiti verso banche* presentavano, nel bilancio 2024, le posizioni chirografarie consolidate, oggetto di stralcio concordatario in misura pari al 20% del loro importo nel corso dell'esercizio 2021, ripristinate nell'esercizio precedente a seguito del sorgere della relativa obbligazione al 31 dicembre 2024, come previsto nella proposta concordataria omologata in data 26 maggio 2021. Tali debiti, come citato in precedenza, sono stati pagati nel corso dell'esercizio in commento.

D.5) Debiti verso altri finanziatori

I *Debiti verso altri finanziatori* presentavano, nel bilancio 2024, le posizioni chirografarie consolidate, oggetto di stralcio concordatario in misura pari al 20% del loro importo nel corso dell'esercizio 2021, ripristinate nell'esercizio precedente a seguito del sorgere della relativa obbligazione al 31 dicembre 2024, come previsto nella proposta concordataria omologata in data 26 maggio 2021. Tali debiti, come citato in precedenza, sono stati pagati nel corso dell'esercizio in commento.

D.6) Acconti

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Trattasi degli acconti versati su prenotazioni sul soggiorno alberghiero. Al termine del periodo in esame il saldo della voce ammonta ad euro 114.331 (euro 14.498 nel precedente esercizio).

D.7) Debiti verso fornitori

La voce è così formata:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Fatture ricevute	1.572.626	2.352.460
Fatture da ricevere	2.052.470	1.851.427
Note credito da ricevere	(5.817)	(6.781)
20% chirografo oggetto di stralcio 2021	1.342.939	0
Totale	4.962.218	4.197.106

Come anticipato nella parte introduttiva nel paragrafo sui debiti, si precisa che le posizioni di debito verso fornitori, oggetto di stralcio concordatario in misura pari al 20% del loro importo nel corso dell'esercizio 2021, ripristinate nell'esercizio precedente a seguito del sorgere della relativa obbligazione al 31 dicembre 2024, come previsto nella proposta concordataria omologata in data 26 maggio 2021, sono state integralmente pagate nell'esercizio in commento.

D.11) Debiti verso controllanti

La voce accoglie il debito nei confronti della Regione Autonoma Valle d'Aosta per complessivi euro 1.682.646 (euro 2.146.582 nel precedente esercizio), relativo alle competenze regionali sui proventi di gioco riferite al periodo dal 1° ottobre 2025 al 31 dicembre 2025, che sono state corrisposte nel mese di gennaio 2026.

D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La voce è così formata:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Inva Spa, debiti commerciali	1.944	8.508
Cva Energie Srl (già Cva Trading Srl) debiti commerciali	237.706	390.303
Cva Smart Energy Srl debiti commerciali	0	784.053
20% chirografo oggetto di stralcio 2021	100.946	0
Totale	340.596	1.182.864

Come anticipato nella parte introduttiva nel paragrafo sui debiti, si precisa che le posizioni di debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, oggetto di stralcio concordatario in misura pari al 20% del loro importo nel corso dell'esercizio 2021, ripristinate nell'esercizio precedente a seguito del sorgere della relativa obbligazione al 31 dicembre 2024, come previsto nella proposta concordataria omologata in data 26 maggio 2021, sono state integralmente pagate nell'esercizio in commento.

D.12) Debiti tributari

La voce è così formata:

Debiti tributari	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Iva c/Erario	266.634	389.860
Ritenute lavoro dipendente	867.674	811.844
Ritenute lavoro autonomo e collaboratori	55.061	27.434
Altri debiti tributari	473	473
Imposta sostitutiva TFR	6.769	2.047
IRES	0	32.153
Imposta di soggiorno	80.753	73.929
Totale debiti tributari	1.277.364	1.337.740

D.14) Altri debiti

La voce è così formata:

Debiti verso altri	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Personale per retribuzioni ed altre voci	5.168.591	6.353.663
Debiti verso fondi pensione	789.493	439.352
Clienti per fiches a mano clienti	1.991.927	1.880.187
Clienti per ticket e depositi	812.529	775.917
Terzi per cauzioni e caparre	140.107	181.449
Debiti diversi	97.488	84.992
14^ mensilità una tantum	605.000	0
Totale debiti verso altri	9.605.135	9.715.561

I debiti verso i clienti per fiches e gettoni in disponibilità dei medesimi risultano da una determinazione al 31 dicembre, rapportata al dato risultante da appositi inventari redatti alla chiusura dell'esercizio precedente. Trattasi di fiches regolarmente acquistate dalla clientela e non cambiate dalla medesima all'uscita dal Casinò.

Per completezza si precisa che l'importo di euro 605.000, che rappresentava l'indennità sostitutiva della quattordicesima mensilità 2024 - come previsto dall'accordo sindacale siglato con SAVT, CISL e UGL/ULAS nel mese di marzo 2024 – iscritto tra gli altri debiti alla chiusura dell'esercizio precedente, è stato integralmente erogato nell'esercizio in commento, a seguito della chiusura della procedura concordataria

Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	13.595	(4.429)	9.166
Risconti passivi	6.756	40.844	47.600
Totale ratei e risconti passivi	20.351	36.415	56.766

La voce è così formata:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
<i>Ratei passivi</i>		
Assicurazioni	8	0
Commissioni bancarie	3.735	11
Imposta di bollo	4.139	3.548
Prestazioni / Noleggi	2.500	0
Altri ratei passivi	0	476
Rimborso spese dipendenti e collaboratori	3.215	5.133
<i>Risconti passivi</i>		
Aggio sui tabacchi	5.556	5.878
Locazioni	1.198	123
Scarto emissione titoli	0	16.639
Quote annuali Billia	0	24,959
Totale ratei e risconti passivi	20.351	56.766

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

Valore della produzione

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

A.1) Ricavi

I ricavi conseguiti dalla Società risultano così ripartiti (art. 2427, I co., n. 10, c.c.):

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Ricavi da attività di gioco	66.937.819
Jackpot (utilizzo fondo)	742.417
Ricavi da attività di gioco on line	510.837
Ricavi accessori all'attività di gioco	3.858.182
Ricavi da prestazioni alberghiere, ristorazione e mensa	6.931.427
Totale	78.980.682

Per completezza si riportano anche i dati del precedente esercizio:

Categoria di attività	Valore esercizio precedente
Ricavi da attività di gioco	65.966.129
Jackpot (utilizzo fondo)	839.709
Ricavi da attività di gioco on line	750.141
Ricavi accessori all'attività di gioco	3.806.762
Ricavi da prestazioni alberghiere, ristorazione e mensa	5.336.318
Totale	76.699.059

Con particolare riferimento ai proventi di gioco si precisa che gli stessi sono riconosciuti sulla base dei proventi di competenza della Casa da Gioco, già dedotte le quote di spettanza della Regione Autonoma Valle d'Aosta, previste dal Disciplinare per la gestione del Casinò de la Vallée di Saint Vincent, ai sensi dell'articolo 10 della Legge Regionale 30 Novembre 2001, n. 36, approvato con deliberazione del Consiglio Regionale n. 3176/XI in data 14 Aprile 2003 e modificato con delibere del Consiglio Regionale n. 3174/XII del 20 dicembre 2007, n. 636 /XIII del 24 giugno 2009, n. 1915/XIII del 14 luglio 2011 e n. 797/XVI del 21 luglio 2021, che fissa, tra l'altro, le modalità di riparto degli introiti totali dell'attività di gioco, per l'appunto, tra il gestore e la Regione Autonoma Valle d'Aosta. In base al Disciplinare in vigore, viene riconosciuto al gestore una quota pari al 90% degli introiti lordi di gioco. La parte (10%) degli introiti totali di gioco spettante alla Regione Autonoma Valle d'Aosta assume poi natura di entrata di diritto pubblico.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Nel seguente prospetto si fornisce analitico dettaglio in merito agli introiti dell'attività di gioco (ricavi di attività da gioco, ricavi accessori delle attività di gioco e ricavi da giochi on line) iscritti alla voce A.1) di Conto Economico:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni: Introiti di gioco		Valore corrente	esercizio precedente
Giochi francesi:		16.998.856	17.516.824
	Roulette francesi	8.765.807	8.338.126
	Chemin de fer	2.311.232	3.136.658
	Poker - P.Texas Hold'em - P.Ultimate	2.839.718	2.963.951
	Mance	3.082.100	3.078.090
Giochi Americani:		15.099.588	15.797.370
	Roulette americane	1.191.819	1.317.614
	Black Jack	3.272.258	3.269.037
	Craps	842.924	1.418.809
	Punto e banco	9.016.505	9.063.239
	Mance	776.082	728.672
Altri giochi		39.208.394	37.208.837
	Slot Machine	38.697.557	36.458.696
	Giochi on line	510.837	750.141
Totale introiti di gioco e proventi accessori		71.306.839	70.523.031

In particolare, gli introiti di gioco, regolati dal rapporto di concessione esistente con la Regione Autonoma Valle D' Aosta ai sensi della Legge Regionale n. 36 del 30 novembre 2001, già al netto della quota di spettanza della Regione (10%) sono i seguenti:

		Valore esercizio corrente
Giochi francesi:		13.916.757
	Roulette francesi	8.765.807
	Chemin de fer	2.311.232
	Poker - P.Texas Hold'em - P.Ultimate	2.839.718
Giochi Americani:		14.323.506
	Roulette americane	1.191.819
	Black Jack	3.272.258
	Craps	842.924
	Punto e banco	9.016.505
Altri giochi		38.697.557
	Slot Machine	38.697.557
Totale		66.937.820

A tal riguardo si rimanda a quanto riportato nella parte V della presente Nota Integrativa nella Sezione " *Informazioni sulle operazioni con parti correlate*".

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, l co., n. 10 c.c. non viene riportata la ripartizione dei ricavi per area geografica in quanto si ritiene che la stessa non sia significativa in relazione all'esiguo ammontare della clientela non nazionale.

A.5) Altri proventi

Trattasi dei seguenti:

--	--	--

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Natura	Valore periodo precedente	Valore periodo corrente
Contributi in conto esercizio		
Contributo Fondo Europeo Formazione	101.737	0
Contributo mobilità sostenibile Regione Valle d' Aosta	0	7.000
Altri ricavi e proventi		
Ricavi e proventi divisione Casino	152.576	267.596
Ricavi e proventi divisione albergo	41.737	51.905
Plusvalenze cessioni beni	7.923	3.999
Proventi da cessione Immobili no Core	9.409	36.242
Proventizzazione fondi rischi e fondo svalutazioni	4.692.278	655.326
Sopravvenienze Attive	184.659	121.285
Totale	5.190.319	1.143.353

Con riferimento all'importo relativo alla proventizzazione dei fondi per rischi e oneri di complessivi euro 655.326, si rimanda a quanto già esemplificato nei paragrafi "Rimanenze di Magazzino", "Crediti verso Clienti" e "Fondi per rischi ed oneri" della parte IV della presente Nota Integrativa.

Costi della produzione

B.6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Tale voce ammonta a euro 4.067.653 (euro 3.713.009 nel precedente esercizio) e comprende prevalentemente costi sostenuti per l'approvvigionamento delle materie prime per la divisione albergo, oltre a materiale di gioco e premi per gare.

B.7) Costi per servizi

Trattasi principalmente delle seguenti tipologie di servizi:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Servizi divisione Casino	13.907.265	15.313.370
Servizi divisione Albergo	5.481.645	5.781.392
Servizi generali	1.030.306	1.333.4254
Totale	20.419.216	22.428.187

Si registra in particolare, un incremento dei costi per i segnalatori di clientela ed in generale dei servizi legati alle attività di marketing, per un valore di circa 1,3 milioni di euro.

B.8) Costi per godimento di beni di terzi

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Trattasi dei seguenti costi:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Noleggio attrezzatura di gioco	2.604.757	3.068.082
Altri affitti e noleggi Casino	633.861	1.615.848
Altri affitti e noleggi Albergo	463.923	479.748
Totale	3.702.541	5.163.678

L'incremento della voce fa riferimento principalmente ad una differente classificazione nel 2025 di circa 0,8 milioni di euro, che nel bilancio 2024 trovavano accoglienza nella voce "Costi per servizi", oltre che in parte alla revisione dei prezzi di alcuni contratti di noleggio legati alla casa da gioco.

B.9) Costi per il personale

Il costo del lavoro è stato pari a complessivi euro 33.710.984 (euro 31.339.956 del precedente esercizio), con un incremento di circa 2,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento fa riferimento in parte significativa a costi non ricorrenti e legati a iniziative straordinarie:

- l'incentivazione all'esodo, inclusiva del pagamento del TFR, che ha riguardato n° 25 dipendenti per una differenza di costo pari a circa euro 430.000;
- l'incremento di utilizzo di lavoro in somministrazione collegato allo sviluppo delle competenze per giovani croupier, attraverso percorsi di formazione in aula e training on the job con un'incidenza di costo di circa euro 525.000;
- il mancato godimento delle ferie, collegato alla mancata programmazione dei nuovi ratei previsti dal contratto collettivo, pari a circa euro 145.000.

L'incremento di costo strutturale è pari quindi a circa 1,3 milioni di euro. Tale aumento è riconducibile all'applicazione del nuovo Contratto Collettivo Aziendale di Lavoro per i dipendenti della Casa da Gioco, sottoscritto il 2 dicembre 2024 ed efficace dal 1° gennaio 2025. A differenza dell'esercizio precedente, in cui diversi istituti erano stati introdotti in forma transitoria o parziale nell'ambito degli accordi sindacali di marzo 2024, il 2025 ha registrato la piena operatività dell'impianto contrattuale, con i seguenti effetti economici:

- incrementi retributivi per circa euro 680.000;
- incrementi del Fondo di Previdenza e Cassa Assistenza per circa euro 330.000.

Inoltre, è stato introdotto il premio di risultato per l'unità produttiva Servizi Alberghieri nell'ambito di un accordo integrativo al CCNL Turismo Federalberghi, che ha riguardato agevolazioni per l'azienda nella gestione dei contratti a tempo determinato e dell'orario di lavoro. Il costo del premio è stato di circa euro 290.000.

B.14) Oneri diversi di gestione

Trattasi dei seguenti costi:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Tasse comunali	611.555	606.588
Diritti Siae, altri tributi e accessori		

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

	122.840	130.684
Sanzioni tributarie		
	38.500	1.140
Oneri diversi divisione Casino		
	123.530	182.497
Oneri diversi divisione Albergo		
	73.299	89.663
Sopravvenienze passive		
	96.293	261.330
Totale	1.066.017	1.271.902

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

C.16) Altri proventi finanziari

Trattasi dei seguenti:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Interessi attivi su c/c bancari	52.818	23.100
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	1.142.646	1.062.416
Totale	1.195.458	1.085.516

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

C.17) Interessi ed altri oneri finanziari

La suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari è riportata nel seguente prospetto (art. 2427, I co., n. 12, c.c.):

	Interessi e altri oneri finanziari
Altri	611
Totale	611

Trattasi dei seguenti:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Altri interessi passivi	12.354	611
Attualizzazione debito concordatario	166.161	0
Attualizzazione chirografo 20%	258.063	0
Totale	436.578	611

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Si precisa, come già indicato nei precedenti punti della presente nota integrativa, che le posizioni di debito, oggetto di stralcio concordatario in misura pari al 20% del loro importo nel corso dell'esercizio 2021, ripristinate nell'esercizio 2024 e integralmente pagate nell'esercizio in commento, erano state opportunamente attualizzate negli esercizi precedenti.

C.17 bis) Utili e perdite su cambi

Trattasi delle seguenti voci:

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Utili su cambi realizzati	12.556	16.550
Perdite su cambi realizzati	(1.632)	(1.530)
Totale	10.924	15.020

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

Non si rilevano elementi di costo o ricavo di entità o incidenza eccezionali ai sensi dell'art. 2427, l co, n. 13, c.c..

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

Imposte sul reddito

L'imposta dovuta sul reddito costituisce una ragionevole stima dell'imposta dovuta applicando le disposizioni fiscali in base alla determinazione del reddito d'impresa imponibile.

Si riporta di seguito apposita tabella di "RICONCILIAZIONE ALIQUOTA EFFETTIVA E ALIQUOTA TEORICA".

IRES		
Importi in migliaia di euro	2025	
Risultato dell'esercizio ante imposte		9.449.626
Imposte sul reddito effettive	403.667	4,30%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Utilizzi e proventizzazione fondi tassati	851,070	9,00%
Quota ammortamento cespiti svalutati	337.618	3,60%
Altre variazioni in diminuzione	61,726	0,70%
Perdite fiscali pregresse	1.614.667	17,01%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Accantonamento fondi non deducibili	(786,182)	-8,30%
Costi auto non deducibili	(9.047)	-0,10%
Imu e oneri non deducibili Immobili	(16.557)	-0,20%
Altre variazioni in aumento	(189.051)	-2,00%

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Imposte sul reddito teoriche	2.267.911	24%
IRAP		
Importi in migliaia di euro	2025	
Valore aggiunto (base imponibile IRAP)		45.034.986
Imposte sul reddito effettive	590.485	1,30%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Utilizzi e proventizzazione fondi tassati	54.629	0,10%
Quota ammortamento cespiti svalutati	54.863	0,10%
Deduzioni personale dipendente	1.125.685	2,50%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)		
Coc.co.co e occasionali	(21.521)	-0,00%
IMU	(19.523)	-0,00%
Altre variazioni in aumento	(34.336)	-0,10%
Imposte sul reddito teoriche	1.750.282	3,90%

Fiscalità differita

La descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono riportate nel seguente prospetto di "DETTAGLIO DELLE DIFFERENZE IMPONIBILI" (art. 2427, l co., n. 14, c.c.).

Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Deduzioni extracontabili	363.395	363.395	24,00%	87.356

Il Fondo imposte differite esistente è pervenuto a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della STV Spa, avvenuta nel periodo d'imposta 2010, e rappresenta l'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee relative a deduzioni extracontabili, operate a titolo di ammortamenti anticipati, usufruiti dalla società incorporata sugli immobili strumentali.

Il Fondo imposte differite non è stato movimentato in quanto nel corso dell'esercizio non si è verificato alcun recupero delle predette deduzioni extracontabili.

In ossequio al principio di prudenza, come prescritto dal principio contabile OIC n. 25, nell'esercizio in chiusura non si è ritenuto di procedere all'iscrizione di imposte anticipate.

Si segnala che, le perdite fiscali pregresse residue al 31 dicembre 2025 sono pari a circa 94,7 milioni di euro.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Nota integrativa, altre informazioni

PARTE V: INFORMAZIONI INTEGRATIVE

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

Dati sull'occupazione

Il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è riportato nel seguente prospetto (art. 2427, co. I, n. 15, c. c.):

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	11
Impiegati	317
Operai	99
Totale Dipendenti	428

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

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci (art. 2427, co. I, n. 16, c.c.).

Non esistono anticipazioni né crediti a favore delle persone componenti gli organi sociali. Inoltre, la società non ha assunto impegni per conto delle persone componenti tali organi per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate. Per completezza inoltre si rileva, come già anticipato nella parte IV della presente Nota Integrativa, che si è provveduto a stanziare l'accantonamento per l'indennità di risultato prevista a favore dell'amministratore unico.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	157.858	131.283

Compensi al revisore legale o società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi alla società di revisione (art. 2427, co I, n. 16-bis c.c.).

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	81.500
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	81.500

Categorie di azioni emesse dalla società

Le informazioni richieste dall'art. 2427, co. I, n.17, c.c., relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	56.000	56.000

Titoli emessi dalla società

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

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

Di seguito si riportano le informazioni richieste dall'art. 2427, co I., n.19, c.c., relativamente agli strumenti finanziari emessi dalla Società.

Il Socio Regione Autonoma Valle d'Aosta ha disposto la conversione dei finanziamenti in essere per il tramite di Finaosta S.p.a. di complessivi euro 48.088.055, in apporto patrimoniale a fronte della sottoscrizione da parte di Finaosta S.p.a. in nome e per conto della Regione autonoma Valle D'Aosta, di uno strumento finanziario partecipativo (SFP), emesso da Casino de la Vallée S.p.a. ai sensi dell'art. 2343, ultimo comma, del codice civile.

In data 12 novembre 2019, l'Amministratore Unico ha provveduto a consegnare al socio Regione Autonoma Valle d'Aosta lo strumento finanziario partecipativo in ottemperanza alla Legge Regionale sopracitata e al vigente statuto sociale.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Si rileva che non sussistono garanzie prestate direttamente o indirettamente, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché di controllanti e di imprese sottoposte al controllo di queste ultime (art. 2427, I co., n. 9, c.c.).

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Per completezza si rimanda a quanto contenuto nell'apposito paragrafo "Beni di terzi presso la Società".

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2427, comma 1, n. 22 bis, c.c., si rileva che la Società ha effettuato, nel corso dell'esercizio, le seguenti operazioni con parti correlate, a condizioni di mercato.

Per quanto riguarda il dettaglio delle posizioni verso la controllante e verso le imprese sottoposte al controllo della controllante si rimanda ai dettagli delle relative voci riportati nella presente nota integrativa.

Viene qui di seguito riportata una breve illustrazione dei rapporti più significativi intrattenuti con parti correlate:

Regione Autonoma della Valle d'Aosta

L'Ente pubblico assume, nei confronti di Casino Spa la duplice veste di azionista di maggioranza (99,955%) e quella di concedente. Il rapporto di concessione è regolato dal Disciplinare per la gestione del Casino de la Vallée di Saint Vincent, ai sensi dell'articolo 10 della Legge Regionale 30 Novembre 2001 n. 36, approvato con deliberazione del Consiglio Regionale n. 3176/XI in data 14 Aprile 2003 e modificato con delibere del Consiglio Regionale n. 3174/XII del 20 dicembre 2007, n. 636/XIII del 24 giugno 2009, n. 1915/XIII del 14 luglio 2011 e n. 797/XVI del 21 luglio 2021. Il citato Disciplinare fissa, tra l'altro, le modalità di riparto degli introiti totali dell'attività di gioco, per l'appunto, tra il gestore e la Regione Autonoma Valle d'Aosta: per l'esercizio in chiusura viene riconosciuto al gestore una quota pari al 90% degli introiti lordi di gioco.

Il criterio di riparto degli introiti lordi fissato dal Disciplinare è pertanto determinante per la quantificazione dei ricavi della Casino Spa relativi all'Unità produttiva Casino.

