

**“VE.LA. S.p.A.”**

Sede in ISOLA NOVA DEL TRONCHETTO, n. 21 - 30135 VENEZIA (VE)  
Capitale sociale Euro 1.885.000.= i.v.  
Soggetta alla direzione e al coordinamento di ACTV S.p.A.

**Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2011**

Signori Azionisti,

la presente relazione accompagna il bilancio della società al 31 dicembre 2011. Nel rinviarVi alla nota integrativa per quanto concerne i chiarimenti sui dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, in questa sede desideriamo relazionarVi sulla gestione della società, sia con riferimento all'esercizio 2011, sia sulle prospettive future. Il tutto in conformità con quanto stabilito dall'art. 2428 del codice civile.

Il bilancio al 31 dicembre 2011 registra un modesto utile al netto delle imposte a carico dell'esercizio, pari ad euro 16.439, risultato leggermente superiore a quanto realizzato nel corso del 2010 (euro 5.215).

**Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

Le condizioni operative nelle quali la società svolge la propria attività, sono state anche per l'anno in esame difficili, non stabili e non in grado di generare attività di programmazione anche solo a medio termine. Difficili a causa del perdurare della crisi economica che ha generato incertezza anche sull'ammontare dei contributi pubblici concessi dalla Regione all'azionista di riferimento Actv e, quindi, di conseguenza alla vostra società; non stabili e non in grado di pianificare le attività, in quanto per buona parte dell'anno la vostra società è stata impegnata nella definizione di un processo di fusione per incorporazione con Actv, già deliberato dall'amministrazione nel marzo 2011 e arrestatosi a fine anno. Considerato tale scenario, il conseguimento di un utile, seppur esiguo, rappresenta pertanto un traguardo soddisfacente.

Per completezza di informazione, ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile, si segnala che l'attività viene svolta anche nella sede secondaria, ubicata in Mestre – Venezia, Via Martiri della Libertà.

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

L'economia Italiana è stata caratterizzata per l'anno 2011 da un indice positivo del Pil su base annua pari a 0,5% (fonte dati Istat), registrando come da attese di fine 2010 una modesta ripresa, mentre il IV° trimestre 2011 è dim inuito dello 0,7% rispetto al trimestre precedente e dello 0,4% nei confronti del IV trimestre 2010. La crescita stimata per il 2012 è pari a - 0,5%.

Per quanto, invece, riguarda la dinamica del mercato del lavoro, si segnala, altresì, che il tasso di disoccupazione generale nel 2011 in Italia è leggermente aumentato rispetto al 2010, ed è pari all' 9,2% (stima Istat marzo 2012), mentre quello giovanile balza al 31,1% con un aumento di 0,1 punti percentuali rispetto a dicembre 2011 (dati provvisori Istat gennaio 2012 su dicembre 2011).

Nel mese di dicembre 2011 l'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività, comprensivo dei tabacchi, ha registrato una variazione di + 3,3% rispetto al mese di dicembre 2010 e di + 0,3% rispetto al mese precedente (fonte dati Istat gennaio 2012 su dicembre 2011).

Dati riassuntivi:

PIL (2011)	=	+ 0,5%
Tasso di inflazione (2011)	=	+ 2,8%
Disoccupazione (2011)	=	9,2% (giovanile 31,1%)

### Andamento settore turistico locale

Per quanto riguarda l'andamento turistico locale, si evidenzia come nel corso del 2011, rispetto all'anno precedente, i dati presentati dall'Azienda di Promozione Turistica della Provincia di Venezia (A.P.T.) dopo alcuni anni di flessione manifestano un aumento del movimento turistico nell'ambito della città di Venezia e nell'ambito provinciale.

APT	2010	2011	%
	Ambito turistico di Venezia		
arrivi	4.055.924	4.584.750	13,04
presenze	9.143.627	10.156.637	11,08
	Ambito Provincia di Venezia		
arrivi	7.547.314	8.254.966	9,38
presenze	33.400.058	34.978.006	4,72

Anche i dati elaborati dalla Regione Veneto, confermano il *trend* positivo, in particolare una ripresa degli arrivi da parte dei turisti stranieri:

Regione Veneto	2010	2011	%
arrivi italiani	5.609.809	5.753.964	2,57
arrivi stranieri	8.973.933	10.011.664	11,56

### ***Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società.***

La domanda per la vostra società è composta dalle richieste provenienti da turisti, pendolari, cittadini e operatori professionali che acquistano presso i diversi canali di vendita i servizi di trasporto, prodotti turistici e gli eventi spettacolistici in genere, nonché dalle richieste degli operatori commerciali interessati all'acquisto di spazi pubblicitari per miglior visibilità sul territorio veneziano.

Nel primo caso la domanda nel corso del 2011 si è rivelata in crescita, mentre nel secondo caso la crisi ha pesato sul settore pubblicitario, che mantiene un importante stato di sofferenza.

Per il 2012 i dati di analisi sull'andamento dell'attrazione turistica in Italia, nel Veneto e a Venezia mostrano un andamento, anche nella versione più prudente, non inferiore rispetto al 2011, mentre non si prevede una ripresa del mercato pubblicitario che continuerà, vista la contrazione dei consumi, ad essere penalizzato anche nel prossimo anno.

I primi dati A.P.T. confermano l'andamento positivo anche per l'anno 2012:

APT	gen-11	gen-12	%
	Ambito turistico di Venezia	Ambito turistico di Venezia	
arrivi	175.169	193.511	10,47
presenze	400.662	433.183	8,12
	Ambito Provincia di Venezia	Ambito Provincia di Venezia	
arrivi	187.172	208.490	11,39
presenze	433.269	468.817	8,20

### ***Comportamento della concorrenza***

Nel corso dell'esercizio la Società ha continuato il monitoraggio delle attività poste in essere dalla concorrenza, sia per quanto attiene la politica dei prezzi dei titoli di trasporto che le modalità di vendita di prodotti analoghi e similari. Si segnala, altresì, la continuazione delle attività del *mystery client* per il monitoraggio delle due aree di maggiore attrattiva, quali Punta Sabbioni e Tronchetto.

Si è continuato nel rapporto di collaborazione con le altre reti distributive dell'APT, di Ava/Venezia Sì e Alilaguna al fine di rafforzare l'attività di *cross-selling* reciproca.

### **Clima sindacale, politico e sociale**

Nel corso del 2011 è proseguito il dialogo con le organizzazioni sindacali che ha prodotto la sottoscrizione dell'accordo sul premio di risultato (in linea con gli anni precedenti), e sul posizionamento dei lavoratori presso le biglietterie dedicate alla vendita dei titoli della motozattera.

Ci preme evidenziare, come il proficuo lavoro svolto nel corso del 2010, con la sottoscrizione di significativi accordi sulla maggior flessibilità e efficienza condivisa, ha agevolato le relazioni anche nel 2011, anno che possiamo definire sereno dal punto di vista sindacale e privo di scioperi.

Per il futuro, le annunciate modifiche legislative sull'articolo 18 dello statuto dei lavoratori, i processi di liberalizzazione e la riorganizzazione delle società partecipate dal Comune di Venezia impatteranno inevitabilmente sul clima sindacale aziendale.

### **Razionalizzazione e gestione aziendale**

La persistente politica di controllo dei costi e la costante spinta commerciale hanno permesso il raggiungimento del pareggio di bilancio anche nell'esercizio appena trascorso. Come già menzionato, durante tutto il 2011, la struttura interna è stata fortemente impegnata in numerose e importanti analisi organizzative, propedeutiche al progetto di riassetto delle società della mobilità, e, in tale ambito, alla fusione per incorporazione con Actv SpA. Infatti, su sollecitazione dell'amministrazione comunale, i responsabili aziendali hanno partecipato a diversi incontri, al fine di definire la nuova organizzazione nella quale le attività di Vela venivano internalizzate in Actv SpA, prevedendo la creazione della nuova Direzione Commerciale e Marketing assommante le funzioni di vendita, controllo titoli di viaggio, analisi di mercato, *customer care*, marketing e comunicazione.

Questo processo ha proceduto parallelamente all'analisi specifica delle attività Vela non direttamente legate al trasporto pubblico locale, quindi ad Actv, in quanto l'amministrazione comunale intendeva comprenderne il peso quantitativo e qualitativo rispetto all'insieme, in vista di un possibile scorporo.

Nonostante queste attività aggiuntive, l'azienda si è prodigata nell'intercettare nel modo più completo possibile la massa di flussi turistici che si sono riversati nella città storica e nel suo *hinterland* nel 2011, con i risultati che andremo in seguito a commentare.

In questo contesto evolutivo eventuali scelte organizzative, se non obbligate, non erano opportune e pertanto, la principale modifica organizzativa adottata nel corso dell'anno, è stata il passaggio dell'Ufficio relazioni clienti dal Servizio vendite al Servizio marketing, nell'ottica della costruzione di un processo completo di *customer care*.

### **Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e risultato dopo le imposte.

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Valore della produzione	13.343.761	12.374.573	11.996.563
Margine operativo lordo	601.032	550.605	640.247
Risultato dopo le imposte	16.439	5.215	13.462

L'incremento del valore della produzione è il risultato del positivo andamento delle vendite nel corso dell'anno, dovuto sia all'aumento dei visitatori, sia alla messa in atto di una serie di azioni commerciali che hanno permesso di intercettare al meglio la domanda, in particolare:

- la presentazione del Piano commerciale per Actv che ha prodotto:
  - l'indagine sulla clientela per conoscere meglio l'utilizzo dei tdv;
  - l'ideazione, la programmazione e il lancio del nuovo servizio aerobus;
  - il riordino della comunicazione di approdo;
  - la campagna per i rinnovi on-line degli abbonamenti Actv;
  - l'ulteriore diffusione delle emettitrici self-service (TVM);
- la ristrutturazione completa della principale agenzia di p.le Roma con la costruzione di un ulteriore spazio dedicato alla vendita fronte Ponte della Costituzione;
- l'apertura di un nuovo punto vendita in Via Verdi a Mestre, in sostituzione del precedente in Via Cardinal Massaia, con due sportelli aggiuntivi;
- l'apertura di nuovi punti vendita a San Marco Giardinetti (uno sportello) e nel piazzale della stazione di S. Lucia a Venezia con un info-point (due sportelli);
- l'inserimento in formazione di circa n. 100 addetti del *front-office* e del loro responsabili, sui temi dedicati all'accoglienza e alla vendita;
- il completamento del processo di rendicontazione con la sensibile diminuzione dei tempi di controllo degli incassi, controllo che sarà ulteriormente potenziato nel corso del 2012 attraverso l'installazione di "casce conta denaro" acquistate dalla capogruppo;
- la campagna per l'avvio dell'obbligo di validazione;
- la definizione dei cruscotti di vendita supportati dal *datawarehouse* aziendale;
- il rinnovo del portale "helloveneziam.com" con canali tematici nuovi e innovativi realizzato interamente con risorse interne;
- la conclusione del progetto CAMP;
- il rinnovo del contratto per la pubblicità negli approdi con la concessionaria "Clear Channel" a condizioni decisamente migliorative nonostante il trend negativo del settore;
- l'organizzazione a Venezia come "*local host*" di un convegno internazionale in collaborazione con l'UITP.

### **Razionalizzazione e sviluppo sistema di vendita dei titoli di viaggio**

Come noto, il *core business* di Vela si sviluppa attraverso la distribuzione, in una molteplicità di canali di vendita, sia virtuali che tradizionali, di prodotti integrati, finalizzati a soddisfare la domanda dei clienti. Pertanto l'obiettivo aziendale perseguito è stato fino ad oggi l'integrazione di diversi sistemi di vendita ai quali Vela si appoggia per la commercializzazione e gestione dei propri prodotti, che possono essere classificati in: titoli di viaggio Actv, titoli di accesso agli spettacoli ed altro.

I titoli del trasporto pubblico locale sono distribuiti utilizzando il sistema imob.veneziam®, un sistema proprietario in rete dedicata, non *web based*, introdotto nel 2008 e migliorato in maniera consistente negli anni successivi con una manutenzione ed un *upgrade* continuo. I titoli di accesso alle attività dello spettacolo sono distribuiti attraverso l'utilizzo dei sistemi di vendita dei principali gestori italiani di biglietteria ("TicketOne", "Charta" e "Quercia/Unicredit").

Per la distribuzione degli altri prodotti (*merchandising*, editoriali, "Alilaguna", "Venice card", ecc.) è utilizzato un sistema di lettura ottica dei dati, tramite codice a barre, che permette la registrazione delle vendite nel *database* aziendale in tempo reale.

