

CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

RELAZIONE SULLA GESTIONE

CMVSPA.

SEDE LEGALE: CANNAREGIO 2040 – 30121 VENEZIA (VE)
CODICE FISCALE - PARTITA IVA - REG. IMPR. VENEZIA: 02873010272 – R.E.A. 245504
CAPITALE SOCIALE EURO 2.870.000 INTERAMENTE VERSATO

SOCIETÀ UNIPERSONALE SOGGETTA ALL' ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DEL "COMUNE DI VENEZIA"

omissis 

INDICE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. Generalità	pag. 1
1.2. L'analisi del risultato consolidato d'esercizio	pag. 2
1.3. Sintesi dell'attività delle singole imprese	pag. 4
2. LE RISORSE UMANE	pag. 7
3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO	pag. 7
4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE E INDICATORI DI PERFORMANCE	
4.1. CMV S.p.A.	pag. 9
4.2. Casinò di Venezia Gioco S.p.A.	pag. 12
4.3. Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.	pag. 18
5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ	pag. 21
6. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO	pag. 22
7. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	pag. 24
8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	pag. 25
9. AZIONI PROPRIE	pag. 26
10. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ	pag. 26
11. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
11.1. Adempimenti ai sensi del D. Lgs. 175/2016	pag. 27
11.2. Protezione dei dati personali (D. Lgs. 196/2003)	pag. 28
11.3. Sicurezza sul lavoro	pag. 28
11.4. Altri adeguamenti a disposizioni di legge	pag. 29

ALLEGATI

- A) Prospetto degli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Signor Azionista,

con il presente documento, redatto ai sensi di quanto previsto dall'art. 40 del D.Lgs 127/1991, desidero illustrarLe l'andamento del *Gruppo Casinò* nell'esercizio 2018 e le prospettive attese per il prossimo futuro.

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1.1. GENERALITÀ

Nell'esercizio 2018, l'attività del Gruppo si è concentrata sull'attuazione del piano di riequilibrio e rilancio dell'attività gestita dalla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* avviato nel 2017: grazie ad un clima di adeguata collaborazione tra tutti i portatori di interessi nell'attività del Gruppo, gli incoraggianti risultati raggiunti in tale primo esercizio hanno potuto essere non solo essere replicati, ma addirittura rafforzati. Più nel dettaglio, in un contesto di mercato che ha visto l'assoggettamento a procedura concorsuale di due delle quattro Case da Gioco autorizzate ad operare sul territorio nazionale, il Casinò di Venezia ha mostrato un andamento in netta controtendenza rispetto al passato, scongiurando in tal modo la prospettiva – che aveva dovuto essere approfonditamente esplorata – di chiusura di una delle due sedi di attività, con le conseguenti, gravi ricadute in termini occupazionali.

Sotto diverso ma altrettanto importante aspetto, l'insieme delle attività volte alla *valorizzazione del patrimonio immobiliare* del Gruppo ha visto lo sviluppo di interessanti prospettive per i principali *asset* di proprietà: il processo di valorizzazione delle aree del c.d. "*Quadrante di Tessera*" ha subito

un'accelerazione grazie all'iniziativa del Venezia Football Club, e sono in corso di esame prospettive di adeguata valorizzazione del "Palazzo del Casinò" a Lido di Venezia.

Nel frattempo la controllata *Casinò di Venezia Meeting & Dining s.r.l.* ha proseguito nella propria attività di gestione delle attività accessorie all'esercizio della Casa da Gioco ed ha ottenuto l'affidamento, attraverso procedura di gara, dei servizi di ristorazione all'interno del circuito dei Musei Civici Veneziani.

Anche la gestione della partecipazione in "*Palazzo Grassi S.p.A.*", società comunque esterna al perimetro di consolidamento, è proseguita con risultati che, rispetto agli obiettivi strategici del Gruppo, possono essere considerati promettenti.

1.2. L'ANALISI DEL RISULTATO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 15.949.308 (era positivo per Euro 12.451.448 nel 2017 ed Euro 7.814.272 nel 2016); il margine operativo netto (MON) è risultato positivo per Euro 9.968.069 (era positivo per Euro 8.639.104 nel 2017 ed Euro 4.267.160 nel 2016). È pertanto evidente il conseguimento degli obiettivi di recupero di redditività operativa posti dal piano di riequilibrio e rilancio dell'attività del Gruppo avviato nel 2016. Il conseguimento di tali obiettivi ha consentito la sopravvivenza del Gruppo: si ritiene utile a tal proposito ricordare come nell'esercizio 2018 due delle quattro case da gioco nazionali siano state assoggettate a procedure concorsuali.

Il risultato prima delle imposte, sul quale pesa l'incidenza di oneri finanziari netti per Euro 8.925.928, risulta positivo per Euro 1.042.141 (era positivo per

Euro 4.077.860 nel 2017 e negativo per Euro 477.914 nel 2016); dopo le imposte, l'utile di competenza del Gruppo è pari ad Euro 617.954 (contro un utile di Euro 3.614.632 nel 2017 e una perdita di Euro 672.164 nel 2016).

Nell'esercizio 2018 peraltro, come si dirà più diffusamente in seguito, il risultato d'esercizio – sia prima che dopo le imposte – è stato fortemente penalizzato dalla necessità per la Capogruppo di procedere ad accantonamenti a fondi rischi per un importo superiore a 4,5 milioni di euro.

La sintesi dei dati patrimoniali ed economici dell'esercizio, comparata con quella dell'anno precedente, è riassunta nella tabella che segue:

- per ciò che riguarda le attività e le passività

Aggregati Patrimoniali	31/12/2018	31/12/2017
Immobilizzazioni	126.610.212	127.358.473
Attivo circolante	34.451.455	43.052.988
Ratei e risconti attivi	40.369	54.136
Totale Attivo	161.102.036	170.465.597
Patrimonio Netto	(24.737.547)	(25.355.497)
Fondi per rischi ed oneri	12.691.288	8.687.224
Trattamento di Fine Rapporto	6.979.452	7.351.370
Debiti	166.064.075	179.754.682
Ratei e risconti passivi	104.768	27.818
Totale Passivo e Netto	161.102.036	170.465.597

Il patrimonio netto del Gruppo permane negativo per effetto delle perdite conseguite negli esercizi precedenti, che correttamente non sono state coperte – a livello di bilancio consolidato – dalle plusvalenze rilevate dalla Capogruppo nelle operazioni di conferimento *intercompany* perfezionate nel 2016 e in esercizi precedenti.

Si ritiene in ogni caso che i plusvalori impliciti nei cespiti patrimoniali di proprietà della Capogruppo (tra cui le aree del c.d. "Quadrante Tessera", gli

altri immobili e le partecipazioni), in uno con i risultati attesi dalla gestione della controllata CdiVG S.p.A. nei prossimi esercizi, siano elementi idonei a consentire la copertura del suddetto deficit;

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2018	31/12/2017
Valore della produzione	88.522.675	81.625.557
Costi della produzione	(78.554.606)	(72.986.453)
Differenza tra valore e costi della produzione	9.968.069	8.639.104
Proventi e oneri finanziari	(8.925.928)	(4.561.244)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Risultato prima delle imposte	1.042.141	4.077.860
Imposte	(424.187)	(463.228)
Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	617.954	3.614.632

Per un'analisi di maggior dettaglio dei singoli aggregati si rinvia ai contenuti della Nota Integrativa.

