

CASINÒ DI VENEZIA  
MEETING & DINING SERVICES S.R.L.  
SOCIETÀ UNIPERSONALE

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL  
BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

CANNAREGIO 2079 – 30121 VENEZIA (VE)  
CODICE FISCALE - PARTITA IVA - REG. IMPR. VENEZIA: 03740540277 – R.E.A. 334278  
CAPITALE SOCIALE EURO 1.400.000,00 INTERAMENTE VERSATO

SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI "CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A."

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, positioned in the bottom right corner of the page.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2016

### INDICE

1. SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE 2016	
1.1. Andamento della gestione nel suo complesso.....	pag. 3
1.2. Analisi del risultato d'esercizio 2016 .....	pag. 5
1.3. Indicatori di risultato e di <i>performance</i> aziendale.....	pag. 7
1.4. Altri fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio .....	pag. 9
2. RAPPORTI CON LE SOCIETÀ CONTROLLANTI	
2.1. Attività di direzione e coordinamento .....	pag. 9
2.2. Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti .....	pag. 11
2.3. Informazioni di cui ai punti 3 e 4 dell'art. 2428 c.c. ....	pag. 12
3. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2017	
3.1. Le prospettive sull'andamento della gestione in generale .....	pag. 12
3.2. Le prospettive del settore della ristorazione.....	pag. 12
3.2. Le prospettive del settore del gioco "on line" .....	pag. 13
4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
4.1. Strumenti finanziari e rischi.....	pag. 13
4.2. Contratto di lavoro .....	pag. 14
4.3. Attività di ricerca e sviluppo.....	pag. 14
4.4. Elenco delle sedi.....	pag. 14
4.5. Gestione del contenzioso .....	pag. 14
4.6. Protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/2003) .....	pag. 15
5. CONCLUSIONI .....	pag. 15



## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signori Soci,

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

### 1. SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE 2016

La società "*Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.*" è stata costituita nel gennaio 2007 a seguito della decisione da parte del "Gruppo Casinò" di gestire nuovamente in via diretta i servizi e le attività accessorie (ristorante, bar, guardaroba) della Casa da Gioco di Venezia. Dal dicembre dello stesso anno 2007, l'attività è stata estesa anche alla gestione e valorizzazione del marchio "*Casinò di Venezia*" e allo sviluppo delle attività di *merchandising* ad esso correlate.

Dall'esercizio 2012, infine, la Società opera direttamente anche nel settore del gioco a distanza (in prospettiva anche nella modalità "*live*").

La Società completa dunque, all'interno della Casa da Gioco di Venezia, l'offerta di servizi a disposizione della clientela del casinò, con l'obiettivo di contribuire a rendere un complessivo servizio a favore della clientela di gioco di adeguato livello, nel rispetto della missione aziendale indicata dalla controllante "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*".

#### 1.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL SUO COMPLESSO

##### 1.1.1. L'andamento della gestione nel suo complesso ed il risultato d'esercizio

L'andamento della gestione nell'esercizio 2016 è stato caratterizzato da significativi mutamenti: già nei primi mesi del 2016 sono state avviate iniziative e progetti volti alla copertura dei costi fissi aziendali attraverso eventi che permettessero al contempo alla Società di creare nuove opportunità di *business*; in particolare, per il tramite di una crescente e progressiva integrazione nel sistema "*Città di Venezia*", la Società ha avuto modo di essere coinvolta nell'organizzazione e nella gestione – per la parte di propria competenza – di alcune manifestazioni particolarmente importanti quali la festa del Redentore, il Carnevale e numerosi eventi di caratura internazionale.



Per quanto riguarda il risultato prodotto dalla Società nell'esercizio appena conclusosi, esso – pur nelle mutate condizioni di esercizio rispetto alla situazione esistente al momento della programmazione – si pone sostanzialmente in linea con le previsioni del *budget* approvato nel mese di aprile 2016; nonostante gli sforzi profusi, il significativo miglioramento del livello dei ricavi (sia verso la Casa da Gioco, sia verso clientela esterna) rispetto alle previsioni di budget non si è potuto peraltro e purtroppo tradurre in un corrispondente miglioramento della complessiva performance aziendale.