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Nella tabella che segue si riporta l'incidenza che il contenuto economico del Disciplinare ha sull'ammontare dei ricavi derivanti dall'attività di gioco nei periodi a confronto 2024 e 2025.

Natura	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente
Introiti lordi di gioco	73.295.698	74.375.355
Introiti di spettanza Regione Valle d'Aosta	7.329.570	7.437.536
Introiti di spettanza Casinò	65.966.129	66.937.820
Incidenza quota Regione Valle d'Aosta %	10%	10%
Incidenza quota Casinò %	90%	90%

Gestione Straordinaria in Liquidazione

La Gestione Straordinaria in Liquidazione, Ente appartenente al patrimonio della Regione Autonoma della Valle d'Aosta, genera principalmente rapporti connessi alla responsabilità solidale prevista in capo alla Casinò de la Vallée S.p.a., quale parte cessionaria nell'ambito del contratto di acquisto azienda. Si segnala l'esistenza di un accordo per disciplinare gli interventi di difesa legale e il riparto delle relative spese che fissa il debito a euro 104.000, al netto dell'abbattimento del 20% dei debiti concordatari. In data 18 marzo 2025, come per tutti i creditori chirografari, Casinò de la Vallée S.p.A. ha pagato la quinta rata pari al restante 20% del debito per un ammontare di euro 26.000.

=

CVA Energie S.r.l. (già CVA Trading S.r.l.)

La società CVA Energie S.r.l., già CVA Trading S.r.l., risulta controllata da Compagnia Valdostana Acque S.p.a. che a sua volta risulta controllata dalla Regione Autonoma della Valle d'Aosta per il tramite di Finaosta Spa (cosiddetta gestione speciale). CVA Energie S.r.l. eroga nei confronti di Casinò Spa fornitura di energia elettrica per tutta la struttura.

Il costo sostenuto per l'erogazione di energia elettrica da CVA Energie S.r.l. ammonta, per il 2025, ad euro 2.676.945.

CVA Smart Energy S.r.l.

CVA Smart Energy S.r.l. risulta soggetta a direzione e coordinamento di CVA S.p.A. e fornisce servizi di manutenzione varia. Il costo sostenuto nel 2025 è stato pari a complessivi euro 1.351.571 (di cui euro 1.282.012 trovano accoglienza fra le immobilizzazioni in corso).

-

IN.VA S.p.A.

La Società ha natura di "in house", sotto la direzione ed il coordinamento della Regione Autonoma Valle d'Aosta. Fornisce servizi di assistenza hardware e il costo sostenuto nel 2025 per tale assistenza ammonta a complessivi euro 32.236.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

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

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-quater), c.c., oltre a quelli riportati al paragrafo a pag. 8 "Aspetti collegati all'indagine in corso".

A partire dall'inizio del 2026, tuttavia, lo scoppio del nuovo conflitto in Medio Oriente ha generato un ulteriore incremento dell'instabilità a livello globale, con ripercussioni sia sul quadro geopolitico sia sulle dinamiche economiche internazionali. Tale contesto, tuttora in evoluzione, rende particolarmente complesse le valutazioni circa l'impatto dei futuri scenari sulle attività e sulle performance della Società.

Per ulteriori informazioni, si rimanda a quanto indicato al paragrafo contenuto nella Premessa della presente Nota integrativa, *"Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio"*.

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

Si dà evidenza che non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile. A tale proposito, si dà però evidenza che l'art. 11 comma 1 lettera c) del D.Lgs. 118/2011 prevede che le amministrazioni pubbliche devono necessariamente procedere alla redazione dello schema di bilancio consolidato. La redazione del bilancio consolidato risulta obbligatoria per la Regione Autonoma Valle d'Aosta a decorrere dall'esercizio 2018 con riferimento all'esercizio 2017 e la società CAVA S.p.A. rientra nell'area di consolidamento denominata "Gruppo di Amministrazione Pubblica". La Regione Autonoma della Valle d'Aosta, che già esercita sulla società l'attività di direzione e coordinamento, ha assunto altresì il ruolo di capogruppo che, alla data di redazione della presente Nota integrativa, risulta aver redatto il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, riportato nel paragrafo successivo *"Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento"*.

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

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

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

La Società è soggetta alla direzione ed al coordinamento dell'Ente Regione Autonoma Valle d'Aosta, con sede in Aosta, Piazza Deffeyes n. 1 ai sensi degli artt. 2497 – 2497-sexies c.c. Si precisa che i rapporti intercorsi con l'Ente che esercita attività di direzione e coordinamento sono stati regolati secondo le disposizioni della legge istitutiva della società e del relativo disciplinare.

In applicazione dell'art. 2497-bis c.c. si riporta di seguito un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2024 della società o dell'ente che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento.

ENTRATE (TOTALE ACCERTAMENTI)	Accertamenti /000	incassi/000
Fondo di cassa all'inizio dell'esercizio	-	801.788
Utilizzo avanzo di amministrazione	418.943	-
- di cui utilizzo fondo anticipazioni di liquidità	-	-
Fondo pluriennale vincolato di parte corrente	44.371	-
Fondo pluriennale vincolato in conto capitale	540.618	-
Fondo pluriennale vincolato per incremento attività finanziarie	-	-
Titolo 1 - Entrate correnti di natura tributaria contributiva e perequativa	1.401.747	1.403.287
Titolo 2 - Trasferimenti correnti	76.841	64.003
Titolo 3 - Entrate Extratributarie	187.846	187.724
Titolo 4 - Entrate in conto capitale	84.530	51.538
Titolo 5 - Entrate da riduzione di attività finanziarie	2.668	2.440
TOTALE ENTRATE FINALI	1.753.632	1.708.992
Titolo 6 - Accensione prestiti	-	-
Titolo 9 - Entrate per conto terzi e partite di giro	92.228	92.492

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Totale entrate dell'esercizio	1.845.860	1.801.484
TOTALE COMPLESSIVO ENTRATE	2.849.792	2.603.273
DISAVANZO DELL'ESERCIZIO	-	-
TOTALE A PAREGGIO	2.849.792	2.603.273

SPESE (TOTALE IMPEGNI)	Impegni /000	Pagamenti /000
Disavanzo di amministrazione	-	
Titolo 1 - Spese correnti	1.266.165	1.226.043
Fondo pluriennale vincolato di parte corrente	44.575	-
Titolo 2 Spese in conto capitale	265.535	264.601
Fondo pluriennale vincolato in c/capitale	727.162	-
Titolo 3 - Spese per incremento di attività finanziarie	34.365	35.421
Fondo pluriennale vincolato per attività finanziarie	8.950	-
TOTALE SPESE FINALI	2.346.751	1.526.065
Titolo 4 - Rimborso prestiti	51.487	51.487
- di cui fondo anticipazioni di liquidità	-	-
Titolo 7 - Uscite per conto terzi e partite di giro	92.228	92.890
Totale spese dell'esercizio	2.490.466	1.670.442
TOTALE COMPLESSIVO SPESE	2.490.466	1.670.442
AVANZO DI COMPETENZA/FONDO DI CASSA	359.326	932.831
TOTALE A PAREGGIO	2.849.792	2.603.273

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

Con riferimento all'adempimento informativo previsto dall'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, con riferimento alle erogazioni ricevute nel corso dell'esercizio da parte di Enti della Pubblica Amministrazione o di società partecipate pubbliche si rinvia alle indicazioni contenute nel Registro nazionale degli aiuti di Stato, sezione Trasparenza, che fornisce il quadro complessivo delle erogazioni operate da parte degli enti pubblici.

Con riferimento alle erogazioni oggetto d'informativa, e sulla base dell'interpretazione della Circolare Assonime 5 /2019 e dei chiarimenti forniti dall'Agenzia Nazionale Politiche Attive del Lavoro, non rientrano nel campo di applicazione:

- le somme ricevute come corrispettivo di lavori pubblici, servizi e forniture o dovute a titolo di risarcimento;
- gli incarichi retribuiti rientranti nell'esercizio tipico dell'attività dell'impresa;
- le forme di incentivo/sovvenzione ricevute in applicazione di un regime generale di aiuto a tutti gli aventi diritto;
- le risorse pubbliche riconducibili a soggetti pubblici di altri Stati (Europei o Extra Europei) e alle istituzioni europee;
- i contributi per la formazione ricevuti da fondi interprofessionali costituiti nella forma giuridica di associazione.

Sulla base di quanto precede, si rileva che la società nel corso dell'esercizio non ha ricevuto alcuna erogazione da parte di Enti della Pubblica Amministrazione, né da parte di società partecipate pubbliche.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Quanto alla destinazione dell'utile di esercizio (euro 8.455.473,62), si propone, in relazione alle prevedibili esigenze finanziarie della Società:

- l'accantonamento alla riserva legale, nei limiti del 5% dell'utile netto conseguito, euro 422.773,68;
- l'accantonamento alla riserva "utili a nuovo" per la residua parte di euro 8.032.699,94.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Nota integrativa, parte finale

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Saint Vincent, lì 30 marzo 2026

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Firmato in originale
L'Amministratore Unico
Rodolfo Buat

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

v.2.14.5

CASINO DE LA VALLEE SPA

Dichiarazione di conformità del bilancio

Il sottoscritto dott. Luca AMBROSO, dottore commercialista, ai sensi dell'art. 31, comma 2-quinquies della L. 340 /2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

"Casino de la Vallée S.p.A."

VERBALE DI ASSEMBLEA

DEL 29 GIUGNO 2026



L'anno duemilaventisei (2026), il giorno ventinove (29) del mese di giugno, alle ore 09.00, presso la sede sociale, in Saint-Vincent, via Italo Mus, si è riunita in prima convocazione, giusto avviso inviato agli aventi diritto, l'Assemblea ordinaria della "Casino de la Vallée s.p.a." per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione Bilancio d'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.
2. Nomina Organo Amministrativo.
3. Nomina Sindaco Supplente in sostituzione del dimissionario Luca Deanoz.
4. Ulteriori delibere inerenti e conseguenti.

Assume la Presidenza, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, l'Amministratore Unico Rodolfo Marcello Buat, il quale, dopo aver constatato che:

- nella lettera di convocazione veniva indicata la giornata odierna alle ore 09.00 per l'Assemblea in prima convocazione;
- è presente l'intero capitale sociale così composto:
 - numero 55.975 azioni da € 1.000,00 cadauna, intestate alla Regione Autonoma Valle d'Aosta, rappresentata dal Presidente della Regione stessa Renzo Testolin;
 - numero 25 azioni da € 1.000,00 cadauna, intestate al Comune di Saint-Vincent, rappresentato dal Sindaco del Comune Francesco Favre;
- è presente il Collegio Sindacale nelle persone dei signori:
 - Marco Girardi - Presidente;
 - Antonella Lucchese - Sindaco effettivo;
 - Jean Paul Zanini - Sindaco effettivo;

LIBRO VERBALI ASSEMBLEE

Casino de la Vallée s.p.a. - Saint Vincent - Via Italo Mus
C.F. e P. I.V.A. 01045790076

1

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

17

- sono altresì presenti Rossella Bertone, Responsabile della Direzione Amministrazione Finanza e Controllo di Casino de la Vallée S.p.A., invitata dall'Amministratore Unico, e Milva Pala, addetta alla Segreteria Societaria della Società;



DICHIARA

L'Assemblea validamente costituita in forma totalitaria e, quindi, idonea per discutere e deliberare sul sopra riportato ordine del giorno e aperta la seduta.

L'Assemblea chiama a fungere da Segretario, ai sensi dell'art. 2371 del Codice civile, Milva Pala.

Innanzitutto, l'Amministratore Unico porge un saluto di benvenuto ai presenti e passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno.

1. Approvazione Bilancio d'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

L'Amministratore Unico dà atto che il fascicolo di Bilancio, oggetto dell'ordine del giorno, è stato inviato agli azionisti in data 15 aprile 2026 affinché gli stessi potessero prenderne visione.

L'Assemblea era stata regolarmente convocata con lettera del 31 marzo 2026 prot. 49, per il giorno 30 aprile 2026 in prima convocazione e per il 13 maggio 2026 in seconda convocazione, nel rispetto dei termini di legge per l'approvazione del bilancio; entrambe le assemblee sono andate deserte come risulta dai rispettivi verbali.

Prosegue ringraziando i Soci per la fiducia dimostrata nei suoi confronti, importante per gestire l'azienda con la necessaria serenità, e il Collegio Sindacale e i Revisori per la loro costante e preziosa attività di controllo.

Esprime, quindi, un ringraziamento per l'operato di tutto il suo staff, in generale la forza lavoro della società e un ringraziamento a tutti gli attori - funzionari e dirigenti della società, consulenti, società di revisione, collegio sindacale - che hanno consentito la redazione del Bilancio al 31.12.2025 nei tempi previsti dalle norme di legge e di Statuto.

Procede a presentare ed a commentare la Relazione sulla gestione illustrante l'andamento dell'attività nel trascorso esercizio ed i Prospetti di bilancio al 31 dicembre 2025.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076



Sintetizza quindi il profilo dell'andamento economico-patrimoniale dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, commentando le più significative poste di bilancio patrimoniali ed economiche.

L'esercizio 2025 è stato il primo dopo la fine della gestione della domanda di concordato presentata in data 21 ottobre 2020. Il bilancio al 31 dicembre 2025 presenta un risultato positivo pari a circa 8,5 milioni di euro. È una riduzione prevista rispetto al 2024, anno nel quale il risultato era stato pari a circa 16,5 milioni di euro, ma influenzato da operazioni straordinarie per oltre 4,5 milioni di euro. Inoltre, nel 2025 c'è stato un incremento di costi in parte non ricorrenti per l'avvio di investimenti commerciali, per i rinnovi dei contratti collettivi di lavoro, per investimenti collegati al piano di innovazione tecnologica e al piano di efficientamento energetico.

Il 2025 ha confermato l'adeguatezza del complesso aziendale rispetto alla domanda del mercato, con un miglioramento rispetto al 2024 della propria capacità produttiva in tutte le aree di attività. I ricavi da attività di gioco sono incrementati dell'1% rispetto ai risultati già positivi del 2024. Molto significativa la performance della struttura alberghiera che ha visto un incremento del 30%. L'EBITDA è stato decisamente positivo: circa 12,3 milioni di euro.

Sono dati che confermano, non solo il conseguito risanamento della società che oggi ha un patrimonio netto di 91 milioni di euro, ma anche il consolidamento delle sue potenzialità e delle sue opportunità.

Il valore della produzione è passato da euro 81.889.378 nel 2024 a euro 80.124.035 nel 2025, scontando il venir meno di alcune sopravvenienze attive straordinarie, ma con un incremento positivo dei ricavi derivanti dalla produzione che passano da euro 76.699.059 nel 2024 a euro 78.980.682 nel 2025. Il contributo al miglioramento del valore della produzione è comunque principalmente ottenuto attraverso l'attività caratteristica, che registra un aumento percentuale nel 2025 del 2,97%. In particolare, i ricavi delle attività di gioco, pari a euro 66.937.819 crescono del 1,47%, e quelli da prestazioni alberghiere, pari a euro 6.931.427, crescono del 29,89%.

Il risultato risente di un incremento dei costi della produzione, passati da euro 65.193.771 a euro 71.774.334, riconducibile agli aumenti del costo del lavoro per la fine delle riduzioni retributive legate agli accordi sindacali dell'11 febbraio 2019, dei costi dei servizi alberghieri in outsourcing legati all'incremento dei ricavi alberghieri, dei costi di energia e all'aumento dei costi associati

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

19

direttamente alla produzione, in particolare quelli legati alla gestione commerciale. Si tratta di tendenze, in parte strettamente congiunturali, che tuttavia, senza sminuire l'ottimo risultato ottenuto nel 2025, devono invitare a un'attenta riflessione sull'opportunità di un maggior controllo su alcuni fattori della produzione.

Una segnalazione particolare va fatta per il contributo positivo della gestione finanziaria pari a un risultato netto di euro 1.099.925 contro un risultato di euro 769.804 dell'anno precedente.

Come già ricordato, il patrimonio netto a fine esercizio ammonta a euro 91.090.166 (euro 82.634.692 nell'esercizio precedente). L'incremento è dovuto all'utile realizzato nell'esercizio pari a euro 8.455.474.

Il ROE – rapporto fra reddito netto e patrimonio netto – descrive un rendimento positivo dell'investimento dei soci e si attesta su buoni livelli, seppur in diminuzione rispetto al precedente esercizio, passando dal 19,86% al 9,28%.

Nel 2025 la disponibilità finanziaria netta è pari a euro 62.347.319, in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente pari a euro 56.054.215. La disponibilità di cassa contante e dei conti correnti presso gli Istituti di Credito al 31 dicembre 2025 ammonta a circa 12,6 milioni di euro ed investimenti finanziari (principalmente in titoli di Stato) pari a circa 49,7 milioni di euro.

Alla data del 31 dicembre 2025, il personale in forza alla Società è pari complessivamente a 447 risorse, di cui 336 impiegate presso l'unità produttiva Casa da Gioco e 111 presso l'unità produttiva Servizi Alberghieri.

Nel corso dell'esercizio 2025, sono state effettuate complessivamente 13 assunzioni a tempo indeterminato, di cui 5 derivanti da trasformazioni di contratti a tempo determinato. Nello stesso periodo si sono conclusi 19 rapporti di lavoro a tempo indeterminato, di cui 14 riferiti all'unità produttiva Casa da Gioco (di cui 7 per licenziamento collettivo) e 5 all'unità produttiva Servizi Alberghieri.

Anche nel 2025 la società ha continuato ad investire molto nella formazione del personale dell'Unità Produttiva Casa da Gioco e dell'Unità Produttiva Servizi Alberghieri con 2.852 ore di formazione in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

Il Piano Formativo biennale 2025–2026 volto a sviluppare e aggiornare le competenze del

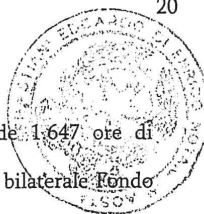


Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

20



personale in relazione alle nuove esigenze operative e organizzative prevede 1.647 ore di formazione. Le attività di formazione sono prevalentemente finanziate dall'ente bilaterale Fondo For.Te.

Nei primi mesi del 2026 la società, anche al fine di allentare la tensione dei costi e valorizzare le risorse interne con responsabilità più esplicite, ha ampliato il sistema di deleghe attraverso il riconoscimento di una procura speciale ai responsabili rispettivamente di: a) Area Giochi Elettronici; b) Procedure, Auditing e Organizzazione Aziendale; c) Ufficio Cassa Assegni e Casse di Sala Giochi Lavorati.

Il coordinamento operativo generale delle diverse funzioni aziendali è stato assicurato dall'Amministratore Unico che ha mantenuto la supervisione diretta della gestione del personale, delle relazioni industriali e della sicurezza aziendale.

L'Amministratore Unico ritiene di aver assolto il suo compito fondamentale, che era la chiusura di una lunga fase di crisi che ha avuto nella procedura concordataria il suo momento più delicato. Considera come resti molto da fare sul piano degli interventi di ristrutturazione e manutenzione, sul rinnovo degli impianti e delle attrezzature di gioco, sullo sviluppo delle competenze, sulla penetrazione commerciale.

L'intervento sulle esigenze esposte richiederà nel medio/lungo periodo la disponibilità di risorse finanziarie da indirizzare verso proficui investimenti che assicurino lo sviluppo dell'azienda.

Nel corso del 2025 si sono poste le basi in termini di progettazione e programmazione per la realizzazione degli obiettivi sopra esposti. Fra gli esempi più significativi:

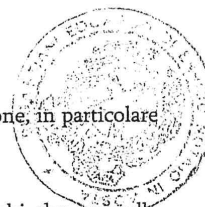
- la prosecuzione nel programma di rinnovo tecnologico;
- la contrattualizzazione con un'importante società valdostana della collaborazione per la realizzazione di un programma di efficientamento tecnico ed energetico;
- la progettazione degli interventi per la ristrutturazione di parti rilevanti della sala giochi lavorati quali il privé e il bar/bistrot;
- la progettazione degli interventi per la ristrutturazione del parco della struttura alberghiera che tocca la piscina e i servizi accessori;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

21



- la prosecuzione dei processi di sostituzione del personale collocato in pensione, in particolare con l'inserimento di giovani croupier;
- l'avvio del rinnovo delle attrezzature di produzione sia nel comparto giochi che in quello alberghiero;
- la ripresa in gestione diretta del ristorante la *Brasserie du Casino*;
- la prosecuzione dei programmi di animazione artistica culturale a servizio dello sviluppo del *brand*.

Sono interventi che puntano alla conservazione e allo sviluppo di un complesso aziendale che - sia detto ancora una volta - è punto di riferimento di sicuro valore strategico per lo sviluppo economico, sociale e turistico del territorio.

Quanto alla destinazione dell'utile di esercizio (euro 8.455.474), si propone, in relazione alle prevedibili esigenze finanziarie della Società:

- l'accantonamento alla riserva legale, nei limiti del 5% dell'utile netto conseguito, euro 422.773,70;
- l'accantonamento alla riserva "utili a nuovo" per la residua parte di euro 8.032.700,30.

L'Amministratore conclude il suo intervento esprimendo soddisfazione per l'andamento aziendale, che permette di guardare con fiducia al futuro con l'impegno a lavorare per garantire la competitività della Società sul mercato e per mantenere la massima efficienza nella gestione dei fattori produttivi.

Sente però l'obbligo di ricordare, come ampiamente illustrato nella relazione, che la società Casino de la Vallée S.p.A. è stata nella mattinata del 2 dicembre 2025 oggetto di una perquisizione da parte della Guardia di Finanza. L'atto investigativo rientra in un'inchiesta condotta dalla Procura della Repubblica di Aosta a partire dal 2023, con riferimento a una sospetta, articolata e diffusa attività di riciclaggio di denaro che avrebbe visto coinvolte persone collegate o collegabili alla casa da gioco.