1.3. SINTESI DELL'ATTIVITÀ DELLE SINGOLE IMPRESE

Di seguito vengono riassunti i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2018 per le singole imprese del Gruppo incluse nel perimetro di consolidamento.

1.3.1. CMV S.P.A.

La Società è stata costituita nell'anno 1995 ai sensi dell'art. 22 della legge n. 142/90, ed ha svolto sino, al 30 settembre 2012, l'attività di gestione diretta, per conto dell'Amministrazione Comunale, del "Casinò di Venezia" e – nella propria veste di Capogruppo – delle iniziative direttamente o indirettamente connesse all'esercizio della Casa da Gioco.

Successivamente al trasferimento di detta attività alla controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, la Società ha ora focalizzato il proprio business sulla

gestione e valorizzazione:

- (i) di un cospicuo patrimonio immobiliare, costituito dalle aree note come *“Quadrante di Tessera”* e dal c.d. *“Palazzo del Casinò”* al Lido di Venezia. In particolare, e per ciò che riguarda i terreni, nell’esercizio appena conclusosi si è avuta la presentazione da parte della Società Venezia F.C. S.r.l. al Comune di Venezia dello studio di fattibilità – a valere quale progetto preliminare – per la realizzazione del nuovo stadio del Venezia Calcio su di un’area di superficie catastale complessiva pari a circa 448.181 mq., di cui circa 398.342 mq. di proprietà CMV S.p.A.. L’iter amministrativo sta procedendo secondo lo schema previsto dell’art. 1, comma 304, della Legge n. 147/2013, ed il Comune di Venezia ha già dichiarato il pubblico interesse della proposta ricevuta.

Per ciò che riguarda il palazzo, nell’esercizio 2018, ed a seguito dell’ottenimento del diritto di piena proprietà sul compendio immobiliare in parola, CMV S.p.A. ha discusso con il Comune di Venezia le prospettive volte alla miglior valorizzazione del bene. In attesa di una definitiva decisione, che è ormai prossima, nel febbraio 2019 è stato sottoscritto tra CMV S.p.A. e Comune di Venezia un contratto di comodato per l’uso dell’immobile, accordo dal quale sono state escluse le aree in cui sono installate le stazioni radiobase dei gestori di telefonia mobile, aree (e correlati proventi) che rimangono dunque nella disponibilità della Società;

- (ii) di un significativo pacchetto di partecipazioni, costituito principalmente dalla quota totalitaria detenuta in *“Casinò di Venezia Gioco S.p.A.”* e da quella minoritaria detenuta in *“Palazzo Grassi S.p.A.”*.

1.3.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

La Società, come noto, è stata costituita in data 1° ottobre 2012 attraverso il conferimento di ramo d'azienda da parte di CMV S.p.A..

I rapporti organizzativi ed economico-finanziari tra il Comune di Venezia – titolare dell'autorizzazione ministeriale per l'esercizio dell'attività di gioco d'azzardo – e la Società sono regolati da apposita Convenzione, approvata e sottoscritta nell'anno 2012.

Dopo il recupero dell'equilibrio economico conseguito già nell'esercizio 2017, l'esercizio 2018 si è chiuso con un utile di Euro 2.207.415; il budget per il 2019, che sino al mese di marzo è rispettato, prevede a sua volta un risultato positivo. Si ritiene importante sottolineare come al conseguimento di tali positivi risultati si accompagni la realizzazione di un rilevante piano di investimenti, il più importante realizzato dal Gruppo nell'ultimo ventennio; tale intervento ha già ottenuto l'approvazione ed il supporto, anche finanziario del Comune di Venezia.

1.3.3. CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.

La Società è stata costituita nell'esercizio 2007 per la gestione diretta dei servizi e delle attività accessorie a quella principale della Casa da Gioco di Venezia; è altresì proprietaria ed esercita l'attività di gestione del marchio "Casinò di Venezia". Dall'esercizio 2012 la Società esercita infine anche l'attività di gestione del gioco *on-line*. Per quanto riguarda il risultato prodotto dalla Società nell'esercizio appena conclusosi (perdita di Euro 1.258mila), esso è stato nella sua parte prevalente generato dalle insoddisfacenti performance dell'attività di ristorazione presso la sede di Venezia della Casa da Gioco e dal disequilibrio della gestione del gioco *on-line*.

Si ricorda come in ogni caso, ai sensi di quanto previsto dal D. Lgs. 175/2016, entro l'esercizio 2019 è prevista la cessazione della partecipazione del Gruppo nella controllata in esame; stante peraltro l'essenzialità dei servizi dalla stessa resi all'interno del Gruppo, ed all'inalienabilità di alcuni dei beni contenuti nel suo attivo, la cessazione avverrà ragionevolmente attraverso fusione per incorporazione in CdiVG S.p.A., fermo il rispetto delle esigenze di efficacia, efficienza ed economicità del Gruppo dopo l'operazione di aggregazione.

* * * * *

Per l'analisi delle partecipazioni non consolidate (essenzialmente costituite da quella, integralmente svalutata, in "Vittoriosa Gaming Ltd." e da quella in "Palazzo Grassi S.p.A."), si fa rinvio ai contenuti della Nota Integrativa del presente bilancio consolidato.

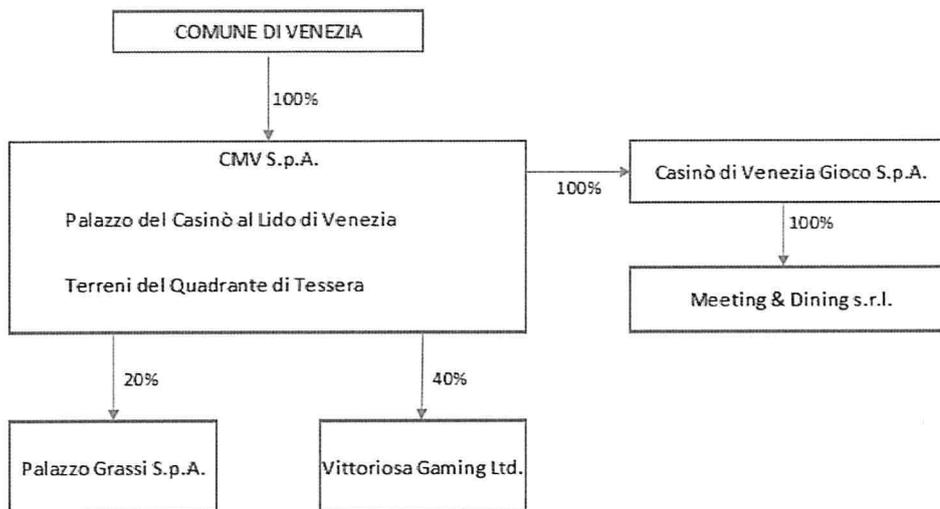
2. LE RISORSE UMANE

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Organico	607	604	617	635	658	673	676

Il leggero incremento della forza lavoro verificatosi nell'ultimo esercizio è stato generato dall'avvio della gestione, da parte della controllata "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.", dell'attività di ristorazione nel circuito dei Musei Civici Veneziani.