#### 1.1.2. *L'andamento della gestione nei singoli settori in cui l'impresa opera*

##### ▪ *L'attività di ristorazione interna ed esterna*

I volumi di fatturato realizzati dall'attività di gestione della ristorazione interna resa nelle due sedi della Casa da Gioco sono stati soddisfacenti e superiori a quelli realizzati sia nell'esercizio 2015 (+0,53 milioni), sia nell'esercizio 2014 (+0,79 milioni).

La Società ha altresì ottenuto importanti risultati nel progetto di diversificazione dell'offerta e di creazione di nuove prospettive di intrattenimento; in tal senso ha intensificato, come detto, l'attività di stretta collaborazione con il Comune di Venezia e le sue società partecipate, attività che ha condotto all'organizzazione di apprezzati servizi di *catering* in occasione di importanti eventi della Città di Venezia, quali:

- cene ufficiali del Carnevale di Venezia 2016 presso le Tese dell'Arsenale;
- eventi di caratura internazionali quali il vertice ONU e un incontro del Gruppo del Partito Popolare Europeo presso Palazzo Ducale;
- l'incontro intergovernativo Italia-Francia alla presenza del Presidente Hollande;
- cena ufficiale in occasione della festa del Redentore presso Palazzo Ducale;
- forum dei Sindaci presso Museo Correr e Palazzo Ducale;
- restauro del balcone presso Palazzo Ducale;
- evento OCSE presso Ca' Giustinian;
- celebrazione "Aqua Granda" presso Palazzo Ducale.

La Società ha altresì organizzato e realizzato numerosi pranzi e ricevimenti nuziali presso la storica e monumentale sede della Casa da Gioco a Ca' Vendramin Calergi.



4

▪ *L'attività di gestione dei servizi accessori all'interno della Casa da Gioco*

L'attività di gestione dei servizi accessori a favore della Controllante – quali il guardaroba per la clientela ed i punti di ristoro interno – è stata riorganizzata ed accorpata in un unico contratto di servizio che ne assicura l'equilibrio economico. Essa quindi, ferma la costante ricerca di ogni miglior efficienza, prosegue secondo binari sostanzialmente consolidati che mirano al conseguimento dell'obiettivo di natura generale di assicurare un'alta qualità del servizio.

▪ *L'attività di gestione del marchio "Casinò di Venezia"*

Anche la gestione del marchio "Casinò di Venezia" non presenta problematiche particolari: pur in una fase congiunturale poco favorevole per un ulteriore sviluppo dell'utilizzo di tale *asset* in attività complementari, il contratto stipulato con la Controllante per il suo utilizzo assicura adeguati flussi di ricavi rispetto ai costi, anche per ammortamenti, correlati alla sua gestione.

▪ *L'attività di gestione del gioco "on-line"*

Nell'esercizio 2016 la parte in commento della complessiva gestione aziendale è riuscita a migliorare il proprio risultato rispetto alle previsioni di budget; l'attività peraltro continua a produrre risultati non positivi, per un insieme di concause legate da un lato al proprio posizionamento sul mercato, dall'altro all'irrisolta questione sulla possibilità di procedere alla gestione del gioco *on-line* in modalità *live*. Su ciascuna delle citate problematiche è ragionevole attendersi, nell'esercizio 2017, il realizzarsi di prospettive più favorevoli.

Proprio in virtù di tale miglioramento prospettico, e al fine di preservare l'importante bagaglio di esperienze e conoscenze sino ad oggi accumulato, la Società ha assunto la decisione di partecipare al nuovo bando di gara – emanato a seguito della naturale scadenza delle precedenti autorizzazioni – per l'assegnazione di 200 nuove concessioni di gioco a distanza in Italia. Le concessioni avranno durata di 6 anni e il canone di concessione avrà un costo complessivo di 200.000 euro.

1.2. ANALISI DEL RISULTATO D'ESERCIZIO 2016

Il bilancio al 31 dicembre 2016 evidenzia, come anticipato in precedenza, un risultato economico in miglioramento rispetto a quello conseguito nel precedente periodo. Tale



miglioramento è peraltro generato dal beneficio correlato alla partecipazione della Società alla procedura di consolidato fiscale nazionale, dalla quale sono derivati proventi di natura non ripetibile per un importo di Euro 350.000 circa.