In questo momento la più importante rete distributiva della città, non è ancora messa in condizione di gestire autonomamente un sistema di vendita *on-line*, perché l'amministrazione comunale chiede l'uso della piattaforma denominata *Venice Connected*, i cui limiti, però, sono stati certificati da tempo. Questo stato di fatto non permette di sviluppare in modo adeguato le vendite sul canale web, esigenza indispensabile e non più prorogabile, con conseguenti perdite sui ricavi del canale detto.

Si è continuato, inoltre, a monitorare l'evoluzione della tecnologia, in particolare sulla dematerializzazione del biglietto cartaceo, attraverso l'uso di strumenti quali i terminali "palmari" (PDA) e i telefoni cellulari (sia per l'acquisto dei titoli di viaggio che per l'accesso a bordo attraverso varchi elettronici).

I dati di vendita del trasporto pubblico locale, registrati nel 2011, hanno evidenziato un'importante crescita dei ricavi in tutte le reti ad eccezione del trasporto extraurbano e dell'urbano del Comune di Chioggia. In particolare il dato complessivo presenta una crescita, rispetto al 2010, di più 12,5%. Nel comparto turistico l'incremento delle vendite ha seguito il medesimo incremento registrato negli arrivi, azzerando di fatto il differenziale negativo dell'ultimo biennio, pur mantenendo inalterate le risorse impiegate.

Il settore extraurbano, in controtendenza, registra una perdita di circa l'1%, dovuta al mancato aumento tariffario da parte della Provincia di Venezia.

Per quanto, invece, riguarda la vendita degli eventi e prodotti di *merchandising*, i dati complessivi sono confortanti e in crescita rispetto allo scorso anno in modo quasi omogeneo in tutti i reparti (eventi, editoria, oggettistica, ecc).

### **Convenzioni con altre organizzazioni**

Confermate nel 2011 le convenzioni commerciali stipulate negli anni precedenti, nonché consolidati i rapporti storici. Ad oggi, di fatto, Vela intrattiene rapporti commerciali, promozionali o di comunicazione con tutte le maggiori istituzioni veneziane.

In particolare, si segnala il rinnovato accordo con il "Teatro Stabile del Veneto", che prevede, in *co-marketing*, l'utilizzo dell'immagine di Alessandro Gassman, direttore del teatro, per una campagna a sostegno del trasporto pubblico locale.

E' stata, inoltre, mantenuta la collaborazione con la società "Venezia Marketing & Eventi SpA", di proprietà del "Casinò di Venezia", per la promozione e la vendita degli eventi cittadini ed i concerti in Piazza San Marco.

### **I canali informativi e di vendita di Vela Call center e sito internet denominato "Hello Venezia®"**

Il *Call Center "Helloveneziam"* è divenuto nel corso degli anni il punto di riferimento per qualsiasi informazione relativa alla città di Venezia.

Il numero di telefonate in entrata nel 2011 è stato pari a 395.125 contro le 377.798 nel 2010 (+ 4,59%), confermando la tendenza positiva dello scorso anno. I ricavi dell'anno 2011, pari ad euro 486.515, hanno consolidato il trend espresso nel 2010 (euro 482.155). Il margine operativo del centro di profitto, attestatosi ad euro 57.000, leggermente inferiore rispetto al 2010 (euro 74.000), ha subito una flessione per l'aumento del costo

del personale dovuto al rinnovo contrattuale.

Le prenotazioni estive della nave traghetto (c.d. *ferryboat*) in andata e ritorno dal Lido, hanno superato nel 2011 la quota di n. 10.000, mentre le chiamate risposte dall'operatore virtuale hanno raggiunto quota 54.070 delle quali circa 40.000 (circa il 74%), in gestione autonoma dallo stesso.

Di seguito alcuni parametri sul servizio di "call center":

Parametri di efficienza	Descrizione parametro	2010	2011	variazione 2011-2010
CLC	Chiamate in entrata complessive	377.798	395.125	4,59%
ACTV	Chiamate in entrata per ACTV	194.160	200.176	3,10%
TEO CLC	Parametro di efficienza operativa complessivo	89,50%	85,47%	-4,50%
TEO ACTV	Parametro di efficienza operativa per ACTV	90,57%	87,50%	-3,39%
TMC	Totale tempo conversato espresso in minuti	1,40	1,39	-0,71%
TMC ACTV	Totale tempo conversato espresso in minuti	1,44	1,43	-0,69%

Il restyling del sito "**Helloveneziam**", andato in onda dalla prima metà del 2011 con nuovi contenuti informativi e nuove modalità interattive, ha registrato un leggero aumento dei visitatori nel 2011, dopo il calo nel 2010, a dimostrazione che lo sviluppo del portale eseguito da risorse interne è stato accolto con favore dai visitatori del web.

A corredo di quanto sopra esposto si evidenzia l'andamento di alcuni indicatori del sito "**Helloveneziam**":

Riferimento Sito	Descrizione parametri	2010	2011	%
WWW HELLOVENEZIA COM	Visitatori unici assoluti (media giornaliera)	1.831	1.886	3,03
WWW HELLOVENEZIA COM	Numero visualizzazione di pagine - Totale annuale	8.608.401	6.268.478	-27,18
WWW HELLOVENEZIA COM	Numero di visite totali dell'anno	897.979	738.345	-17,78
WWW HELLOVENEZIA COM	Numero pagine medie visualizzate (visualizzazioni pagine/visite)	9,59	8,49	-11,44

Il sito "Actv.it", sempre gestito da Vela, ha notevolmente migliorato i già buoni risultati registrati lo scorso anno, confermando il successo dei nuovi servizi messi a disposizione del pubblico e l'ottima usabilità del portale:

Riferimento Sito	Descrizione parametri	2010	2011	%
WWW ACTV IT	Visitatori unici assoluti (media giornaliera)	3.425	5.177	51,15
WWW ACTV IT	Numero visualizzazione di pagine - Totale annuale	8.010.367	9.498.274	18,57
WWW ACTV IT	Numero di visite totali dell'anno	1.485.124	2.221.804	49,60
WWW ACTV IT	Numero pagine medie visualizzate (visualizzazioni pagine/visite)	5,39	4,28	-20,74

Dal confronto dei dati suesposti si rileva che il trasferimento dei contenuti relativi al trasporto sul sito "ACTV" ha determinato la migrazione dell'utenza interessata, confermando comunque un saldo positivo per il Gruppo.

## Il brand "Hellovenezia", gli altri brand gestiti da Vela e le biglietterie

La Società, attraverso un coordinamento coerente di immagine e funzioni, ha profuso il proprio impegno nella costante promozione e consolidamento dei vari brand gestiti.

Il marchio, **Hellovenezia** ha raggiunto l'obiettivo di essere riconosciuto come punto di riferimento per l'informazione, la promozione, nonché l'acquisto di prodotti diversi dal trasporto pubblico, quali eventi spettacolistici e *merchandising*, lasciando ai marchi *Actv* e *imob.venezia*® il ruolo legato al trasporto pubblico veneziano.

Il marchio **Venice Cards**, per le ragioni legate allo sviluppo di *Venice Connected*, ha continuato anche nel corso del 2011 a non offrire *performance* di vendita adeguate, nonostante il lancio di una campagna promozionale e l'innovazione del prodotto.

Per quanto riguarda, invece, l'asset patrimoniale delle biglietterie, le attività dedicate sono state elencate nei precedenti paragrafi.

Infine, si segnalano i soddisfacenti *target* di vendita ottenuti dalle emittitrici *self-service* installate presso gli approdi che in precedenza ospitavano punti vendita presidiati (quali Arsenale, Ca' D'oro, S.Toma e Zattere).

## Marketing e tecnologia

Passo obbligato per una società di servizi distributivi come Vela è l'abbinamento di tecnologie avanzate e moderne tecniche di marketing al fine di fidelizzare la clientela ormai abituata alle continue innovazioni dei nuovi strumenti di comunicazione (*smartphone*, *notebook*, *tablet*, ecc.) e luoghi di ritrovo virtuali quali i social network.

Il progetto denominato CAMP, conclusosi nel corso dell'anno, avvalorava questa tendenza, quella cioè di rendere accessibile a tutti i clienti gli avanzamenti tecnologici conseguiti nel campo dell'informazione dei sistemi di mobilità, mirata sempre più verso *target* di clientela definiti.

Pur condividendo l'inarrestabile orientamento del mercato, rimettiamo all'azionista la valutazione delle conseguenze che le nuove tecnologie, quali per esempio "NFC", avranno sull'attuale organizzazione di vendita della società.

## Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Ricavi netti	9.994.294	8.962.333	1.031.961
Proventi diversi	3.349.467	3.412.240	(62.773)
Costi esterni	4.799.191	4.379.370	(419.821)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>8.544.570</b>	<b>7.995.203</b>	<b>549.367</b>
Costo del lavoro	7.943.538	7.444.598	(498.940)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>601.032</b>	<b>550.605</b>	<b>50.427</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	252.776	152.603	(100.173)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>348.256</b>	<b>398.002</b>	<b>(49.746)</b>
Proventi e oneri finanziari	40.973	19.947	21.026
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>389.229</b>	<b>417.949</b>	<b>(28.720)</b>
Componenti straordinarie nette	(3.235)	(49.415)	46.180
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>385.994</b>	<b>368.534</b>	<b>17.460</b>
Imposte sul reddito	369.555	363.319	(6.236)
<b>Risultato netto</b>	<b>16.439</b>	<b>5.215</b>	<b>11.224</b>



Per ulteriori informazioni sull'analisi del Conto Economico si rimanda a quanto esposto in nota integrativa, mentre, a migliore descrizione della situazione reddituale della società, si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
ROE netto	0,01	0,00	0,01
ROE lordo	0,20	0,19	0,18
ROI	0,02	0,04	0,03
ROS	0,03	0,04	0,05

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	707.932	384.678	323.254
Immobilizzazioni materiali nette	422.967	417.163	5.804
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	53.918	41.207	12.711
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.184.817</b>	<b>843.048</b>	<b>341.769</b>
Rimanenze di magazzino	39.690	42.375	(2.685)
Crediti verso Clienti	826.670	1.083.505	(256.835)
Altri crediti	13.029.807	6.587.089	6.442.718
Ratei e risconti attivi	18.466	30.999	(12.533)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>13.914.633</b>	<b>7.743.968</b>	<b>6.170.665</b>
Debiti verso fornitori	1.672.507	1.343.913	328.594
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	974.645	522.638	452.007
Altri debiti	11.126.486	5.607.257	5.519.229
Ratei e risconti passivi	139.060	177.892	(38.832)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>13.912.698</b>	<b>7.651.700</b>	<b>6.260.998</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.935</b>	<b>92.268</b>	<b>(90.333)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	895.711	916.340	(20.629)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	136.623	147.357	(10.734)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.032.334</b>	<b>1.063.697</b>	<b>(31.363)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>154.418</b>	<b>(128.381)</b>	<b>282.799</b>
Patrimonio netto	(1.943.432)	(1.926.994)	(16.438)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	1.789.014	2.055.375	(266.361)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(154.418)</b>	<b>128.381</b>	<b>(282.799)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge una significativa riduzione del capitale d'esercizio netto dovuta principalmente all'aumento dei debiti e crediti verso la società

controllante per una diversa gestione, rispetto agli esercizi precedenti, del rapporto contrattuale, attuata da entrambe le società, nell'attesa della conclusione, non realizzata, del processo di fusione.

La buona liquidità di cui dispone la società è dovuta principalmente agli incassi derivanti dall'attività di *clearing* espletata dalla società verso la controllante e clienti diversi.

A migliore descrizione si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine, che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Margine primario di struttura	758.615	1.083.946	1.042.569
Quoziente primario di struttura	1,64	2,29	2,19
Margine secondario di struttura	1.790.949	2.147.643	2.142.205
Quoziente secondario di struttura	2,51	3,55	3,44

Per ulteriori informazioni sull'analisi dello Stato Patrimoniale si rimanda a quanto esposto in nota integrativa.

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2011 risulta essere la seguente:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi bancari	1.785.386	2.050.146	(264.760)
Denaro e altri valori in cassa	3.628	5.229	(1.601)
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>1.789.014</b>	<b>2.055.375</b>	<b>(266.361)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>1.789.014</b>	<b>2.055.375</b>	<b>(266.361)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.789.014</b>	<b>2.055.375</b>	<b>(266.361)</b>

Per ulteriori informazioni sulla struttura finanziaria della società si rimanda all'analisi del rendiconto finanziario esposto in nota integrativa.

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Liquidità primaria	1,13	1,29	1,27
Liquidità secondaria	1,14	1,30	1,28
Indebitamento	7,55	4,35	4,64
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,40	3,37	3,24

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,13. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,14. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 7,55. L'ammontare dei debiti è sensibilmente aumentato rispetto all'esercizio precedente a causa di alcune partite finanziarie infragruppo che sono comunque bilanciate dall'aumento dei crediti dell'attivo circolante

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,40, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa, come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente ed il personale.