La società si è naturalmente messa a disposizione delle autorità investigative e ha offerto la più ampia collaborazione con il prioritario interesse di accertare ogni elemento che possa avere rilevanza ai fini dell'indagine.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

22

La società ha già annunciato di voler agire legalmente verso chi ha operato nei confronti della società in modo fraudolento o sleale al fine di ottenere i conseguenti risarcimenti economici e morali. La stessa società conferma altresì di aver agito sempre in ottemperanza alle normative esistenti in materia di prevenzione del riciclaggio come dimostrato dalle ispezioni, osservazioni e verifiche fatte in questi anni da parte degli organi di controllo interni ed esterni all'azienda.

A tal fine ha avviato i contatti tramite il proprio legale con la Procura della Repubblica di Aosta con lo scopo di dichiararsi parte offesa e avere pertanto accesso agli atti, cosa avvenuta nel mese di febbraio 2026.

Dalla lettura degli stessi emergono indicatori di fatti di assoluta gravità che coinvolgerebbero clienti, collaboratori e dipendenti della società. Gli elementi rilevati dall'indagine riguarderebbero: (i) in generale l'infedeltà di taluni funzionari aziendali verso la società, una società fra l'altro di particolare rilievo sociale che opera sulla base di una concessione ed ha la Regione Autonoma Valle d'Aosta quale azionista di riferimento; (ii) il mancato rispetto della normativa antiriciclaggio da parte di clienti, collaboratori e dipendenti indagati, normativa cui la società ha sempre ritenuto doveroso ottemperare, consapevole della rilevanza della medesima nell'ambito della peculiare attività della Società.

Alla luce degli atti ricevuti, in data 2 marzo 2026 l'Amministratore Unico ha presentato querela nei confronti dei funzionari coinvolti nell'indagine e verso le altre persone indagate e in relazione con la società, fondamentalmente per i profili di truffa connessi ai fatti oggetto di indagine.

Parallelamente all'indagine in corso, sono emersi alcuni elementi che hanno portato all'avvio di due distinti procedimenti disciplinari verso il Responsabile del Marketing e il Responsabile della Cassa Assegni che si sono conclusi con il licenziamento dei dipendenti.

Il 28 maggio 2026 la società ha avuto notizia della decisione del Tribunale di Torino su richiesta della Procura di Torino, competente in materia di antiriciclaggio, di sottoporre ad Amministrazione Giudiziaria la società limitatamente ad alcuni interventi di prevenzione di attività di riciclaggio presso la Casa da Gioco di Saint-Vincent. Fra tali interventi la revisione del modello organizzativo di cui al D.Lgs. 231/2001 e l'attuazione delle disposizioni di cui al D.Lgs. 231/2007 in materia di antiriciclaggio. Il 14 luglio 2026 è prevista l'udienza di convalida del

LIBRO VERBALI ASSEMBLEE

Casino de la Vallée s.p.a. – Saint Vincent – Via Italo Mus
C.F. e P. I.V.A. 01045790076

7

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

23

decreto di amministrazione giudiziaria, con possibile modifica dei contenuti dello stesso. La collaborazione con gli Amministratori Giudiziari è stata immediatamente trasparente, leale e fattiva.

Prende la parola il Sindaco di Saint-Vincent Francesco Favre e ringrazia il Dott. Buat e i suoi collaboratori per il lavoro svolto in questa azienda atipica e complessa.

Ritiene che il risultato di bilancio positivo non sia scontato e dimostri che è stata imboccata la strada giusta. Nei prossimi anni si avrà modo di verificare se gli ultimi avvenimenti avranno influenze sui risultati.

Nel frattempo, i risultati del bilancio in approvazione sono positivi e la raccomandazione è quella di mantenere il controllo sui costi.

Conclude, manifestando l'interesse e il coinvolgimento del Comune per gli investimenti che l'azienda sta portando avanti sui Tornei di Poker e sulla ristrutturazione dei campi da Tennis che consentiranno la partecipazione a importanti eventi internazionali.

Interviene il Presidente della Regione Renzo Testolin, il quale sottolinea come i dati del Bilancio rappresentino anche il risultato di scelte politiche che hanno consentito, attraverso il concordato, di risanare l'azienda. I creditori sono stati pagati al 100%, cosa che non avviene mai in una procedura concorsuale, e questo dopo anni in cui i bilanci della società hanno chiuso in passivo. Sicuramente in questi ultimi anni sono stati diversi i fattori che hanno favorito la crescita degli utili, ma ad un anno dalla chiusura del concordato si può constatare una certa stabilità sui ricavi. Anche la parte alberghiera, pur facendo registrare un +30% di fatturato, presenta ancora margini di crescita. Il Grand Hotel Billia rappresenta per il paese un traino e non un competitor.

Evidenzia come gli incassi dell'inizio dell'anno in corso non siano in linea con quelli degli anni precedenti e raccomanda un approccio prudentiale ai costi da parte dell'azienda: i costi sono prevedibili, gli incassi invece no.

Ringrazia quindi l'Amministratore Unico e i suoi collaboratori per il lavoro di questi anni, che non è stato semplice. Riconosce al Dott. Buat lo spirito di servizio e l'onestà intellettuale che sempre hanno contraddistinto il suo operato.

Rispetto all'utile di esercizio 2025 afferma che si tratta di un dato più che decoroso.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

24



Prende la parola il Presidente del Collegio Sindacale Marco Girardi, il quale ringrazia la direzione, i responsabili delle funzioni apicali e la segreteria per la collaborazione dimostrata nel corso dell'esercizio.

Il Presidente del Collegio Sindacale riferisce che l'organo di controllo, nominato nel corso del 2024, ha svolto la propria attività di vigilanza in conformità alle disposizioni di legge vigenti e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal CNDCEC.

Ricorda, altresì, che la revisione legale dei conti è affidata a KPMG S.p.A., incaricata fino all'esercizio 2026, la quale ha rilasciato la relazione prevista dall'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010, esprimendo un giudizio senza rilievi sulla conformità del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 alle disposizioni normative applicabili.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha:

- vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, senza riscontrare violazioni né operazioni imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- monitorato l'andamento generale della gestione, le operazioni di maggiore rilievo e l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, rilevando, tra gli aspetti meritevoli di attenzione, il permanere delle criticità connesse alla concentrazione delle deleghe gestorie in capo all'organo amministrativo;
- verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, con particolare riguardo alla separazione delle funzioni e alla corretta attribuzione delle deleghe operative.

Il Presidente evidenzia che la Società ha concluso con esito positivo la procedura di concordato preventivo nel corso del 2025, avviando una fase di progressiva normalizzazione della gestione aziendale.

Riferisce inoltre, come già esposto dall'Amministratore Unico nel suo intervento, che nel corso dell'esercizio sono state contestate presunte irregolarità ed è stato avviato un procedimento giudiziario concernente ipotesi di riciclaggio. La Società ha assicurato la piena collaborazione con le Autorità competenti, adottando le opportune iniziative a tutela dei propri interessi e avviando un percorso di rafforzamento degli assetti organizzativi e dei presidi di controllo interno.

Richiamando i contenuti e le conclusioni della Relazione del Collegio Sindacale, il Presidente

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

25

evidenzia, inoltre, che la funzione di Internal Auditing è ancora in fase di evoluzione e, sebbene sia stato predisposto un piano di audit per il 2026, il Collegio ritiene che la funzione possa essere ulteriormente sviluppata e strutturata, al fine di accrescerne l'efficacia e il contributo al sistema dei controlli interni. Si segnala, in particolare, la permanenza di alcune criticità riguardanti il processo di risk assessment, la formalizzazione del piano di audit e l'adeguatezza dei flussi informativi.

A nome dell'intero Collegio Sindacale, raccomanda in ultimo di rafforzare il coordinamento tra i diversi soggetti coinvolti nel sistema dei controlli interni, di formalizzare gli strumenti di monitoraggio e di integrare i sistemi di gestione delle non conformità, sottolineando altresì la necessità di sviluppare un sistema di controllo interno maggiormente idoneo a garantire un tempestivo rilevamento di eventuali situazioni di crisi aziendale.

Il presidente dell'organo di controllo conclude riferendo che l'Organismo di Vigilanza ha confermato l'efficace attuazione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001, senza rilevare segnalazioni di illeciti o violazioni del Modello medesimo.

Ottenuta quindi dai presenti dispensa alla lettura della Relazione e richiamato il giudizio privo di rilievi espresso sul documento contabile in approvazione dalla Società KPMG incaricata della revisione legale dei conti, propone all'Assemblea di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, nonché la destinazione degli utili così come proposta dall'Organo amministrativo.

L'Assemblea DELIBERA all'unanimità con voto favorevole di approvare il Bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2025 e di destinare l'utile di esercizio (euro 8.455.474,00) all'accantonamento alla riserva legale per euro 422.773,70 e alla riserva "utili a nuovo" per euro 8.032.700,30.

2. Nomina Organo Amministrativo

Passando alla trattazione del punto 2. all'ordine del giorno, il Presidente della Regione, rammentando che la Legge regionale 30 novembre 2001, n. 36 (Costituzione di una società per azioni per la gestione della Casa da Gioco di Saint-Vincent), demanda, all'articolo 6, comma 1,

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

26

all'Assemblea la nomina dell'organo di amministrazione, che può essere collegiale o monocratico, propone per il nuovo mandato dell'organo amministrativo che lo stesso sia nominato in composizione collegiale, con un numero di componenti non superiore a tre, come previsto dal citato articolo 6 della l.r. 36/2001.

Alla luce del disposto dell'articolo 11, comma 3, del D.Lgs. 175/2016, il Presidente evidenzia le seguenti ragioni a sostegno della composizione collegiale del nuovo organo amministrativo della Società:

- opportunità, a seguito della conclusione della procedura di concordato, nonché in ragione dell'applicazione da parte del Tribunale di Torino, Sezione misure di prevenzione, della misura dell'amministrazione giudiziaria, di garantire un maggior presidio della governance della Società, tramite la condivisione collegiale, dialettica e partecipata delle decisioni strategiche della medesima;
- necessità di un rafforzamento delle professionalità e delle competenze interne all'organo di amministrazione, anche in ragione del particolare contesto giuridico ed economico in cui opera la Casa da Gioco;
- capacità di un organo collegiale di assicurare una maggiore e più efficace ponderazione delle scelte aziendali e – al contempo – di esprimere una pluralità di punti di vista;
- complessità organizzativa legata alla dimensione dell'impresa (per fatturato, pari a euro 81.889.378, da bilancio al 31 dicembre 2024, per numero dei dipendenti, pari a una media di n. 445 unità nel medesimo esercizio), e per la contemporanea gestione della Casa da Gioco e del complesso Alberghiero;
- analogia rispetto ai modelli di governance delle altre Case da Gioco nazionali, tutte gestite da organi amministrativi collegiali.

Il Presidente della Regione propone, poi, per Consiglio di Amministrazione della Società i seguenti nominativi: Bordet Sara, Franzè Roberto e Margueret Corinne.

Con riguardo alla determinazione dei compensi, il Presidente della Regione rammenta che, in ragione di quanto stabilito dall'articolo 11, comma 7, del D.Lgs. 175/2016, secondo cui *"fino all'emanazione del decreto di cui al comma 6 restano in vigore le disposizioni di cui all'articolo 4,*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

27



comma 4, secondo periodo, del decreto legge 6 luglio 2012, n. 95, convertito, con modificazioni, dalla legge 7 agosto 2012, n. 135, e successive modificazioni, e al decreto del Ministro dell'economia e delle finanze 24 dicembre 2013, n. 166", il costo annuale sostenuto per i compensi degli amministratori di Casino de la Vallée S.p.A., ivi compresa la remunerazione di quelli investiti di particolari cariche, non può comunque, per l'intero organo di amministrazione, superare l'80 per cento del costo complessivamente sostenuto nell'anno 2013.

Quanto alla quota variabile della remunerazione, il Presidente della Regione rammenta che l'articolo 3, comma 1, della l.r. 20/2016, prevede che: *"Il trattamento economico annuo lordo spettante ai singoli componenti degli organi di amministrazione e di controllo delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Regione non può essere superiore al 70 per cento del trattamento indennitario del Presidente della Regione. Agli amministratori investiti di incarichi possono essere riconosciute, in aggiunta al predetto trattamento economico annuo lordo, indennità di risultato solo in presenza di equilibrio economico-finanziario, ovvero di comprovato significativo miglioramento della situazione economico-finanziaria della società rispetto alla media degli ultimi due esercizi precedenti, tenuto conto dell'oggetto sociale e del livello complessivo degli investimenti mantenuti o realizzati e in misura non superiore al 40 per cento del rispettivo trattamento economico annuo lordo. Il trattamento economico annuo lordo onnicomprensivo, inclusi le sopracitate indennità di risultato e gli eventuali fringe benefit, degli amministratori delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Regione non può comunque essere superiore al trattamento indennitario del Presidente della Regione"*.

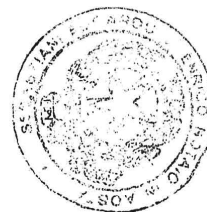
Tanto premesso, ai sensi dell'articolo 2389 c.c., propone all'Assemblea che il compenso annuo per il Presidente del Consiglio di Amministrazione e per i due Consiglieri di Amministrazione rimanenti, oltre al rimborso delle spese sostenute e documentate per ragioni d'ufficio, sia determinato nella misura, rispettivamente, di euro 45.000 e di euro 30.000 ciascuno, specificando al contempo che, nel caso in cui, ai sensi degli articoli 2389 c.c., 6 della l.r. 36/2001 e 16 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione nomini, tra i suoi componenti, l'Amministratore Delegato, i predetti compensi dovranno essere così rideterminati, previo parere favorevole del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

28



- Presidente euro 45.000;
- Amministratore Delegato euro 115.000
- Consigliere di Amministrazione euro 30.000.

Il Presidente della Regione propone, infine, che alla quota fissa della retribuzione così determinata, sia aggiunta per l'Amministratore Delegato, se nominato dal CdA, una retribuzione aggiuntiva pari al 10% della quota fissa se è conseguito un fatturato annuo di importo almeno pari a quello medio degli ultimi due esercizi precedenti e di un'ulteriore quota del 20% nel caso in cui l'utile di esercizio sia almeno pari a euro 5.000.000, per un importo complessivo massimo pari a euro 224.000 inferiore a quello massimo consentito ai sensi della soprarichiamata normativa.

Il Presidente della Regione conclude il suo intervento chiedendo al Dott. Buat la sua disponibilità al passaggio di consegne.

L'Amministratore Unico conferma la propria disponibilità ad una piena collaborazione con il nuovo organo amministrativo.

Interviene il Sindaco del Comune, il quale esprime la sua stima al Dott. Buat per la proficua collaborazione instaurata in questi anni e per i risultati eccezionali raggiunti.

L'Assemblea approva la proposta del Presidente della Regione e **DELIBERA** la nomina del nuovo Organo Amministrativo composto da Bordet Sara, Franzè Roberto e Margueret Corinne e lo schema di compensi proposto.

3. Nomina Sindaco Supplente in sostituzione del dimissionario Luca Deanoz

Si passa quindi alla trattazione del punto 3. all'ordine del giorno e il Sindaco del Comune indica nella persona di Dalla Costa Elena il nuovo Sindaco supplente in sostituzione del dimissionario Luca Deanoz.

L'Assemblea approva la proposta del Sindaco del Comune e **DELIBERA** la nomina del nuovo Sindaco supplente nella persona di Dalla Costa Elena.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

29



4. Ulteriori delibere inerenti e conseguenti

Indennità di risultato

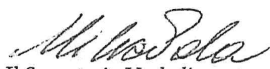
L'Amministratore Unico si assenta e assume la Presidenza il Presidente del Collegio Sindacale.

L'Assemblea constata che nel 2025 gli obiettivi previsti nel verbale di rinnovo della nomina dell'Amministratore Unico (Assemblea del 30 aprile 2024) sono stati raggiunti e sono il presupposto richiesto per il riconoscimento dell'indennità di risultato.

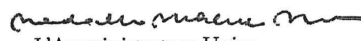
Il Socio Regione Autonoma Valle d'Aosta per il tramite del Presidente della Regione Renzo Testolin, prendendo atto del raggiungimento degli obiettivi, propone di erogare l'indennità di risultato per l'esercizio 2025 all'Amministratore Unico Rodolfo Marcello Buat, appunto alla luce della positiva gestione del Piano Concordatario e del raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario, conformemente a quanto deciso nell'Assemblea del 30 aprile 2024.

Dopo l'analisi dei dati economici di riferimento, l'Assemblea **DELIBERA** di riconoscere all'Amministratore Unico Rodolfo Marcello Buat l'indennità di risultato prevista con riferimento all'esercizio 2025.

Non essendovi null'altro da deliberare, né alcuno altro avendo chiesto la parola, l'Assemblea viene sciolta alle ore 10.15.


Il Segretario Verbalizzante

Milva Pala


L'Amministratore Unico

Rodolfo Marcello Buat

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Il sottoscritto dott. Luca Ambroso, dottore commercialista regolarmente iscritto nella sezione A dell'Albo dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili della provincia di Torino al n. 2672, in qualità di professionista incaricato, dichiara, ai sensi dell'art. 31, comma 2 del D.lgs 340/2000 che la copia del presente documento è conforme al corrispondente originale depositato presso la società.

Torino, 29 giugno 2026

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

CASINO DE LA VALLEE S.P.A.

Sede Legale: Via Italo Mus, Saint-Vincent (AO)

Capitale Sociale: Euro 56.000.000,00 i.v.

Iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Aosta

N. Iscrizione Reg. Imprese, Cod. Fiscale e P. IVA n. 01045790076

Iscritta presso il R.E.A. di Aosta al n. AO – 63519

Soggetta ad attività di Direzione e Coordinamento ex art. 2497 c.c.: Regione Autonoma Valle d'Aosta

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SCHEMI DI BILANCIO D'ESERCIZIO

RENDICONTO FINANZIARIO

NOTA INTEGRATIVA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

CASINO DE LA VALLEE SPA

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

INDICE

QUADRO GENERALE INTRODUTTIVO	3
ATTIVITÀ SVOLTA	3
VALUTAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ	4
LA CONTINUITÀ AZIENDALE	4
PROSPETTIVE DI SVILUPPO	5
SCENARIO DI MERCATO	6
GLOBALE	6
EUROZONA ED ITALIA	7
QUADRO GENERALE DEL SETTORE DI APPARTENENZA	8
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO – FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ	8
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO – FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ	8
ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO FINANZIARI	15
ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO NON FINANZIARI	16
INFORMAZIONE SULL'AMBIENTE	18
RICERCA E SVILUPPO	18
RISORSE UMANE	24
INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE	29
RISCHI FINANZIARI	35
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	37
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI	37
AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE	37
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	37
SEDI SECONDARIE	38
TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO	38

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

QUADRO GENERALE INTRODUTTIVO

Attività svolta

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 presenta un risultato positivo pari ad euro 8.455.474, in riduzione rispetto al risultato fatto registrare nel 2024 pari ad euro 16.410.490. È opportuno sottolineare che l'utile 2024 era stato influenzato da un rilascio di fondi rischi pari a circa 4,2 milioni di euro e da oneri finanziari relativi all'attualizzazione dei debiti concordatari per circa 0,4 milioni di euro. Al netto di tali effetti il risultato del 2024 sarebbe stato pari a circa euro 12,6 milioni.

Occorre anche considerare gli effetti dell'inchiesta, di cui si forniscono ulteriori informazioni in nota integrativa, condotta dalla Procura della Repubblica di Aosta che ha coinvolto due dipendenti, alcuni collaboratori e alcuni clienti della società con riferimento a una sospetta, articolata e diffusa attività di riciclaggio di denaro, conseguente a operazioni di falsa fatturazione potenzialmente commesse al di fuori dell'azienda e da società estranee al Casinò. Questa indagine, iniziata nel 2023 e resa nota alla Società (con ampio eco mediatico) a dicembre 2025, ha potenzialmente influenzato l'andamento degli introiti del mese di dicembre, uno dei più importanti dell'anno, e ha sicuramente obbligato la società ad avviare azioni di controllo e di autotutela. Fra queste vi sono state la riorganizzazione delle attività di marketing e di gestione cassa assegni che hanno portato a un riesame complessivo del portafoglio clienti e dei costi connessi alla gestione commerciale. Inoltre, la Società ha già avviato le azioni di intervento nel procedimento penale quale parte lesa, inizialmente attraverso la querela dei due dipendenti e degli altri eventuali responsabili.

In connessione con le analisi effettuate anche in relazione all'indagine menzionata, si segnalano sia un incremento del fondo svalutazione dei crediti di gioco sia l'appostamento di un fondo rischi su vertenze o contenziosi legati al credito.

Fra i costi che presentano incrementi significativi rispetto al 2024 vi sono poi:

- i costi di promozione commerciale con un incremento per un valore di 1,4 milioni di euro (sui quali sono in atto azioni importanti di contenimento e riduzione);
- i costi legati a eventi non ripetibili di gestione del personale con incrementi per 0,8 milioni di euro (0,5 come incremento dei costi di somministrazione e 0,3 come incremento degli oneri di incentivazione all'esodo) legati allo sviluppo delle competenze e al cambiamento del mix generazionale, attraverso importanti percorsi di formazione per giovani croupier e all'incentivazione delle uscite per personale vicino alla pensione;
- incrementi pari a circa 1,4 milioni di euro per noleggi di attrezzature e macchine per ufficio collegati al piano di innovazione tecnologica e al piano di efficientamento energetico;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

- incrementi pari a circa 1,3 milioni di euro collegati alla sottoscrizione in data 2 dicembre 2024 del nuovo contratto aziendale di lavoro per la casa da gioco efficace dal 1° gennaio 2025 e dell'accordo integrativo al CCNL Turismo per i servizi alberghieri sottoscritto in data 30 dicembre 2024.

Se si tiene conto di questi dati la diminuzione del risultato d'esercizio può essere considerata fisiologica rispetto alle caratteristiche del mercato e in parte reversibile alla luce delle azioni intraprese.

Valutazioni generali sull'andamento dell'attività

L'esercizio 2025 è il primo dopo la fine della gestione della domanda di concordato presentata in data 21 ottobre 2020.

La proposta concordataria ha previsto il pagamento integrale delle spese in prededuzione e dei debiti privilegiati, nonché una percentuale di soddisfacimento dei creditori chirografari all'80% con la possibilità di una soddisfazione superiore ed eventualmente fino al 100%.

Come è noto la procedura concordataria è stata pienamente eseguita, con il pagamento totale dei debiti concordatari effettuato nel mese di aprile 2025.