3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" alla data di chiusura dell'esercizio 2018 può essere rappresentata come segue:



La suddivisione delle attribuzioni e delle funzioni all'interno del Gruppo può essere confermata nella struttura che segue:

- alla Capogruppo è affidata l'attività *immobiliare* (Palazzo del Casinò al Lido di Venezia e aree del c.d. "Quadrante Tessera") e di *gestione delle partecipazioni* (non solo in CdiVG S.p.A., ma anche in Palazzo Grassi S.p.A.);
- a CdiVG S.p.A. è affidata la *gestione della Casa da Gioco*, ed in particolare dei giochi assoggettati alla vigilanza del Ministero degli Interni;
- alla Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l. sono affidate:
 - la gestione del *marchio* "Casinò di Venezia";
 - la gestione dei *servizi accessori* alla gestione della Casa da Gioco;
 - la gestione dell'attività di *gioco on-line*.

Tale precisa distinzione di attribuzioni ha sino ad oggi costituito un necessario strumento organizzativo e gestionale. Il già menzionato obbligo di porre fine alla gestione separata di alcuni servizi, impone una revisione del modello organizzativo aziendale, incentrato sulle sole CMV S.p.A. e CdiVG S.p.A..

4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE ED INDICATORI DI PERFORMANCE

4.1. CMV S.P.A.

Il risultato dell'esercizio 2018, negativo per euro 3.611.506, è condizionato in misura determinante dagli accantonamenti di natura straordinaria, per oltre 4,5 milioni di euro, che l'Organo Amministrativo si è visto costretto ad operare a fronte della decisione della Corte dei Conti - Sezione Giurisdizionale Regionale per il Veneto, in relazione ad un procedimento avente ad oggetto l'attività di CMV S.p.A. quale agente contabile del Comune di Venezia per l'anno 2012. La menzionata decisione è stata peraltro tempestivamente e ritualmente impugnata dalla Società. Per maggiori informazioni si fa rinvio a quanto riportato in nota integrativa.

Al netto di tale impatto di natura non ripetibile, il risultato di periodo sarebbe stato ampiamente positivo; per l'esercizio 2019 è comunque previsto il ripristino di normali condizioni di equilibrio economico.

Dal punto di vista finanziario, in attesa che il processo di valorizzazione degli asset immobiliari, già pianificato ed in corso di attuazione, possa produrre i propri risultati, nell'esercizio 2018 la Società, con il supporto del Comune di Venezia, ha potuto contare sui mezzi finanziari necessari alla propria continuità ed allo sviluppo delle iniziative funzionali allo scopo che le è proprio.

I rapporti con il sistema creditizio proseguono in modo ordinato, così come in ordinario corso di svolgimento è l'iter per il rinnovo dei finanziamenti in scadenza, che ci si attende possa concludersi positivamente a breve.

* * * * *

Il bilancio al 31 dicembre 2018 della Capogruppo si chiude con un risultato

lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 353.730 (era negativo per 72.225 nel 2017) e netto (MON) positivo per Euro 8.817 (era negativo per Euro 417.138 nel 2017).

A causa degli accantonamenti straordinari resisi necessari nell'esercizio 2018 e classificati per natura nell'area della gestione finanziaria, il risultato prima delle imposte risulta negativo per Euro 5.171.117 (era negativo per Euro 949.478 nel 2018); la perdita d'esercizio è stata limitata ad Euro 3.611.506 grazie ai benefici derivanti dalla partecipazione di CMV S.p.A. alla procedura di consolidato fiscale nazionale. Al netto degli accantonamenti straordinari di cui sopra, il risultato d'esercizio 2018 sarebbe stato ampiamente positivo.

La tabella che segue indica i principali aggregati economici e patrimoniali della Società nell'ultimo quadriennio:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015
Valore della produzione	622	397	11.983	5.902
Valore aggiunto	353	(11)	11.302	5.460
Risultato operativo	9	(417)	10.787	(19)
Risultato ante imposte	(5.171)	(949)	9.568	(4.899)
Risultato netto	(3.611)	(75)	9.557	(4.618)

Nella lettura dei dati che precedono, è necessario ricordare che dopo il conferimento del ramo di azienda del febbraio 2016 sono cessati i flussi di ricavo da locazione tipici della gestione immobiliare della Capogruppo.

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015
Immobilizzazioni	67.647	67.992	65.097	142.155
Attivo circolante	2.586	1.558	1.801	1.747
Ratei e risconti attivi	3	4	1	256
Totale attivo	70.236	69.554	66.899	144.158
Patrimonio netto	9.666	13.277	10.603	1.045

Fondi e T.F.R.	4.655	104	2.170	2.824
Debiti	55.915	56.173	54.126	140.248
Ratei e risconti passivi	0	0	0	41
Totale passivo	70.236	69.554	66.899	144.158

Da un punto di vista *retrospettivo*, i risultati ottenuti possono essere valutati attraverso l'analisi degli indici che, secondo le indicazioni della dottrina più accreditata, devono essere espressi su di un orizzonte quadriennale.

Con riferimento agli indicatori *patrimoniali e finanziari*, pertanto:

Indicatore	Descrizione	2018	2017	2016	2015
n. 1	Capitale circolante netto ¹	(53.326.444)	(51.177.551)	(52.330.761)	(54.127.382)
n. 2	Indice liquidità ²	0,05	0,03	0,03	0,04
n. 3	Indice copert. attivo lungo term. ³	14%	20%	16%	1%
n. 4	Indice indebitamento ⁴	7,27	5,24	6,10	137,89
n. 5	Coefficiente di indebitamento ⁵	5,64	4,14	4,93	132,44

Il prospetto che precede evidenzia come nel periodo 2015-2017, la Società abbia ricercato ed attuato una progressiva riduzione dell'esposizione finanziaria, anche con rimodulazione del debito a medio/lungo termine, generando conseguentemente un miglioramento complessivo degli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria. A detto miglioramento ha contribuito l'operazione di conferimento alla controllata CdiVG S.p.A. di cui si è detto in precedenza.

L'inversione di tendenza del 2018 e la flessione nell'andamento degli

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

² Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine, ponendo a rapporto l'attivo ed il passivo a breve termine.

³ 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.

⁴ Consente di monitorare l'equilibrio finanziario globale dell'impresa.

⁵ Indica la proporzione tra i mezzi di terzi e i mezzi propri.

indicatori sopra evidenziati sono legate essenzialmente alla scelta di procedere all'estinzione di finanziamento bancario e alla sostituzione di tale posta con finanziamento temporaneo, a breve termine, concesso dalla controllata CdiVG S.p.A.. Come peraltro precisato nella nota integrativa, l'insieme di tali posizioni – pur con scadenza a breve termine – sarà oggetto di rinnovo.

Il complessivo processo di risanamento è naturalmente ancora in corso e potrà essere completato nel breve/medio termine attraverso le operazioni di valorizzazione immobiliare ancora in corso di definizione.

Con riferimento agli *indicatori economici*, il rilevante valore degli *asset* patrimoniali della Società rende poco significativa la valutazione di tale aspetto della *performance* aziendale. In ogni caso:

Indicatore	Descrizione	2018	2017	2016	2015
n. 1	Redditività del CI (ROA) ⁶	0,01%	(0,60%)	0,67%	(0,01)
n. 2	Redditività operativa (ROI) ⁷	(0,82%)	(1,13%)	(0,24%)	0,19%
n. 3	Costo dei mezzi di terzi ⁸	3%	3%	8%	5%

L'analisi da un punto di vista *prospettico* trova il proprio fondamento nel budget per l'esercizio 2019; tale documento, approvato nel dicembre 2018, è fondato su linee-guida di predisposizione improntate alla prudenza, sull'esclusione della realizzazione di operazioni straordinarie e sul conseguimento di un risultato d'esercizio di segno positivo.