#### Personale

Per quanto attiene alle informazioni obbligatorie sul personale si evidenzia che la società, nel corso del 2011, non ha registrato nei confronti del proprio personale iscritto al libro matricola morti sul lavoro o infortuni che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime. Non si segnalano, altresì, addebiti concernenti malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di *mobbing*, per cui la società sia stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel corso del 2011 è mutata la composizione contrattuale del costo del lavoro per l'inevitabile trasformazione a tempo indeterminato di parte dei contratti a termine e delle assunzioni interinali. Ciò ha comportato da un lato una maggiore efficienza della rete vendita e dall'altro un inevitabile aumento del costo del personale.

La tabella esposta evidenzia l'andamento del personale al 31.12 di ogni anno:

ORGANICO	Totale al 31/12/2011	Totale al 31/12/2010	Totale al 31/12/2009	Totale al 31/12/2008	Totale al 31/12/2007
Dirigenti	1	1	1	1	1
Impiegati	46	46	49	49	38
Operai	2	2	2	2	1
Bigliettai	166	137	129	132	141
Call Center	12	12	14	15	17
<b>TOTALE</b>	<b>227</b>	<b>198</b>	<b>195</b>	<b>199</b>	<b>198</b>

A corredo della disamina del personale si rilevano i seguenti dati al 31.12.2011:

Composizione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altre Categorie
Uomini (numero)	1	2	32	2	-
Donne (numero)	0	1	189	0	-
Età media	46	43	35	38	-
Anzianità lavorativa	9	7	8	10	-
Altre tipologie	-	-	-	-	-
Titolo di Studio: Laurea	1	2	45	-	-
Titolo di Studio: Diploma	-	1	170	-	-
Titolo di Studio: Licenza media	-	-	5	2	-

## Ambiente

Premesso che la società non è esposta a particolari e significativi impatti ambientali, nel corso del 2011 la stessa ha continuato la politica di sensibilizzazione verso il personale al fine di migliorare le procedure interne di smaltimento dei rifiuti riciclabili con particolare riguardo al materiale cartaceo, vetro e plastica.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	12.800
Impianti e macchinari	2.950
Attrezzature industriali e commerciali	9.900
Altri beni	43.196

La voce "terreni e fabbricati" si è incrementata per il rifacimento di alcune strutture di biglietterie (Arsenale, Zattere, S. Tomà e Ca' D'oro) al fine di renderle idonee al ricovero delle nuove macchine *self service* installate in sostituzione dei precedenti sportelli di vendita.

La voce "impianti e macchinari" è relativa alla sostituzione annuale dei termoconvettori non funzionanti siti presso i punti vendita aziendali.

Gli investimenti in attrezzature commerciali si riferiscono all'acquisto di moderni strumenti per la comunicazione pubblicitaria, quali *monitor "lcd"* e *totem*.

Infine la posta "Altri beni" annovera principalmente l'acquisto di nuovi arredi per l'allestimento della nuova agenzia di Mestre, via Verdi, e di piazzale Roma.

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2, numero 1, si dà atto che la società ha svolto attività di ricerca e sviluppo e ha capitalizzato, anche per l'anno in commento, i costi relativi al progetto CAMP (Bando Industria 2015 – Sistemi di innovazione nel trasporto pubblico nelle città d'arte e/o a forte impatto turistico), di cui più diffusamente si dà evidenza nella nota integrativa al presente bilancio.

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti ed altre

Nel corso dell'esercizio la società ha intrattenuto molteplici rapporti con le società appartenenti al "Gruppo ACTV" e/o controllate e collegate, di cui di seguito si fornisce la situazione dei debiti e crediti alla data del 31.12.2011:

### Società controllante

Società	Debiti Finanziari	Crediti Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
"A.C.T.V. S.p.A."	9.123.379	0	7.384.475	1.285.027
<b>Totale</b>	<b>9.123.379</b>	<b>0</b>	<b>7.384.475</b>	<b>1.285.027</b>

Si dà evidenza che i rapporti con la capogruppo, Actv Spa, che esercita l'attività di direzione e coordinamento, non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e sono regolati da normali condizioni di mercato. Per quanto riguarda i crediti commerciali e i debiti finanziari essi derivano principalmente dal contratto per l'affidamento e la gestione

dei servizi commerciali, marketing e di comunicazione esterna. I debiti commerciali sono, invece, generati da alcuni contratti passivi stipulati per l'esternalizzazione di alcuni servizi tecnico-amministrativi, nonché per le locazioni commerciali.

Per quanto attiene, invece, i rapporti con le imprese collegate non vi sono dati significativi da segnalare.

### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti.

### **Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, punto 6-bis del Codice civile, la società, non avendo fatto ricorso a strumenti finanziari di mercato, non ha informazioni rilevanti da fornire in merito.

### **Rischio di credito**

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una sufficiente qualità creditizia che ha però portato la società a stanziare in via prudenziale un significativo incremento del relativo fondo svalutazione crediti, il cui valore alla chiusura del presente esercizio risulta pertanto adeguato al rischio di credito complessivo.

### **Rischio di liquidità**

Nell'ottica di un'adeguata programmazione finanziaria la società nel corso dell'anno ha mantenuto da un lato, ove possibile, un tempo di dilazione dei pagamenti verso fornitori, pari a 90 giorni, e, dall'altro, attuato un costante monitoraggio delle scadenze dei crediti operando i necessari interventi finalizzati all'incasso dei crediti alle scadenze attese.

Inoltre si segnala che:

- la società non possiede attività finanziarie per le quali esiste un mercato liquido e che sono prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- la società non possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido, ma dalle quali sono attesi flussi finanziari che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità, sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Le date attese sono basate su stime fatte dalla direzione aziendale e non differiscono dalle scadenze contrattuali.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si segnala che la gara triennale per la procedura di affidamento della concessione di spazi espositivi da utilizzare per la pubblicità sui mezzi actv (interno ed esterno bus, vaporette e tram), conclusasi a marzo 2012, non ha avuto esito positivo per mancanza di partecipanti, a conferma del difficile momento del mercato di riferimento. La società sarà obbligata ad assegnare la concessione tramite procedura negoziata.

## Evoluzione prevedibile della gestione e sviluppi futuri

Il mancato perfezionamento nel corso del 2011 dell'*iter* di fusione con la società controllante ACTV ha restituito autonome prospettive alla società, ma le diverse ipotesi di aggregazione di alcune società partecipate, già allo studio dell'amministrazione comunale, lasciano aperti diversi scenari di sviluppo.

### Riassetto delle Società partecipate dal Comune di Venezia

Va ricordato che la nuova Amministrazione, insediatasi lo scorso anno, ha prontamente adottato un atto di indirizzo di Giunta al fine di definire un progetto di riorganizzazione e razionalizzazione delle società partecipate dal Comune di Venezia, operanti nel settore della mobilità e del trasporto pubblico locale. Il primo passo si è concretizzato in una Delibera di Giunta che ha individuato nella società "AVM Spa" (Azienda Veneziana della Mobilità) la nuova Capogruppo con il compito di coordinare le attività delle società della mobilità, tra cui Vela.

Al momento, però, l'assetto organizzativo definitivo della nuova *holding* è ancora in via di definizione, ma dovrà essere completato rapidamente, anche in funzione delle imminenti gare sui servizi di mobilità previste dal recente Decreto governativo sulle liberalizzazioni..

Parallelamente l'amministrazione comunale ha espresso tramite autorevoli rappresentanti la volontà di racchiudere in un'unica società le funzioni di accoglienza e vendita di servizi delle società dell'amministrazione, la gestione integrata degli spazi pubblicitari, la gestione integrata degli eventi e dei congressi, oltre che la gestione del marchio di Venezia e della piattaforma di vendita *on-line*.

La maggior parte di queste attività rappresentano il *core-business* di Vela che è stata infatti individuata quale parte integrante della *newco* che dovrà accorpate tutte le funzioni succitate. Ad oggi, però, nessun atto ufficiale che confermi tale percorso è stato prodotto.

Significativo è stato anche il contributo consulenziale richiesto a Vela dall'amministrazione comunale (Assessorato alle Società Partecipate e Direzione Generale) nello sviluppo del progetto denominato "Carta Unica" e nella ristrutturazione del portale *e-commerce* "Venice Connected". In entrambi i casi Vela supporta l'amministrazione come responsabile delle strategie di *marketing*, comunicazione e sui sistemi di vendita.

### Diminuzione del contributo regionale al trasporto pubblico locale

Ulteriore elemento di preoccupazione riguarda il taglio dei contributi da parte della Regione Veneto alle aziende del Trasporto Pubblico Locale il cui importo è ancora in fase di definizione. Ciò ha già determinato una necessaria revisione dei servizi complessivi erogati, nonché comporterà una forzosa ricerca di ulteriori passaggi di efficienza. In tal senso vanno letti i due ulteriori processi organizzativi che la vostra società ha intrapreso nei primi mesi del 2012: l'unificazione delle vendite dirette e indirette al fine di focalizzare l'attività della rete distributiva in modo unitario, ed il trasferimento della funzione acquisti alla capogruppo al fine di acquisire competenze e massa critica.

Due ulteriori importanti attività sono state confermate per il 2012, ossia l'avvio del progetto della "Carta Unica di Venezia" e la partenza della nuova linea di navigazione Actv "Il vaporetto dell'arte". Entrambi i progetti, che rientrano nel più ampio piano programmatico dell'amministrazione comunale di messa in rete dei servizi della città, impatteranno prevalentemente sulle attività di Vela.

### Documento programmatico sulla sicurezza privacy

Il decreto "Semplificazioni" all'art. 45, DL n. 5 del 9 febbraio 2012, in corso di conversione, ha soppresso l'obbligo di tenuta del documento programmatico sulla sicurezza (DPS) previsto dal Codice della Privacy. La società si è, comunque, adeguata alla normativa mantenendo i restanti obblighi previsti dall'art. 34 del D.Lgs. n. 196/2003, a garanzia del corretto trattamento dei dati elettronici.

### Destinazione del risultato d'esercizio

Vi proponiamo pertanto di destinare l'utile d'esercizio nel seguente modo:

Utile d'esercizio al 31/12/2011	Euro	16.439
5% a riserva legale	Euro	822
a riserva straordinaria	Euro	13.817

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

28 Marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione di VE.LA. S.p.A.  
Il Presidente  
Dott. Alessandro Moro



**“VE.LA. S.p.A.”**

Sede in ISOLA NOVA DEL TRONCHETTO, 21 - 30135 VENEZIA (VE)  
Capitale sociale Euro 1.885.000,00 I.V.  
Società soggetta a direzione e coordinamento di ACTV SPA

**Bilancio al 31/12/2011**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b> (di cui già richiamati)		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	92.668	137.269
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	303.299	129.454
7) Altre	311.965	117.955
	<b>707.932</b>	<b>384.678</b>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	223.914	232.105
2) Impianti e macchinario	41.489	49.339
3) Attrezzature industriali e commerciali	46.620	49.488
4) Altri beni	110.944	86.231
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	<b>422.967</b>	<b>417.163</b>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	468	468
	<b>468</b>	<b>468</b>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
		<hr/>
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
		<hr/>
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
<i>(valore nominale complessivo)</i>		
		<hr/> <hr/>
	<b>468</b>	<b>468</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1.131.367</b>	<b>802.309</b>

**C) Attivo circolante***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	30.823	35.629
5) Acconti	8.867	6.746
		<hr/>
	<b>39.690</b>	<b>42.375</b>

*II. Crediti*

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	826.670	1.083.505
- oltre 12 mesi		
		<hr/>
	<b>826.670</b>	<b>1.083.505</b>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
		<hr/>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
		<hr/>
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	7.384.475	2.602.298
- oltre 12 mesi		
		<hr/>
	<b>7.384.475</b>	<b>2.602.298</b>
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	25.591	93.115
- oltre 12 mesi	27.518	27.518
		<hr/>
	<b>53.109</b>	<b>120.633</b>
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	93.224	103.738
- oltre 12 mesi	9.767	7.748
		<hr/>
	<b>102.991</b>	<b>111.486</b>

5) Verso altri		
- entro 12 mesi	5.526.517	3.787.938
- oltre 12 mesi	16.165	5.473
	5.542.682	3.793.411
	13.909.927	7.711.333
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.785.386	2.050.146
2) Assegni	323	
3) Denaro e valori in cassa	3.305	5.229
	1.789.014	2.055.375
	15.738.631	9.809.083
<b>Totale attivo circolante</b>		
<b>15.738.631 9.809.083</b>		
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- disaggio su prestiti		
- vari	18.466	30.999
	18.466	30.999
	16.888.464	10.642.391
<b>Totale attivo</b>		
<b>16.888.464 10.642.391</b>		