Tenuto conto di quanto precede e della soppressione dallo schema di conto economico dell'area della gestione straordinaria (con conseguente riclassificazione del suddetto beneficio nell'area delle imposte), il risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) evidenzia in ogni caso un saldo positivo per Euro 693.843 (era pari ad Euro 575.827 nel 2015), mentre il risultato netto operativo (MON) si attesta su un valore negativo di Euro 836.167 (era negativo per Euro 1.037.469 nel 2015).

Il risultato ante imposte è negativo per Euro 834.780 (era negativo per Euro 1.036.308 nel 2015), mentre il risultato netto d'esercizio evidenzia una perdita netta di Euro 493.974.

Passando all'illustrazione degli aspetti quantitativi di periodo, essi possono essere in sintesi espressi attraverso i seguenti aggregati:

- per ciò che riguarda le attività e le passività

Aggregati Patrimoniali	2016	2015	Variaz.
Immobilizzazioni	11.241.950	12.608.576	(1.366.626)
Attivo circolante	5.285.048	4.516.385	768.663
Ratei e risconti attivi	7.038	7.905	(867)
<b>Totale Attivo</b>	<b>16.534.036</b>	<b>17.132.866</b>	<b>(598.830)</b>
Patrimonio Netto	13.862.544	14.356.515	(493.971)
Fondi per rischi e oneri	17.268	18.147	(879)
Trattamento di Fine rapporto	32.202	31.130	1.072
Debiti	2.622.022	2.727.074	(105.052)
<b>Totale Passivo e Netto</b>	<b>16.534.036</b>	<b>17.132.866</b>	<b>(598.830)</b>

- per ciò che riguarda i costi e i ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	2016	2015	Variaz.
Valore della produzione	12.140.458	11.070.312	1.070.146
Costi della produzione	(12.976.625)	(12.107.781)	(868.844)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(836.167)</b>	<b>(1.037.469)</b>	<b>201.302</b>

Aggregati Economici (segue)	2016	2015	Variaz.
Proventi e oneri finanziari	1.387	1.161	226
Risultato prima delle imposte	(834.780)	(1.036.308)	201.528
Imposte	340.806	10.606	330.200
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(493.974)</b>	<b>(1.025.702)</b>	<b>531.728</b>

### 1.3. INDICATORI DI RISULTATO E DI PERFORMANCE AZIENDALE

Al fine di completare l'informazione di natura economica, patrimoniale e finanziaria resa al proprio Socio e agli altri suoi *stakeholders*, si è anche quest'anno ritenuto opportuno dedicare apposita sezione del proprio *report* annuale alla esplicitazione delle principali informazioni di natura quantitativa e qualitativa in ordine alle proprie *performances* e al proprio assetto organizzativo e funzionale.

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto <sup>1</sup>	2.694.505	1.797.216	873.163
n. 2	Indice liquidità <sup>2</sup>	2,03	1,67	0,36
n. 3	Margine di struttura <sup>3</sup>	2.620.594	1.747.939	872.655
n. 4	Indice copert. attivo a lungo termine <sup>4</sup>	123%	114%	9%
n. 5	Indice indebitamento <sup>5</sup>	1,19	1,19	0
n. 6	Coefficiente di indebitamento <sup>6</sup>	0,02	0,02	0
n. 7	Durata media dei crediti <sup>7</sup>	133	125	8
n. 8	Durata media dei debiti <sup>8</sup>	64	82	(18)
n. 9	Durata media del magazzino <sup>9</sup>	21	19	2

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

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

<sup>3</sup> Consente di evidenziare se i fabbisogni a lungo sono in equilibrio con le fonti aventi le medesime caratteristiche di scadenza.

<sup>4</sup> Evidenziando quale parte dell'attivo a lungo termine sia stato finanziato da fonti contraddistinte da caratteristiche di scadenza analoghe ai fabbisogni coperti, consente di monitorare l'equilibrio finanziario statico a lungo termine.

<sup>5</sup> Consente di monitorare l'equilibrio finanziario globale dell'impresa.

<sup>6</sup> Indica la proporzione tra i mezzi di terzi e i mezzi propri.

<sup>7</sup> Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).

<sup>8</sup> Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).

<sup>9</sup> Indica la permanenza media delle scorte in magazzino (espressa in giorni).




7



Gli indicatori elaborati su dati patrimoniali aggiornati al 31 dicembre 2016 rivelano un'ulteriore crescita della consistenza del Capitale Circolante Netto sostanzialmente dipesa dall'incremento dei crediti verso le società controllanti. Tale variazione ha determinato, conseguentemente, anche un ulteriore aumento dell'Indice di liquidità (Ind. n. 2).