4.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

L'andamento della controllata può essere considerato soddisfacente, soprattutto se contestualizzato in un mercato – quello delle Case da Gioco

⁶ Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessoria / patrimoniale.

⁷ Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

⁸ Esprime il rapporto tra gli oneri finanziari e i mezzi di terzi non operativi.

autorizzate – che come detto ha costretto due dei quattro operatori nazionali a far ricorso, nell'esercizio 2018, a procedure concorsuali.

Da un punto di vista generale, nell'esercizio 2018 gli introiti della Casa da Gioco di Venezia (espressi al lordo dei proventi aleatori e degli incassi da tessere di ingresso) sono stati pari a 104,8 milioni di euro (erano stati 97,6 nell'esercizio precedente), con un incremento del 7,4% rispetto al 2017 (esercizio che aveva registrato un decremento del 4,9% rispetto al 2016).

Più nel dettaglio, i dati dell'esercizio 2018 indicano un andamento non omogeneo tra le due sedi dell'attività. In particolare:

- la *sede di Ca' Noghera* ha mostrato un netto incremento degli introiti di gioco (+5,8 milioni, pari al +7,1%) rispetto all'esercizio precedente. Il complessivo incremento registrato nell'esercizio 2018 è stato determinato dall'importante progresso degli incassi dei tavoli (aumento del 12,2%) nonché dal miglioramento degli incassi slot (+4,8%) rispetto all'anno precedente. I proventi aleatori non hanno evidenziato variazioni di rilievo. Solo per ragioni di completezza si ricorda che nel 2017 la flessione degli introiti di gioco rispetto all'esercizio precedente era stata pari a 1,6 milioni (-2,0%);
- la *sede di Venezia*, pur continuando ad evidenziare un conto economico nel suo insieme deficitario, ha realizzato un buon incremento degli introiti (+1,4 milioni, pari all'8,5%) rispetto all'esercizio precedente, invertendo la tendenza del 2017 (-17,0% rispetto all'anno 2016). Detto incremento è stato realizzato sia sui giochi da tavolo (+8,0%), sia sulle slot machines (+13,2%), sia infine sui proventi aleatori (+5,8%).

Va comunque ricordato che gli incassi del 2017 erano stati penalizzati dalle

numerose giornate di sciopero e di astensione dalle prestazioni straordinarie conseguenti alla disdetta del Contratto Aziendale di Lavoro avvenuta con decorrenza 1° luglio 2017.

* * * * *

Passando ad un confronto dell'andamento degli incassi della Casa da Gioco di Venezia con quelli delle altre Case da Gioco italiane, si deve in via preliminare evidenziare il fatto che – per le ragioni legate alla menzionata condizione in cui versano due delle quattro Case da Gioco nazionali – i volumi complessivi a livello aggregato hanno fatto registrare un decremento (-14,01%) rispetto all'esercizio 2017; anche in tale esercizio, peraltro, i volumi erano diminuiti (-3,07%) rispetto al 2016.

In tale contesto, come risulta dalla tabella che segue in ordine agli introiti di gioco (esclusi i proventi aleatori), la Casa da Gioco di Venezia ha rafforzato la propria posizione di leader nazionale:

	Al 31/12/18	Al 31/12/17	Δ	Δ %
Venezia	99.632.831	92.571.591	7.061.240	7,63%
Campione	45.460.967	91.150.277	-45.689.310	-50,13%
Saint Vincent	57.838.986	57.343.812	495.174	0,86%
Sanremo	42.870.177	44.790.434	-1.920.257	-4,29%
TOTALE	245.802.961	285.856.114	-40.053.153	-14,01%

Per ciò che riguarda le quote di mercato, il Casinò di Venezia con il proprio 40,5% si conferma leader di settore; più distanti le Case da Gioco di Saint Vincent (23,5%) e Sanremo (17,4%). Il Casinò di Campione, la cui attività è cessata dalla fine del mese di luglio 2018, ha ottenuto una quota di mercato pari al 18,5%.

Quanto infine all'andamento delle presenze, nell'esercizio 2018 le due sedi del

Casinò di Venezia hanno registrato un totale di 720.650 clienti, con un decremento (-8,6%) rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda infine l'andamento economico, il bilancio al 31 dicembre 2018 della controllata ha evidenziato:

- un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per euro 15.790.360 (era positivo per euro 12.409.257 nel 2017 e per euro 6.329.584 nel 2016);
- un risultato netto della gestione caratteristica (MON) positivo per euro 9.723.472 (era positivo per euro 8.647.701 nel 2017 e positivo per euro 2.873.751 nel 2016).

L'utile prima delle imposte è stato pari ad euro 4.719.540 (nel 2017 era stato pari ad euro 3.474.273, mentre nel 2016 era stata realizzata una perdita ante imposte pari ad euro 1.147.259); dopo le imposte, l'utile ammonta ad euro 2.207.415 (nel 2017 era stato pari ad euro 1.176.753, mentre nel 2016 era stata realizzata una perdita pari ad euro 2.429.112).

La tabella che segue indica i principali aggregati economici e patrimoniali della Società:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015
Valore della produzione	81.371	76.284	80.422	81.118
Valore aggiunto	51.501	47.429	47.403	43.506
Risultato operativo	9.723	8.648	2.874	(605)
Risultato ante imposte	4.720	3.474	(1.147)	(1.618)
Risultato netto	2.207	1.177	(2.429)	(2.312)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015
Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	0	0	500
Immobilizzazioni	104.890	107.271	110.143	23.127
Attivo circolante	43.974	41.910	35.847	28.167

Ratei e risconti attivi	30	42	24	152
Totale attivo	148.894	149.223	146.014	51.946
Patrimonio netto	6.342	4.134	(282)	347
Fondi e T.F.R.	16.924	17.737	17.377	16.718
Debiti	125.600	127.324	128.878	34.881
Ratei e risconti passivi	28	28	41	0
Totale passivo	148.894	149.223	146.014	51.946

Da un punto di vista *retrospettivo*, i risultati ottenuti possono essere apprezzati attraverso l'analisi degli indici che, secondo le indicazioni della dottrina più accreditata, devono essere espressi su di un orizzonte retrospettivo quadriennale.

Con riferimento agli indicatori *patrimoniali e finanziari*, pertanto:

Indicatore	Descrizione	2018	2017	2016	2015
n. 1	Capitale circolante netto ⁹	(9.613.860)	(10.168.477)	(13.528.244)	(6.537.720)
n. 2	Indice liquidità ¹⁰	0,82	0,80	0,72	0,81
n. 3	Indice copert. attivo lungo term. ¹¹	6%	4%	0%	1%
n. 4	Durata media dei crediti ¹²	18	30	34	24
n. 5	Durata media dei debiti ¹³	44	41	52	39

Il prospetto che precede evidenzia come il progressivo processo di risanamento della Società si accompagni ad un parallelo miglioramento degli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria. Il processo è naturalmente ancora in corso e richiederà l'implementazione degli ulteriori interventi previsti dal "Piano di azione" a suo tempo approvato.

Con riferimento agli *indicatori economici*:

⁹ Esprime la differenza tra poste attive e passive a breve termine con manifestazione numeraria entro i successivi dodici mesi.

¹⁰ Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine, ponendo a rapporto l'attivo ed il passivo a breve termine.

¹¹ 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.

¹² Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).

¹³ Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).

