

CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

RELAZIONE SULLA GESTIONE

CMV S.p.A.
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

INDICE DEL DOCUMENTO

1. SITUAZIONE GENERALE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
1.1. La gestione delle partecipazioni	pag. 1
1.2. La gestione degli immobili di proprietà	pag. 2
1.3. La conclusione della procedura di recupero degli “sgravi contributivi” ..	pag. 3
1.4. L’analisi del risultato d’esercizio	pag. 3
1.5. Altri fatti di rilievo che hanno caratterizzato l’esercizio	pag. 5
1.6. Analisi dei rischi e delle incertezze	pag. 6
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	pag. 7
3. IL GRUPPO “CASINÒ DI VENEZIA”	
3.1. La struttura del Gruppo	pag. 7
3.2. Rapporti con imprese controllate e collegate.....	pag. 7
3.3. Attività di direzione e coordinamento.....	pag. 10
3.4. Rapporti con imprese sottoposte al controllo della controllante	pag. 10
3.5. Informazioni di cui ai punti 3 e 4 dell’art. 2428 c.c.	pag. 10
4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
4.1. Elenco delle sedi secondarie.....	pag. 10
4.2. Informazioni relative all’ambiente e al personale.....	pag. 10
4.3. Gestione del contenzioso	pag. 11
4.4. Protezione dei dati personali.....	pag. 11
5. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO (D.LGS. 175/2016)	
5.1. La situazione della Società e le sue prospettive	pag. 11
5.2. Indicatori di risultato	pag. 11
6. CONCLUSIONI	pag. 13

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Signor Azionista,

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 alla situazione della Società, all'andamento della gestione e alle sue prospettive di sviluppo.

1. SITUAZIONE GENERALE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Dopo la riorganizzazione del Gruppo operata nel 2016, l'esercizio 2017 ha visto la Società impegnata nel processo di valorizzazione dei propri *asset*, costituiti come noto da immobili e partecipazioni societarie, come di seguito meglio descritto.

1.1. LA GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

1.1.1. *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*

Per ciò che riguarda la principale partecipazione detenuta, CMV S.p.A. ed il Comune di Venezia si sono resi parte diligente nel promuovere e finanziare un complessivo progetto di rilancio dell'attività di gioco gestita dalla controllata CdiVG S.p.A.; in particolare, dopo la presentazione nel mese di febbraio 2017 di un piano d'azione ove erano individuate le linee strategiche del progetto, nel corso del mese di maggio è stato deliberato un rafforzamento della dotazione patrimoniale della controllata, che ha previsto:

- la copertura, ai sensi dell'art. 2447 del codice civile, del deficit patrimoniale prodotto dalla controllata al 31 dicembre 2016 e la ricostituzione del capitale sociale all'importo di euro un milione;
- la costituzione di una riserva disponibile sino all'importo massimo di euro 6.207.727, a seconda delle esigenze finanziarie necessarie alla realizzazione degli investimenti di restyling della sede di Ca' Noghera, nella modalità e nei limiti previsti nella delibera del Consiglio Comunale n. 19 del 24 maggio 2017. Tale riserva, alla data di chiusura dell'esercizio 2017, risulta versata per l'importo di euro 1.957.727; la conclusione dell'operazione è fissata per il 31 dicembre 2018.

Al contempo, e nel rispetto delle iniziative previste dal piano d'azione sopra richiamato, la controllata è intervenuta sulla struttura dei propri costi di gestione.

Il bilancio dell'esercizio 2017 di CdiVG S.p.A. si è chiuso con un utile di euro 1.176.753 ed una consistenza del patrimonio netto di euro 4.134.481. Gli obiettivi di riequilibrio economico e finanziario della partecipata possono dunque, allo stato attuale, considerarsi raggiunti.

1.1.2. *Palazzo Grassi S.p.A.*

Anche nel corso dell'esercizio 2017 i rapporti con l'azionista di maggioranza sono proseguiti in un clima di reciproco rispetto, così come è proseguita l'analisi congiunta delle prospettive di una diversa strutturazione dell'assetto societario.

La partecipata ha prodotto una perdita d'esercizio di 1,89 milioni di euro, coperta integralmente dal socio di maggioranza.