Pur in presenza di un risultato economico negativo, la significativa capitalizzazione della società non ha determinato riduzioni della solidità patrimoniale (Ind. nn. 3 e 4). Inoltre, l'assenza di fonti di finanziamento esterne consente infatti una sostanziale coincidenza tra il Capitale Investito e i Mezzi Propri (Ind. nn. 5 e 6).

Per quanto riguarda l'analisi qualitativa delle entrate e delle uscite, si fa rinvio ai contenuti del prospetto di *rendiconto finanziario*, alla Nota Integrativa.

Pur evidenziando entrambi i periodi oggetto di analisi risultati non positivi, si è comunque provveduto alla determinazione degli *indicatori economici* di seguito illustrati:

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variatz.
n. 1	Redditività del PN (ROE) <sup>10</sup>	(4%)	(7%)	3%
n. 2	Redditività del CI (ROA) <sup>11</sup>	(5%)	(6%)	1%
n. 3	Redditività operativa (ROI) <sup>12</sup>	(7%)	(6%)	(1%)
n. 4	Redditività delle vendite (ROS) <sup>13</sup>	(7%)	(10%)	3%
n. 5	Turnover <sup>14</sup>	70%	63%	7%
n. 6	Turnover corrente <sup>15</sup>	218%	240%	(21%)

Gli indicatori reddituali evidenziano un miglioramento delle *performances* aziendali principalmente ascrivibile all'incremento dei ricavi da ristorazione.

L'analisi rivela come, nonostante il progressivo incremento dei ricavi, l'incidenza dei costi

<sup>10</sup> Esprime il rendimento complessivo dell'azienda dal punto di vista del portatore del capitale proprio.

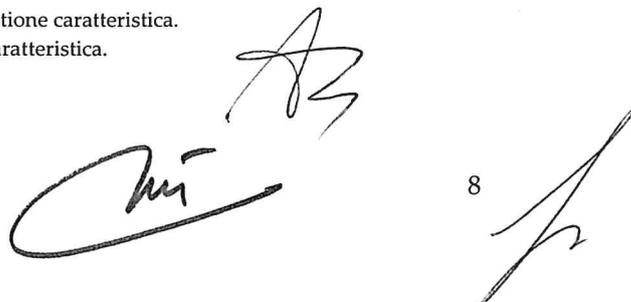
<sup>11</sup> Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessoria / patrimoniale.

<sup>12</sup> Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

<sup>13</sup> Esprime la relazione tra ricavi e costi operativi, ovvero la capacità remunerativa del flusso di ricavi prodotti dalla gestione caratteristica.

<sup>14</sup> Esprime l'efficienza con cui si è gestito il capitale investito nella gestione caratteristica.

<sup>15</sup> Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica.

The bottom right of the page features two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is larger and more stylized, while the one on the right is smaller and more vertical. Below the signatures, the number '8' is printed in a simple, bold font.

non permetta ancora il raggiungimento di positivi risultati economici. La Società continuerà a perseguire con la massima determinazione l'obiettivo dell'equilibrio economico.

#### 1.4. ALTRI FATTI DI RILIEVO CHE HANNO CARATTERIZZATO L'ESERCIZIO 2016

##### 1.4.1. Istituzione del "Regolamento per il reclutamento del personale" come previsto Nuovo Testo Unico in materia di Società a partecipazione pubblica e nomina della Commissione Giudicatrice

La Società si è uniformata agli obblighi imposti dall'art. 19 del D.Lgs. n. 175 del 18 agosto 2016 seguendo una specifica procedura per il reclutamento del personale. In particolare la Società ha proceduto all'adozione e alla pubblicazione di uno specifico regolamento che stabilisce i criteri e le modalità previste per il reclutamento del personale nel rispetto dei principi di trasparenza, pubblicità e imparzialità e dei principi previsti per le pubbliche amministrazioni.

La Società ha provveduto altresì alla nomina dei componenti della Commissione Giudicatrice come prevista dal "Regolamento per il reclutamento del personale" e alla predisposizione di apposita graduatoria dalla quale attingere per le necessità aziendali.