Indicatore	Descrizione	2018	2017	2016	2015
n. 1	Redditività del CI (ROA) ¹⁴	7%	6%	2%	(1%)
n. 2	Redditività operativa (ROI) ¹⁵	7%	6%	2%	(1%)
n. 3	Redditività delle vendite (ROS) ¹⁶	12%	11%	4%	(1%)
n. 4	Turnover ¹⁷	0,54	0,50	0,54	1,55
n. 5	Turnover corrente ¹⁸	1,83	1,80	2,22	2,86

Anche gli indicatori economici mostrano un andamento crescente nell'ultimo biennio. Nella loro lettura si dovrà tener conto che nell'esercizio 2016 la Società ha ricevuto il conferimento del ramo d'azienda comprendente il compendio immobiliare e di debiti finanziari; ciò ha influito sulla consistenza dell'attivo ed ha quindi inciso nella dimensione dell'indicatore n. 4 (rispetto al 2015).

L'analisi da un punto di vista *prospettico* trova il proprio fondamento nel budget per l'esercizio 2019, declinato nelle tre dimensioni patrimoniale, economica e finanziaria, che prevede:

- un risultato economico di equilibrio;
- la generazione di flussi di cassa adeguati al finanziamento della gestione corrente, dell'assolvimento delle obbligazioni finanziarie e del rilevante piano di investimenti programmato;
- un ulteriore rafforzamento della struttura del patrimonio netto, e ciò sia attraverso il completamento dell'operazione a tal fine deliberata nel maggio 2017, sia attraverso la destinazione del risultato d'esercizio.

¹⁴ Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessoria / patrimoniale.

¹⁵ Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

¹⁶ Esprime la relazione tra ricavi e costi operativi (capacità remunerativa del flusso di ricavi della gestione caratt.).

¹⁷ Esprime l'efficienza con cui si è gestito il capitale investito nella gestione caratteristica, ponendo a rapporto i ricavi caratteristiche con il totale dell'attivo.

¹⁸ Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica ponendo a rapporto i ricavi caratteristiche con l'attivo circolante.

4.3. CASINÒ DI VENEZIA MEETING & DINING SERVICES S.R.L.

I volumi di ricavi realizzati dall'attività di gestione della ristorazione interna resa nelle due sedi della Casa da Gioco hanno mostrato segni di ripresa coerenti con la ripresa degli incassi della Casa da Gioco; la revisione di alcuni contratti per la fornitura di servizi accessori, introdotta a partire dal secondo semestre 2017, ha peraltro penalizzato i risultati di alcune aree a più spiccata marginalità.

Al fine di intervenire su tale aspetto, la Società ha posto in essere interventi volti alla diversificazione dei ricavi, attraverso lo svolgimento di servizi esterni di prestigio e l'ottenimento, come anticipato nella parte introduttiva del presente documento, delle attività di ristorazione del circuito dei Musei Civici Veneziani.

La gestione del marchio "Casinò di Venezia" si è svolta senza variazioni rispetto alla struttura ormai consolidata: 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.

Anche nell'esercizio 2018, e pur rispettando nella sostanza le previsioni di budget, l'attività di *gestione del gioco a distanza* ha continuato a produrre risultati negativi, per l'impossibilità di sostenere un volume di investimenti promozionali in linea con quello dei principali player del settore.

Per ciò che riguarda l'andamento economico, il bilancio al 31 dicembre 2018 della controllata di secondo livello ha evidenziato:

- un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) negativo per Euro

175.596 (era positivo e pari ad Euro 114.416 nel 2017);

- un risultato netto operativo (MON) che si è attestato su un valore negativo di Euro 1.547.861 (era negativo per Euro 1.375.102 nel 2017).

Il risultato ante imposte è negativo per Euro 1.547.982 (era negativo per Euro 1.374.482 nel 2017), mentre il risultato d'esercizio evidenzia una perdita netta di Euro 1.285.059, grazie ai benefici derivanti dalla partecipazione della Società alla procedura di consolidato fiscale nazionale.

La sintesi economica dell'esercizio 2018 è espressa nella tabella che segue:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015
Valore della produzione	13.835	11.359	12.140	11.070
Valore aggiunto	6.101	5.029	5.913	5.576
Risultato operativo	(1.548)	(1.375)	(836)	(1.037)
Risultato ante imposte	(1.548)	(1.374)	(835)	(1.036)
Risultato netto	(1.258)	(1.144)	(494)	(1.026)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015
Immobilizzazioni	8.718	9.782	11.242	12.609
Attivo circolante	5.214	5.117	5.285	4.516
Ratei e risconti attivi	8	8	7	8
Totale attivo	13.940	14.907	16.534	17.133
Patrimonio netto	11.461	12.719	13.863	14.357
Fondi e T.F.R.	68	56	49	49
Debiti	2.334	2.132	2.622	2.727
Ratei e risconti passivi	77	0	0	0
Totale passivo	13.940	14.907	16.534	17.133

Per espressa previsione di legge la controllata di secondo livello è obbligata alla cessazione della gestione della propria impresa e – tenuto conto della rilevanza all'interno del Gruppo delle attività dalla stessa esercitate –

all'incorporazione della propria azienda ad altra entità all'interno del perimetro di consolidamento.

In tale contesto, un'analisi di tipo *retrospettivo* risulterebbe del tutto priva di portata predittiva; più pertinente può risultare viceversa un'analisi *prospettica* che tenga adeguato conto dei seguenti elementi:

- a) la Società ha predisposto, di concerto con la propria controllante e con la supervisione del Comune di Venezia, un piano di riequilibrio volto al superamento – a partire dall'esercizio 2019 – del proprio significativo deficit economico;
- b) dal punto di vista finanziario, la Società non ha difficoltà a produrre flussi di cassa positivi ed idonei ad assicurare la copertura dei propri impegni, non solo nel breve termine;
- c) il budget approvato per l'esercizio 2019, prudenzialmente in una logica *stand alone*, prevede risultati coerenti con quanto precede;
- d) dalla prospettata incorporazione dell'azienda esercitata da M&D s.r.l. all'interno di CdiVG S.p.A. è previsto il conseguimento di ulteriori e notevoli benefici a livello consolidato;
- e) il Comune di Venezia ha in ogni caso confermato il proprio pieno supporto all'attività del Gruppo, in una logica di tutela dei rilevanti valori in esso incorporati.

L'insieme di tali considerazioni ha indotto gli Amministratori di "*Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.*" a ritenere che l'azienda possa essere utilmente esercitata da altra impresa del Gruppo, ferma la necessità che si realizzino le precondizioni – anche di natura giuslavoristica ed in particolare legate alla conferma della possibilità di proseguire in capo all'incorporante

con la gestione di contratti di lavoro separati – poste all’operazione di fusione.