Il 2025 ha confermato l'adeguatezza del complesso aziendale rispetto alla domanda del mercato, con un miglioramento rispetto al 2024 della propria capacità produttiva in tutte le aree di attività. I ricavi da attività di gioco sono incrementati dell'1% rispetto ai risultati già positivi del 2024. Molto significativa la performance della struttura alberghiera che ha visto un incremento del 30%.

L'incremento dei ricavi derivanti dalla produzione compensa la crescita dei costi commerciali legati agli investimenti per lo sviluppo dell'azienda, dei costi per i noleggi delle attrezzature legati al programma di rinnovo tecnologico ed ai costi del personale legati al completamento dei nuovi assetti contrattuali dopo l'esaurimento dei vincoli concordatari.

Sono dati che confermano, oltre il conseguito risanamento della società, anche il consolidamento delle sue potenzialità e delle sue opportunità.

La continuità aziendale

L'impresa ha dunque la forza e l'equilibrio per continuare a operare come una entità in funzionamento, in grado altresì di incrementare le proprie risorse finanziarie con un patrimonio netto che anche nel nuovo esercizio aumenta passando dai circa 82,6 milioni di euro del 2024 ai circa 91 milioni di euro del 2025. Anche in riferimento alle indagini in corso sopra menzionate, appare evidente che, allo stato attuale, considerato che la società non è indagata e risulta a tutti gli effetti parte lesa le stesse non influenzino le valutazioni sulla continuità aziendale.

In particolare, nel corso del 2025 la Società ha generato un EBITDA decisamente positivo di circa 12,3 milioni di euro, chiudendo il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 con un utile pari a circa 8,5 milioni di euro. Anche la liquidità aziendale si mantiene a livelli elevati con una

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

disponibilità di cassa pari a circa 12,6 milioni di euro ed investimenti finanziari (principalmente in titoli di stato) pari a circa 49,7 milioni di euro.

Si ricorda che nella seconda metà del 2024 la società attraverso il contributo di una primaria società di consulenza si è dotata di uno strumento programmatico che inquadra nel quinquennio 2025-2029 le azioni sopra descritte e che indirizza gli strumenti di pianificazione interna (budget annuali).

Rispetto a detti piani previsionali la gestione economica ha fatto registrare al tempo stesso un volume maggiore di attività in parte compensato da un incremento dei costi, soprattutto di quelli variabili. Nel complesso, però, gli orientamenti previsionali hanno trovato conferma e, anche per questo, oggi è possibile richiamare le valutazioni già espresse negli anni precedenti, e cioè che non esistono elementi strutturali di incertezza sugli sviluppi dell'attività, se non quelli che dipendono dal rischio fisiologico di impresa dovuto a fattori esogeni al momento non prevedibili e comunque non strettamente interferenti con l'attività caratteristica esercitata dalla società.

Sulla base di tali elementi e tenuto conto di ogni altra informazione utile a tale riguardo, il presente bilancio è redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Prospettive di sviluppo

Nel corso del 2025 la società ha proseguito il suo impegno nello sviluppo degli asset produttivi, tenendo conto dei seguenti elementi:

- il complesso alberghiero oggetto di ristrutturazione nel biennio 2012-2013 necessita ormai di interventi di manutenzione coerenti con il segmento elevato dei servizi offerti;
- la casa da gioco è stata oggetto nello stesso periodo di una ristrutturazione parziale che ha riguardato le sale da gioco e pur tuttavia le attrezzature di gioco, la configurazione logistica, gli elementi accessori, l'impianto audiovisivo riflettono una crescente obsolescenza e una inadeguatezza rispetto all'offerta di mercato;
- tutte le aree destinate a uffici e servizi interni non sono state oggetto di alcun intervento significativo negli ultimi decenni e richiederanno nel prossimo futuro importanti interventi con riguardo soprattutto alle norme di sicurezza;
- la comunicazione aziendale, essenziale per un coerente go to market, necessita di una totale reingegnerizzazione a partire dai siti internet del complesso alberghiero e della casa da gioco, essendo strumenti essenziali di relazione commerciale nell'era digitale;
- il capitale intellettuale della Società, già impoverito dalle ristrutturazioni dell'ultimo decennio, è costituito da un personale operativo che nel breve periodo raggiungerà il diritto alla pensione; nei prossimi anni con grande sollecitudine andranno attivati idonei piani di assunzione e di formazione di nuovo personale.

L'intervento sulle esigenze esposte richiederà nel medio/lungo periodo la disponibilità di risorse finanziarie da indirizzare verso proficui investimenti che assicurino lo sviluppo dell'azienda.

Nel corso del 2025 si sono poste le basi in termini di progettazione e programmazione per la realizzazione degli obiettivi sopra esposti. Fra gli esempi più significativi:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

- la prosecuzione nel programma di rinnovo tecnologico;
- la contrattualizzazione con un'importante società valdostana della collaborazione per la realizzazione di un programma di efficientamento tecnico ed energetico;
- la progettazione degli interventi per la ristrutturazione di parti rilevanti della sala giochi lavorati quali il privé e il bar/bistrot;
- la progettazione degli interventi per la ristrutturazione del parco della struttura alberghiera che tocca la piscina e i servizi accessori;
- la prosecuzione dei processi di sostituzione del personale collocato in pensione, in particolare con l'inserimento di giovani croupier;
- l'avvio del rinnovo delle attrezzature di produzione sia nel comparto giochi che in quello alberghiero;
- la prosecuzione dei programmi di animazione artistica culturale a servizio dello sviluppo del brand.

Sono interventi che puntano alla conservazione e allo sviluppo di un complesso aziendale che - sia detto ancora una volta - è punto di riferimento di sicuro valore strategico per lo sviluppo economico, sociale e turistico del territorio.

Scenario di mercato

Globale

Il commercio internazionale è uno dei principali indicatori dello stato di salute dell'economia globale. Nel 2026, tuttavia, il suo ruolo si colloca in un contesto diverso rispetto al passato: non tanto come fattore di accelerazione della crescita, quanto come ambito in cui si riflettono con maggiore chiarezza le trasformazioni in corso a livello economico, geopolitico e tecnologico.

Le aziende operano in uno scenario in cui gli scambi non si interrompono, ma diventano più selettivi e meno omogenei tra le diverse aree del mondo. Le catene del valore si riorganizzano, le politiche industriali tornano centrali e le decisioni dei governi in materia commerciale influenzano in modo diretto la direzione dei flussi import-export. Il 2026 si inserisce in una fase di transizione caratterizzata da una crescita globale positiva ma in rallentamento e da una dinamica degli scambi meno vivace rispetto al passato. In questo contesto, comprendere l'evoluzione delle principali geografie e dei settori chiave del commercio internazionale diventa un elemento essenziale per orientare le strategie di internazionalizzazione delle aziende.

Secondo i dati dell'Organizzazione Mondiale del Commercio (WTO) il 2025 ha mostrato una crescita dei volumi di scambio di merci pari a +2,4%, mentre il commercio mondiale è atteso rallentare in modo significativo nel 2026. Le più recenti stime indicano un incremento limitato a +0,5%, un netto ridimensionamento rispetto alle attese precedenti. Il recupero del 2025 è stato sostenuto da fattori in larga parte temporanei. Nella prima metà dell'anno, molti importatori - in particolare negli Stati Uniti - hanno anticipato gli acquisti in vista dell'introduzione di nuovi dazi, determinando un aumento degli scambi pari a +4,9% su base annua nel primo semestre. A

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

questo si è aggiunta la forte espansione della spesa globale per beni legati all'Intelligenza Artificiale, dai semiconduttori ai server, che ha contribuito in misura rilevante alla crescita del commercio mondiale.

Nel 2026 questi impulsi si attenuano. Il combinarsi di una crescita economica più moderata e di politiche commerciali più restrittive riduca la capacità del commercio internazionale di fungere da motore dell'economia globale. I servizi assumono un ruolo crescente, mentre gli scambi di beni risentono di un contesto più frammentato e meno elastico.

Queste valutazioni nelle ultime settimane sono sottoposte a ulteriori verifiche collegate ai segnali di incertezza discendenti dalla guerra in corso in Iran e alle sue ricadute nel mercato petrolifero e in quello dei beni di importazione necessari per le produzioni agricole, con incrementi significativi di costi sia per i prodotti che per i servizi.

Eurozona ed Italia

Nel 2025, dopo la contrazione nei mesi primaverili, le esportazioni in volume sono tornate ad aumentare nel terzo trimestre, anche per effetto di alcuni andamenti settoriali straordinari. Tra luglio e settembre l'avanzo di conto corrente della bilancia dei pagamenti è rimasto elevato, grazie all'evoluzione favorevole dei saldi dei beni e dei redditi da capitale. Nel bimestre ottobre-novembre le vendite all'estero, al netto di alcune componenti molto volatili, si sono stabilizzate. Sono proseguiti, a un ritmo più contenuto, gli acquisti netti di titoli pubblici italiani da parte degli investitori esteri. La posizione creditoria netta sull'estero si è ampliata.

Nel nuovo anno l'area euro mantiene una crescita contenuta, con un PIL atteso in aumento dell'1,1%, penalizzato dalla debolezza della domanda esterna e dalla concorrenza asiatica. Le esportazioni nette continuano a rappresentare un freno alla crescita, mentre gli investimenti in macchinari e impianti mostrano segnali di graduale recupero. L'Italia affronta il 2026 in uno scenario di ripresa graduale del commercio estero, caratterizzato da un export in miglioramento ma da un import più dinamico.

L'OCSE prefigura precedentemente all'avvio del conflitto fra Iran e USA/Israele, per il 2026 un lieve indebolimento della crescita mondiale, sulla quale pesano i rischi al ribasso connessi con le tensioni commerciali e geopolitiche e con possibili correzioni sui mercati finanziari nel settore tecnologico. Le previsioni dello scenario macroeconomico vedono esportazioni in modesta crescita, intorno allo 0,2% nel 2026 prima di una riaccelerazione verso il 2% nel 2027. Sul lato import la ripresa, seppur moderata, della domanda interna e degli investimenti tende a sostenere una crescita delle importazioni più dinamica rispetto a quella delle esportazioni. Resta tuttavia centrale il monitoraggio di alcuni fattori di rischio, come le dinamiche valutarie, l'evoluzione dei prezzi delle materie prime e le tensioni geopolitiche, che possono incidere rapidamente sul valore delle importazioni e sul surplus commerciale.

Quadro generale del settore di appartenenza

La sospensione delle attività di Federgioco non consente attualmente, purtroppo, una raccolta sistematica dei dati di tutti i casinò italiani. Possiamo però sottolineare che il settore, sulla base delle informazioni ricavate dall'andamento degli altri casinò nazionali, mantiene un suo slancio sia per quanto riguarda gli ingressi che, per quanto riguarda gli introiti.

Come anticipato nel precedente paragrafo "Valutazioni generali sull'andamento dell'attività", i risultati riscontrati nel 2025 dell'attività di gioco – +1% rispetto al 2024 – confermano il trend.

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO – FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ

Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato, prima finanziari e poi non finanziari.

Analisi della situazione economico – finanziaria della Società

Dati Economici

Importi in Euro	Anno 2025	Anno 2024
Valore della produzione	80.124.035	81.889.378
Costi della produzione	-71.774.334	-65.193.771
Differenza tra valori e costi della produzione	8.349.701	16.695.607
Proventi (Oneri) Finanziari	1.099.925	769.804
Rettifiche di valore di Attività e Passività Finanziarie	-	-
Risultato prima delle imposte	9.449.626	17.465.411
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-994.152	-1.054.921
Utile (Perdita) dell'esercizio	8.455.474	16.410.490

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	esercizio corrente		esercizio precedente	
	in euro	in %	in euro	in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.980.682		76.699.059	
+/- Variazione rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0		0	
+/- Variazione lavori in corso su ordinazione	0		0	
+ Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0		0	
Altri ricavi	1.143.353		5.190.319	
VALORE DELLA PRODUZIONE	80.124.035	100,0%	81.889.378	100,0%
- Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(4.067.653)	-5,1%	(3.713.009)	-4,5%
+/- Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	312.646	0,4%	(314.008)	-0,4%
- Costi per servizi, per godimento beni di terzi ed altri oneri	(28.863.767)	-36,0%	(25.187.774)	-30,8%

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

VALORE AGGIUNTO	47.505.261	59,3%	52.674.587	64,3%
- Costo per il personale	(33.710.984)	-42,1%	(31.339.956)	-38,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	13.794.277	17,2%	21.334.631	26,1%
- Ammortamenti e svalutazioni	(3.918.357)	-4,9%	(3.443.879)	-4,2%
- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	(1.526.219)	-1,9%	(1.193.145)	-1,5%
REDDITO OPERATIVO	8.349.701	10,4%	16.695.607	20,4%
+/- Gestione finanziaria	1.099.925	1,4%	769.804	0,9%
+/- Gestione rettifiche attività finanziaria	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.449.626	11,8%	17.465.411	21,3%
+/- Imposte	(994.152)	-1,2%	(1.054.921)	-1,3%
RISULTATO NETTO	8.455.474	10,6%	16.410.490	20,0%

Di seguito, viene riportato il commento dei principali fattori che hanno influenzato l'andamento economico della Società nel corso del 2025 rispetto all'esercizio precedente:

Valore della produzione

Nel 2025 il valore della produzione ammonta ad euro 80.124.035, con una differenza negativa rispetto all'esercizio precedente pari ad euro 1.765.343. La differenza negativa fra i due esercizi è da attribuire esclusivamente al rilascio del fondo rischi avvenuto nel corso del 2024 (pari a circa euro 4,2 mln). I ricavi da attività di gioco (+1%) e servizi alberghieri (+30%) risultano invece in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Nella seguente tabella, si riporta la movimentazione dei ricavi iscritti nella voce A.1 derivanti dall'attività caratteristica, che registra un aumento percentuale nel 2025 del 2,97%:

	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Scostamenti	
			importi	%
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
Ricavi da attività di gioco	66.937.819	65.966.129	971.690	1,47%
Ricavi accessori all'attività di gioco	3.858.182	3.806.762	51.420	1,35%
Gioco Online	510.837	750.141	-239.304	-31,90%
Ricavi prestazioni alberghiere	6.931.427	5.336.319	1.595.108	29,89%
Utilizzo fondo montepremi JackPot	742.417	839.709	-97.291	-11,59%
Totale	78.980.682	76.699.059	2.281.624	2,97%

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Differenza tra valore e costi della produzione

Il risultato operativo (differenza tra valore e costi della produzione) per l'anno 2025 è positivo ed è pari ad euro 8.349.701, in diminuzione rispetto al dato registrato nel precedente esercizio (16.695.607 euro).

Il decremento del risultato operativo è riconducibile a un lieve decremento del valore della produzione – come anzidetto principalmente dovuto al rilascio del fondo rischi avvenuto nel 2024 e mitigato dalla crescita dei ricavi da attività caratteristica - che nel 2025 ammonta a euro 80.124.035 con un decremento del 2,16% rispetto all'esercizio precedente. I costi di gestione, pari a euro 71.774.334, si sono incrementati in misura percentualmente superiore rispetto all'esercizio precedente (in cui erano pari a euro 65.193.771), a seguito principalmente dell'incremento dei costi per la promozione dell'attività di gioco, e incidono per l'89,58% del Valore della produzione, percentuale in aumento rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento dei costi di gestione afferisce principalmente all'incremento relativo al costo del personale, i cui dettagli di andamento specifici sono riportati in Nota Integrativa nonché nel precedente paragrafo "Attività svolta", cui si rimanda.

L'incremento dei costi per servizi fa riferimento principalmente a nuovi contratti siglati con fornitori per supporto nella gestione dell'attività operativa e correlata alle attività della Società, ivi inclusi costi relativi alle attività promozionali e di supporto allo sviluppo del volume d'affari. Si registra in particolare un incremento sui costi per i segnalatori di clientela ed in generale legati alle attività di marketing per un valore di circa 1,3 milioni di euro.

L'incremento dei costi per godimento su beni di terzi fa riferimento alla revisione dei prezzi di alcuni contratti di noleggio legati alla casa da gioco, nonché a nuovi contratti di noleggio di attrezzature e macchine d'ufficio.

Per maggiore completezza, si riporta di seguito il dettaglio della valorizzazione dell'indicatore EBITDA e del Margine Operativo Lordo (MOL) relativo all'esercizio in chiusura a confronto con l'esercizio precedente:

Composizione dell'EBITDA e del MOL	2025	2024
Valore della produzione	80.124.035	81.889.378
- Costi della produzione	-71.774.334	-65.193.771
+ Ammortamenti e Svalutazione	3.918.357	3.445.879
= EBITDA	12.268.058	20.141.486
+ Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	1.526.219	1.193.145
= MOL	13.794.277	21.334.631

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Gli accantonamenti effettuati nel 2025 risultano essere pari ad euro 1,52 milioni, superiori rispetto a quanto accantonato nello scorso esercizio per euro 333 mila (euro 1,19 milioni).

Gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria, pari a complessivi euro 1.099.925, è determinato dalla differenza dei proventi su titoli e interessi attivi, da un lato, e gli interessi passivi su debiti tributari e previdenziali dall'altro.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte al 31 dicembre 2025 è positivo per euro 9.449.626 registrando un decremento rispetto all'esercizio precedente (euro 17.465.411), per effetto di quanto specificato nei precedenti paragrafi.

Risultato dell'esercizio

Il risultato netto dell'esercizio 2025, dopo aver rilevato imposte correnti per euro 994.152, rileva un utile pari a euro 8.455.474.

Dati Patrimoniali

Di seguito viene riportato il commento delle principali voci dello Stato Patrimoniale:

Importi in Euro	Anno 2025	Anno 2024
Immobilizzazioni immateriali	26.449	41.101
Immobilizzazioni materiali	47.926.617	47.346.728
Crediti/(Debiti) (quota a lungo)	-	0
(Fondi)	- 7.200.296	-7.076.753
Capitale di funzionamento	- 12.009.923	-13.730.599
Capitale investito netto	28.742.847	26.580.477
Disponibilità / (Indebitamento) finanziario Netto	62.347.319	56.054.215
Patrimonio netto	91.090.166	82.634.692



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	esercizio corrente		esercizio precedente	
	in euro	in %	in euro	in %
Immobilizzazioni	47.953.066		47.387.829	
(sono esclusi i titoli immobilizzati e gli strumenti finanziari derivati attivi)				
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	47.953.066	166,8%	47.387.829	178,3%
Rimanenze	1.910.418		1.757.115	
Crediti relativi al capitale circolante	5.022.869		3.847.789	
Partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni	0		0	
Ratei e risconti attivi	456.518		102.717	
Debiti relativi al capitale circolante	(19.342.962)		(19.417.869)	
Ratei e risconti passivi	(56.766)		(20.351)	
Fondi rischi	(4.024.817)		(3.209.754)	
Fondo TFR dipendenti	(3.175.479)		(3.866.999)	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(19.210.219)	-66,8%	(20.807.352)	-78,3%
CAPITALE INVESTITO	28.742.847	100,0%	26.580.477	100,0%
Capitale proprio	91.090.166		82.634.692	
(al netto dei crediti verso soci per versamenti dovuti)				
CAPITALE PROPRIO	91.090.166	316,9%	82.634.692	310,9%
Passività finanziarie	0		2.759.957	
Attività finanziarie	(49.709.819)		(41.409.459)	
Disponibilità liquide	(12.637.500)		(17.404.713)	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(62.347.319)	-216,9%	(56.054.215)	-210,9%
CAPITALE ACQUISITO	28.742.847	100,0%	26.580.477	100,0%

Attivo Immobilizzato

Le immobilizzazioni immateriali hanno subito una variazione netta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per euro 14.651.

Mentre in relazione alle immobilizzazioni materiali, si riscontra un incremento netto per euro 579.889.

Gli incrementi più significativi dell'esercizio sono riferibili all'acquisto di due attrezzature per il cambio denaro vs ticket slot, di banchi refrigerati e riscaldati per la cucina dell'hotel, nonché dagli investimenti effettuati in nuovi tavoli da gioco e altre attrezzature di gioco (sabot, sedie tavoli e slot, etc).

Nelle immobilizzazioni in corso trovano collocazione le spese sostenute per il progetto di efficientamento energetico che si concluderà nel 2026 e per alcuni costi di progettazione di investimenti che verranno realizzati nel 2026 (es. piscina hotel, privé casino).

Fondi

I fondi per rischi e oneri, pari a euro 3.209.754 nell'esercizio 2024, si sono incrementati per euro 815.063 e ammontano a complessivi euro 4.024.817 nell'esercizio 2025. In particolare, nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto a istituire appositi fondi a fronte di contenziosi in essere e a liberare quote di fondi, precedentemente accantonate, divenute esuberanti.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

I dettagli delle voci e delle relative movimentazioni che interessano i fondi, sono riportati nella Nota Integrativa, alla quale si rimanda.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto a fine esercizio ammonta a euro 91.090.166 (euro 82.634.692 nell'esercizio precedente).

L'incremento è dovuto all'utile realizzato nell'esercizio pari a euro 8.455.474.

Capitale di funzionamento

Il capitale di funzionamento è il valore che si assegna al capitale aziendale allo scopo di determinare l'ammontare di ricchezza creata o distrutta in un determinato periodo di tempo, valutando gli investimenti in essere e le relative fonti. In particolare, sono state considerate le rimanenze nette, i crediti commerciali e i debiti verso fornitori con scadenza entro l'esercizio; tutti gli altri debiti e crediti sempre con scadenza entro l'esercizio ma diversi da quelli precedentemente indicati (acconti, crediti/debiti tributari, depositi cauzionali, crediti verso controllanti e debiti previdenziali, altri debiti) sono stati considerati al netto nella voce "Altri crediti/(debiti)".

Importi in Euro	Anno 2025	Anno 2024
Rimanenze nette	954.055	695.599
Immobilizzazioni destinate alla vendita	956.363	1.061.516
Crediti commerciali	3.457.058	2.266.621
(Debiti verso fornitori)	- 4.197.106	- 4.962.218
Altri crediti/(debiti)	- 13.580.045	- 12.874.483
Ratei e risconti attivi/(passivi)	399.752	82.366
Capitale di funzionamento	- 12.009.923	- 13.730.599

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a euro 954.055 (euro 695.599 del precedente esercizio). Si precisa che la voce immobilizzazioni destinate alla vendita accoglie terreni e fabbricati *no core* per un valore contabile, al netto delle relative svalutazioni per perdita di valore effettuate nei precedenti esercizi e in quello in chiusura, di euro 956.363.