##### 1.4.2. Revisione dell'organigramma aziendale

Nel corso dell'esercizio si è evidenziata la necessità di procedere ad una ridefinizione dell'organigramma aziendale. In particolare la revisione in corso consisterà in una armonizzazione dei compiti e nell'individuazione di una figura "food & beverage" di livello adeguato alle esigenze della Società.

##### 1.4.3. Integrazione statutarie richieste dal D.lgs. 175/2016

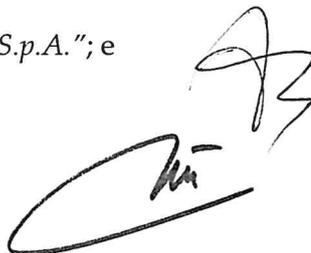
Nel mese di dicembre 2016 la Società ha apportato al proprio statuto sociale le modifiche volte al recepimento delle disposizioni del D.Lgs. 175/2016.

## 2. RAPPORTI CON LE SOCIETÀ CONTROLLANTI E LE IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

### 2.1. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società, per effetto di quanto disposto dall'articolo 2497-*sexies* del Codice Civile, deve ritenersi assoggettata all'attività di direzione e coordinamento:

- in via diretta, da parte di "Casinò di Venezia Gioco S.p.A."; e



- indirettamente, da parte dalla capogruppo "CMV S.p.A.", a sua volta controllata dal Comune di Venezia.

Per il prospetto di riepilogo relativo al bilancio del soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento si fa rinvio ai contenuti della Nota integrativa.

Per quanto riguarda i rapporti di natura economica con le società sovraordinate nella catena di controllo, essi si riferiscono a contratti:

per la parte attiva

- relativi a servizi di ristorazione e bar per complessivi Euro 4.734.993, come di seguito specificato:

Descrizione servizi	2016	2015	Variab.
Bar Venezia	215.669	186.380	29.289
Bar Ca' Noghera	566.993	574.083	(7.090)
Ristorazione Venezia	770.265	758.036	12.229
Ristorazione Ca' Noghera	2.131.776	1.933.315	198.461
Ristorazione promozionale	1.023.833	1.127.763	(103.930)
Servizi diversi ristorazione	26.457	41.844	(15.387)
<b>Totale</b>	<b>4.734.993</b>	<b>4.621.421</b>	<b>113.572</b>

- di licenza d'uso dei marchi di proprietà (ricavi di competenza 2016 per Euro 1.280.000);
- di gestione dei servizi accessori interni (quota di competenza 2016 pari ad Euro 870.000);
- di organizzazione di spettacoli e eventi (quota di competenza 2016 di Euro 514.058);
- di gestione dell'attività di *merchandising* (quota di competenza 2016 di Euro 4.680).

La Società partecipa inoltre, come anticipato in altra parte del presente documento, alla procedura di tassazione I.R.E.S. consolidata di Gruppo (c.d. "Consolidato fiscale nazionale") promossa dalla capogruppo "CMV S.p.A." in veste di consolidante, procedura regolamentata da specifico accordo di consolidamento e rinnovata anche per il triennio 2014-2016. La procedura verrà rinnovata, senza soluzione di continuità ed anche per ciò che riguarda gli accordi di consolidamento, anche per il successivo triennio.

Per effetto di tale procedura, la Società ha ricevuto nel 2016 un provento per l'utilizzo di perdite fiscali cedute alla controllante nel 2015 di Euro 352.570 (erano Euro 14.058



nell'esercizio precedente).

per la parte passiva

- di utilizzo beni mobili e immobili di proprietà della controllante (quota di competenza 2016 pari ad Euro 100.000);
- di riaddebito dei costi per utenze, distacco e servizi vari (Euro 305.396) e polizze assicurative (Euro 5.600);
- di *service* amministrativo (quota di competenza 2016 pari ad Euro 70.000 o.f.e.).

per gli aspetti patrimoniali e finanziari

- sempre con riferimento alla procedura di "Consolidato fiscale nazionale", la Società ha trasferito alla controllante il proprio credito per ritenute subite (Euro 403).