* * * * *

Solo per ragioni di completezza e coerenza rispetto all’impostazione adottata negli anni precedenti, si indicano comunque di seguito anche alcuni strumenti di analisi statica riferiti agli *equilibri patrimoniali e finanziari* dell’ultimo quadriennio di gestione sono resi nella tabella che segue:

Indicatore	Descrizione	2018	2017	2016	2015
n. 1	Capitale circolante netto ¹⁹	2.830.974	3.012.101	2.694.505	1.797.216
n. 2	Indice liquidità ²⁰	2,17	2,41	2,03	1,67
n. 3	Margine di struttura ²¹	2.742.637	2.936.168	2.620.594	1.747.939
n. 4	Indice copert. attivo lungo termine ²²	1,31	1,30	1,23	1,14
n. 5	Indice indebitamento ²³	1,22	1,17	1,19	1,19
n. 6	Coefficiente di indebitamento ²⁴	0,02	0,02	0,02	0,02
n. 7	Durata media dei crediti ²⁵	164	135	133	125
n. 8	Durata media dei debiti ²⁶	29	35	64	82
n. 9	Durata media del magazzino ²⁷	10	23	21	19

5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ

Per una sintesi delle attività di investimento in immobilizzazioni immateriali e materiali realizzate singolarmente e complessivamente (al lordo delle elisioni) dalle imprese del Gruppo, si fa in questa sede rinvio al prospetto di dettaglio

-
- ¹⁹ Esprime la differenza tra le poste attive e passive a breve termine (manifestazione numeraria avverrà entro dodici mesi).
- ²⁰ Verifica l’esistenza di un equilibrio finanziario dell’impresa nel breve termine, ponendo a rapporto l’attivo ed il passivo a breve termine.
- ²¹ Consente di evidenziare se i fabbisogni a lungo sono in equilibrio con le fonti aventi le medesime caratteristiche di scadenza.
- ²² 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.
- ²³ Consente di monitorare l’equilibrio finanziario globale dell’impresa.
- ²⁴ Indica la proporzione tra i mezzi di terzi e i mezzi propri.
- ²⁵ Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).
- ²⁶ Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).
- ²⁷ Indica la permanenza media delle scorte in magazzino (espressa in giorni).

che costituisce l'Allegato A del presente documento e che ne forma parte integrante.

6. I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Nelle tabelle che seguono vengono posti in evidenza i rapporti, sia di natura finanziaria che di natura commerciale, fra la Capogruppo e le Società che rientrano nel perimetro di consolidamento.

Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti commerciali di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	15.000	Credito per service amministrativo periodo 01.01.18 – 31.12.18
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	10.450.000	Contratto di finanziamento fruttifero infragruppo delibera CDA del 19.09.2018
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	85.415	Credito per interessi maturati sul finanziamento infragruppo dal 29.09.2018 al 31.12.2018
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	255.869	Credito per acconti IRES 2018 in consolidato fiscale
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	180	Credito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anno 2018
<i>Totale crediti vs CMV S.p.A.</i>	<i>10.806.464</i>	
Debiti commerciali di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	16.421	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo D. Lgs. 231
Debiti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	11.411	Debito per riscossione di crediti (viatici, assegni etc.) da riconoscere a CMV
Debiti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	2.451.973	Debito per l'IRES in consolidato fiscale 2018
<i>Totale debiti vs CMV S.p.A.</i>	<i>2.479.805</i>	
Ricavi commerciali di CdiVG S.p.A. da CMV S.p.A.	15.000	Contratto di service amministrativo
Costi commerciali di CdiVG S.p.A. da CMV S.p.A.	16.421	Riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Interessi attivi di CdiVG S.p.A. da CMV S.p.A.	85.415	Sul finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18 periodo 26.09-31.12.18 al tasso Euribor 1m + spread 3,5%
IRES 2018 in consolidato fiscale	2.581.471	CdiVG deve riconoscere a CMV S.p.A. l'IRES dovuta per l'esercizio 2018 nell'ambito della procedura di consolidato fiscale
Provento da consolidato fiscale 2017	35.565	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2017

Casinò di Venezia Meeting & D. Services S.r.l.		Note
Crediti finanziari di M&D S.r.l. verso CMV S.p.A.	313.782	Credito per provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2017
Crediti finanziari di M&D S.r.l. verso CMV S.p.A.	14	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per trasferimento ritenute subite in consolidato fiscale
<i>Totale crediti vs CMV S.p.A.</i>	<i>313.796</i>	
Debiti commerciali di M&D S.r.l. verso CMV S.p.A.	4.833	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo D. Lgs. 231
<i>Totale debiti vs CMV S.p.A.</i>	<i>4.833</i>	
Costi commerciali di M&D S.r.l. da CMV S.p.A.	4.833	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Proventi straordinari di M&D S.r.l. da CMV S.p.A.	313.782	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2017

Riconciliazione CMV S.p.A.		Note
<i>1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A.</i>		
Crediti di natura commerciale	13.533	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo D. Lgs. 231
Crediti di natura finanziaria	11.411	Per riscossione di crediti (viatici, assegni, etc.) da riconoscere a CMV
Crediti di natura finanziaria	2.393.364	IRES dovuta da CdiVG consol.fiscale 2018 N.B.: il maggior valore iscritto dalla controllata (Euro 58.609) rappresenta il provento spettante alla stessa CdiVG per l'utilizzo delle proprie perdite fiscali in consolidato (da iscriversi nel 2019)
<i>Totale crediti vs CdiVG S.p.A.</i>	<i>2.418.308</i>	
Debiti di natura commerciale	15.000	Debito per service amministrativo periodo 01.01.18 – 31.12.18
Debiti di natura finanziaria	10.450.000	Contratto di finanziamento fruttifero infragruppo delibera del 26.09.2018
Debiti di natura finanziaria	85.415	Debito per interessi maturati sul finanziamento infragruppo dal 29.09.2018 al 31.12.2018
Debiti di natura finanziaria	255.869	Debito per acconti IRES 2018 in consolidato fiscale
Debiti di natura finanziaria	180	Debito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anno 2018
<i>Totale debiti vs CdiVG S.p.A.</i>	<i>10.806.464</i>	
Ricavi per riaddebito costi per servizi	13.533	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Costi per service amministrativo	15.000	Contratto di <i>service</i> amministrativo
Interessi passivi	85.415	Sul finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18 periodo 26.09-31.12.18 al tasso Euribor 1m + spread 3,5%

Provento da consolidato fiscale 2018	1.559.611	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2018
2) con Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.		
Crediti di natura commerciale	4.833	Riaddebito costi per servizi
<i>Totale crediti vs M&D S.r.l.</i>	4.833	
Debiti di natura finanziaria	14	Provento da trasferimento ritenute 2018 M&D nel consolidato fiscale
Debiti di natura finanziaria	313.782	Debito per utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2017 da riconoscere
Debiti di natura finanziaria	410.275	Provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2018 N.B.: tale importo verrà iscritto nel bilancio 2019 della controllata di secondo livello
<i>Totale debiti vs M&D S.r.l.</i>	724.071	
Ricavi per riaddebito costi per servizi	4.833	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231

7. L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La particolarità del settore che costituisce il *core business* del Gruppo richiede un'attività di ricerca e di sviluppo che resta concentrata, per definizione, nel solo ambito organizzativo e gestionale.

In particolare è la società "Casinò di Venezia Gioco S.p.A." che, per propria natura, fa dell'area dei servizi alla clientela – nei tre settori specifici del *customer relationship management*, dell'accoglienza ed ospitalità e del *marketing* – il fulcro della propria ricerca e sviluppo, con l'obiettivo di ottenere la massima valorizzazione dell'esperienza di intrattenimento erogata alla propria clientela.

Per ciò che riguarda invece la Capogruppo e la controllata di secondo livello "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.", l'attività dalle stesse esercitata non genera la necessità di sostenere investimenti in ricerca e sviluppo diversi da quelli volti all'ordinaria promozione dei servizi aziendali.

Entrambe le società valutano 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.

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L’andamento della gestione nell’esercizio 2019 sarà caratterizzato dalla realizzazione dell’importante piano di investimenti per l’ampliamento e l’aggiornamento tecnologico della sede di terraferma della Casa da Gioco di cui si è detto in precedenza.