La composizione e i movimenti delle singole voci delle Rimanenze nette sono così rappresentati

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

<i>Importi in Euro</i>	31-dic-24	Variazioni nell'esercizio	31-dic-25
Mat. prime, suss. e di consumo	517.970	322.398	840.369
Prodotti finiti e merci	87.361	4.639	92.000
Acconti	90.268	(68.582)	21.686
Totale	695.599	258.455	954.055

Ai fini di una puntuale descrizione delle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante e dei debiti iscritti nella voce D dello Stato Patrimoniale passivo, si rinvia a quanto illustrato in Nota Integrativa.

Infine, si rileva che, per determinare il capitale di funzionamento, si è tenuto conto dei ratei e dei risconti attivi al netto di quelli passivi.

Il capitale di funzionamento a fine esercizio presenta un valore negativo pari a euro 12.009.923 con una differenza di euro 1.720.676 rispetto all'esercizio precedente (euro 13.730.599), data prevalentemente dall'incremento dei crediti commerciali oltre che dalla riduzione dei debiti verso fornitori.

Disponibilità / (Indebitamento) finanziario Netto

<i>Importi in Euro</i>	Anno 2025	Anno 2024
Disponibilità liquide	12.637.500	17.404.713
Attività finanziarie correnti	49.709.819	41.409.459
(Debiti finanziari correnti)	-	-2.759.957
Disponibilità / (Indebitamento) finanziario corrente Netto	62.347.319	56.054.215
(Debiti finanziari non correnti)	-	-
Disponibilità / (Indebitamento) finanziario Netto	62.347.319	56.054.215

La posizione finanziaria netta permette di evidenziare il grado di indebitamento netto dell'impresa nei confronti dei terzi dal punto di vista dei debiti di natura finanziaria al netto delle disponibilità liquide. Nello specifico sono state considerate le disponibilità liquide e gli investimenti in titoli di Stato iscritti nell'attivo circolante tra le attività finanziarie, al netto dei debiti finanziari correnti e, ove esistenti, a lungo termine (debiti verso banche e verso altri

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

finanziatori); al riguardo, si precisa, infatti, che la Società non ha debiti finanziari con scadenza oltre l'esercizio successivo. Si rileva pertanto per l'anno 2025 una disponibilità finanziaria netta pari a euro 62.347.319, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (incremento complessivo di euro 6.293.104).

Analisi degli indicatori di risultato finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società.

INDICATORI FINANZIARI

Denominazione	modalità di calcolo		esercizio corrente	esercizio precedente
ROE (Return On Equity)	Reddito netto	/ Patrimonio netto	9,28%	19,86%
ROI (Return On Investment)	Reddito operativo	/ Totale attivo	7,09%	14,92%
ROCE (Return On Capital Employed)	Reddito operativo	/ Capitale investito	29,18%	62,81%
ROS (Return On Sales)	Reddito operativo	/ Ricavi di vendita	10,57%	21,77%
Costo indebitamento	Gestione finanziaria	/ PFN media	-0,46%	-0,40%
Gearing	PFN	/ Capitale proprio	-68,59%	-67,83%
PFN/EBITDA	PFN	/ Margine Operativo Lordo	(4,33)	(2,63)

In relazione agli indicatori anzi calcolati si riportano i seguenti commenti:

Il ROE consente ai soci di valutare il rendimento del proprio investimento e di eventualmente confrontarlo con quello di investimenti alternativi; nel caso di specie esso si attesta su livelli positivi, ancorché in decremento rispetto al precedente esercizio. Tale decremento è ascrivibile, come già anticipato in precedenza, agli incrementi dei costi di gestione - aumentati in misura percentualmente superiore rispetto all'esercizio precedente - nonché all'impatto sul valore della produzione dovuto al minor rilascio dei fondi nel corso del 2025 rispetto all'anno precedente.

Il ROI individua la redditività caratteristica delle attività di bilancio; il relativo valore deve essere analizzato unitamente al ROCE, che più specificamente individua la redditività del capitale investito, ed al costo dell'indebitamento al fine di valutare l'utilizzo della leva finanziaria; nel 2025 tali indicatori segnalano *performance* in calo rispetto all'esercizio precedente per i cui effetti si rimanda ai commenti precedenti in merito ai principali effetti sui risultati dell'esercizio.

Il rapporto di *gearing*, che è impiegato per valutare il ricorso dell'azienda alla leva finanziaria, deve essere esaminato in relazione al ROCE ed al costo dell'indebitamento ai fini di valutare l'esposizione dell'azienda al rischio finanziario e la sostenibilità dell'esposizione debitoria; nel caso di specie la società dispone di una posizione finanziaria netta negativa (eccedenza di disponibilità finanziaria) e quindi l'indicatore non è significativo così come il rapporto

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

PFN/EBITDA, dove i valori negativi crescenti testimoniano il miglioramento della posizione finanziaria attiva.

Analisi degli indicatori di risultato non finanziari

Gli indicatori di risultato non finanziari sono elaborati muovendo da valori ricavabili dagli schemi di bilancio ma anche dai dati ricavabili da altre fonti extra contabili, congiuntamente o disgiuntamente tra loro. In relazione alla situazione della società nel seguito sono rappresentati quelli ritenuti più significativi: il costo medio pro-capite risulta in diminuzione rispetto al precedente esercizio così come anche la produttività pro-capite.

INDICATORI NON FINANZIARI					esercizio corrente	esercizio precedente
Denominazione	modalità di calcolo					
Costo del lavoro					33.710.984	31.339.956
Numero di dipendenti					428	445
Costo del lavoro pro-capite	Costo del lavoro	/	Numero di dipendenti		78.764	70.427
Produttività pro-capite	Valore della produzione	/	Numero di dipendenti		187.206	184.021

La variazione riscontrata dall'analisi dei dati relativi al costo del personale non è determinata dalla variazione di organico, infatti, la stessa è assorbita da un incremento della somministrazione di personale e dei relativi costi. Inoltre, l'incremento del costo deriva da i nuovi accordi sindacali stipulati con le rappresentanze della Casa da Gioco nel dicembre 2024 e con le rappresentanze dei Servizi Alberghieri nei mesi successivi.

I dettagli relativi delle movimentazioni sono riportati nel capitolo sulle Risorse Umane nella presente relazione, al quale si rimanda.

La tabella che segue pone a confronto i dati statistici dell'hotel suddivisi tra camere vendute, pasti serviti, presenze al Centro Benessere e occupazione media dell'hotel. Il confronto è effettuato con l'anno precedente dettagliando i numeri del segmento cliente:

DATI STATISTICI ATTIVITA' ALBERGHIERA

CAMERE	2025	2024
Camere Casino	14.075	14.632
Camere Cashback	883	165
Camere Individuali	11.114	11.231
Camere Congressuali	4.572	2.596
Camere Gruppi	1.872	1.242
Camere Travel Industry	0	0
Camere Complimentary	183	267
Camere House Use	1.231	1.569
Camere Family & Friends	0	0

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Camere Wedding	2	3
Totale Camere	33.932	31.705
<i>RISTORAZIONE</i>		
Pasti Ristoranti Hotel - Clienti Casinò	37.255	38.646
Pasti Ristoranti Hotel - Clienti Esterni	26.916	20.212
Pasti Brasserie - Clienti Casinò	2.900	13.901
Pasti Brasserie - Clienti Esterni	1.550	2.594
Totale Pasti	68.621	75.353
<i>CENTRO BENESSERE</i>		
Presenze Centro Benessere - Casinò	2.848	3.401
Presenze Centro Benessere - Esterni (alloggiati)	10.576	8.544
Presenze Centro Benessere - Passanti (non alloggiati)	949	869
Totale Presenze Centro Benessere	14.373	12.814
Camere Occupate	33.932	31.705
% Occupazione	49,4%	46,1%
Camere Disponibili	68.620	68.808

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ha fatto registrare risultati estremamente positivi per il comparto alberghiero. Si tratta di un risultato d'eccellenza che conferma la solidità della strategia aziendale, capace di massimizzare i volumi di vendita anche in presenza di forti vincoli di disponibilità.

Il volume d'affari complessivo ha beneficiato di una performance di assoluto rilievo nel segmento della vendita diretta a clienti esterni paganti, che ha fatto registrare un incremento del 30% rispetto all'esercizio precedente. Il risultato è stato ottenuto attraverso una gestione aggressiva e mirata della distribuzione nei giorni feriali (mid-week) e una saturazione puntuale delle camere rimaste disponibili nei periodi di picco. Questo ha permesso di incrementare il valore medio per camera e di diversificare il rischio, riducendo al contempo l'incidenza delle commissioni passive.

Il comparto della ristorazione ha fornito un supporto fondamentale, con complessivamente 68.000 pasti serviti. Sotto il profilo del controllo di gestione, si evidenzia un traguardo di particolare valore nell'ottimizzazione dei costi di produzione: ottenimento di un Food Cost al 18% che è un indicatore di efficienza straordinario per il settore, frutto di una rigorosa politica di approvvigionamento.

L'equilibrio tra la stabilità del fatturato garantito dal Casinò e la capacità di penetrazione nel mercato diretto durante i giorni infrasettimanali pone la Società in una posizione di netto vantaggio competitivo per i futuri esercizi.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

INFORMAZIONE SULL'AMBIENTE

Il Documento di Valutazione dei Rischi delle Unità Produttive è integrato dai rilievi ambientali in scadenza e relazionati in sede di confronto con gli RLS nel corso della riunione periodica prevista dall'art. 35 del T.U.S.L.

L'Azienda ha preso in carico l'esito delle suddette valutazioni e ha attuato le indicazioni in esse contenute.

La società ha mantenuto il continuo aggiornamento dei funzionigrammi della sicurezza di entrambe le unità produttive. Si è proceduto inoltre, quando necessario, alla nomina e alla formazione dei Preposti alla salute e sicurezza ai sensi dell'art. 37 del T.U.S.L. anche alla luce del nuovo Accordo Stato-Regioni per la formazione in materia di salute e sicurezza del 17 aprile 2025.

Analogamente si è proceduto alle prove di emergenza ed evacuazione nonché all'aggiornamento delle squadre di emergenza, Casa da Gioco e Albergo, sia per il Primo Soccorso che come addetti antincendio a rischio alto (artt. 45 e 46 del TUSL), procedendo all'aggiornamento della formazione relativa.

Anche nel 2025 si è dato corso agli adempimenti in capo al Medico Competente di cui all'art. 41 e art. 25 del T.U.S.L.. Si è quindi provveduto alla Sorveglianza Sanitaria secondo i protocolli sanitari vigenti.

Si vuole altresì sottolineare che per informare tutte le parti interessate sulle prestazioni e sui programmi aziendali di sostenibilità, la Società ha deciso di preparare la Relazione sulla Sostenibilità sull'esercizio 2024.

La pubblicazione di questo documento è del tutto volontaria e motivata dalla decisione di anticipare un adempimento normativo che si attendeva essere obbligatorio solamente dall'anno fiscale 2027 (obbligo che verrebbe meno con la conferma delle nuove soglie rilevanti per la CSRD che vedrebbero esclusa la Società in quanto sotto tali parametri).

Nella Relazione di Sostenibilità vengono presentate non solo le performance di sostenibilità dell'anno 2024 ma anche le strategie e i progetti di miglioramento futuri.

RICERCA E SVILUPPO

Gioco elettronico

Le attività svolte nel 2025 hanno riguardato le seguenti operazioni:

Rinnovo parco slot:

Sono state sostituite 55 slot di nuova generazione, in base agli approfondimenti del mercato Gaming.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.
Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

N°	PRODUTTORE
14	ARISTOCRAT
4	ARUZE
5	IGT
4	KONAMI
22	LIGHT & WONDER
6	ZITRO
55	TOTALE

Rinnovo giochi:

- A seguito delle analisi sulla performance dell'intero parco macchine, su 52 slot è stato sostituito il gioco (Conversion Game).
- Studio per l'installazione di nuove roulette elettroniche in sostituzione a quelle obsolete presenti in sala Gold River con la possibilità di avere un collegamento con un tavolo live e un jackpot collegato.

Rinnovo Hardware i-View e sistema on-line slot:

- Valutato il necessario upgrade del sistema attuale alle slot, evidenziate le criticità dell'hardware (thaoe), è stato acquistato l'hardware i-View Pro per 320 nuove thaoe.
- Eseguito il progetto per il ripristino del laboratorio per testare l'aggiornamento del sistema.

Metodi di pagamento alternativi ai clienti:

Sono stati approfonditi metodi alternativi di pagamento ai clienti con Istituti di Pagamento Digitali Admiral Pay con Apay E-Wallet.

Il progetto, avviato nel 2024, è attualmente sospeso. Si stanno valutando altri fornitori/metodi alternativi che possano soddisfare le esigenze e le normative in essere.

Servizi alla clientela

Nel 2025 il Casino de la Vallée ha rafforzato in modo significativo le attività dedicate all'accoglienza, ponendo un'attenzione ancora maggiore alla cura della clientela e all'integrazione tra i servizi, con l'obiettivo di migliorare la qualità complessiva dell'esperienza offerta. Parallelamente, l'offerta di intrattenimento ha mantenuto un ruolo centrale, con una programmazione strutturata che ha coinvolto sia la clientela della Casa da Gioco sia il pubblico esterno attraverso eventi culturali, musicali e tematici di forte richiamo. L'anno ha registrato anche un importante avanzamento nel rinnovamento digitale, grazie alla pubblicazione del nuovo sito corporate, allo sviluppo dei siti commerciali e all'introduzione di strumenti gestionali che hanno migliorato la comunicazione interna. Sul fronte esterno, la diffusione degli eventi è stata potenziata attraverso un'attività più strutturata verso la stampa e strategie social e pubblicitarie più efficaci, contribuendo a una visibilità crescente. Nel complesso, il 2025 ha

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

confermato la solidità del percorso intrapreso, rafforzando il rapporto con la clientela e ampliando la presenza della struttura verso un pubblico sempre più ampio.

Casinò – tornei e gare

L'area Casino ha presentato un calendario ricco e ben articolato, caratterizzato da una programmazione costante che ha valorizzato gli appuntamenti più seguiti e ha contribuito a consolidare ulteriormente l'offerta di gioco. La continuità delle attività e la cura nella loro organizzazione hanno permesso di mantenere un livello elevato di coinvolgimento, confermando l'interesse e la partecipazione della clientela. In particolare, sono stati confermati:

- 10 appuntamenti del torneo di Chemin de Fer, culminati con la tradizionale finalissima di stagione nel mese di dicembre
- 2 tornei di Punto Banco che hanno registrato una partecipazione stabile e qualificata
- 3 tornei di Ultimate Poker, ormai divenuti un riferimento per gli appassionati del settore
- 2 tornei di Black Jack, confermati per continuità e gradimento del pubblico

Giochi Elettronici

Nel corso del 2025, il comparto dei giochi elettronici ha proposto un calendario continuativo di iniziative che ha accompagnato la clientela per tutti i mesi dell'anno, offrendo un'esperienza vivace, coinvolgente e costantemente rinnovata. Gli eventi promozionali hanno registrato un forte apprezzamento, contribuendo a rafforzare la fidelizzazione e a valorizzare l'intera offerta di intrattenimento.

Sono stati organizzati numerosi eventi "bonus" e le iniziative Food & Play, che integrano il gioco con momenti conviviali come l'aperitivo o il buffet presso il ristorante del Casino. Il programma annuale ha incluso appuntamenti ricorrenti quali 'Happy Monday', 'Martedì Slot', 'Mercoledì Slot', 'Giovedì Slot' e 'Ice Cream Time', che hanno scandito con regolarità l'intero arco dell'anno, rendendo l'offerta più dinamica e in linea con le aspettative della clientela.

Intrattenimento clientela

Accanto a queste proposte, sono stati mantenuti anche gli appuntamenti speciali dedicati alle principali ricorrenze, tra cui San Valentino, Festa della Donna, Halloween, le celebrazioni per i cambi di stagione e i format di Ferragosto e Natale. Ciascuna di queste occasioni ha previsto l'organizzazione di eventi tematici che hanno registrato una buona affluenza, confermando l'interesse del pubblico per un'offerta capace di unire intrattenimento, atmosfera e cura dell'esperienza complessiva.

Allo stesso tempo, è stata colta l'occasione per un aggiornamento strategico dei marchi, volto a rafforzare il posizionamento e la riconoscibilità della struttura nel panorama dell'ospitalità, dell'intrattenimento e del gaming.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Grand Hotel Billia

Nel 2025 il Grand Hotel Billia si è affermato come uno dei principali poli culturali e musicali della struttura, proponendo un calendario ricco e diversificato capace di coniugare l'attenzione alla clientela con una crescente apertura al pubblico esterno. L'Hotel ha accolto numerosi appuntamenti pensati per arricchire il soggiorno degli ospiti, alternando momenti musicali, incontri culturali e occasioni di intrattenimento curate con particolare attenzione alla qualità dell'esperienza. Sono stati organizzati aperitivi in musica, presentazioni di libri, incontri culturali e concerti riservati, iniziative che hanno contribuito a creare un ambiente accogliente e vivace, rafforzando il ruolo del Grand Hotel Billia come luogo di relazione e di valorizzazione del soggiorno.

Parallelamente, il 2025 ha segnato una significativa apertura verso il pubblico esterno, con eventi di grande richiamo che hanno registrato un'ampia partecipazione e, in molti casi, il tutto esaurito. Tra questi spicca la seconda edizione della rassegna jazz "We Want Jazz", che ha portato sul palco musicisti di livello internazionale, elevando ulteriormente la qualità artistica della proposta. L'offerta musicale si è arricchita con concerti di respiro internazionale, tra cui le esibizioni di Bil Aka Kora, dell'Italian Collective, dell'Internationa! Bach Festival dei concerti del Blues & Soul Spring Festival, tutti molto apprezzati e spesso sold out, capaci di ampliare il panorama artistico con sonorità world, classiche e contemporanee.

Accanto alla musica, il Grand Hotel Billia ha ospitato anche appuntamenti culturali e cinematografici di rilievo, come la rassegna letteraria "Noir e Dintorni", il Premio Strega 2025 e la rassegna dedicata alle Grolle d'Oro, con cui il Casinò di Saint-Vincent ha celebrato lo storico premio nato proprio qui nel 1953, riportando l'attenzione su una tradizione profondamente legata al territorio.

Nel complesso, il Grand Hotel Billia si è distinto come spazio privilegiato per eventi culturali e musicali, offrendo alla clientela un programma dedicato e accogliendo al tempo stesso il pubblico con iniziative di alto profilo che ne hanno confermato il successo e la centralità nel panorama culturale regionale. A completamento di questo percorso, è stata inoltre realizzata la prima camera a tema, la Christmas Suite, un progetto speciale che ha riscosso un notevole apprezzamento grazie alla sua atmosfera immersiva e alla capacità di valorizzare ulteriormente l'esperienza di soggiorno.

Impianti e infrastrutture

Il 2025 è stato un anno particolarmente significativo per il perseguimento degli obiettivi di rinnovamento digitale e di rafforzamento dell'identità online del Casino de la Vallée. Il processo di riordino e ristrutturazione dei siti web, avviato nel 2024, ha trovato una prima realizzazione con la pubblicazione del nuovo Sito Corporate raggiungibile al link <https://casinodelavallee.info/eventi/>, progettato per presentare in modo chiaro la struttura, le sue attività e i suoi valori istituzionali,

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Parallelamente, sono proseguiti gli interventi dedicati ai siti commerciali. Il nuovo sito del Grand Hotel Billia è in fase avanzata di sviluppo; la piattaforma è stata completata nella sua architettura principale e si trova attualmente nella fase di affinamento finale, con l'integrazione delle ultime richieste aziendali e l'ottimizzazione dei contenuti. Contestualmente è imminente l'avvio dell'aggiornamento strutturale e funzionale del sito commerciale della Casa da Gioco, che seguirà immediatamente il completamento del progetto dedicato al Billia. Entrambi gli interventi sono orientati a valorizzare l'offerta di intrattenimento, ospitalità e gioco attraverso un'esperienza di navigazione più intuitiva, un impianto grafico rinnovato e contenuti aggiornati in modo continuativo.

Il percorso di rinnovamento digitale ha inoltre coinvolto i marchi del brand Billia, oggetto di un aggiornamento strategico volto a rafforzarne il posizionamento e la riconoscibilità nel panorama dell'ospitalità, dell'intrattenimento e del gaming.

A completamento di questo processo di modernizzazione è stato introdotto un calendario gestionale interno dedicato alla Casa da Gioco, uno strumento che consente a tutti i reparti di essere costantemente aggiornati su eventi, attività e iniziative programmate. Questo nuovo sistema ha migliorato la comunicazione interna e la coordinazione operativa, contribuendo a una gestione più fluida e integrata delle attività quotidiane.

Web & Social Media –Comunicazione

Nel corso dell'anno è proseguito, con un livello di approfondimento ancora più elevato rispetto al 2024, il lavoro di riordino, analisi e ottimizzazione di tutti i canali social aziendali. L'attività è stata condotta attraverso uno studio capillare e strategico delle dinamiche di pubblicazione, dei flussi di interazione e dei comportamenti del pubblico, con l'obiettivo di rendere la comunicazione digitale sempre più efficace, coordinata e allineata. Questo approccio metodico ha permesso di implementare una gestione più strutturata dei contenuti, una pianificazione editoriale più coerente e modalità di interazione maggiormente orientate al coinvolgimento dell'utenza. I risultati ottenuti sono stati significativi in quanto l'incremento delle interazioni sui canali social ha contribuito in modo concreto alla maggiore visibilità delle iniziative e a un aumento dell'affluenza agli eventi, confermando l'efficacia delle strategie adottate e la solidità del percorso di rinnovamento digitale intrapreso.