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<i>I. Capitale</i>	1.885.000	1.885.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		
<i>IV. Riserva legale</i>	17.535	17.274
<i>V. Riserve statutarie</i>		
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VII. Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria o facoltativa	17.241	12.287
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Fondi riserve in sospensione d'imposta		
Riserva per conversione EURO		1
Riserva fusione "Avanzo da annullamento"	7.217	7.217
	24.458	19.505
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>		
<i>IX. Utile d'esercizio</i>	16.439	5.215
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.943.432</b>	<b>1.926.994</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite		
3) Altri	136.623	147.357
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>136.623</b>	<b>147.357</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		
	<b>895.711</b>	<b>916.340</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
6) Acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	1.672.507	1.343.913
- oltre 12 mesi		
	<b>1.672.507</b>	<b>1.343.913</b>
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	10.408.406	4.764.925
- oltre 12 mesi		
	<b>10.408.406</b>	<b>4.764.925</b>
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	596.715	194.039
- oltre 12 mesi		
	<b>596.715</b>	<b>194.039</b>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	377.930	328.599
- oltre 12 mesi		
	<b>377.930</b>	<b>328.599</b>
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	718.080	842.332
- oltre 12 mesi		
	<b>718.080</b>	<b>842.332</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>13.773.638</b>	<b>7.473.808</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- aggio sui prestiti		
- vari	139.060	177.892
	<b>139.060</b>	<b>177.892</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>16.888.464</b>	<b>10.642.391</b>

Conti d'ordine	31/12/2011	31/12/2010
<b>1) Rischi assunti dall'impresa</b>		
Fideiussioni		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Avalli		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Altre garanzie personali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Garanzie reali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Altri rischi		
crediti ceduti pro solvendo		
altri		
<b>2) Impegni assunti dall'impresa</b>		
<b>3) Beni di terzi presso l'impresa</b>	962.189	1.116.752
merci in conto lavorazione		
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato		
beni presso l'impresa in pegno o cauzione		
altro	962.189	1.116.752
	<b>962.189</b>	<b>1.116.752</b>
<b>4) Altri conti d'ordine</b>		
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>962.189</b>	<b>1.116.752</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.994.294	8.962.333
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	179.965	94.206
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	3.154.801	3.303.282
- contributi in conto esercizio	748	799
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	13.953	13.953
	<b>3.169.502</b>	<b>3.318.034</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>13.343.761</b>	<b>12.374.573</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	329.670	429.553
7) Per servizi	3.651.734	3.254.115
8) Per godimento di beni di terzi	455.096	413.967
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	5.699.421	5.008.293
b) Oneri sociali	1.645.955	1.439.491
c) Trattamento di fine rapporto	429.111	360.785
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	169.051	636.029
	<b>7.943.538</b>	<b>7.444.598</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	124.929	81.518
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	63.041	66.755
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	64.806	4.329
	<b>252.776</b>	<b>152.602</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.806	(16.051)
12) Accantonamento per rischi		117.185
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	357.885	180.601
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>12.995.505</b>	<b>11.976.570</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>348.256</b>	<b>398.003</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

## 15) Proventi da partecipazioni:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

## 16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
  - da imprese controllate
  - da imprese collegate
  - da controllanti
  - altri
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
- d) proventi diversi dai precedenti:
  - da imprese controllate
  - da imprese collegate
  - da controllanti
  - altri

41.090 20.204

**41.090 20.204****41.090 20.204**

## 17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

117 257

**117 257**

## 17-bis) Utili e Perdite su cambi

**Totale proventi e oneri finanziari****40.973 19.947****D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

## 18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

## 19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

1

**1****Totale rettifiche di valore di attività finanziarie****(1)**



**E) Proventi e oneri straordinari**

## 20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro

## 21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

	3.235	49.415
	<b>3.235</b>	<b>49.415</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(3.235)</b>	<b>(49.415)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>385.994</b>	<b>368.534</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	361.060	312.345
b) Imposte differite	16.149	86.448
c) Imposte anticipate	(7.654)	(35.474)
	<b>369.555</b>	<b>363.319</b>
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>16.439</b>	<b>5.215</b>

Il Consiglio di Amministrazione di Ve.La S.p.A.

Dott. Alessandro Moro	–	Presidente
Avv. Lorenza Pandiani	–	Consigliere
Sig. Gianni Casarin	–	Consigliere

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Dott. Alessandro Moro

## “VE.LA. S.p.A.”

Sede in ISOLA NOVA DEL TRONCHETTO, n. 21 - 30135 VENEZIA (VE)

Capitale sociale Euro 1.885.000.= i.v.

Soggetta alla direzione e al coordinamento di ACTV S.p.A.

### Nota integrativa al bilancio al 31/12/2011

#### Premessa

Signori azionisti, il bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, che si sottopone alla Vostra approvazione, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, così come previsto dalla normativa in vigore, evidenzia un utile di euro 16.439, dopo aver contabilizzato partite straordinarie negative per euro 3.235, imposte correnti per euro 361.060, di cui euro 124.713 per IRES ed euro 236.347 per IRAP, ed aver addebitato a Conto Economico, secondo il principio di competenza, imposte anticipate e differite per euro 8.495.

La presente Nota Integrativa fornisce le informazioni e le notizie aggiuntive idonee a garantire una rappresentazione veritiera e corretta, sia della situazione patrimoniale e finanziaria della società, sia del risultato economico dell'esercizio, in conformità al dettato dell'articolo 2427 del Codice Civile e delle altre norme civilistiche in tema di formazione del bilancio.

#### Attività svolte

Ve.La. S.p.a. nasce nel 1998 da uno *spin off* di Actv S.p.a., con la missione di gestire e sviluppare l'attività commerciale della capogruppo con riferimento ai servizi di trasporto pubblico locale, nonché di utilizzare al contempo la propria struttura e *know how*, sviluppato e potenziato in quasi tre lustri di attività, per allargare l'offerta dei servizi anche ad altri settori commerciali contigui, coinvolgenti principalmente importanti istituzioni culturali e turistiche della città.

Infatti, accanto al proprio *core business* costituito, appunto, dalla commercializzazione dei biglietti del TPL, la società è riuscita ad affiancare tutta un'articolata serie di ulteriori attività commerciali ed di *marketing*, servendosi anche di innovativi e sperimentali canali distributivi, promozionali e di comunicazione. Nello specifico, in questa sede ci piace ricordare, oltre ai progetti già avviati nei passati esercizi, quali un efficiente servizio di *call center*, l'installazione di emettitrici automatiche *self-service* (TVM) nei principali accessi alla città e il portale *Helloveneziam*, la circostanza che, nel corso del 2011, la società è stata coinvolta nell'importante progetto finalizzato all'integrazione di tutti i servizi utili alla fruizione economico-sociale e turistica della città di Venezia (c.d. "Carta

unica” della Città).

Desideriamo, inoltre, citare alcune delle numerose campagne comunicazionali nei confronti dell’utenza che hanno visto la società operare in prima persona, quali “lo valido sempre. E tu?”, l’ideazione del “concept” pubblicitario aerobus legato al *restyling* della linea 5 del settore automobilistico, nonché l’informativa alla clientela locale e turistica circa il riordino complessivo della numerazione delle linee di navigazione nel bacino lagunare.

Da ultimo ricordiamo il ruolo di rilievo svolto da Ve.La. nell’organizzazione della Conferenza Internazionale del Trasporto pubblico UITP dal titolo “Integrare il trasporto pubblico in un moderno stile di vita urbano? Sì possiamo!” tenutasi nel mese di novembre 2011.

### Informazioni ai sensi dell’art. 2497 *bis* Codice Civile

Come riportato poc’anzi, la società appartiene al “Gruppo ACTV” che ne esercita la direzione e coordinamento tramite la società “ACTV S.p.A.”. Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell’ultimo bilancio approvato della suddetta Società che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-*bis*, quarto comma, Codice civile); si segnala, peraltro, che la stessa redige il bilancio consolidato.

Descrizione	31/12/2010	31/12/2009
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-	2.999.953
B) Immobilizzazioni	151.672.038	151.474.241
C) Attivo circolante	70.320.776	92.195.943
D) Ratei e risconti	3.591.530	2.639.737
<b>Totale Attivo</b>	<b>225.584.344</b>	<b>249.309.874</b>
<b>PASSIVO:</b>		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale	18.624.996	18.624.996
Riserve	38.697.665	38.640.983
Utili (perdite) portati a nuovo	4.014.548	3.504.414
Utili (perdite) dell’esercizio	240.524	566.816
B) Fondi per rischi e oneri	14.285.270	13.085.849
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro sub.	40.295.301	44.008.413
D) Debiti	67.038.966	89.399.367
E) Ratei e risconti	42.387.074	41.479.036
<b>Totale passivo</b>	<b>225.584.344</b>	<b>249.309.874</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Valore della produzione	248.053.591	248.215.304
B) Costi della produzione	248.052.276	248.256.359
C) Proventi e oneri finanziari	(131.184)	(780.351)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.063)	(4.007)
E) Proventi e oneri straordinari	4.412.271	4.309.026
Imposte sul reddito dell’esercizio	4.038.815	2.916.797
<b>Utile (perdita) dell’esercizio</b>	<b>240.524</b>	<b>566.816</b>

## Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel marzo del 2011 la Giunta comunale aveva avviato un progetto di riassetto complessivo delle aziende della mobilità del Comune di Venezia che prevedeva, quale atto prodromico, la fusione, per incorporazione, di Ve.La. nella Capogruppo ACTV. Tuttavia, dopo l'approvazione del progetto di fusione da parte di ognuna delle società coinvolte (giugno 2011), l'operazione straordinaria si è arenata per lo scadere dei tempi tecnici, come ratificato nell'assemblea dei soci Ve.La. nello scorso mese di novembre. Allo stato attuale l'Amministrazione comunale sta valutando ulteriori e diverse ipotesi di riorganizzazione.

Nell'ambito più specifico dell'attività aziendale, ricordiamo che nel mese di luglio è stata inaugurata - alla presenza delle più importanti autorità locali - la rinnovata Agenzia Hellovenezias di Piazzale Roma che riapre così al pubblico con un nuovo impianto distributivo, ammodernata nelle sue dotazioni impiantistiche e migliorata nei servizi offerti alla cittadinanza.

Da ultimo, per quanto riguarda la presenza di Ve.La. presso la clientela di terraferma, rammentiamo che è stata dismessa l'agenzia di Via Cardinal Massaia a Mestre e aperta la nuova, più ampia e centrale sede di Via Verdi.

## Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, codice civile, la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

## Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2011 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere

riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

## Immobilizzazioni

### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti ed eventuali svalutazioni effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze e concessioni, sono ammortizzati con una aliquota annua del 33,30%, mentre per quanto afferisce ai marchi "Vela" - completamente ammortizzato con l'esercizio 2008 - "HelloVenezia" ed al marchio figurativo relativo alla "Mappa a colori delle linee di navigazione" si è considerato idoneo adottare un piano di ammortamento decennale; tale periodo non supera comunque la durata prevista per l'utilizzazione di questa posta dell'attivo.

Le migliorie su beni di terzi sono state ammortizzate nel periodo minore tra quello di utilità futura delle stesse e quello relativo alla durata residua dei contratti di locazione, mentre per le altre immobilizzazioni immateriali l'ammortamento è previsto in un periodo di cinque anni, con applicazione dell'aliquota del 20%.

Tra le immobilizzazioni in corso sono allocati i costi di Ricerca & Sviluppo per la realizzazione, non ancora ultimata, di un innovativo e sperimentale sistema informativo sulla mobilità dei flussi di utenti nelle città turistiche.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, verrà ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- costruzioni leggere: 10% (fino all'esercizio 2007 aliquota del 20%, in considerazione della vetustà dei cespiti.)
- impianti e macchinari generici: 15%
- impianti specifici: 25%
- attrezzature industriali e commerciali: 15%
- mobili e macchine ordinarie d'ufficio: 12%
- macchine ufficio elettroniche e sistemi telefonici: 20%
- attrezzatura varia e minuta: 100%

Si fa presente, infine, che si è proceduto ad ammortizzare completamente nel corso dell'esercizio quei beni che, pur suscettibili di autonoma utilizzazione, presentavano un valore unitario inferiore ad euro 516, in considerazione della loro natura strettamente assimilabile a quella dei beni di consumo. Si rileva, tuttavia, che l'ammontare complessivo di tali beni è scarsamente significativo rispetto al valore complessivo delle immobilizzazioni materiali e dell'ammortamento delle stesse.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'anzianità dei crediti e le condizioni economiche generali, di settore ed anche il rischio paese.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, pari al valore di estinzione, eventualmente rettificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

## **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

## **Rimanenze magazzino**

I beni destinati alla rivendita sono iscritti al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato, applicando il criterio del costo specifico.