Nei primi mesi dell’esercizio le previsioni del budget della controllata CdiVG S.p.A. – da cui deriva la parte prevalente dei risultati del Gruppo – sono state rispettate; ciò nondimeno, si è assistito ad una contrazione nel volume degli introiti di gioco, concentratasi nel primo bimestre, che sarà oggetto di puntuale monitoraggio. E’ auspicio del management del Gruppo che l’anno 2019 possa condurre alla sottoscrizione del nuovo contratto di lavoro aziendale, i cui contenuti dovranno garantire la sostenibilità di lungo periodo dell’attività d’impresa.

Anche dopo la prevedibile incorporazione di *“Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l.”* in CdiVG S.p.A., lo sforzo della struttura del Gruppo sarà concentrato nell’assicurare il rispetto dei target economici, patrimoniali e finanziari fissati per l’esercizio 2019, che prevedono un complessivo rafforzamento della struttura di Gruppo.

Proseguirà al contempo, e di concerto con il Comune di Venezia, l’attività volta alla valorizzazione dei principali asset aziendali (terreni, fabbricati e partecipazioni di proprietà), la cui dismissione consentirà di onorare tutte le obbligazioni della Capogruppo verso i terzi e verso il Comune di Venezia.

9. AZIONI PROPRIE

Per quanto occorrer possa – tenuto conto della propria condizione di società unipersonale di proprietà del Comune di Venezia – si precisa che la capogruppo non possiede né ha posseduto, direttamente o indirettamente, azioni proprie.

10. STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ E DI VARIAZIONE DEI FLUSSI

Nel rispetto dell’informativa prevista dall’art. 38 del D. Lgs. 127/91, si precisa che le società del Gruppo non hanno emesso strumenti finanziari.

Nel suo insieme, allo stato attuale e anche grazie al responsabile supporto finanziario assicurato dal Comune di Venezia, il Gruppo è in grado di gestire l’insieme dei rischi oggetto di analisi. E’ evidente come peraltro resti obiettivo essenziale del *management* quello di evitare, attraverso il completamento del processo di riequilibrio e rilancio della gestione del Gruppo in corso di attuazione, il ripetersi delle condizioni del recente passato, caratterizzate da processi di ripetuta ricapitalizzazione e/o ulteriore riduzione degli ormai contenuti trasferimenti netti a favore del Comune di Venezia. E’ importante infatti non dimenticare che nel periodo 2008-2017 la gestione dell’attività di gioco ha richiesto interventi di ricapitalizzazione per l’importo di complessivi Euro 90.798.505; nello stesso periodo, il Comune di Venezia ha visto ridursi di circa quattro quinti le proprie entrate annue nette derivanti dall’attività di gioco.

* * * * *

Per ciò che più specificamente riguarda i rischi di credito e di liquidità, il Gruppo monitora costantemente il proprio fabbisogno e pianifica

l'approvvigionamento di quanto necessario presso le fonti disponibili. Per l'esercizio 2019, i flussi assorbiti dalla gestione della Capogruppo sono compensati da fonti già individuate, mentre saranno oggetto di ordinario rinnovo le linee di credito utilizzate, ivi inclusa quella concessa da CdiVG S.p.A.. Per tale ultima società è stato predisposto un budget finanziario che prevede la piena sostenibilità della gestione e il finanziamento dei cospicui investimenti programmati.

Ciò premesso, l'equilibrio finanziario resta peraltro e naturalmente esposto, almeno in linea teorica, agli ordinari rischi connessi alla gestione delle attività che sono proprie del Gruppo; in particolare risulta evidente la stretta relazione esistente tra i risultati delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento e l'andamento del mercato immobiliare (per ciò che riguarda in particolare la Capogruppo) e del settore del gioco (per ciò che riguarda le altre due imprese attualmente incluse nell'area di consolidamento).

Quanto ad entrambi tali ultimi aspetti, da un lato l'andamento delle attività di valorizzazione degli immobili di proprietà, dall'altro l'andamento della gestione di CdiVG S.p.A., fanno ritenere remoti i rischi in parola.

11. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

11.1. ADEMPIMENTI AI SENSI DEL D. LGS. 175/2016

Nel corso dell'esercizio 2016 le Società del Gruppo avevano adeguato il proprio statuto alle disposizioni del D. Lgs. 175/2016 e successivamente ad inizio del 2017 avevano recepito le ulteriori disposizioni operative, anche in materia di vincoli assunzionali, previste dalla norma in commento.

Il Gruppo si è da sempre uniformato agli atti di indirizzo impartiti – direttamente o per il tramite della capogruppo CMV S.p.A. – dall'ente di

controllo del Gruppo.

11.2. PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI

Nell'esercizio 2018 il Gruppo ha eseguito tutte le attività necessarie per l'adeguamento alle disposizioni di cui al Regolamento UE 2016/679, noto come GDPR (*General Data Protection Regulation*) e relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali. In particolare ogni società ha provveduto alla nomina del DPO (*Data Protection Officer*).

Le società CdiVG S.p.A. e "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l." si sono dotate di una nuova ed articolata struttura organizzativa che recepisce tutte le misure previste in tema di tutela dei dati personali mentre la Capogruppo ha demandato alla controllata CdiVG S.p.A. lo svolgimento, per proprio conto, di ogni attività necessaria per l'adeguamento della normativa privacy e per la gestione di ogni necessario adempimento.

E' stata inoltre svolta la necessaria attività di formazione a favore del personale.

11.3. LA SICUREZZA SUL LAVORO

Per ciò che riguarda la sicurezza sul lavoro, ciascuna società del Gruppo continua a perseguire l'obiettivo di garantire i più alti standard direttamente ed attraverso la struttura organizzativa a ciò dedicata.

In tale ambito la controllata CdiVG S.p.A. ha svolto tutte le attività a supporto del mantenimento della certificazione dello standard BS OHSAS 18001 da parte dell'ente certificatore DNV GL, ottenendone il rinnovo nel mese di febbraio 2019.

11.4. ADEGUAMENTO AD ALTRE DISPOSIZIONI REGOLAMENTARI

11.4.1. Completamento dell'attività finalizzata all'introduzione del modello organizzativo previsto dall'art. 6 D.Lgs. 231/2001

Nel marzo del 2018 le Società del Gruppo hanno provveduto a selezionare e nominare i componenti degli Organismi di Vigilanza, i quali stanno svolgendo regolarmente la propria attività; le Società hanno altresì approvato le "Appendici ai Modelli di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 - misure integrative di prevenzione della corruzione e della trasparenza, triennio 2019-2021", comprensive dell'elenco dei processi. I piani approvati contengono gli obiettivi definiti e assegnati in tema di Prevenzione della corruzione e trasparenza.

L'attività di implementazione di tutte le misure necessarie sta proseguendo regolarmente anche nel 2019, secondo un cronoprogramma condiviso con il Comune di Venezia. La sezione Amministrazione Trasparente del sito web aziendale (www.casinovenezia.it), che riporta le informazioni di tutte le Società del Gruppo, è in costante aggiornamento anche in base ai nuovi criteri dettati da ANAC.

11.4.2. Attuazione della normativa su prevenzione corruzione e trasparenza da parte delle società partecipate della Pubblica Amministrazione

Le Società del Gruppo hanno dato attuazione alla disciplina di riferimento, secondo le linee-guida ANAC, sia per la parte relativa all'attuazione degli obblighi di pubblicità, trasparenza e diffusione di informazioni, sia per quella relativa all'attuazione alla prevenzione della corruzione.