2.2. RAPPORTI CON IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

La Società intrattiene rapporti di natura economica con imprese sottoposte al controllo delle controllanti (incluso anche l'ente di controllo di ultima istanza, ossia il Comune di Venezia), essi si riferiscono a contratti:

per la parte attiva

- relativi a servizi di ristorazione, *catering* e banchetti nonché altri proventi diversi per complessivi Euro 164.494 con la società "Vela S.p.A.";

per la parte passiva

- relativi a servizi di telefonia mobile e servizi di gestione dell'attività di gioco *on line* per complessivi Euro 24.533 con la società "Venis S.p.A.";
- relativi a servizi di posteggio auto per complessivi Euro 3.720 con la società "A.V.M. S.p.A.";
- relativi a servizi di trasporto clienti per complessivi Euro 8.059 con la società "ACTV S.p.A.";
- relativi a tassa di asporto rifiuti per complessivi Euro 53.722 con la società "Veritas S.p.A.";
- relativi a servizi promozionali, di locazione temporanea di immobili per eventi e altri costi vari per complessivi Euro 20.690 con la società "Vela S.p.A.";
- relativi a servizi di progettazione per complessivi Euro 6.375 con la società "Insula

S.p.A.”.

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

La Società non possiede, né ha acquistato o alienato (direttamente o indirettamente) nel corso dell'esercizio azioni della Società controllante.

### 3. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2017

#### 3.1. LE PROSPETTIVE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE IN GENERALE

Nel mese di dicembre 2016 la società ha approvato il proprio budget per l'esercizio 2017, documento che prevede una perdita complessiva prossima ad un milione di euro, di cui euro 0,6 milioni riferiti all'attività di somministrazione ed euro 0,4 milioni riferiti alla gestione del gioco on-line.

Tale prospettiva, che per ciò che riguarda l'attività di somministrazione tiene conto del programma di revisione della spesa adottato dalla controllante CdiVG S.p.A. per l'esercizio 2017, non considera peraltro né i benefici in termini di marginalità che potrebbero derivare dall'aggiudicazione di alcuni appalti a cui la Società sta lavorando, né quelli – allo stato attuale non quantificabili – che potrebbero derivare dalla procedura di consolidato fiscale a cui la Società partecipa.

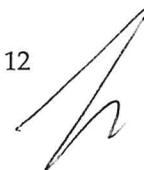
Il Consiglio di Amministrazione considera in ogni caso tale risultato previsionale di rilevante perdita non accettabile, e si farà promotore di tutte le iniziative necessarie a verificare con la dovuta urgenza e congiuntamente all'azionista di riferimento del Gruppo, l'opportunità di assumere decisioni ferme, anche se dolorose, sul futuro dell'impresa.

Tali decisioni potranno peraltro essere definite in via oggettiva solo a seguito dell'approvazione del più complessivo piano di ristrutturazione del Gruppo che attualmente è in corso di discussione con le parti sociali.

In attesa che tale prospettiva possa concretizzarsi, si indicano di seguito le linee guida adottate nella definizione del documento di programmazione per i due principali ambiti di attività in cui opera la Società.

#### 3.2. LE PROSPETTIVE DEL SETTORE DELLA RISTORAZIONE

Come detto, la revisione della spesa cui è chiamata la controllante CdiVG S.p.A. – revisione inclusa nel documento di programmazione per l'esercizio 2017 della controllante stessa –



necessariamente incide sul bilancio di M&D s.r.l..

Pur essendo intervenuto in modo proporzionale sui costi per acquisti di materie prime e sui costi del personale a chiamata, il Consiglio di Amministrazione – ove la riduzione dei ricavi verso la Casa da Gioco fosse confermata – si troverà a fronteggiare la difficoltà nel reperire fonti di copertura dei costi incompressibili.

Solo in parte dette fonti potranno peraltro provenire da attività esterna, stanti i vincoli previsti dalla normativa legata alla gestione di società a partecipazione pubblica.

### 3.3. LE PROSPETTIVE DEL SETTORE DEL GIOCO “ON-LINE”

Adottato quale dato di partenza il risultato consuntivo dell’esercizio 2016, il budget per l’esercizio 2017 si pone l’obiettivo di incrementare – per quanto possibile – gli investimenti in marketing e comunicazione, al fine di mantenere la quota di mercato che altrimenti sarebbe erosa dai competitor.

Con la medesima finalità il budget 2017 prevede la prosecuzione della politica di aggiornamento tecnologico e di prodotto, politica cui è stato assegnato il medesimo spazio garantito nell’esercizio 2016.