## **Titoli**

La società non detiene titoli in portafoglio.

## **Partecipazioni**

Le partecipazioni presenti in bilancio sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni, iscritte al costo di acquisto, sono state in parte svalutate nel corso dei precedenti esercizi, in quanto hanno subito delle perdite durevoli di valore, ancora attuali.

## **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte per il loro effettivo importo.

## **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio ed iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevole certezza l'ammontare del relativo onere.

## Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle norme di legge, ai contratti di lavoro vigenti ed a quelli integrativi aziendali, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

## Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

Dette imposte sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari, nel caso risulti un debito netto, e nella voce crediti tributari, nel caso risulti un credito netto.

Nell'ipotesi di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita. Così come previsto dal principio contabile n. 25 emanato dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e revisionato dall'O.I.C., le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra gli oneri straordinari a carico dell'esercizio.

## Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

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



## **Contributi in conto impianti**

I contributi in conto impianti, commisurati al costo delle immobilizzazioni cui si riferiscono, sono iscritti per competenza ed accreditati al conto economico in proporzione alla vita utile del relativo cespite.

Il valore complessivo dei contributi è iscritto tra i "Risconti passivi" ed accreditato nel Conto Economico alla voce "Altri ricavi e proventi" in proporzione all'aliquota di ammortamento dei cespiti di riferimento.

## **Riconoscimento dei costi**

I costi sono stati determinati secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

## **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

Qualora esistenti, i rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

## **Deroghe**

Si precisa che i criteri di valutazione adottati per la formazione del presente bilancio sono conformi a quanto disposto dall'articolo 2426 del codice civile.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe, così come previsto dall'articolo 2423, comma 4° del codice civile.

**Dati sull'occupazione**

L'organico aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni:

<b>Organico</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variazioni</b>
Dirigenti	1	1	0
Impiegati	46	46	0
Operai	2	2	0
Bigliettai	137	166	29
Call Center	12	12	0
	<b>198</b>	<b>227</b>	<b>29</b>

A fine anno l'organico risulta incrementato di 29 unità a seguito della parziale stabilizzazione del personale con contratto a tempo determinato. Ciò ha comportato un incremento non trascurabile del costo del personale rispetto all'esercizio 2010, in parte controbilanciato da un'evidente flessione nel ricorso al lavoro di carattere interinale.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore autonoleggio (C.C.N.L. Ausitra).

Di seguito si evidenzia il numero medio di dipendenti in forza alla società nel corso dell'esercizio, suddivisi per categorie.

<b>MESE</b>	<b>DIRIGENTI</b>	<b>IMPIEGATI</b>	<b>OPERAI</b>	<b>BIGLIETTAI</b>	<b>CALL CENTER</b>	<b>TOTALE DIPENDENTI</b>
gen-11	1	47	2	145	11	<b>206</b>
feb-11	1	46	2	162	12	<b>223</b>
mar-11	1	46	2	161	13	<b>223</b>
apr-11	1	46	2	165	13	<b>227</b>
mag-11	1	46	2	182	13	<b>244</b>
giu-11	1	46	2	185	13	<b>247</b>
lug-11	1	46	2	183	13	<b>245</b>
ago-11	1	46	2	183	13	<b>245</b>
set-11	1	46	2	179	13	<b>241</b>
ott-11	1	47	2	160	13	<b>223</b>
nov-11	1	47	2	159	12	<b>221</b>
dic-11	1	46	2	166	12	<b>227</b>
<b>Media</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>2</b>	<b>169</b>	<b>13</b>	<b>231</b>

Per quanto attiene al personale distaccato dalla Capogruppo "ACTV S.p.A." presso le sedi aziendali ed i punti operativi di "Ve.La.", si evidenzia che alla data di chiusura dell'esercizio di cui alla presente Nota Integrativa detto personale risultava composto da n. 43 unità, in calo di 7 unità rispetto all'esercizio precedente.

## Attività

### A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame il capitale sociale risulta interamente versato.

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
707.932	384.678	323.254

Le immobilizzazioni immateriali e gli oneri pluriennali capitalizzati sono stati ammortizzati in misura costante secondo le aliquote ed i criteri più sopra esplicitati, a partire dalla data del sostenimento dell'onere e in relazione al periodo di prevista utilità futura.

Il sottostante prospetto evidenzia la movimentazione e variazione che la posta di bilancio in commento ha subito nel corso dell'esercizio.

#### Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2010	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2011
Impianto e ampliamento					
Ricerca, sviluppo e pubblicità					
Diritti brevetti industriali					
Concessioni, licenze, marchi	137.269	2.950		47.551	92.668
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti	129.454	179.965	(6.120)		303.299
Altre	117.955	271.388		77.378	311.965
	<b>384.678</b>	<b>454.303</b>	<b>(6.120)</b>	<b>124.929</b>	<b>707.932</b>

#### Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto:

Descrizione Costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento					
Ricerca, sviluppo e pubblicità					
Diritti brevetti industriali					
Concessioni, licenze, marchi	551.909	414.640			137.269
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti	129.454				129.454
Altre	551.800	407.709		26.136	117.955
	<b>1.233.163</b>	<b>822.349</b>		<b>26.136</b>	<b>384.678</b>

## **Spostamenti da una ad altra voce**

Nel bilancio al 31/12/2011 non si è ritenuto necessario effettuare alcuna riclassificazione delle immobilizzazioni immateriali rispetto al precedente bilancio.

## **Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno**

Si dà atto che nel bilancio di cui alla presente Nota integrativa nessuna immobilizzazione immateriale è stata oggetto di svalutazione e/o rivalutazione.

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità iscritti con il consenso del Collegio sindacale, nonché un commento sulle principali poste che compongono le immobilizzazioni immateriali e le ragioni della loro iscrizione tra le attività dello Stato Patrimoniale.

## **Costi di impianto e ampliamento**

Non risulta evidenziato alcun importo in quanto il piano di ammortamento degli oneri in commento si è concluso nel corso degli esercizi precedenti.

## **Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità**

La società ha partecipato, nel corso del passato triennio 2009 - 2011, ad un progetto innovativo inerente i sistemi informativi per la gestione della mobilità dei flussi turistici, attività che, pur suscettibile di capitalizzazione, non è ancora giunta a conclusione alla fine dell'esercizio, mancando la fase di collaudo - che avverrà nei primi mesi del 2012 - e, pertanto, i relativi oneri sono stati allocati tra le "immobilizzazioni in corso", a cui si rimanda per ulteriori dettagli.

## **Concessioni, licenze e marchi**

L'importo appostato alla voce in esame - per la quota più rilevante - è costituito dall'onere sostenuto per l'acquisizione di alcuni *softwares* per la gestione ed il controllo amministrativo interno e per la tenuta della contabilità aziendale; dal costo relativo al programma informatico denominato "Telemaco" utilizzato ai fini della rendicontazione unificata dei proventi del trasporto locale e dei titoli di accesso a spettacoli e manifestazioni culturali; dagli oneri per un modulo applicativo informatico autonomo per la gestione del telelavoro in uso presso il *Call center*; nonché dalla licenza per l'utilizzo di un *software* personalizzato per la gestione ed il controllo degli incassi effettuati tramite pagamenti elettronici (*Pos* e carte di credito).

Detta posta contiene, inoltre, tutti gli oneri inerenti lo studio e la realizzazione del “logo” sociale, nonché quanto resosi necessario per la tutela del medesimo nei confronti dei terzi, a cui si sono aggiunte, successivamente, le spese per la creazione del *trademark* denominato *Hellovenezias* e del marchio “Mappa a colori delle linee di navigazione”. Tali costi sono stati capitalizzati in quanto non esauriscono la loro utilità negli esercizi in cui sono stati sostenuti, ma sono finalizzati a contraddistinguere i servizi commercializzati dall’azienda stessa per un periodo che non si ritiene inferiore a dieci anni.

Per completezza di analisi si ricorda che gli importi relativi al *software* applicativo, per gran parte detenuto a titolo di licenza d’uso a tempo indeterminato ed allocato alla voce in esame, avrebbero potuto trovare idonea collocazione anche alla voce “Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell’ingegno”. Tuttavia, in considerazione della rapida obsolescenza tecnologica degli odierni prodotti informatici e della loro costante implementazione ed aggiornamento nel corso degli anni, si è ritenuto maggiormente rispondente al suo reale utilizzo considerare detto *software* alla stregua di programmi a durata determinata e perciò allocarlo, secondo corretti principi contabili, alla voce B.I.4, come più sopra individuata.

### **Immobilizzazioni in corso ed acconti**

Come già accennato in precedenza, nella voce in commento sono allocati i costi finora sostenuti (euro 303.299) in relazione ad un progetto denominato “CAMP”, in *partnership* (tramite un’A.T.S. dedicata) con importanti *players* nazionali nelle telecomunicazioni, avente quale obiettivo primario il miglioramento della rete dei trasporti pubblici attraverso sistemi innovativi per il riconoscimento/localizzazione degli attori principali (turisti, residenti, flotta del trasporto pubblico) e l’integrazione di questa rete con un’infrastruttura telematica volta a fornire una serie di servizi, dalla semplice connettività IP all’ *e-commerce* ovvero all’*e-Tourism/e-Mobility*. I costi summenzionati si riferiscono a progetti/incarichi professionali conclusi alla data di chiusura dell’esercizio, ma non ancora validati al fine della loro completa operatività.

### **Altre immobilizzazioni**

Tra le “Altre Immobilizzazioni” si trovano, da un lato, i costi inerenti la progettazione e successiva realizzazione di nuove biglietterie nei punti di maggior affluenza della clientela e, dall’altro, gli oneri relativi al recupero e ristrutturazione dei locali di proprietà di terzi concessi sia in comodato a tempo indeterminato che a fronte di regolare contratto di locazione immobiliare (nuova agenzia di Piazzale Roma, del “Tronchetto” e di Via Verdi a Mestre); si tratta di oneri che sono stati addebitati a conto economico, rispettivamente, in relazione a piani di ammortamento fissati nella misura massima di cinque anni, nonché sulla base della durata

residua del contratto di affitto.

Nella voce in esame hanno trovato iscrizione, negli anni, anche le spese - completamente ammortizzate - per la realizzazione e le successive implementazioni dello "storico" sito *web* della società, oltre agli oneri sostenuti per la realizzazione di *software* già di proprietà dell'incorporata "Venice Cards - Le carte di Venezia S.p.A.".

Nel corso del 2008 si è aggiunto, ai cespiti summenzionati, un sito per l'*e-commerce* completamente innovativo che si sarebbe dovuto configurare come esclusivo canale di offerta *on line* dei servizi commercializzati dall'azienda. Tuttavia, al momento, il "portale" in parola risulta operativo unicamente a scopo informativo, in ossequio alla volontà istituzionale cittadina di dar vita ad un'unica realtà *web* per la città di Venezia ("Venice-connected").

L'iscrizione di tali poste nell'attivo di bilancio, per le quali si rende necessario il consenso del Collegio sindacale, è ancora giustificata dall'utilità pluriennale che tali spese presentano nell'economia complessiva dell'impresa.

## II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
422.967	417.163	5.804

### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	624.954
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(392.849)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>232.105</b>
Acquisizione dell'esercizio	12.800
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Storno fondi per cessioni	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(20.991)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>223.914</b>

La voce comprende il valore dei *box* delle biglietterie conferite dalla controllante in sede di aumento di capitale sociale deliberato in data 30 novembre 2001, nonché la capitalizzazione di spese di manutenzione di carattere straordinario ed incrementativo per il rifacimento e/o la ristrutturazione di alcune delle biglietterie di proprietà dalla società.

Per quanto attiene al principio contabile OIC 16 relativo allo scorporo della quota parte di costo riferita alle aree di sedime dei cespiti summenzionati,

si informa che non si è proceduto in tal senso in quanto le biglietterie insistono su terreni non di proprietà, ma utilizzati a titolo di concessione.

## Impianti e macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	273.875
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(224.536)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>49.339</b>
Acquisizione dell'esercizio	2.950
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	(1.116)
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Storno fondi per cessioni	1.116
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(10.800)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>41.489</b>

La posta in esame è costituita dagli impianti telefonici, di condizionamento e riscaldamento, di rilevazione incendi, dal sistema accessi installato presso le biglietterie, nonché dagli oneri sostenuti per l'allestimento della sala multimediale direzionale.

## Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	316.692
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(267.204)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>49.488</b>
Acquisizione dell'esercizio	9.900
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Storno fondi per cessioni	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(12.768)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>46.620</b>

La voce comprende alcune obsolete, ma funzionanti, dotazioni per *stand* e fiere, attrezzature commerciali per la comunicazione e pubblicità agli utenti finali dei servizi erogati dalla società, nuovi dispositivi elettronici (i cd. "elimina code") per la gestione degli accessi alle biglietterie, nonché, da ultimo, il costo per la realizzazione e posa in opera delle casse continue presso le biglietterie di maggiore affluenza.

## Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	414.111
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(327.880)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>86.231</b>
Acquisizione dell'esercizio	43.196
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Storno fondi per cessioni	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(18.482)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>110.944</b>

La posta in esame include unicamente mobilio, arredi e macchine d'ufficio ordinarie ed elettroniche.

## Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale, di cui al presente capoverso, sono stati erogati, a favore della società, per la prima volta, nel corso dell'esercizio 2001 per un importo originario lordo complessivo pari ad euro 231.748. In merito alla rappresentazione contabile di tali contributi è stato scelto il metodo del ricavo differito, come indicato dal principio contabile OIC n. 16.

I contributi sono stati, pertanto, iscritti negli esercizi d'insorgenza del diritto alla percezione come risconti passivi e successivamente imputati a conto economico in proporzione alle quote di ammortamento, calcolate sul costo di acquisto dei beni, al lordo dei contributi stessi.

L'importo dei contributi corrispondenti all'ammontare dei cespiti non ancora ammortizzati al 31.12.2011 risulta pari ad euro 81.757.

Da ultimo ricordiamo che a fronte degli investimenti sostenuti in relazione al già citato progetto "CAMP" - di cui più diffusamente in sede di commento alle "Immobilizzazioni Immateriali" - il Ministero dello Sviluppo Economico ha stabilito con D.M. 00010MS01 che la società partecipi all'erogazione di un contributo in conto capitale che è stato fissato nella misura massima di circa euro 230 mila.



**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
468	468	0

**Partecipazioni**

Descrizione	31/12/2010	Incremento	Decremento	31/12/2011
Imprese controllate				
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese	468			468
	<b>468</b>			<b>468</b>

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente in imprese controllate, collegate ed altre.

**Altre imprese**

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2010	Utile/ (Perdita) al 31.12.2010	%	Valore bilancio
VeneziaFiere S.p.A.	Venezia	32.347	(764.542)	(197.683)	0,00383	0
PromoVenezia S.c.p.A.	Venezia	156.000	310.641	2.433	0,3	468

Per quanto attiene alle partecipazioni in commento, innanzitutto ricordiamo che, già nel corso del 2008, la quota detenuta in "VeneziaFiere S.p.A." si era diluita rispetto a quanto indicato nel bilancio 2007, passando dallo 0,18% allo 0,00383% a seguito della rinuncia - da parte di "Ve.La." - alla ricapitalizzazione della società deliberata per far fronte alle perdite emerse al 31/12/2007, ricapitalizzazione a cui "Ve.La." aveva rinunciato anche nel biennio 2003 - 2004, periodo in cui la società deteneva una partecipazione del 5%.

Successivamente, nel luglio 2009, "VeneziaFiere S.p.A." è stata posta in liquidazione, come da verbale a rogito del Notaio Francesco Candiani, nominando quale liquidatore il dott. Massimo Da Re, ciò a seguito della riduzione del capitale sociale al di sotto del minimo legale causato dalle perdite dell'esercizio 2008 e senza che i soci manifestassero la volontà di ricapitalizzare la società.

In merito alla valutazione della partecipazione in parola, alla chiusura dell'esercizio 2010 si era proceduto alla definitiva e totale svalutazione della stessa al fine di adeguarne il valore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato della partecipata.

Relativamente, invece, alla partecipazione in "Promo Venezia S.c.p.A.", come è noto la stessa è giunta alla società in seguito alla fusione con "Venice Cards" che deteneva, tra i propri attivi, la partecipazione medesima.

A conclusione della disamina sulle partecipazioni detenute in portafoglio, si informa che a far data dall'esercizio 2010 Ve.La. non partecipa più all'Associazione "CONTACTLESS TECHNOLOGIES USERS BOARD ITALIA", in quanto sostituita dalla propria Capogruppo ACTV.

Le partecipazioni sono state valutate, conformemente al precedente esercizio, secondo il metodo del "patrimonio netto" per quanto attiene a "VeneziaFiere" ed utilizzando il criterio del "costo di acquisto o di sottoscrizione" relativamente a "Promo Venezia".

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamenti di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con le società partecipate.

### **Crediti**

Non esistono valori da commentare in questa voce.

### **Altri titoli**

Non esistono valori da commentare in questa voce.

### **Azioni proprie**

Non esistono valori da commentare in questa voce.

### **Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al *fair value***

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro *fair value*.

**C) Attivo circolante****I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
39.690	42.375	(2.685)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Per le variazioni corrispondenti alle singole categorie, si rinvia ai dati evidenziati nel conto economico.

Per quanto riguarda la composizione delle rimanenze, trattasi, da un lato, di beni destinati all'attività di *merchandising* e, dall'altro, di pubblicazioni su Venezia. In particolare, i primi sono stati valutati secondo il criterio del "costo di acquisto", mentre per i prodotti editoriali - che hanno, per loro intrinseca natura, un'appetibilità commerciale sul mercato che va a scemare con il passare degli anni dalla prima edizione - la determinazione dell'importo esposto in bilancio è avvenuta valutandoli prudenzialmente ad un valore inferiore al costo di acquisto, fino ad azzerare, in alcuni casi, il valore stesso.

**II. Crediti**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
13.909.927	7.711.333	6.198.594

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	826.670			826.670
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti	7.384.475			7.384.475
Per crediti tributari	25.591	27.518		53.109
Per imposte anticipate	93.224	9.767		102.991
Verso altri	5.526.517	16.165		5.542.682
	<b>13.856.477</b>	<b>53.450</b>		<b>13.909.927</b>

In merito alla posta "Crediti verso clienti" si evidenzia che la stessa si suddivide in "Crediti per fatture emesse" per l'importo di euro 709.645, ed in "Crediti per fatture da emettere" per euro 117.025, tenendo conto che l'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che si è in parte ridotto rispetto al passato esercizio, grazie al miglioramento della congiuntura economica a livello nazionale

Per completezza di analisi, si riportano i valori di cui al fondo citato:

<b>Descrizione</b>	<b>F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2010	187.478	187.478
Utilizzo nell'esercizio	4.998	4.998
Accantonamento esercizio	64.806	64.806
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>247.286</b>	<b>247.286</b>

Per quanto attiene ai "Crediti verso controllanti" si evidenzia che gli stessi derivano da fatture emesse, per l'importo di euro 3.405.595, e da fatture da emettere per euro 3.978.880; inoltre si segnala, a fronte del credito summenzionato, la presenza di "Debiti verso controllanti" per l'importo di euro 10.408.406.

Per completezza di analisi si informa che detti importi avrebbero potuto trovare idonea collocazione anche alla voce C.II.1 "Crediti verso clienti", in quanto trattasi di crediti per prestazioni di servizi.

In merito ai valori iscritti nei "Crediti tributari", si informa che quanto a euro 25.591 si riferisce all'iscrizione a ruolo della quota parte immediatamente esecutiva dell'Avviso di Accertamento emesso dall'Amministrazione Finanziaria nei confronti della società per una presunta indebita deduzione di oneri d'esercizio relativa all'annualità 2006.

Per quanto riguarda, invece, il credito IRES, esigibile oltre i 12 mesi, si chiarisce che trattasi, da un lato, del credito derivante dalla liquidazione della partecipata "Publvisual Srl" e, dall'altro, dell'importo maturato a seguito dell'istanza di rimborso presentata ai sensi del D.L. 29 novembre 2008, n. 185, in merito al riconoscimento della deduzione, dai redditi imponibili dei precedenti esercizi, del 10% dell'IRAP pagata nei medesimi periodi d'imposta.

In relazione alla voce "Crediti per imposte anticipate", iscritta tra le attività per un importo pari ad euro 102.991, di cui euro 9.767 esigibili oltre l'esercizio, si informa che trattasi dell'ammontare stimato delle imposte per IRES ed IRAP pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee per la parte che si ritiene deducibile, con ragionevole certezza, nel breve periodo. Per una descrizione dettagliata delle stesse si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

Da ultimo, i "Crediti verso altri", al 31/12/2011, pari a Euro 5.542.682, sono così costituiti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito verso INAIL	5.440
Credito verso INPS	3.302
Credito verso dipendenti	4.129
Depositi cauzionali	16.165
Fondo cassa agenti	87.204
Fondo cassa emettitrici automatiche (TVM)	24.300
Crediti diversi per anticipi su incassato	5.402.142
	<b>5.542.682</b>

Per quanto attiene ai “Crediti verso dipendenti”, gli stessi si riferiscono, in parte, a differenze temporanee sugli incassi di titoli di viaggio ACTV e diversi, ed in parte, a crediti per anticipi concessi in sede di trasferta.

Da ultimo si informa che i “Crediti diversi per anticipi su incassato” concernono le consistenze, al 31 dicembre, degli introiti derivanti, in parte, dalla vendita di titoli di viaggio e biglietti di accesso ad eventi e manifestazioni varie non ancora riversati dagli agenti nelle casse sociali e, per la quota più rilevante, dalle vendite effettuate nell’ultimo mese dell’anno dai c.d. “concessionari” (rete di vendita indiretta) che sono stati incassati tramite emissione di R.I.D. automatico nei primi giorni della nuova annualità.

In relazione ai crediti incassabili oltre i 12 mesi, si informa che trattasi unicamente dell’importo di alcuni depositi cauzionali in denaro.

Di seguito si riporta la ripartizione dei crediti al 31.12.2011 secondo area geografica.

Crediti per Area Geografica	Vs clienti	Vs Controllate	Vs collegate	Vs controllanti	Vs altri	Totale
Italia	826.670			7.384.475	5.542.682	13.753.827
<b>Totale</b>	<b>826.670</b>			<b>7.384.475</b>	<b>5.542.682</b>	<b>13.753.827</b>

### III. Attività finanziarie

Nessuna voce da commentare.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
1.789.014	2.055.375	(266.361)

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010
Depositi bancari e postali	1.785.386	2.050.146
Assegni	323	
Denaro e altri valori in cassa	3.305	5.229
	<b>1.789.014</b>	<b>2.055.375</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l’esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell’esercizio.

**D) Ratei e risconti**

<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
18.466	30.999	(12.533)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione degli eventuali valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

<b>Descrizione Risconti attivi</b>	<b>Importo</b>
Assicurazioni	1.600
Consulenze pubblicitarie	375
Locazioni e canoni passivi	12.364
Abbonamenti a riviste	221
Altri di ammontare non apprezzabile	509
	<b>15.069</b>

<b>Descrizione Ratei attivi</b>	<b>Importo</b>
Aggi su vendita biglietti	3.043
Altri di ammontare non apprezzabile	354
	<b>3.397</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>	
	1.943.432	1.926.994		16.438
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31/12/2011</b>
Capitale	1.885.000			1.885.000
Riserva da sovrapprezzo azioni				
Riserve di rivalutazione				
Riserva legale	17.274	261		17.535
Riserve statutarie				
Riserve per azioni proprie in portafoglio				
Altre riserve				
Riserva straordinaria	12.287	4.954		17.241
Versamenti in conto capitale				
Versamenti conto copertura perdita				
Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.				
Fondi riserve in sospensione di imposta				
Riserve da conferimenti agevolati				
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Riserva fusione "Avanzo da annullamento"	7.217			7.217
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro	1		1	
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	5.215	16.439	5.215	16.439
	<b>1.926.994</b>	<b>21.654</b>	<b>5.216</b>	<b>1.943.432</b>

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre Riserve</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
All'inizio dell'esercizio precedente	1.885.000	16.601	14.853	(8.137)	13.462	1.921.779
Destinazione del risultato dell'esercizio						
- attribuzione dividendi						
- altre destinazioni		673	4.652	8.137		
Altre variazioni						
Risultato dell'esercizio precedente					5.215	
Alla chiusura dell'esercizio precedente	1.885.000	17.274	19.505	0	5.215	1.926.994
Destinazione del risultato dell'esercizio						
- attribuzione dividendi						
- altre destinazioni		261	4.954			
Altre variazioni						
Arrotondamenti			(1)			
Risultato dell'esercizio corrente					16.439	
Alla chiusura dell'esercizio corrente	<b>1.885.000</b>	<b>17.535</b>	<b>24.458</b>	<b>0</b>	<b>16.439</b>	<b>1.943.432</b>

Il capitale sociale di "Ve.La. S.p.A.", anche a seguito della fusione con "Venice Cards" intervenuta - come si ricorderà - nel corso del 2007, risulta pari ad euro 1.885.000.=, suddiviso in 942.500.= azioni ordinarie da due euro ciascuna, interamente versato.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	1.885.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	17.535	B			
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	24.458	A, B, C		51.512	
Utili (perdite) portati a nuovo					
<b>Totale</b>	<b>1.926.993</b>				
Quota non distribuibile	0				
<b>Residua quota distribuibile</b>	<b>24.458</b>		<b>0</b>		

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si chiarisce che non vi sono Riserve di rivalutazione e Riserve statutarie, mentre la Riserva per "Avanzo da annullamento", derivante dalla fusione con "Venice Cards S.p.A.", in caso di distribuzione, concorre a formare il reddito imponibile della società.