Accanto agli interventi digitali e organizzativi, nel 2025 è stato inoltre potenziato il sistema di diffusione degli eventi attraverso l'invio strutturato di comunicati stampa agli organi di informazione locali e oltre confine. Questa attività ha garantito una maggiore visibilità al Grand Hotel Billia e al Casino, rafforzandone la presenza mediatica e il posizionamento nel settore. Parallelamente si è sviluppata una rete di contatti con giornalisti oltre confine, inclusi professionisti iscritti agli elenchi del giornalismo turistico e redazioni di riviste specializzate in eventi e iniziative tematiche. Tale rete è stata costruita attraverso un lavoro capillare di interlocuzione diretta con giornalisti e operatori della comunicazione, favorendo relazioni professionali solide e continuative. Si precisa che tutte le comunicazioni sono state predisposte nel rigoroso rispetto delle disposizioni previste dal cosiddetto Decreto Dignità (D.L. n. 87/2018)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

in materia di gioco d'azzardo, garantendo una promozione corretta, trasparente e conforme alla normativa vigente.

Parallelamente, sono stati acquisiti spazi pubblicitari sui giornali locali e di prossimità, permettendo una pianificazione strategica delle uscite pubblicitarie durante tutta la stagione, con particolare attenzione agli eventi della parte alberghiera. Si specifica che la pubblicità in commento non si riferiscono, in accordo con il c.d. Decreto Dignità (D.L. n. 87/2018), al gioco d'azzardo.

Per quanto riguarda il Casino, sono state avviate specifiche campagne di comunicazione nei paesi limitrofi, come la Svizzera, dove il divieto di pubblicità sul gioco d'azzardo non è in vigore. Questo ha consentito di raggiungere un pubblico mirato, rafforzando la visibilità e l'attrattiva della casa da gioco oltre i confini nazionali.

La comunicazione verso i clienti della casa da gioco ha continuato ad essere garantita attraverso canali diretti come SMS ed e-mail, oltre a una gestione dinamica del sito internet e dei canali social, che hanno registrato una crescita costante di contatti e traffico.

"Gioco Online" (concessione di gioco, sito web)

Il controllo del gioco è riservato allo stato, che lo esercita, a partire dal 2000, tramite AAMS. L'Amministrazione affida in concessione l'esercizio del gioco a privati, i quali apportano gli investimenti necessari e gli strumenti imprenditoriali idonei e gestiscono il gioco secondo regole, la cui osservanza è costantemente verificata, poste a tutela del pubblico. La normativa italiana intende conferire al gioco a distanza il carattere di intrattenimento, socializzazione e impiego piacevole del tempo libero, differenziandolo in maniera sostanziale da altri giochi, basati prevalentemente su comportamenti individuali e sulla distanza, sia fisica che temporale, tra il momento del gioco e quello della vincita.

Casino de la Vallée non ha una concessione e per questo l'attività di gioco online prosegue in forma indiretta con la concessionaria Cristaltec Entertainment S.r.l. e l'utilizzo di alcuni affiliati. Il Casino svolge attività di gioco on line in forma di affiliazione commerciale con il concessionario Cristaltec Entertainment S.r.l. titolare della concessione GAD 15099 regolarmente autorizzato da Monopoli di stato per la gestione del gioco a distanza (on-line). Questa attività rappresenta un'estensione strategica dell'offerta di intrattenimento, con l'obiettivo di soddisfare il brand aziendale e soddisfare le esigenze di una clientela sempre più orientata all'on-line.

L'anno 2025 è stato caratterizzato dalla scadenza delle vecchie concessioni e la presentazione delle nuove domande.

Le nuove concessioni per il gioco online in Italia sono entrate in vigore ufficialmente dal 13 novembre 2025. Il nuovo regime concessorio, che fa parte della riforma fiscale del settore, ha visto l'assegnazione di 52 nuove licenze a 46 operatori da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (ADM).

Le nuove concessioni avranno una durata di 9 anni e non sono rinnovabili e il costo per ogni singola concessione è stato notevolmente aumentato, fissandosi a 7 milioni di euro.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

È stato, purtroppo confermato lo stop alle "skin" (marchi secondari che operano sotto la concessione di un altro operatore), portando a una riduzione dei siti attivi. Ed è esattamente il modello operativo in cui era inserito il Casino di Saint-Vincent che pertanto è stato ed è obbligato a cambiare il proprio modello di riferimento contrattuale sia nei contenuti (diventando un Punto Vendita di Ricarica) sia negli interlocutori (infatti Cristaltec è confluito in Totosi del Gruppo Lottomatica). Sono in corso le trattative per la stipula dei nuovi accordi, mentre è in atto un regime transitorio.

Questa situazione di turbolenza del mercato ha condizionato i risultati economici con una riduzione per Casino de la Vallée dei ricavi per attività di gioco on line sono passati da euro 750.140,83 (dato 2024) e euro 510.836,97 (dato 2025).

RISORSE UMANE

Andamento dell'occupazione

Al 31 dicembre 2025, il personale in forza alla Società ammonta complessivamente a 447 unità, di cui 336 in servizio presso l'unità produttiva Casa da Gioco e 111 presso l'unità produttiva Servizi Alberghieri.

Nel corso dell'esercizio, le assunzioni a tempo indeterminato sono state complessivamente 13, di cui 5 derivanti dalla trasformazione di contratti a termine di lavoratori precedentemente selezionati con bando e 8 a seguito di bandi di selezione.

In parallelo, con l'entrata in vigore del Contratto Collettivo Aziendale per i dipendenti della Casa da Gioco di Saint-Vincent, 22 lavoratori precedentemente inquadrati nell'unità produttiva Servizi Alberghieri sono stati trasferiti sotto la nuova disciplina contrattuale.

Nello stesso periodo si sono conclusi 19 rapporti di lavoro a tempo indeterminato — 14 riferiti alla Casa da Gioco e 5 ai Servizi Alberghieri — così ripartiti per causale: 7 licenziamenti collettivi, 7 risoluzioni consensuali incentivate, 4 dimissioni volontarie e 1 decesso.

Sul fronte dei contratti flessibili, l'unità produttiva Servizi Alberghieri ha fatto ricorso a personale a tempo determinato in forma stagionale, con una forza media pari a 38 FTE, e a personale extra o in surroga, con una forza media di 1,7 FTE. Tali forme contrattuali vengono attivate in corrispondenza dei picchi di attività: fine settimana, eventi specifici e stagioni estiva e invernale. L'unità produttiva Casa da Gioco registra invece 6 contratti a tempo determinato in essere (4 su profili amministrativi, 2 su profili operai), oltre al ricorso a lavoratori somministrati principalmente su profili tecnici di gioco, operai alla raccolta stacker e impiegati amministrativi alle attività di controllo, con una forza media di 28 FTE nel corso dell'anno.

Per far fronte ai picchi di attività, l'unità Servizi Alberghieri ha fatto ricorso a personale stagionale a tempo determinato (forza media 38 FTE) e a personale extra o in surroga (forza media 1,7 FTE), mentre l'unità Casa da Gioco ha impiegato 6 contratti a tempo determinato (4 amministrativi e 2 operai) e personale somministrato (forza media 28 FTE) principalmente nelle aree operative dedicate alla produzione e al controllo. Tali strumenti consentono di modulare la forza lavoro

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

secondo le esigenze operative, garantendo efficienza e continuità del servizio. Tutte le assunzioni e i contratti sono stati effettuati nel rispetto delle normative vigenti e dei contratti collettivi.

Formazione del personale

La formazione erogata nel 2025 è stata di 2.852 ore e ha coinvolto il personale dell'Unità Produttiva Casa da Gioco e dell'Unità Produttiva Servizi Alberghieri.

In particolare, sono state destinate alla formazione obbligatoria in materia di salute e sicurezza sul lavoro, prevista dal D.lgs. 81/08, 1.205 ore. I corsi hanno riguardato le seguenti materie:

- Sicurezza di base e sicurezza specifica in attuazione del d.lgs. 81/08;
- Addestramento piani di emergenza;
- Antincendio livello III;
- Dpi terza categoria;
- HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points) per la struttura alberghiera;
- BLS-D (Basic Life Support and Defibrillation) e cioè Supporto di Base delle Funzioni Vitali e Defibrillazione;
- Formazione degli RLS (Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza);
- Formazione dei Preposti alla sicurezza sul lavoro;
- Formazione/informazione per cambio mansione;
- Formazione per mansioni a rischio (es. lavori in quota);
- Formazione per RSPP (Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione) e ASPP (Addetto al Servizio di Prevenzione e Protezione);
- Formazione primo soccorso.

Le attività formative sono state prevalentemente finanziate da Fondo For.Te. (fondo paritetico interprofessionale nazionale per la formazione continua del terziario), mentre alcune di esse sono state realizzate in collaborazione con l'Ente Bilaterale del settore aziende alberghiere della Regione Valle d'Aosta, che organizza corsi in materia di sicurezza sul lavoro e igiene alimentare destinati al personale dei Servizi Alberghieri.

Nel 2025 è stato avviato il Piano Formativo biennale 2025– 2026 finanziato da Fondo For.Te., volto allo sviluppo e all'aggiornamento delle competenze del personale interno appartenente a diversi livelli organizzativi, in relazione alle nuove esigenze operative e organizzative. Complessivamente sono state erogate 1.647 ore di formazione.

I progetti che hanno caratterizzato l'attività formativa sono stati:

- **SVILUPPO DELLE ABILITÀ PERSONALI:** finalizzato a rispondere alle esigenze emerse dall'analisi dei fabbisogni formativi, definendo per le diverse aree aziendali esigenze specifiche di rinnovo delle competenze da quelle più trasversali, legate allo sviluppo di un'identità aziendale, a quelle più specifiche che prevedono percorsi di eccellenza customizzati sui singoli ruoli.
- **GESTIONE AZIENDALE:** progetto aziendale che raccoglie fabbisogni volti a rispondere alle esigenze formative sulle tematiche Antiriciclaggio (321 ore di formazione erogate nel 2025) e

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
 Codice fiscale: 01045790076

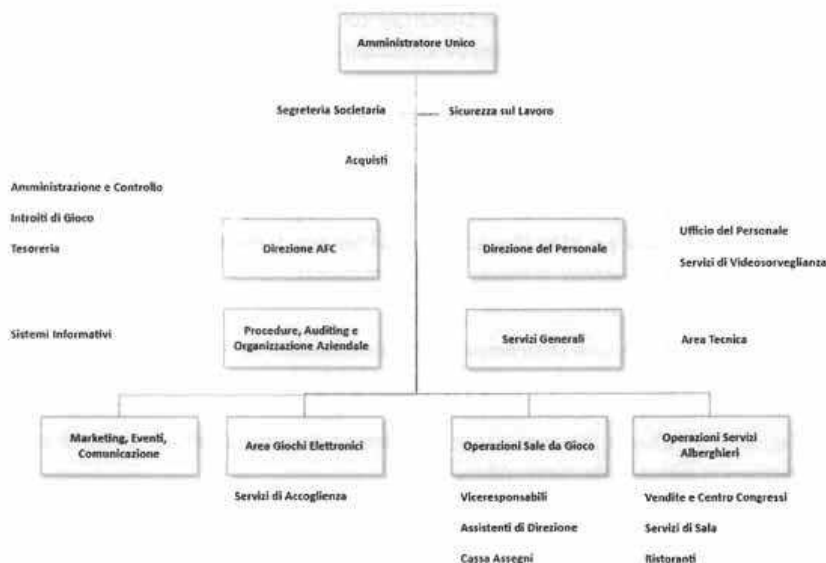
D.lgs. 24/2003 normativa Whistleblowing (513 ore di formazione erogate nel 2025), privacy e responsabilità di impresa.

Organizzazione

Anche nel corso del 2025 la società ha confermato un impianto organizzativo, strutturato anche al fine di allentare la tensione dei costi e valorizzare le risorse interne con responsabilità più esplicite, sostenute anche da un opportuno sistema di deleghe e procure.

L'impegno fondamentale è stato rivolto a una migliore distribuzione delle attività, al rafforzamento del sistema di controllo e alla costruzione di un gruppo direttivo in grado di assicurare nel tempo la continuità operativa.

Attualmente la struttura organizzativa è quella risultante dalla tabella sottostante che include posizioni apicali e funzioni caratteristiche:



Antiriciclaggio

In questi ultimi anni la normativa in materia di Antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento di attività terroristiche ha subito notevoli evoluzioni e occorrono programmi di sensibilizzazione e

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

di formazione per tutti i dipendenti e collaboratori che tengano conto del mutato assetto normativo.

MEF – GAFI

Già a partire dal febbraio 2024 le quattro Case da Gioco italiane sono state invitate dal MEF per acquisire il contributo del settore giochi sull'analisi nazionale dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, in corso di svolgimento, e sulla prima analisi nazionale del rischio di finanziamento della proliferazione delle armi di distruzione di massa. Dal primo incontro ne sono seguiti altri, in vista di una visita da parte del GAFI (Gruppo d'Azione Finanziaria Internazionale) prevista alla fine del primo semestre 2025. E' noto che il compito principale di questo Ente è quello di redigere gli standard internazionali per la lotta contro il riciclaggio di denaro e il finanziamento del terrorismo. A seguito di tali inviti, ci sono stati confronti tra le quattro case da gioco, che hanno presentato congiuntamente il 1° luglio 2025 una relazione in vista della visita da parte del GAFI. I nuovi standard internazionali saranno emessi nel corso del 2026.

ISPEZIONE UIF

Il Casinò de la Vallee spa è stato altresì oggetto di un'ispezione diretta da parte della UIF (Unità Informativa Finanziaria) iniziata alla fine del 2024, finalizzata a valutare la corretta applicazione all'interno della società della normativa antiriciclaggio. Tale ispezione si è svolta in tre fasi distinte (prima con richieste di carattere generale e poi con richieste più specifiche) e si è conclusa con una PEC inviata a CAVA il 1° agosto 2025 da parte del Direttore della UIF, nella quale venivano fornite alcune indicazioni su possibili migliorie da introdurre sul sistema attualmente adottato. I suggerimenti sono stati immediatamente recepiti e l'Amministratore Unico ha fornito loro un programma cronologico sui tempi di implementazione delle migliorie stesse. A cadenza periodica viene fornita alla UIF un'informativa sul rispetto dei piani previsti.

REGOLAMENTO ANTIRICICLAGGIO

La procedura antiriciclaggio è stata oggetto di continui aggiornamenti (ultima versione del 18 febbraio 2026) sia per apportare migliorie decise internamente sia per recepire quanto pianificato a seguito ispezione della UIF. In particolare, a titolo di esempio, l'adeguata verifica "rafforzata" è stata integrata prevedendo la stessa per tutti i clienti classificati ad "alto rischio".

FORMAZIONE SPECIFICA

Nel mese di giugno 2025 si sono svolte le sessioni formative previste annualmente per il personale della Casa da Gioco.

Si sono altresì tenuti a Roma presso la Banca d'Italia seminari formativi dove sono stati forniti dati sulla qualità delle Segnalazioni di Operazioni Sospette (SOS) ricevute nel settore ed indicazioni per la corretta stesura per il miglioramento della qualità delle stesse.

Al personale neoassunto è sempre altresì garantita un'adeguata formazione sull'antiriciclaggio.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

SOS – RICHIESTE AUTORITA'

Nel 2025 sono state effettuate 36 Segnalazioni di Operazioni Sospette (SOS) inviate sulla piattaforma della UIF, cui hanno fatto seguito, in alcuni casi, richieste di approfondimento da parte della UIF stessa.

Sempre nel 2025 sono state ricevute 21 richieste da parte delle autorità (Guardia di Finanza, Carabinieri, DIA, Polizia ecc.), cui è stato dato celermente riscontro.

In riferimento all'indagine in corso della Procura della Repubblica Aosta sopra menzionata oltre alle azioni sopra descritte, sono in corso revisioni delle procedure interne attinenti la tematica antiriciclaggio e ridefinizione di ruoli operativi finalizzati a migliorare ulteriormente i controlli.

Implementazione del controllo interno

In collaborazione con l'Organismo di Vigilanza sono stati eseguiti gli adempimenti annuali (relazione annuale del RPCT) previsti dall'ANAC per la gestione della sezione "Amministrazione Trasparente" del sito aziendale.

La Società, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative, nonché dell'attività svolta, ha adottato nel 2016 un Modello Organizzativo di Gestione e Controllo ex D.lgs. 231/2001 integrato con un'Appendice sulla trasparenza e sulla prevenzione della corruzione.

La Società, con la consapevolezza dell'importanza degli interessi coinvolti nell'attività che svolge, ha adottato nel 2016 un Codice Etico come carta dei diritti e dei doveri morali, in un'ottica di "responsabilità sociale", a cui deve ispirarsi, senza alcuna eccezione, tutto il personale dipendente ed i collaboratori della Società (Organi sociali e propri membri, dirigenti, dipendenti, consulenti, partner, fornitori) sia nei rapporti interni che esterni e per la realizzazione dello scopo sociale.

Dal 2018 la Società applica l'istituto del Whistleblowing che ha lo scopo di definire le regole generali che si è data per regolamentare la segnalazione di fatti illeciti o sospetti di violazioni di legge. Proprio su questo tema, di recente è entrato in vigore il D.Lgs. 10 marzo 2023, n. 24, che recepisce la Direttiva UE 2019/1937, i cui adempimenti avevano scadenza entro il 15 luglio 2023. La Società consente al segnalante di effettuare la segnalazione accedendo nel sito aziendale alla piattaforma informatica che applica i contenuti operativi del D.Lgs. n.24.

Nel corso del 2023 la Società ha aggiornato i contenuti del Regolamento di Whistleblowing tenendo conto di quanto integrato dal Decreto Legislativo sopra indicato, prevedendo la possibilità di effettuare segnalazioni che garantiscano la riservatezza anche attraverso strumenti di crittografia.

L'ultimo aggiornamento del Risk Assessment è stato predisposto nel mese di novembre 2025 con riferimento ai nuovi reati presupposto introdotti dai seguenti aggiornamenti normativi:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

- Legge 9 giugno 2025 n. 80;
- D. Lgs. 12 giugno 2025 n. 81;
- Legge 6 giugno 2025 n. 82;
- Legge 23 settembre 2025 n. 132;
- Legge 3 ottobre 2025 n. 147.

Nel mese di novembre 2025 l'Amministratore Unico ha approvato con determina il nuovo Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231 in particolare con riferimento alle seguenti parti:

- Parte Generale;
- Le mappe dei rischi;
- Parti Speciali;
- Aggiornamento del sistema sanzionatorio;
- Citazione della sentenza Cass. Pen. Sez. VI n. 4632/2024.

La Società ha già previsto di organizzare una nuova attività di formazione di base sul Modello 231 per tutti i soggetti che rivestono un ruolo di responsabilità, o che operano all'interno di aree sensibili.

La formazione è un requisito obbligatorio al fine di attuare in modo efficace il Modello.

Privacy – Adeguamento GDPR 679/2016

In data 10 settembre 2024 l'Amministratore Unico ha prorogato alla società ARTEA l'incarico come DPO e per un supporto operativo alla elaborazione dei documenti privacy sino al 1° ottobre 2026.

In data 15 gennaio 2025 la società ARTEA S.r.l. ha inviato all'Organo Amministrativo ed al Collegio Sindacale una relazione sullo stato di adeguamento della normativa privacy ed un piano di attuazione delle azioni correttive privacy da completare a cura della Società al fine di arrivare al regime di piena compliance. In data 5 febbraio 2025, dopo gli opportuni aggiornamenti da parte di ARTEA, compreso quello di inserire nel Registro dei Trattamenti che la società titolare del gioco online ha nominato la Casino de la Vallée S.p.A. Responsabile del Trattamento, sono stati pubblicati sul portale intranet aziendale sia il Modello Organizzativo Privacy, cd. MOP, sia le procedure di gestione privacy del Casinò e dell'Hotel Billia.

Nel corso dell'anno 2025 il Titolare non ha comunicato al Responsabile della Protezione dei dati alcuna ipotesi o evento di "data breach".

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

Nei capitoli che seguono vengono separatamente analizzati i principali rischi ed incertezze, trattando prima dei rischi per la gestione e successivamente quelli finanziari.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Principali fattori di rischio per la gestione

Si evidenziano di seguito i principali fattori di rischio per la gestione.

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

Le normative riguardanti le società che gestiscono le Case da Gioco sono oggetto di costante aggiornamento sia a livello comunitario sia nazionale. Ulteriori mutamenti significativi della normativa in tema di Case da Gioco, come ad esempio l'apertura di nuovi Casino in Italia o inasprimenti della normativa antiriciclaggio, potrebbero comportare delle ripercussioni sulle attività aziendali e sul conto economico. Occorre tuttavia evidenziare che, nonostante le sopracitate difficoltà oggettive, si è fermamente convinti che il modello di *business* del Casinò tradizionale possa continuare con una sua peculiare prospettiva e abbia un suo preciso e unico spazio di mercato. Naturalmente questo potrà avvenire se le aziende verranno opportunamente gestite con un attento controllo dei costi e con un'adeguata evoluzione tecnologica, che si renderà sempre più strategica.

Altrettanta attenzione dovrà essere posta all'offerta di gioco che può risentire della proliferazione di diversi tipi di gioco pubblico, dalle VLT, alle lotterie istantanee, al comparto del gioco "a distanza" (online) sino alle scommesse sportive.

Infine, si fa presente che permangono le disposizioni normative dettate dal cosiddetto Decreto Dignità (D.L. n. 87/2018) con il quale è stato introdotto il divieto di pubblicità - diretta ed indiretta - del gioco d'azzardo.

Rischi connessi alla congiuntura economica

Ancora il mercato globale in cui opera la Società versa in una condizione di generale incertezza a causa di una situazione economica globale indotta dagli eventi bellici in Europa e in Medio Oriente.

Come è noto, inoltre, l'attività svolta dalle Case da Gioco si inserisce in un particolare comparto del più ampio settore che si occupa dell'impiego del tempo libero e dello svago. Tale settore, che si rivolge a quelli che sono elementi voluttuari nella scala delle necessità dell'individuo, può essere messo a dura prova da una congiuntura economica fortemente incerta proprio a causa dell'instabilità globale e dalle tensioni, anche collegabili alla discontinuità macroeconomica indotta dalla instabilità del mercato energetico e, in generale, delle materie prime.

Criticità possono essere anche indotte dalla fine delle agevolazioni economiche introdotte dopo la fase Covid dal Governo italiano e dagli altri Paesi europei.