Pertanto, nel rispetto delle indicazioni pervenute dal Comune di Venezia e delle attività poste in essere dal Gruppo nell'ambito del "Piano Triennale di

Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza" (PTPCT), nei primi mesi del 2018 si è formalizzata la nomina del Responsabile della Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza (RPCT), carica che è stata affidata ad una figura professionale interna al Gruppo e che svolge la propria attività a favore di tutte le società.

Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati adottati i provvedimenti per la disciplina del ruolo del RPCT ed i provvedimenti accessori previsti dalla legge, fra i quali i meccanismi sanzionatori a carico degli amministratori in caso di eventuale mancata adozione delle misure per la prevenzione della corruzione o del PTPCT.

11.4.3. Conseguimento obiettivi gestionali del Gruppo Casinò di Venezia per l'esercizio 2018

Nell'esercizio 2018 il Gruppo ha nella sostanza conseguito tutti gli obiettivi di bilancio, efficacia, efficienza, economicità e trasparenza indicati dal Comune di Venezia. Le variazioni rispetto agli obiettivi posti in materia di costi operativi sono state adeguatamente motivate dagli Organi Amministrativi delle singole imprese del Gruppo in relazione all'andamento dei loro ricavi o di condizioni comunque non ordinarie di esercizio della propria attività.

Venezia, 13 maggio 2019

L'AMMINISTRATORE UNICO
firmato Andrea Martin

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO IN IMMOBILIZZAZIONI

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

CMV S.p.A.	PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO									
	CONSISTENZA AL 31/12/17	ACQUISIZIONI '18	DISMISSIONI/ ALIENAZIONI '18/1	CONSISTENZA AL 31/12/18	FONDO AMMORT. AL 31/12/17	VARIAZIONI '18	AMMORTAMENTO 2018	MOVIM. FONDO SVALUTAZ. 2018	FONDO SVALUTAZ. AL 31/12/18	VALORE NETTO AL 31/12/18
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TERRENI E FABBRICATI	48.466.112,38			48.466.112,38	2.931.758,89	344.912,81	344.912,81	0,00	900.000,00	44.289.440,68
IMPIANTI E MACCHINARIO										
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI										
ALTRI BENI	104.445,30			104.445,30	104.445,30	0,00	0,00	0,00	0,00	104.445,30
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	48.570.557,68			48.570.557,68	3.036.204,19	344.912,81	344.912,81	0,00	900.000,00	44.289.440,68
Cash& di Venezia Meeting & Dining S.r.l.										
CONSISTENZA AL 31/12/17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	20.514.718,45	6.090,78		20.520.809,23	11.362.653,14	1.145.452,10	1.145.452,10	0,00	12.508.092,24	8.012.721,99
CONCESSIoni LICENZE-MARCHIE E DIRITTI SIMILI	395.918,08			395.918,08	197.269,06	29.955,08	29.955,08	0,00	187.225,50	209.692,58
AVVIAMENTO	10.000,00			10.000,00	137.832,59	-137.832,59	0,00	1.000,00	47.920,74	10.000,00
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	187.758,33			187.758,33	11.657.727,15	-137.832,59	1.175.418,18	1.000,00	47.920,74	12.695.312,74
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	21.110.399,98	6.090,78		20.876.640,05	2.474.052,19	-410.670,03	478.773,16	79.090,89	2.562.155,32	4.973.592,79
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	40.008.884,84	12.181,56		40.021.066,40	24.174.294,07	-410.670,03	478.773,16	79.090,89	2.562.155,32	4.973.592,79
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	93.174.127,26			93.174.127,26	17.147.536,80	1.143.096,48	294.945,74	422.618,01	18.290.633,28	74.460.875,96
TERRENI E FABBRICATI	17.732.524,28	478.039,58		18.210.563,86	13.170.537,85	552.168,83	552.168,83	307.160,00	13.222.706,68	4.180.697,18
IMPIANTI E MACCHINARIO	17.740.418,97	1.194.899,41		18.935.318,38	15.275.280,05	-4.754.003,63	819.338,44	11.341.614,86	2.625.536,72	2.625.536,72
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	13.031.317,49	484.436,45		13.515.753,94	6.369.492,43	-15.600,00	214.787,47	214.153,17	6.587.589,90	6.587.589,90
ALTRI BENI	66.266,59	103.675,48		169.942,07	51.962.757,13	-4.769.603,63	2.729.391,22	943.931,19	49.922.544,72	88.313.349,39
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	141.744.654,98	2.271.040,92		144.015.700,90	51.962.757,13	-4.769.603,63	2.729.391,22	943.931,19	49.922.544,72	88.313.349,39
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	141.744.654,98	2.271.040,92		144.015.700,90	51.962.757,13	-4.769.603,63	2.729.391,22	943.931,19	49.922.544,72	88.313.349,39
Totale aggregato										
CONSISTENZA AL 31/12/17	37.511,32	0,00	0,00	37.511,32	15.004,54	7.502,27	7.502,27	0,00	22.506,81	15.004,54
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	20.639.339,39	151.667,48		20.791.006,87	11.441.254,50	-16.873,39	1.223.308,86	0,00	12.694.289,53	8.119.939,02
CONCESSIoni LICENZE-MARCHIE E DIR. SIMILI	7.470.521,29	0,00		7.470.521,29	2.086.433,59	397.415,99	397.415,99	0,00	2.483.849,58	4.980.213,29
AVVIAMENTO	89.090,89	74.472,43		163.563,32	699.085,93	591,63	18.364,26	44.832,08	79.890,99	163.563,32
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	679.371,35	0,00		679.371,35	14.151.773,64	-548.962,63	1.654.191,34	45.933,19	127.011,63	13.209.007,36
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	28.915.849,78	226.133,89		29.142.000,67	14.151.773,64	-548.962,63	1.654.191,34	45.933,19	127.011,63	13.209.007,36
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	30.815.641,41	226.133,89		31.038.775,30	28.298.037,77	-548.962,63	1.654.191,34	45.933,19	127.011,63	13.209.007,36
TERRENI E FABBRICATI	141.640.239,63	0,00		141.640.239,63	20.072.295,69	1.488.009,29	294.945,74	1.322.616,01	21.567.304,38	118.750.316,64
IMPIANTI E MACCHINARIO	17.732.524,28	478.039,58		18.210.563,86	13.170.537,85	552.168,83	552.168,83	307.160,00	13.222.706,68	4.180.697,18
ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI	18.117.914,37	1.267.067,23		19.384.981,60	15.545.060,12	-4.754.003,63	873.897,11	214.153,17	11.664.953,60	2.751.871,20
ALTRI BENI	14.828.277,69	677.480,61		15.505.758,30	7.917.349,58	-15.600,00	309.730,08	0,00	8.211.479,58	7.276.678,64
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	66.266,59	103.675,48		169.942,07	56.712.243,24	-4.769.603,63	3.223.805,31	1.843.931,18	55.166.444,92	133.065.239,14
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	192.385.222,36	2.526.262,90		194.911.485,26	56.712.243,24	-4.769.603,63	3.223.805,31	1.843.931,18	55.166.444,92	133.065.239,14
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	192.385.222,36	2.526.262,90		194.911.485,26	56.712.243,24	-4.769.603,63	3.223.805,31	1.843.931,18	55.166.444,92	133.065.239,14
TOTALE GENERALE	221.301.072,34	2.752.402,79	-5.384.372,84	218.669.102,29	70.864.022,58	-5.316.106,25	4.877.995,65	340.538,93	1.970.942,81	166.274.246,50