## B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
	136.623	147.357	(10.734)
Descrizione	31/12/2010	Incrementi	Decrementi
Per trattamento di quiescenza			
Per imposte, anche differite			
Altri	147.357		10.734
	<b>147.357</b>		<b>10.734</b>
			<b>136.623</b>

La voce "Altri fondi", al 31/12/2011, pari ad Euro 136.623, risulta composta unicamente da stanziamenti prudenziali derivanti da vertenze legali sorte nel 2010 ed in anni precedenti.



Per completezza e come si è già avuto modo di accennare in sede di commento ai "Crediti tributari", ricordiamo che in data 9 agosto 2010 l'Agenzia delle Entrate ha emesso un Avviso di accertamento a carico di Ve.La. per il recupero a tassazione di oneri d'esercizio per l'annualità 2006, la cui deduzione dal reddito d'impresa è stata disconosciuta dall'Amministrazione Finanziaria.

A fronte del summenzionato avviso, Ve.La. ha impugnato l'atto di accertamento dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Venezia, la cui trattazione è intervenuta il 14 marzo 2012. A seguito dell'udienza in parola il difensore di parte ha confermato, come già in passato, di non ritenere fondata la pretesa tributaria dell'Erario e, pertanto, non viene accantonata alcuna somma a copertura del contenzioso in corso.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
895.711	916.340	(20.629)

La variazione è così costituita:

Variazioni	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	394.628
Rivalutazione	34.484
Storno IVS 0,50%	(28.990)
Imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	(3.786)
Decremento per utilizzo dell'esercizio	(51.326)
TFR versato al Fondo di Previdenza complementare	(56.786)
TFR versato al Fondo di Tesoreria INPS	(308.853)
	<b>(20.629)</b>

Il fondo accantonato al 31/12/2011 rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli anticipi corrisposti, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS.

**D) Debiti**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
13.773.638	7.473.808	6.299.830

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	1.672.507			1.672.507
Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanti	10.408.406			10.408.406
Debiti tributari	596.715			596.715
Debiti verso istituti di previdenza	377.930			377.930
Altri debiti	718.080			718.080
	<b>13.773.638</b>			<b>13.773.638</b>

I "Debiti verso fornitori", pari ad euro 1.672.507, sono iscritti al loro valore nominale, rettificato, in occasione di resi o abbuoni, nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte e sono costituiti da:

- debiti per fatture che alla data del 31.12.2011 non risultavano ancora saldate, pari ad euro 1.399.628;
- prestazioni di servizi fornite alla società, per le quali alla chiusura dell'esercizio non erano ancora pervenuti i relativi documenti contabili, per euro 272.879.

Per quanto riguarda i "Debiti verso imprese controllanti" si evidenzia la presenza nell'attivo dello stato patrimoniale della posta "Crediti verso controllanti" pari ad euro 7.384.475.

La voce "Debiti tributari" accoglie, invece, solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Per il dettaglio si veda la tabella che segue:

Voce	Importi
Erario c/lres a debito	42.610
Erario c/lrap a debito	518
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	2.350
Erario c/IVA	333.381
Erario c/IRPEF dipendenti ed autonomi	217.856
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>596.715</b>

I “Debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza sociale”, pari ad euro 377.930, comprendono i debiti maturati per contributi sociali ed assistenziali a carico della società relativi alle retribuzioni del personale dipendente, percepite nel mese di dicembre, e regolarmente versati nel corso del mese di gennaio 2012.

La voce “Altri debiti” al 31/12/2011, pari ad euro 718.080, risulta così costituita:

Descrizione	Importo
Debiti verso personale per retribuzioni	677.179
Altri debiti verso il personale	13.371
Debiti verso Fondi di Previdenza complementare	11.324
Debiti verso Enti vari per trattenute su retribuzioni	10.458
Altri debiti	5.748
	<b>718.080</b>

I debiti verso personale aziendale per retribuzioni, pari ad euro 677.179, di cui euro 122.570 per ferie non godute, sono relativi a retribuzioni di competenza dell’esercizio 2011, ma che saranno corrisposte nell’esercizio successivo.

La voce “Debiti verso Enti vari per trattenute su retribuzioni”, pari ad euro 10.458, è relativa alle trattenute effettuate sugli stipendi del personale dipendente per il pagamento di importi a favore di Associazioni di categoria e di terzi.

Gli importi di maggior rilevanza che compongono la voce “Altri debiti” si riferiscono ad un deposito cauzionale ricevuto per euro 3.000 e per euro 2.748 ad errati incassi che sono accreditati ai corretti beneficiari nelle prime settimane del 2012.

La ripartizione dei Debiti al 31.12.2011, secondo area geografica, è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	Vs fornitori	Vs Controllate	Vs Collegate	Vs Controllanti	Vs Altri	Totale
Italia	1.672.507			10.408.406	718.080	12.798.999
<b>Totale</b>	<b>1.672.507</b>			<b>10.408.406</b>	<b>718.080</b>	<b>12.798.993</b>

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
139.060	177.892	(38.832)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Nel dettaglio i "Ratei passivi", per un valore complessivo di euro 53.360, si riferiscono, per l'importo di euro 16.821, a commissioni e spese bancarie non ancora addebitate, ma di competenza dell'esercizio; per euro 31.076 a spese condominiali per la sede sociale e per la nuova Agenzia di Via Verdi; per euro 3.332 ad assicurazioni e canoni; per euro 1.449 a multe e sanzioni; nonché, per la differenza (euro 682), ad oneri non significativi.

Per quanto riguarda, invece, i risconti, gli stessi si riferiscono, per euro 3.840, a ricavi su cessione di spazi pubblicitari di pertinenza del prossimo esercizio; per euro 102 a corrispettivi su attività commerciali non di competenza del periodo in esame e, da ultimo, per euro 33 ed euro 81.725, alle quote di competenza dei futuri esercizi, rispettivamente, di contributi in c/capitale inerenti ad un *software* dedicato al telelavoro ed a ristrutturazioni immobiliari relative all'immobile adibito a biglietteria sito in Via Selva, Lido di Venezia. In merito a quest'ultima voce, si fa presente che la durata di detto risconto risulta essere superiore a cinque anni. Si informa, infine, che i contributi in c/capitale, di cui poc'anzi, sono stati imputati, per la quota di competenza, correlata all'importo dell'ammortamento dei beni cui i contributi stessi si riferiscono, alla voce di Conto Economico denominata "Altri ricavi e proventi" (A.5).

## Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	962.189	1.116.752	(154.563)
Sistema improprio degli impegni			
Sistema improprio dei rischi			
Raccordo tra norme civili e fiscali			
	<b>962.189</b>	<b>1.116.752</b>	<b>(154.563)</b>

Al termine dell'esercizio, cui si riferisce la presente Nota Integrativa, risultano da segnalare, tra le poste dei "Conti d'ordine", nei sistemi di beni altrui presso la Società, le attrezzature informatiche e le emettitrici automatiche (c.d. "T.V.M."), concesse in comodato d'uso dalla capogruppo per lo svolgimento delle attività di vendita con il nuovo sistema di bigliettazione, per un importo complessivo, al netto degli ammortamenti, pari ad euro 962.189.

**Conto economico****A) Valore della produzione**

	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
	13.343.761	12.374.573	969.188
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi vendite e prestazioni	9.994.294	8.962.333	1.031.961
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	179.965	94.206	85.759
Altri ricavi e proventi	3.169.502	3.318.034	(148.532)
	<b>13.343.761</b>	<b>12.374.573</b>	<b>969.188</b>

**Ricavi per categoria di attività**

La società nel corso del 2011 ha conseguito ricavi suddivisi nelle categorie che seguono:

<b>Voce</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Diff 2011-2010</b>
Ricavi da vendita beni	261.356	268.598	-7.242
Ricavi derivanti da vendita titoli	9.144.446	8.187.250	957.196
Ricavi per servizi	23.881	37.856	-13.975
Corrispettivi Venice Cards	194.879	190.913	3.966
Corrispettivi Rolling Venice	369.732	277.717	92.015
<b>Totali</b>	<b>9.994.294</b>	<b>8.962.333</b>	<b>1.031.961</b>

Gli altri ricavi accessori all'attività caratteristica sono i seguenti:

<b>Voce</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Diff 2011-2010</b>
Ricavi da pubblicità e promozione	1.289.494	1.253.954	35.540
Ricavi da recupero costi	762.482	1.059.584	-297.102
Ricavi diversi	150.326	366.413	-216.087
Contributi in c/impianto e c/esercizio	14.700	14.083	617
Ricavi da piano di comunicazione s.b.a.	952.500	624.000	328.500
<b>Totali</b>	<b>3.169.502</b>	<b>3.318.034</b>	<b>-148.533</b>

**Ricavi per area geografica**

Non si ritiene significativa, per una migliore intelligibilità del bilancio, la suddivisione dei ricavi per area geografica.

**B) Costi della produzione**

	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
	12.995.505	11.976.570	1.018.935

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e merci	329.670	429.553	(99.8883)
Servizi	3.651.734	3.254.115	397.619
Godimento di beni di terzi	455.096	413.967	41.129
Salari e stipendi	5.699.421	5.008.293	691.128
Oneri sociali	1.645.955	1.439.491	206.464
Trattamento di fine rapporto	429.111	360.785	68.326
Altri costi del personale	169.051	636.029	(466.978)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	124.929	81.518	43.411
Ammortamento immobilizzazioni materiali	63.041	66.755	(3.714)
Svalutazioni crediti attivo circolante	64.806	4.329	60.477
Variazione rimanenze materie prime	4.806	(16.051)	20.857
Accantonamento per rischi	-	117.185	(117.185)
Oneri diversi di gestione	357.885	180.601	177.284
	<b>12.995.505</b>	<b>11.976.570</b>	<b>1.018.935</b>

**Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Il saldo al 31.12.2011 ammonta a complessivi euro 329.670 ed è così dettagliato:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Diff 2011-2010</b>
<b>Costi materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>329.670</b>	<b>429.553</b>	<b>-99.883</b>
Prodotti Finiti	53.184	133.814	-80.630
Materiali di consumo	81.160	112.433	-31.273
Acquisti vari	0	255	-255
Cancelleria	38.378	65.235	-26.857
Materiale pubblicitario	134.958	102.195	32.763
Carburanti e lubrificanti	7.342	6.309	1.033
Indumenti di lavoro	14.648	9.312	5.336

## Costi per servizi

La voce, che presenta un saldo, al 31.12.2011, pari ad euro 3.651.734, comprende i seguenti principali costi:

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Costi per servizi</b>	<b>3.651.734</b>	<b>3.254.115</b>	<b>397.619</b>
Servizi Commerciali	1.727.329	1.499.650	227.679
Servizi Generali	1.040.677	1.039.947	730
Servizi Tecnici	293.381	162.501	130.880
Servizi Amministrativi e Legali	188.017	199.882	-11.865
Servizi Finanziari	402.330	352.135	50.195

## Costi per il godimento beni di terzi

Nella voce in questione sono compresi i seguenti costi:

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>455.096</b>	<b>413.967</b>	<b>41.129</b>
Affitti e locazioni	455.096	413.967	41.129

## Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi, come da tabella allegata:

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Costo per il personale</b>	<b>7.943.538</b>	<b>7.444.598</b>	<b>498.940</b>
Retribuzioni in denaro	5.699.422	5.008.292	691.130
Oneri previdenziali a carico dell'impresa	1.627.161	1.421.173	205.988
Oneri assistenziali c/impresa	18.793	18.318	475
Trattamento di fine rapporto	429.111	360.785	68.326
Quote associative a favore dei dipendenti	5.794	5.018	776
Costi per lavoro interinale	156.638	621.099	-464.461
Altri costi	6.619	9.911	-3.292

A corredo delle tabelle suesposte si evidenzia che il costo dell'agenzia interinale per l'anno 2011, pari ad euro 28.148, è ricompreso nella categoria B.7 "Costi per servizi", voce in netto decremento rispetto al 2010 (euro 107.389).