Rischio completamento azioni concordatarie

Con la chiusura dell'esercizio concordatario il 28 aprile 2025 è venuto meno tale rischio.

Rischi connessi alla obsolescenza dell'infrastruttura informatica

Come ampiamente descritto in occasione dell'esercizio 2021, l'infrastruttura informatica e di rete dell'azienda soffre di una obsolescenza tale da influenzare la piena funzionalità dei sistemi

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

di gioco e che in effetti ha generato malfunzionamenti, anche con effetti sul piano operativo, contenuti, ma non perciò meno gravi.

Al fine di evitare tali rischi nel mese di gennaio 2023 è stato stipulato con il fornitore ADITINET S.p.A. apposito contratto per servizi e noleggi relativi all'attività di gestione della infrastruttura informatica obsoleta per complessivi circa 4 milioni di euro a valere sul periodo 2023 - 2026.

Il vasto programma di rinnovo tecnologico è stato completato per due delle tre fasi previste. Nel corso del 2026 si darà luogo al completamento con il rinnovo delle infrastrutture di rete.

Rischi connessi all'andamento del contenzioso

Tutti i rischi derivanti dal contenzioso civile, giuslavoristico e penale potenziali o in atto sono stati attentamente valutati e classificati dal legale all'uopo incaricato dall'Organo amministrativo.

Nel caso in cui al rischio sia stata associata una concreta possibilità di verificarsi, esso è stato quantificato e fatto oggetto di apposito "fondo rischi legali" accantonato e iscritto nel Bilancio d'esercizio, il cui dettaglio è stato inserito nella Nota integrativa.

In generale la società presenta, in continuità con l'esercizio precedente, un buon contenimento dei contenziosi pregressi nei diversi ambiti giuridici.

Si riportano di seguito alcune sintetiche informazioni relative ai procedimenti in corso.

Aspetti collegati all'indagine in corso

La società Casino de la Vallée S.p.A. è stata nella mattinata del 2 dicembre 2025 oggetto di una perquisizione da parte della Guardia di Finanza. L'atto investigativo rientra in un'inchiesta condotta dalla Procura della Repubblica di Aosta a partire dal 2023, con riferimento a una sospetta, articolata e diffusa attività di riciclaggio di denaro che avrebbe visto coinvolte persone collegate o collegabili alla casa da gioco.

La società si è naturalmente messa a disposizione delle autorità investigative e ha offerto la più ampia collaborazione con il prioritario interesse di accertare ogni elemento che possa avere rilevanza ai fini dell'indagine.

La società si riserva ovviamente di agire legalmente verso chi ha operato nei confronti della società in modo fraudolento o sleale al fine di ottenere i conseguenti risarcimenti economici e morali. La stessa società conferma altresì di aver agito sempre in ottemperanza alle normative esistenti in materia di prevenzione del riciclaggio come dimostrato dalle ispezioni, osservazioni e verifiche fatte in questi anni da parte degli organi di controllo interni ed esterni all'azienda.

A tal fine ha avviato i contatti tramite il proprio legale con la Procura della Repubblica di Aosta con lo scopo di dichiararsi parte offesa e avere pertanto accesso agli atti, cosa avvenuta nel mese di febbraio 2026.

Dalla lettura degli stessi emergono indicatori di fatti di assoluta gravità che coinvolgerebbero clienti, collaboratori e dipendenti della società. Gli elementi rilevati dall'indagine riguarderebbero: (i) in generale l'infedeltà di taluni funzionari aziendali verso la società, una società fra l'altro di particolare rilievo sociale che opera sulla base di una concessione ed ha la Regione Autonoma Valle d'Aosta quale azionista di riferimento; (ii) il mancato rispetto della

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

normativa antiriciclaggio da parte di clienti, collaboratori e dipendenti indagati, normativa cui la società ha sempre ritenuto doveroso ottemperare, consapevole della rilevanza della medesima nell'ambito della peculiare attività della Società.

Alla luce degli atti ricevuti, in data 2 marzo 2026 l'Amministratore Unico ha presentato querela nei confronti dei funzionari coinvolti nell'indagine e ad eventuali altri soggetti, fondamentalmente per i profili di truffa connessi ai fatti oggetto di indagine.

Parallelamente all'indagine in corso, la società ha avviato anche indagini interne dalle quali sono emersi elementi di criticità che hanno portato a iniziative disciplinari e aggiornamenti delle procedure interne. Tali elementi riguardano:

- irregolarità nella gestione della Cassa Assegni con riferimento a difformità nella gestione di assegni, depositi in fiches e posizioni debitorie di alcuni clienti;
- la gestione irregolare e non documentata di riconoscimenti delle spese di viaggio con gettoni non convertibili a favore di clienti privilegiati della Casa da Gioco, effettuati nei mesi di ottobre e novembre 2025.

La Società si è riservata ogni ulteriore verifica e iniziativa a tutela dei propri diritti in relazione agli eventuali effetti economici e patrimoniali derivanti dalle irregolarità accertate.

Contenzioso civile, penale ed amministrativo di altra natura

RG 3299/2021 - Casinò/Elle Claims / Sitmar – Corte di Cassazione

RG 14917/2023 - Casinò/Elle Claims / Sitmar – Corte di Cassazione (revocazione)

Senza voler qui ripercorrere una lunghissima vicenda, si ricorda che il 18 gennaio 2021 Elle Claims ha impugnato la sentenza della Corte di Appello di Torino n. 1225/2020 pubblicata il 16.11.2020 con ricorso per Cassazione. Sitmar ha proposto ricorso incidentale. In data 26 gennaio 2023 è stata fissata udienza in Camera di Consiglio che ha emesso ordinanza n. 5536/2023, notificata in data 22 febbraio 2023, con la quale sono stati accolti alcuni dei motivi di ricorso formulati sia da Elle Claims sia da Sitmar tutti relativi alla quantificazione della penale, disponendo inoltre il rinvio del giudizio in Appello. Ciò significa che sulla legittimazione passiva di Casino de la Vallée S.p.A. rimane ferma la statuizione della Corte di Appello di Torino; pertanto, se Casinò dovesse essere convenuta da Elle Claims/SITMAR nel giudizio da riassumersi avanti la Corte di Appello di Torino, ben potrebbe eccepire l'intervenuto giudicato e rivendicare la propria totale estraneità ai fatti di causa. L'oggetto del contendere risale alla rivendicazione di Elle Claims/Sitmar di risarcimenti connessi al passaggio delle attività della Casa da gioco a Gestione Straordinaria (ente regionale preposto alla gestione della Casa da Gioco). Casinò, a differenza di Casino, GS non è stata coinvolta nel giudizio di rinvio in Appello, che sulla base di notizie informali si è concluso con un aggiornamento del calcolo del risarcimento a carico di GS. Parallelamente Elle Claims e Sitmar hanno scelto di introdurre un giudizio avanti la Corte di Cassazione per la revocazione dell'ordinanza n. 5536/2023 resa nel giudizio RG 3299/2021. Casinò ha depositato controricorso in data 18 luglio 2023 chiedendo che il ricorso sia dichiarato inammissibile e infondato.

L'udienza per la discussione si è tenuta in camera di consiglio il 20 gennaio 2026.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Con ordinanza recentemente depositata, la Corte di Cassazione ha rigettato il ricorso per revocazione proposto da Elle Claims S.A. e Sitmar S.p.A. avverso la precedente ordinanza n. 5536/2023, resa nel procedimento RG 3299/2021.

La Corte ha ritenuto infondata la censura sollevata dalle ricorrenti, chiarendo che la questione prospettata non integra un errore di fatto rilevante ai fini della revocazione, bensì, al più, un errore di valutazione o di interpretazione delle risultanze processuali, come tale non deducibile mediante tale rimedio.

Per effetto del rigetto, è stata confermata in via definitiva la precedente pronuncia della Corte di Cassazione, che aveva escluso la legittimazione passiva del Casinò nel procedimento.

Le controversie qui illustrate devono pertanto considerarsi definitivamente concluse.

Rimane procedibile l'azione verso Elle Claims S.A. e Sitmar S.p.A. per il recupero delle spese liquidate a favore di Casino de la Vallée S.p.A. con sentenza della Corte di Appello di Torino n. 1225/2020 pubblicata il 16.11.2020 pari a complessivi euro 543.194,00 - oltre spese generali al 15%, CPA e IVA di legge - riferite ai tre gradi giudizio e al giudizio di rinvio. Trattandosi di spese di difficile recupero, si decide di non apporre nessuna posta attiva a bilancio.

Casinò/Veio - Recupero Credito IVA - Azione civile e iniziativa penale

Il procedimento ha quale oggetto il recupero della somma di euro 1.160.000 per IVA indebitamente versata e trattenuta da Veio a seguito della vendita del compendio immobiliare alla società STV S.p.A. proprietaria del Grand Hotel Billia, successivamente acquisita da Casino de la Vallée S.p.A. Il Tribunale di Aosta il 14 ottobre 2010 aveva condannato Veio al pagamento dell'importo capitale oltre alle spese legali.

RG 2281/2010: Veio ha proposto Appello, ma la Corte in data 22 ottobre 2011 ha sospeso il procedimento in attesa dell'esito di un contenzioso tributario tra la Veio e l'Agenzia delle Entrate che è giunto nel 2013 avanti la Suprema Corte di Cassazione che ha emesso ordinanza n. 20843/2020 con la quale ha rinviato la causa tra Veio e Agenzia delle Entrate in Appello avanti la Commissione Tributaria del Lazio, con un corredo di motivazioni sfavorevoli a Veio e che rischiano di influenzare negativamente anche la posizione di Casino de la Vallée S.p.A.

La Società ha chiesto un parere legale e, sulla base delle indicazioni ricevute, ha disposto:

- a) di monitorare il procedimento in riesame presso la Commissione Tributaria del Lazio tra Veio e Agenzia Entrate e informare la società sugli esiti;
- b) all'esito del suddetto procedimento, di valutare se riattivare il giudizio civile sospeso presso la Corte d'Appello di Torino R.G. 2281/2010 per l'esecutività della nostra pretesa;
- c) di rinviare ogni altra decisione, che tenga conto della difficile possibilità di recupero della somma e dell'opportunità di non alimentare ulteriori costi legali infruttuosi.

In data 28 febbraio 2023 il legale ha trasmesso alla Società la sentenza n. 1999 del 4 aprile 2022 della Commissione Tributaria Regionale del Lazio che dà ragione all'Agenzia delle Entrate e nega a Veio ogni diritto di recupero sull'iva già versata. Questa decisione consente di predisporre, in

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

relazione alla causa principale, istanza di estinzione del grado di Appello RG 2281/2010 con conseguente passaggio in giudicato della sentenza di primo grado del 14 ottobre 2010 con la quale Veio era stata condannata al pagamento dell'importo capitale oltre alle spese legali. In data 21 marzo 2023 la società ha incaricato il legale di provvedere al deposito dell'istanza di estinzione del grado di appello ex art. 307 c.p.c., con conseguente richiesta di passaggio in giudicato della sentenza di primo grado. La Corte D'Appello di Torino, con decreto del 24 maggio 2023, ha fissato udienza al 5 ottobre 2023 per la comparizione delle parti. Le verifiche disposte d'ufficio hanno, tuttavia, reso noto che con ogni probabilità la Sentenza n. 1999/16/2022 della Commissione Tributaria regionale del Lazio è stata regolarmente impugnata. La Corte d'Appello di Torino in data 5 ottobre 2023 ha emesso ordinanza con la quale ha respinto istanza di estinzione del processo sospeso.

Da ricordare in ogni caso la difficoltà di recupero delle somme a fronte delle quali nel passato è appostato un fondo rischi in bilancio.

Al 31 dicembre 2025 la vertenza tributaria non risulta ancora definita.

Contenziosi avviati per il recupero delle spese legali liquidate a favore della CAVA spa

Negli ultimi dieci anni a seguito di svariati contenziosi la Società ha acquisito crediti per spese legali liquidate con sentenze/ordinanze nei confronti della società portoghese Elle Claims S.A. e della società italiana SITMAR s.r.l.

È in corso in ogni caso la valutazione sull'opportunità di insistere nelle iniziative legali a fronte di crediti comunque svalutati.

In data 30 marzo 2023, su indicazione dello Studio legale incaricato, la Società ha deciso di affidare una *due diligence* patrimoniale ad uno studio legale portoghese al fine di reperire informazioni sulla esistenza di beni immobili da pignorare di proprietà della società Elle Claims che ha sede in Portogallo. L'attività investigativa, che ha un costo limitato, sta proseguendo e consentirà di valutare l'opportunità di avviare eventuali procedure esecutive.

L'importo di circa 0,7 milioni di euro iscritto in bilancio risulta interamente svalutato.

Contenzioso verso la Guardia di Finanza

Nel corso di verifiche verso un cliente della Casa da Gioco, la Guardia di Finanza ha richiesto – e il Casinò ha fornito - informazioni sulle frequentazioni di quest'ultimo presso la Casa da Gioco nel periodo 2017 - 2020.

La Guardia di Finanza contestava alcune operazioni condotte dal cliente oggetto di verifica poiché, a suo tempo, le stesse avrebbero dovuto essere segnalate dal Casinò all'organo amministrativo pubblico competente (Banca d'Italia). Il tutto si è tradotto, quindi, in una formale contestazione per mezzo di un verbale di accertamento mosso dalla GdF ai danni del Casinò per presunta violazione della normativa sull'anticiclaggio (con particolare riferimento alla mancata segnalazione delle operazioni sospette), la cui sanzione applicabile varia da un minimo di 30.000 ad un massimo di 300.000 euro.

La società ha depositato le proprie controdeduzioni volte a dimostrare l'infondatezza dell'addebito mosso agli amministratori coinvolti e contestando nel merito le accuse,

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

rappresentando di aver sempre rispettato le linee guida operative, le procedure interne e la normativa di riferimento.

In data 24 luglio 2025 con provvedimento n. 403944/A il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha disposto l'archiviazione del procedimento amministrativo a carico di tre ex Amministratori della Società, in concorso tra loro ed in solido con Casino de la Vallée spa.

Dato che in via prudenziale nel 2022 veniva definito uno specifico fondo rischi per un importo di euro 150.000, a seguito del provvedimento di cui al punto che precede, lo stesso è stato liberato.

Contenzioso R.G. 72/2026 – Tribunale di Aosta

Il contenzioso riguarda la richiesta avanzata da un professionista per il rimborso di spese legali sostenute nell'ambito di un procedimento penale R.G. n. 1325/18 relativo agli anni 2017/2018 nel quale l'attore ricopriva la carica di Amministratore Unico. La domanda è quantificata in € 191.618,06, oltre interessi e rivalutazione monetaria. La Società si è costituita in giudizio contestando integralmente le pretese, evidenziando la mancanza di presupposti normativi che le giustificano e considerando che per le spese era stata attivata idonea copertura assicurativa. Si tratta inoltre di spese sostenute e mai dichiarate prima dell'avvio della procedura di concordato che ha consentito un'ampia ricognizione dei debiti della società. L'udienza è fissata per il 4 giugno 2026.

Contenzioso R.G. 74/2026 – Tribunale Ordinario di Aosta

Il 20 marzo 2026 è stato notificato alla Società il ricorso di un collaboratore assunto con contratto di collaborazione coordinata continuativa (15.06.2025 – 28.02.2026) con mansione di Direttore del Personale. Il rapporto si è concluso il 31.12.2025, a seguito della comunicazione legittima del venir meno dell'interesse aziendale alla prosecuzione del rapporto (24 ottobre 2025), con il pagamento del preavviso previsto. Il collaboratore richiede l'accertamento dell'illegittimità della risoluzione del rapporto e l'attribuzione al rapporto delle caratteristiche di un contratto di lavoro quale dirigente della società; il valore della causa è fissato da controparte in 65.000 euro. L'udienza di comparizione delle parti è fissata per il 29 aprile 2026.

Fondi rischi su controversie

Gli accantonamenti a fondo rischi per controversie sono ritenuti adeguati a proteggere la società dagli eventuali rischi connessi ai contenziosi in essere.

Recupero crediti

Il recupero crediti verso clienti procede con l'ausilio di tre Studi legali di Aosta. Pur essendo stati quasi completamente svalutati i crediti sorti negli esercizi precedenti, la Società intende mantenere viva l'iniziativa di recupero sia per la Casa da Gioco che per l'unità Servizi Alberghieri, ritenendola doverosa e al tempo stesso profittevole.

Rischi finanziari

Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

STRUMENTI FINANZIARI	POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO
Attività finanziarie correnti	Non sussistono rischi di rilievo
Depositi bancari e postali	Non sussistono rischi di rilievo
Assegni	Il rischio è gestito attraverso un'attenta politica di selezione dei clienti a cui viene concessa la possibilità di pagare mediante assegni.
Denaro e valori in cassa	Non sussistono rischi

Esposizione ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità, e di variazione dei flussi finanziari.

In merito all'esposizione della società ai rischi in oggetto, si precisa quanto segue:

A) Rischio di mercato:

Al momento si valuta che la società sia oggetto a sistematici rischi di mercato tipici del settore di appartenenza.

B) Rischi di credito:

Con riferimento ai rischi di credito degli strumenti finanziari:

- Non si è reso necessario richiedere particolari garanzie per le posizioni che configurano un potenziale rischio essendo remota la possibilità di insolvenza dei debitori diversi dai giocatori data la natura delle controparti (istituti bancari);
- Non sussistono crediti finanziari a lunga scadenza, fatta eccezione per alcuni depositi cauzionali presenti a fronte di contratti di locazione, di utenze e della cauzione Gioco Pubblico. I rischi legati ai crediti verso acquirenti di mezzi di gioco vengono monitorati attraverso una stima che si perfeziona con all'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

C) Rischi di liquidità:

La situazione della liquidità, ad oggi, è nettamente adeguata ai fabbisogni aziendali. Al momento, non sono ipotizzabili rischi di questa natura nel breve periodo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il primo bimestre 2026 segna un calo nell'attività della Casa da Gioco, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, di 2,3 Milioni pari a -15,6%. Il calo risulta più accentuato sui tavoli (-21,5%), ma anche le slot machines registrano un segno negativo (-10,0%).

Occorre però segnalare che il bimestre 2026 risulta in linea con l'andamento del quinquennio (2022-2026) con introiti complessivi pari a euro 5.418.906, superiori alla media del periodo, pari a euro 5.373.025. All'interno dei giochi lavorati si registrano risultati in crescita per quanto riguarda Punto Banco e Craps con una contrazione del Poker Ultimate e dello Chemin de Fer e con una tenuta sostanziale degli altri giochi. Gli ingressi sono stati pari a 25.263, sostanzialmente in linea con i valori del 2025.

I Servizi Alberghieri mantengono un andamento crescente segnando dopo i primi due mesi un +22,4% rispetto al pari periodo del 2025.

Al momento si ritengono tali andamenti in linea con le fluttuazioni di mercato. Una valutazione più approfondita delle prospettive operative ed economiche andrà compiuto nei prossimi mesi.

Non sono presenti, al momento, visti gli attuali andamenti di ricavi e risultati, criticità particolari che possano eventualmente compromettere l'andamento della gestione e le possibilità di mantenere un solido equilibrio economico e finanziario.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI

Nel corso dell'esercizio in rassegna non risultano detenute partecipazioni di controllo.

Si comunica, inoltre, che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento dell'Ente Regione Autonoma Valle d'Aosta, con sede in Aosta, Piazza Deffeves n. 1, i cui dati sono riportati, ai sensi dell'art. 2491-bis del codice civile, nella nota integrativa, allegata al Bilancio di gestione.

I rapporti intercorsi con l'Ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento sono stati regolati secondo le disposizioni della legge Istitutiva della Società e successive variazioni nonché dal relativo Disciplinare. Per quanto riguarda i rapporti con l'Ente a cui la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento e gli altri rapporti con parti correlate si rinvia a quanto riportato nella Nota Integrativa.

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

La Società non possiede azioni proprie, né quote di partecipazione dell'Ente Controllante.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

I fatti di rilievo significativi sono riportati nella Nota Integrativa alla quale si rimanda.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

SEDI SECONDARIE

La Società ha avuto, nel corso dell'esercizio 2025 e ha tuttora, la sede legale in Saint-Vincent (AO), Via Italo Mus, e non dispone di sedi secondarie.

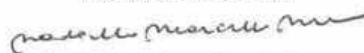
Per completezza, si rileva che la Società ha sette unità sociali ubicate a Saint-Vincent (AO).

TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2364 c.c. e di quanto disposto dallo statuto sociale, l'Organo amministrativo ha convocato l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del progetto di bilancio entro il termine di 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

Saint Vincent, 30 marzo 2026

L'Amministratore Unico
Rodolfo Marcello BUAT



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Il sottoscritto dott. Luca Ambroso, dottore commercialista regolarmente iscritto nella sezione A dell'Albo dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili della provincia di Torino al n. 2672, in qualità di professionista incaricato, dichiara, ai sensi dell'art. 31, comma 2 del D.lgs 340/2000 che la copia del presente documento è conforme al corrispondente originale depositato presso la società.

Torino, 29 giugno 2026

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076



Casino de la Vallée S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.
14 aprile 2026

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Corso Vittorio Emanuele II, 48
10123 TORINO TO
Telefono +39 011 8395144
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Agli Azionisti della
Casino de la Vallée S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Casino de la Vallée S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Casino de la Vallée S.p.A. al 31 dicembre 2025, 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.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Casino de la Vallée S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti – Direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio dell'ente che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Casino de la Vallée S.p.A. non si estende a tali dati.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
a fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Branzà Ledo
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512667
Partita IVA 00709600159
VAT number: IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 39
20121 Milano MI ITALIA

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076



Casino de la Vallée S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2025

Responsabilità dell'Amministratore Unico e del Collegio Sindacale della Casino de la Vallée S.p.A. per il bilancio d'esercizio

L'Amministratore Unico è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dallo stesso ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

L'Amministratore Unico è responsabile per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. L'Amministratore Unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'Amministratore Unico, inclusa la relativa informativa;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076



Casino de la Vallée S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2025

- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'Amministratore Unico del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

L'Amministratore Unico della Casino de la Vallée S.p.A. è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione della Casino de la Vallée S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Casino de la Vallée S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 14 aprile 2026

KPMG S.p.A.