Tenuto conto da un lato dei segnali di leggera ripresa evidenziati in Italia dal settore del gioco *on-line* nell’esercizio 2016, da altro lato della prospettiva di un definitivo svincolo dalle limitazioni nell’esercizio dell’attività legate ai rapporti con la società maltese VGL Ltd., il Consiglio di Amministrazione prevede un leggero miglioramento del risultato 2017 rispetto a quello prodottosi nell’esercizio precedente.

## 4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

### 4.1. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI

#### ▪ Rischi finanziari

La Società non ha in uso strumenti finanziari e non presenta problematiche legate a rischi di cambio o di tasso. Quanto all’esigibilità dei crediti, ogni rapporto di natura commerciale con la clientela è assoggettato a costante verifica e monitoraggio.

Il rapporto con la controllante, che è anche il principale cliente, fa sì che la situazione finanziaria ed il *cash flow* dell’azienda godano di una sostanziale stabilità.



▪ Rischi di mercato

La Società ha la peculiarità di svolgere in regime di esclusiva l'attività di somministrazione di alimenti e bevande all'interno delle due sedi della Casa da Gioco di Venezia; ciò nondimeno essa risulta esposta al rischio di una riduzione dei propri ricavi per effetto di una riduzione – sia in termini quantitativi, sia in termini di capacità di spesa – dei visitatori della Casa da Gioco, o per effetto di una riduzione della domanda di servizi resi a favore di "Casinò di Venezia Gioco S.p.A.": è dunque evidente il rischio correlato all'andamento della controllante.

Al fine di fronteggiare con immediatezza il concretizzarsi di tali rischi, la Società continuerà ad adoperarsi per realizzare una struttura dei costi per quanto possibile caratterizzata da elementi di flessibilità.

4.2. *CONTRATTO DI LAVORO*

Anche nell'esercizio appena conclusosi è stato applicato il nuovo contratto di lavoro siglato con validità quadriennale dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2018.

4.3. *ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO*

L'attività svolta dalla Società non genera la necessità di sostenere investimenti in ricerca e sviluppo diversi da quelli volti all'ordinaria promozione dei servizi aziendali. La Società valuta comunque costantemente ogni forma di innovazione – di processo, di prodotto, di struttura organizzativa – che possa consentire una maggior razionalizzazione e/o efficienza nell'impiego delle risorse disponibili.

4.4. *ELENCO DELLE SEDI*

L'attività della Società viene svolta presso la sede di Venezia (in Sestiere Cannaregio, n. 2040) e di Tessera (località Ca' Noghera, Via Paliaga n. 8) della Casa da Gioco di Venezia. Per quanto riguarda la distribuzione dell'attività tra le sedi, la sede di terraferma della Casa da Gioco continua a confermarsi la più attiva, attrattiva e remunerativa.

4.5. *GESTIONE DEL CONTENZIOSO*

La società, così come il Gruppo nel suo insieme, profonde ogni sforzo per prevenire l'insorgenza del contenzioso. Laddove comunque esso venga o debba venire instaurato, l'attività di sua gestione viene svolta ponendo la massima attenzione al rapporto costi di

patrocinio legale – risultati conseguibili.

Nel corso dell'esercizio 2016 il contenzioso passivo ha riguardato essenzialmente cause in ambito giuslavoristico, che la società ha affrontato e condotto a conclusione, anche attraverso accordi transattivi. In un solo caso il Giudice ha ritenuto di dover condannare la Società, che si è uniformata agli esiti del giudizio.

Il contenzioso attivo riguarda viceversa attività volte al recupero giudiziale di posizioni creditorie verso la clientela; tale aspetto riveste peraltro dimensioni del tutto marginali rispetto al volume complessivo dei ricavi prodotti.

#### 4.6. PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI (D.LGS. 30 GIUGNO 2003, N. 196 SS.MM.)

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

La Società peraltro, a prescindere dagli obblighi imposti dalla normativa, opera un costante monitoraggio della corretta e riservata gestione dei dati in suo possesso.

### 5. CONCLUSIONI

Alla luce delle considerazioni svolte nei paragrafi precedenti e di quanto esposto in Nota Integrativa, invitiamo l'Assemblea ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 così come sottoposte. Proponiamo altresì di procedere alla copertura della perdita d'esercizio di Euro 493.973,60 in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Venezia, 30 marzo 2017

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott. Simone Cason

Presidente



Avv. Adriana Baso

Consigliere



Avv. Maurizio Salvalaio

Consigliere