## Ammortamento delle immobilizzazioni

Per quanto concerne gli ammortamenti, si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Sono stati posti a carico dell'esercizio ammortamenti per complessivi euro 187.970, così suddivisi:

### a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</b>	<b>124.929</b>	<b>81.518</b>	<b>43.411</b>
Ammortamento costi di impianto & ampliamento		0	0
Ammortamento concessioni, licenze, marchi	47.027	55.513	-8.486
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	77.902	26.005	51.897

### b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</b>	<b>63.041</b>	<b>66.755</b>	<b>-3.714</b>
Ammortamento terreni e fabbricati	20.991	18.107	2.884
Ammortamento impianti e macchinari	10.800	14.857	-4.057
Ammortamento attrezzature industriali e commerciali	12.768	15.634	-2.866
Ammortamento altri beni materiali	18.482	18.157	325

## Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Nessuna voce da commentare.

## Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

La voce in commento, pari ad euro 64.806, in considerevole aumento rispetto alla passata annualità, sintomo del riaffacciarsi del *credit crunch* già apparso nel 2008, si riferisce ad una stima prudentiale circa il valore dei crediti che alla chiusura dell'esercizio si ritengono potenzialmente non esigibili.



## Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Il conto in esame, che presenta un saldo positivo al 31.12.2011 pari ad euro 4.806, esprime la variazione intervenuta nella consistenza delle rimanenze di beni merce destinate alla rivendita rispetto alla giacenza esistente all'inizio dell'esercizio. Il saldo è così composto:

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Valore delle rimanenze</b>	<b>30.823</b>	<b>35.629</b>	<b>-4.806</b>
Pubblicazione Itinerari Spirituali	539	585	-46
Pubblicazione Libro dei Vaporetti	57	92	-35
My local guide	568	0	568
T-Shirts merchandising	2.694	3.742	-1.048
Spille merchandising	969	1.040	-71
Magneti merchandising	3.299	3.344	-45
Portatessere Imob	2.771	2.771	0
Cuori murrina	0	902	-902
Rolling venice	4.438	3.921	517
Libro gioco Ruyi	0	2.633	-2.633
Panobook	738	2.436	-1.698
Dvd merchandising	5.072	5.087	-15
Pubblicazioni Mappe	9.678	9.076	602

## Accantonamento per rischi

Nessuna voce da commentare.

## Altri accantonamenti

Nessuna voce da commentare.

## Oneri diversi di gestione

Trattasi dei costi che partecipano alla formazione del risultato d'esercizio e che non hanno trovato una più specifica allocazione nelle voci illustrate in precedenza.

Il saldo al 31.12.2011 ammonta ad euro 357.885 ed è così composto:

	2011	2010	Diff 2011-2010
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>357.885</b>	<b>180.601</b>	<b>177.284</b>
Imposte e tasse	24.115	14.632	9.483
Minusvalenze ordinarie	0	1.792	-1.792
Orari ACTV	97.139	103.640	-6.501
Sopravvenienze passive	65.306	0	65.306
Altri costi generali	171.325	60.537	110.788

**C) Proventi e oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
40.973	19.947	21.026

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	41.090	20.204	20.886
(Interessi e altri oneri finanziari)	(117)	(257)	140
	<b>40.973</b>	<b>19.947</b>	<b>21.026</b>

Si tratta della differenza tra gli interessi attivi bancari maturati sulle giacenze di conto corrente e su alcuni depositi cauzionali per utenze ed i corrispondenti interessi passivi bancari.

**Altri proventi finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				40.790	40.790
Altri proventi				300	300
				<b>41.090</b>	<b>41.090</b>

**Interessi e altri oneri finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				34	34
Interessi fornitori				83	83
				<b>117</b>	<b>117</b>

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
-	(1)	1

**Svalutazioni**

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Di partecipazioni	-	1	(1)
	-	1	<b>(1)</b>

**E) Proventi e oneri straordinari**

	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
	(3.235)	(49.415)	46.180

  

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Anno precedente</b>	<b>31/12/2010</b>
Plusvalenze da alienazioni		Plusvalenze da alienazioni	
Varie		Varie	
<b>Totale proventi</b>		<b>Totale proventi</b>	
Minusvalenze		Minusvalenze	
Imposte esercizi		Imposte esercizi	
Varie	(3.235)	Varie	(49.415)
<b>Totale oneri</b>	<b>(3.235)</b>	<b>Totale oneri</b>	<b>(49.415)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(3.235)</b>	<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(49.415)</b>

Per quanto attiene agli oneri straordinari, gli stessi si riferiscono, per l'intero importo, ad ammanchi di cassa dovuti ad alcuni furti subiti nei Punti Vendita aziendali nel corso dell'esercizio.

**Imposte sul reddito d'esercizio**

	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
	369.555	363.319	6.236

  

<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	361.060	312.345	48.715
IRES	124.713	76.516	48.197
IRAP	236.347	235.829	518
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	8.495	50.974	(42.479)
IRES	7.553	49.372	(41.819)
IRAP	942	1.602	(660)
	<b>369.555</b>	<b>363.319</b>	<b>6.236</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.  
Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

**Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)**

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	385.994	
<i>Onere fiscale teorico (%)</i>	<i>27,50</i>	<i>106.148</i>
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</b>		
Ammortamenti	4.697	
Accantonamenti a fondi rischi	22.470	
<i>Totale</i>	<i>27.167</i>	<i>7.471</i>
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>		
Spese di rappresentanza	1.945	
Spese di manutenzione	3.991	
Compensi amministratori	6.598	
Accantonamenti a fondi rischi	10.734	
Altri accantonamenti	4.998	
Recupero costi prodotti editoriali macerati	761	
Ammortamenti	25.605	
<i>Totale</i>	<i>-54.631</i>	<i>-15.024</i>
<b>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi</b>		
Costi auto	9.125	
Spese telefoniche	30.968	
Sopravvenienze passive	56.677	
Spese di rappresentanza	13.176	
Imposte e tasse dell'esercizio non deducibili	19.953	
Altri costi non deducibili	4.381	
Deduzione per TFR a Fondi di Previdenza complementare	-14.626	
Deduzione per IRAP pagata nell'esercizio	-24.533	
Deduzione ACE	-149	
<i>Totale</i>	<i>94.972</i>	<i>26.117</i>
Imponibile fiscale	453.502	
<b>Imposte correnti dell'esercizio</b>		<b>124.713</b>

**Determinazione dell'imponibile IRAP**

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	348.256	
Costi non rilevanti ai fini IRAP:		
- Costi per il personale	7.943.538	
- Collaborazioni	76.600	
- Ammortamenti non deducibili	4.697	
- Accantonamento a Fondo svalutazione crediti	64.806	
- Altri costi	13.317	
<i>Deduzione dalla base imponibile</i>		
- Contributi assicurativi	-27.351	
- Cuneo fiscale	-2.053.548	
- Spese apprendisti, disabili, cfl	-239.200	
<b>Totale</b>	<b>6.131.115</b>	
<i>Onere fiscale teorico (%)</i>	3,90	239.113
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>		
Spese di rappresentanza	1.945	
Spese per manutenzioni	544	
Recupero costi prodotti editoriali macerati	761	
Ammortamenti	25.605	
Accantonamento a fondi rischi	10.735	
	<b>Totale</b>	
	-39.590	-1.544
<b>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi</b>		
Ricavi non imponibili	-31.348	
	<b>Totale</b>	
	-31.348	-1.223
Imponibile fiscale	6.060.177	
<b>Imposte correnti dell'esercizio</b>		<b>236.347</b>

Ai sensi del punto 14) di cui al 1° comma dell'art. 2427 del Codice civile, si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

## Fiscalità differita / anticipata

Alla chiusura dell'esercizio, non essendo emersi valori ai fini della fiscalità differita, non si è reso necessario effettuare alcun accantonamento all'apposito fondo imposte, mentre, in relazione alle attività per imposte anticipate, le stesse sono state rilevate in quanto sussiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate sono le seguenti.

Ai fini IRES:

- Ammortamenti accelerati per euro 4.697;
- Accantonamento a fondo svalutazione crediti per euro 22.470.

Gli importi sopra indicati rilevano ai fini IRAP unicamente per gli ammortamenti.

Di seguito si riporta il prospetto con l'evidenziazione del carico fiscale derivante dall'allocazione in bilancio delle imposte anticipate e differite.

	esercizio 2010 e precedenti			esercizio 2011			TOTALE
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	
<b>Imposte anticipate</b>							
Recupero costi prodotti editoriali macerati	761	209	30				
Spese di rappresentanza	1.945	535	76				
Spese di manutenzione	3.991	1.098	21				
Ammortamenti accelerati	25.605	7.041	999	4.697	1.292	183	
Fondo svalutazione crediti	4.998	1.374		22.470	6.179		
Fondi per rischi ed oneri	10.734	2.952					
Compensi Organo amministrativo	6.598	1.814					
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>54.631</b>	<b>15.024</b>	<b>1.125</b>	<b>27.167</b>	<b>-7.471</b>	<b>-183</b>	
<b>Imposte differite</b>							
Ammortamenti anticipati	0	0	0				
<b>Totale imposte differite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				
<b>Effetto fiscale netto</b>		<b>15.024</b>	<b>1.125</b>		<b>-7.471</b>	<b>-183</b>	<b>8.495</b>

### **Operazioni di locazione finanziaria (*leasing*)**

La società non ha in essere alcun contratto di locazione finanziaria e pertanto non c'è alcuna informazione da fornire ai sensi del n. 22 dell'articolo 2427 Codice Civile.

### **Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione**

La società non ha posto in essere operazioni di finanziamento di cui all'oggetto.

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

La società non ha emesso alcuna tipologia di strumenti finanziari.

### **Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati**

La società non ha strumenti finanziari derivati.

### **Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società, nella fattispecie la controllante "ACTV S.p.A.", aventi natura commerciale, sono state concluse a condizioni normali di mercato.

### **Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### **Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale**

La revisione legale della società è attribuita al Collegio sindacale ai sensi di legge e di Statuto, a cui si rimanda.

## Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi spettanti complessivamente agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale.

	<b>Qualifica</b>	<b>Compenso</b>
	Amministratori	71.327
	Collegio sindacale	28.080

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Si allega Rendiconto finanziario

Il Consiglio di Amministrazione di Ve.La. S.p.A.

Dott. Alessandro Moro	–	Presidente
Avv. Lorenza Pandiani	–	Consigliere
Sig. Gianni Casarin	–	Consigliere

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Alessandro Moro



**VE.LA. S.p.A.****RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2010 E 2011**

Valori in unità di euro

	2011	2010
<b>Disponibilità (fabbisogno) finanziaria netta iniziale</b>	<b>2.055.375</b>	<b>818.491</b>
<i>Attività d'esercizio:</i>		
Risultato netto dell'esercizio	16.439	5.215
Ammortamenti	187.970	148.273
Minusvalenze/svalutazioni (plusvalenze/rivalutazioni) nette	64.806	4.329
Variazione netta dei fondi rischi	(10.734)	(21.825)
Variazione netta del fondo T.F.R.	(20.629)	(14.114)
Autofinanziamento	<b>237.852</b>	<b>121.878</b>
(Incremento) decremento rimanenze	2.685	(8.235)
(Incremento) decremento crediti	(6.263.400)	1.878.343
(Incremento) decremento ratei e risconti attivi	12.533	36.975
Incremento (decremento) debiti	6.299.830	(517.767)
Incremento (decremento) ratei e risconti passivi	(38.832)	(16.112)
Arrotondamenti		(3)
<b>Totale flusso da (per) attività d'esercizio</b>	<b>250.668</b>	<b>1.495.079</b>
<i>Attività d'investimento/disinvestimento:</i>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(448.183)	(112.311)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(68.846)	(147.694)
(Incremento) decremento in immobilizzazioni finanziarie	0	1
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	0	0
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	0	1.809
<b>Totale flusso da (per) attività d'investimento</b>	<b>(517.029)</b>	<b>(258.195)</b>
<i>Attività di finanziamento:</i>		
Versamento 7/10 capitale sociale	0	0
Incremento (decremento) debiti verso banche	0	0
(Incremento) decremento crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
<b>Totale flusso da (per) attività di finanziamento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flusso finanziario netto dell'esercizio</b>	<b>(266.361)</b>	<b>1.236.884</b>
<b>Disponibilità (fabbisogno) finanziaria netta finale</b>	<b>1.789.014</b>	<b>2.055.375</b>
<i>Composizione disponibilità (fabbisogno) finanziaria netta:</i>		
Depositi bancari e postali	1.785.386	2.050.146
Denaro e valori in cassa	3.628	5.229
<b>Disponibilità (fabbisogno) finanziaria netta finale</b>	<b>1.789.014</b>	<b>2.055.375</b>