Riccardo Donadeo
Socio

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Il sottoscritto dott. Luca Ambroso, dottore commercialista regolarmente iscritto nella sezione A dell'Albo dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili della provincia di Torino al n. 2672, in qualità di professionista incaricato, dichiara, ai sensi dell'art. 31, comma 2 del D.lgs 340/2000 che la copia del presente documento è conforme al corrispondente originale depositato presso la società.

Torino, 29 giugno 2026

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

CASINO DE LA VALLÉE S.P.A.

Capitale Euro 56.000.000,00 i.v.

Iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Aosta

N. iscrizione Reg. Imprese e Cod. Fiscale n. 01045790076 n. 01045790076

Numero R.E.A. AO - 63519

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento

Regione Autonoma Valle d'Aosta

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

*All'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025
ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

All'Assemblea degli Azionisti della società Casino de la Vallée S.p.a.,

Lo scrivente Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi in data 30 aprile 2024.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili vigenti.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

Il fascicolo di bilancio è stato messo a nostra disposizione dall'organo amministrativo in data 30 marzo 2026 nei termini di legge.

Ai sensi del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, l'attività di controllo contabile sul bilancio compete alla società di revisione KPMG S.p.a. alla quale l'assemblea degli azionisti in data 30 aprile 2024 ha conferito l'incarico di revisione dei bilanci fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ci ha consegnato in data 14.04.2026 la propria relazione di revisione e giudizio al bilancio ex articolo 14 D.lgs. 39/2010.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 della Società Casino de la Vallée S.p.a. rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nel corso dell'anno 2025, in continuità con l'esercizio precedente, abbiamo vigilato sul generale andamento della Società e sulle operazioni poste in essere, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Nel corso dell'esercizio 2025 il Collegio Sindacale si è riunito diciannove volte. Nel corso delle verifiche in particolare:

- Abbiamo puntualmente acquisito dall'Amministratore Unico, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

- Abbiamo altresì incontrato la società di Revisione, l'Organismo di Vigilanza, il DPO nonché il Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione unitamente alle figure professionali incaricate alle attività di sorveglianza e visite mediche ex D.lgs. 81/2008.

Con riferimento alle funzioni di vigilanza demandate al Collegio Sindacale, confermiamo, in continuità con l'esercizio precedente, che la Società dispone di una struttura organizzativa che ha risentito della procedura concordataria terminata nell'aprile 2025 con il pagamento dell'ultima tranche ai creditori chirografari. Permangono ancora criticità connesse alla concentrazione delle deleghe gestorie in capo all'organo amministrativo.

Tenuto conto di quanto sopra e delle informazioni acquisite negli incontri con i rappresentanti dalla Società KPMG S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti ai sensi del D.lgs. 39/2010 con riferimento all'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, abbiamo ritenuto di dovere effettuare particolari ulteriori controlli. In particolare il Collegio ha proseguito nel corso del 2025 in specifiche attività di controllo sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo basato sulla separazione e contrapposizione di responsabilità nei compiti e nelle funzioni e sulla chiara definizione delle deleghe e dei poteri di ciascuna.

Il Collegio conferma, in continuità con gli esercizi precedenti, che tale struttura, con il supporto dei servizi forniti da consulenti esterni, è sufficientemente in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione e di adempiere, in via generale, agli obblighi previsti dalle vigenti disposizioni di legge.

Negli incontri con l'Amministratore Unico abbiamo esaminato le determinazioni poste in essere nel corso dell'esercizio 2025, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In particolare, nel corso dell'esercizio, l'Organo Amministrativo ci ha fornito informazioni sull'attività svolta dalla Società, sulle problematiche ad essa connesse, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società è stata interessata da una serie articolata di eventi di rilievo, che hanno inciso sia sulla gestione operativa sia sul sistema dei rischi e degli assetti organizzativi.

Con riferimento ai fatti di rilievo che hanno interessato la società si riporta quanto segue:

- Il 2025 rappresenta il primo esercizio successivo alla conclusione della procedura di concordato preventivo con il pagamento integrale del debito concordatario. Tale circostanza ha determinato il passaggio da una fase straordinaria di gestione a una fase di normalizzazione operativa, consentendo alla Società di concentrarsi sul consolidamento delle attività e sull'avvio di nuove iniziative di sviluppo;
- La Guardia di Finanza ha notificato in data 18 gennaio 2023 agli amministratori in carica nel periodo oggetto della verifica (2017-2019) e all'azienda in via solidale, apposito verbale di contestazione per non corretta e non puntuale osservanza degli obblighi e dei divieti di cui all'art. 35, D.lgs. 21 novembre 2007, n. 231. La Società ha proposto ricorso contro le contestazioni presenti nel verbale di accertamento della Guardia di Finanza; a fronte della eventuale soccombenza è stato accantonato nel bilancio chiuso al 31.12.2022 un fondo per

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

complessivi euro 150.000 a copertura di un rischio sanzionatorio minimo pari al 50% dell'importo massimo edittale previsto dalla legge, il cui saldo è stato proventizzato nel bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2025 in quanto la contestazione si è conclusa con esito positivo nel corso dello stesso esercizio.

- Di particolare rilievo è altresì l'indagine avviata dalla Procura della Repubblica di Aosta, nell'ambito della quale, in data 2 dicembre 2025, la Società è stata oggetto di attività di perquisizione da parte della Guardia di Finanza, con riferimento a ipotesi di riciclaggio che coinvolgerebbero soggetti interni ed esterni alla stessa. La Società ha fornito piena collaborazione alle Autorità e, successivamente, ha intrapreso iniziative legali a tutela dei propri interessi, qualificandosi come parte offesa nei procedimenti in corso.
- Dall'analisi degli atti sono emersi elementi di particolare gravità relativi a comportamenti infedeli di taluni dipendenti e collaboratori, che hanno condotto all'avvio di procedimenti disciplinari.
- In risposta a tali criticità, la Società ha avviato un processo di rafforzamento degli assetti organizzativi e del sistema di controllo interno, che si è concretizzato, tra l'altro:
 - o nell'istituzione di un gruppo di lavoro formato da professionisti al quale è stato assegnato il compito, con riguardo ai fatti oggetto di indagine da parte della Procura di Aosta, di un'approfondita disamina delle circostanze rilevanti, formulando – se del caso – proposta d'intervento;
 - o nell'avvio di attività di due diligence sul sistema normativo interno;
 - o nell'implementazione di primi interventi di *remediation* volti a migliorare il coordinamento tra le funzioni di controllo e a ridurre le sovrapposizioni operative.

Nell'ambito dell'attività di vigilanza sull'andamento della gestione e sulla coerenza tra risultati conseguiti e pianificazione industriale, il Collegio Sindacale ritiene opportuno richiamare l'attenzione sui seguenti profili, ai fini di un ulteriore rafforzamento dei presidi di controllo e della qualità dell'informativa gestionale. In particolare è stata evidenziata l'esigenza di:

- acquisire una relazione esplicativa in merito alle motivazioni degli scostamenti registrati rispetto alle previsioni del Piano industriale adottato nonché alle eventuali azioni di razionalizzazione o rinegoziazione;
- procedere a un aggiornamento del Piano industriale 2025-2029, tenuto conto degli scostamenti rilevati a consuntivo 2025;
- attivare un monitoraggio periodico dell'incidenza dei costi sui ricavi caratteristici, con predisposizione di report dedicati da sottoporre all'organo amministrativo ed al Collegio Sindacale in occasione delle riunioni periodiche;
- fornire un aggiornamento sullo stato di avanzamento delle azioni strategiche previste dal Piano con indicazione delle iniziative avviate, sospese o non realizzate, nonché delle relative motivazioni.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

Tali richieste si inseriscono nell'ambito delle attività di vigilanza del Collegio Sindacale sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili e sulla capacità degli stessi di garantire un efficace presidio dei rischi e una corretta pianificazione economico-finanziaria.

Nel corso dell'esercizio 2025 e nei primi mesi del 2026, particolare rilevanza assume l'evoluzione del sistema di controllo interno, anche in relazione all'implementazione e formalizzazione delle attività di internal auditing. Nel corso delle verifiche periodiche e dalla documentazione messa a disposizione dalla società emerge la presenza di un impianto di pianificazione delle attività di audit per l'esercizio 2026 che, pur non formalizzato in un unico documento organico, risulta sufficientemente strutturato e coerente con un modello di audit interno, in relazione alle dimensioni e alla complessità operativa della Società. In particolare, risultano presenti:

- o una relazione di sintesi delle attività svolte nel 2025, contenente indicazioni su metodologia, ambiti di intervento e risultati conseguiti;
- o un cronoprogramma delle attività di audit 2026, con individuazione delle procedure oggetto di verifica, della tempistica e dei soggetti incaricati;
- o una proposta economica relativa al supporto esterno, con indicazione dello *scope*, delle modalità operative e dei costi;
- o una formale determinazione dell'Organo amministrativo che approva il programma di auditing, individua i responsabili e prevede il reporting degli esiti.

Tali elementi consentono di ritenere che la Società si sia dotata di un piano di audit interno "minimale ma esistente", formalmente supportato da atti organizzativi e idoneo a costituire una base per lo sviluppo di un sistema di controllo più strutturato.

Permangono tuttavia alcune aree di miglioramento, rilevanti anche ai fini delle valutazioni del Collegio Sindacale in merito all'adeguatezza degli assetti ex art. 2086 c.c. e alle Norme di comportamento CNDCEC. In particolare, si rileva:

- o l'assenza di una esplicita analisi dei rischi (*risk assessment*) a supporto della pianificazione delle attività di audit, tale da giustificare la selezione delle aree oggetto di verifica e la loro priorità;
- o la mancanza di un documento unitario di "Piano di audit", che sintetizzi obiettivi, metodologia, perimetro, priorità e collegamento con le criticità emerse negli esercizi precedenti;
- o una limitata formalizzazione dei flussi informativi verso il Collegio Sindacale, non risultando esplicitamente disciplinate modalità, periodicità e contenuti del reporting;
- o l'assenza di una strutturata rappresentazione del processo di gestione delle non conformità e delle azioni correttive, con tracciabilità delle responsabilità, delle scadenze e delle verifiche di efficacia;
- o la non piena integrazione documentata tra il sistema di audit interno e gli altri presidi di controllo (in particolare OdV, DPO e revisione legale).
- o l'assenza di adeguati presidi atti a consentire la rilevazione tempestiva della crisi e la perdita della continuità aziendale in coerenza con il richiamato articolo 2086 c.c.

In argomento l'organo amministrativo, preso atto dei profili emersi, ha manifestato la volontà di avviare un percorso di miglioramento degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili,

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

con particolare attenzione agli strumenti di individuazione tempestiva di eventuali situazioni di squilibrio e di presidio della continuità aziendale.

Alla luce di quanto sopra, si ritiene che l'impianto attuale, pur costituendo una base adeguata sotto il profilo formale, sia ancora in fase di evoluzione verso un modello pienamente risk-based e integrato, coerente con le best practice di internal auditing e con le esigenze di vigilanza del Collegio Sindacale.

In tale contesto, il Collegio richiama l'attenzione sulla necessità di:

- o rafforzare il collegamento tra pianificazione degli audit e analisi dei rischi aziendali;
- o formalizzare un documento unitario di piano di audit annuale;
- o strutturare flussi informativi periodici e sistematici verso il Collegio Sindacale;
- o implementare strumenti di monitoraggio delle non conformità e delle azioni correttive, anche mediante indicatori sintetici.

Dagli incontri con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti società KPMG S.p.a. non sono emersi ulteriori dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

L'Organismo di Vigilanza ha provveduto regolarmente nel corso dell'esercizio 2025 ad effettuare le verifiche periodiche e le relazioni di propria competenza. Il Collegio Sindacale, dagli incontri con i componenti dell'Organo e dai contenuti della relazione semestrale, rileva un quadro complessivamente positivo in ordine all'adeguatezza e al funzionamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo adottato dalla Società ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

In particolare si evidenzia:

- l'assenza di segnalazioni di illeciti o violazioni del Modello nel periodo di riferimento;
- la sostanziale adeguatezza dei presidi interni, anche alla luce delle verifiche svolte in materia di antiriciclaggio e delle risultanze dell'ispezione UIF, che non hanno evidenziato criticità rilevanti;
- la corretta attuazione delle azioni correttive richieste dalle Autorità, nonché il rispetto del relativo cronoprogramma;
- l'adozione di misure organizzative e disciplinari a seguito di eventi specifici, con contestuale rafforzamento dei controlli interni (tra cui la separazione di funzioni e l'introduzione di ulteriori presidi operativi).

Con riferimento agli eventi oggetto di indagine da parte dell'Autorità giudiziaria sopra richiamata, l'Organismo di Vigilanza ritiene, allo stato delle informazioni disponibili, che le condotte contestate risultino riconducibili a comportamenti individuali posti in essere in violazione fraudolenta delle procedure aziendali, senza evidenze tali da configurare una responsabilità della Società ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono state riscontrate violazioni del Modello Organizzativo e Gestionale vigente né risultano essere state comminate sanzioni disciplinari derivanti da violazioni del Modello.

Nel corso dell'esercizio 2025 il DPO ha predisposto e presentato all'Organo Amministrativo della società una relazione contenente le principali criticità ancora in essere.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

In coerenza con la disciplina introdotta dall'art. 2086, comma 2, cod. civ., il Collegio Sindacale ha svolto specifica attività di vigilanza sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili e sulla presenza di presidi atti a garantire la tempestiva rilevazione della crisi aziendale e la continuità della gestione. Le attività sono state svolte anche alla luce delle Norme di comportamento CNDCEC e dei principi di best practice in materia di *governance*, controllo interno e gestione dei rischi.

Nel corso del 2025, la Società ha formalmente adottato e progressivamente evoluto il proprio assetto organizzativo. La struttura risultante appare rispettosa dei requisiti minimi richiesti dalla normativa vigente ed è in grado, con il supporto di consulenti esterni, di garantire l'adempimento degli obblighi previsti dalla legge.

Non si rileva una carenza strutturale né una totale assenza dei presidi previsti dall'art. 2086, comma 2, c.c. Tuttavia, emerge chiaramente come il sistema organizzativo, amministrativo, contabile e di controllo interna abbia raggiunto un livello di adeguatezza formale, ma che alcune aree richiedano ulteriori interventi di consolidamento, integrazione e sviluppo progressivo al fine di poter costantemente supportare la tempestiva identificazione di anomalie gestionali, segnali precoci di crisi e rischi in grado di compromettere la continuità aziendale.

Con riferimento al funzionamento del sistema di controllo interno, ossia alla valutazione della capacità del sistema di controllo interno di prevenire non conformità significative rispetto alla legge, allo statuto e ai principi di corretta amministrazione, per gli aspetti di relativa competenza e in continuità con quanto già rappresentato nelle relazioni degli esercizi precedenti, si conferma la centralità e la delicatezza dei profili attinenti al corretto funzionamento del sistema di controllo interno.

Con le verifiche svolte nel corso dell'esercizio e alla luce dei rilievi maturati anche nei precedenti anni, si ritiene opportuno richiamare l'attenzione dell'Organo amministrativo e degli attori del sistema di controllo sui seguenti principali orientamenti e raccomandazioni, che si pongono in piena coerenza con la necessità di rafforzare la tenuta complessiva e l'efficacia operativa dei presidi:

- Proseguire nel consolidamento del coordinamento tra gli attori del sistema di controllo interno (Collegio Sindacale, OdV, Revisione Legale, DPO e altre funzioni coinvolte), al fine di massimizzare l'efficienza complessiva, ridurre duplicazioni di attività e accorpare le verifiche sulle aree di rischio, così da evitare inutili sovrapposizioni di ruolo che, nel tempo, possono generare frammentazione delle responsabilità e minore tempestività nella prevenzione delle anomalie;
- Sviluppare e implementare un sistema informatico integrato a supporto sia dell'operatività ordinaria sia del relativo controllo di gestione, ricercando la piena interoperabilità delle procedure tra le funzioni aziendali maggiormente esposte ai rischi e aumentando la tracciabilità e la visibilità dei flussi informativi alla base delle decisioni gestionali e dei controlli interni;
- Rafforzare il linguaggio comune e la cultura dei controlli così da favorire una rappresentazione chiara e condivisa delle modalità di gestione dei rischi e del loro presidio;

In conclusione, si ribadisce l'opportunità che tali raccomandazioni vengano inserite in un processo evolutivo strutturato e tracciabile, nel quale sia garantita la circolarità delle informazioni tra

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

gli attori del sistema di controllo interno, nel quadro di un rafforzamento progressivo della *governance* anche ai fini della prevenzione tempestiva di rischi e anomalie gestionali.

Le percentuali di partecipazioni azionarie correttamente rappresentate dai relativi certificati risultano le seguenti:

- Regione Autonoma Valle d'Aosta 99,96%;
- Comune di Saint- Vincent 0,04 %.

La situazione della compagine societaria risulta regolarmente annotata sul libro soci.

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 c.c. da parte della controllante Regione Autonoma Valle d'Aosta.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ex art. 2389, co. 3, codice civile, in merito alla determinazione del compenso degli organi delegati.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne menzione nella presente relazione.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia sinteticamente le seguenti risultanze:

TOTALE DELL'ATTIVO	€	117.690.190
TOTALE PASSIVO	€	26.600.024
PATRIMONIO NETTO	€	91.090.166
DIFF. FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	8.349.701
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	1.099.925
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	9.449.626
IMPOSTE SUL REDDITO	€	(994.152)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	€	8.455.474

Il Bilancio al 31 dicembre 2025 è stato redatto in base ai principi contabili approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità e, ove mancanti e non in contrasto, da quelli emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed è correttamente corredato dalle informazioni contenute nella nota integrativa, nel rendiconto finanziario e nella Relazione sulla gestione.

I documenti di cui sopra sono stati trasmessi nel termine previsto dall'art. 2429 c.c. come già rilevato in premessa alla presente relazione.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

Ricordando nuovamente che, non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alle disposizioni degli artt. 2423 e seguenti c.c. per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo Vi segnaliamo che il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.lgs. n. 139/2015.

Al riguardo la Società ha precisato in Nota integrativa le modalità di applicazione del criterio costo ammortizzato ai crediti, debiti e titoli rilevati in bilancio.

Con riferimento ai dati comparativi si segnala che le voci sono risultate comparabili (art. 2423 ter, V co., c.c.).

In merito all'informativa inerente alle operazioni effettuate tra le parti correlate, Vi rimandiamo a quanto illustrato nella Nota integrativa al bilancio di esercizio. In ogni caso, l'Organo Amministrativo ha comunicato che le operazioni poste in essere con le parti correlate sono regolate alle normali condizioni di mercato e secondo le disposizioni della legge istitutiva della Società e successive modificazioni, nonché dal relativo Disciplinare per la gestione del Casino de la Vallée di Saint Vincent.

Per quanto a nostra conoscenza, l'Organo Amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Nel corso dell'esercizio non si è reso necessario esprimere consensi ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5 e 6 c.c.

Il Collegio Sindacale ritiene inoltre di richiamare l'attenzione degli azionisti in merito ai seguenti aspetti:

1. La Società ha chiuso l'esercizio conseguendo un utile pari ad euro 8.455.474, formatosi a seguito:
 - I. dell'accantonamento per svalutazioni, oneri e rischi effettuato nel corso dell'esercizio in un'ottica prudenziale;
 - II. maggiori costi per il personale dipendente rispetto all'esercizio precedente;
 - III. incremento dei costi operativi, in particolare per servizi e gestione caratteristica;
 - IV. proventi finanziari derivanti da interessi attivi su titoli iscritti nell'attivo circolante per complessivi euro 1.099.925.
2. Nel 2025 il valore della produzione ammonta ad euro 80.124.035, in lieve riduzione rispetto all'esercizio precedente, riflettendo una sostanziale stabilità dei ricavi della gestione caratteristica.
3. La differenza tra valore e costi della produzione per l'anno 2025 è positiva per euro 8.349.701, in diminuzione rispetto al dato registrato nel precedente esercizio, principalmente per effetto dell'incremento dei costi operativi.
4. Le imposte dell'esercizio risultano così suddivise:
 - per imposte correnti Euro (994.152).
5. La disponibilità di cassa contante e conti correnti bancari al 31 dicembre 2025 ammontava ad euro 12.637.500 (euro 17.404.713 nel precedente esercizio).
6. Il patrimonio netto a fine esercizio 2025 ammonta ad euro 91.090.166, registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'utile dell'esercizio chiuso al 31.12.2025.
7. I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi euro 19.342.962 (euro 22.177.826 nel precedente esercizio). La società sta puntualmente onorando i propri impegni.
8. L'Amministratore Unico ha deliberato di proporre di riportare a nuovo l'utile d'esercizio di euro 8.455.474, previo accantonamento del 5% alla riserva legale.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 – Casino de la Vallée S.p.a.

Conclusioni

Quanto sopra viene sottoposto alla valutazione dell'Assemblea degli Azionisti, raccomandando all'Organo amministrativo di mantenere la massima attenzione sul rispetto dell'equilibrio patrimoniale, economico e finanziario, atteso il generale incremento dei costi per il personale dipendente e per servizi registrato nell'esercizio 2025 e alla luce dell'attuale complesso contesto geopolitico.

Infine, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della Revisione Legale dei Conti, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea degli Azionisti di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, così come redatto dall'Organo Amministrativo.

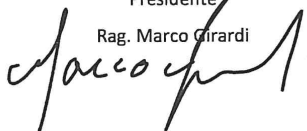
Aosta, lì 14.04.2026

La presente relazione è approvata all'unanimità e sottoscritta dal Presidente del Collegio Sindacale a nome e per conto del Collegio medesimo.

Per il Collegio Sindacale

Presidente

Rag. Marco Girardi



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2025

CASINO DE LA VALLEE S.P.A. SIGLABILE IN CAVA S.P.A.
Codice fiscale: 01045790076

Il sottoscritto dott. Luca Ambroso, dottore commercialista regolarmente iscritto nella sezione A dell'Albo dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili della provincia di Torino al n. 2672, in qualità di professionista incaricato, dichiara, ai sensi dell'art. 31, comma 2 del D.lgs 340/2000 che la copia del presente documento è conforme al corrispondente originale depositato presso la società.

Torino, 29 giugno 2026