1.1.3. *Vittoriosa Gaming Ltd.*

L'esercizio 2017 ha visto il definitivo svincolo di CMV S.p.A e delle sue controllate dagli obblighi contrattuali assunti nel 2005 in materia di utilizzabilità del marchio "Casinò di Venezia" e di limitazione all'esercizio dell'attività di gestione del gioco *on-line*.

Sono proseguite altresì le iniziative volte all'individuazione – di concerto con gli organi della procedura fallimentare e con il Governo Maltese – delle modalità e tempi di definitiva cessione degli asset di proprietà della società.

Il dettaglio delle attività svolte nell'esercizio 2017 con riferimento alla partecipazione in commento, il cui valore è stato peraltro ormai da anni integralmente svalutato, è reso nella nota integrativa a commento della voce *partecipazioni in imprese collegate*.

1.2. LA GESTIONE DEGLI IMMOBILI DI PROPRIETÀ

1.2.1. *Il Quadrante di Tessera*

L'esercizio 2017 ha visto la prosecuzione delle attività volte alla valorizzazione di tale comparto immobiliare, secondo le destinazioni e finalità allo stesso attribuite.

Le aree in questione, dalla cui cessione – già programmata – è attesa la realizzazione

di un significativo plusvalore, sono state poste a garanzia di una linea di credito dell'importo di euro 5.000.000, sotto forma di conto corrente ipotecario, destinata al soddisfacimento delle esigenze finanziarie di natura ordinaria e straordinaria generate dalla gestione sino al momento in cui verranno realizzati i flussi attesi dal processo di dismissione di cui sopra.

1.2.2. *Il Palazzo del Casinò al Lido di Venezia*

L'esercizio 2017 è stato caratterizzato dalla conclusione del periodo di usufrutto novennale concesso al Comune di Venezia sul Palazzo del Casinò al Lido di Venezia: la Società ha dunque acquisito la piena proprietà dell'immobile in parola. Il possesso resta attualmente in capo al Comune di Venezia, che nel corso dell'esercizio 2018 stipulerà un contratto di comodato gratuito della durata di 10 anni.

* * * * *

Oltre a quanto precede, costituiscono elementi qualificanti della gestione nell'esercizio 2017 i contenuti della deliberazione del Consiglio Comunale di Venezia n. 37 del 28 settembre 2017, con la quale l'Ente controllante ha approvato il piano di razionalizzazione delle proprie partecipazioni. Detto piano, per ciò che riguarda CMV S.p.A., conferma il piano di progressiva dismissione degli *asset* di proprietà e di liquidazione, nel medio periodo, della società.

1.3. LA CONCLUSIONE DELLA PROCEDURA DI RECUPERO DEI C.D. "SGRAVI CONTRIBUTIVI"

Nell'esercizio 2017, a seguito di specifico intervento normativo, è stata definitivamente stabilita la debenza di interessi calcolati con metodo di capitalizzazione semplice, di cui la Società ha provveduto al pagamento.

1.4. L'ANALISI DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il risultato dell'esercizio 2017, negativo per euro 75.430, è coerente con le previsioni dell'Organo Amministrativo; già nell'esercizio 2018 è previsto il ripristino di condizioni di equilibrio economico.

Passando ad un'analisi quantitativa di maggior dettaglio, il bilancio al 31 dicembre 2017, si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) negativo per

Euro 72.225 e netto (MON) negativo per Euro 417.138.

Il risultato prima delle imposte è stato negativo per Euro 949.478; la perdita d'esercizio è stata limitata ad Euro 75.430 grazie ai benefici a favore della Società derivanti dalla cessione di proprie perdite fiscali pregresse nell'ambito della procedura di consolidato fiscale.

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	31/12/2017	31/12/2016
Immobilizzazioni	67.992.325	65.097.238
Attivo circolante	1.557.930	1.801.441
Ratei e risconti attivi	4.257	29
Totale Attivo	69.554.512	66.898.708
Patrimonio Netto	13.277.259	10.602.690
Fondi per rischi ed oneri	103.811	2.170.478
Trattamento di Fine Rapporto	0	0
Debiti	56.173.442	54.125.540
Ratei e risconti passivi	0	0
Totale Passivo e Netto	69.554.512	66.898.708

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2017	31/12/2016
Valore della produzione	396.914	11.982.982
Costi della produzione	-814.052	-1.195.731
Differenza tra valore e costi della produzione	-417.138	10.787.251
Proventi e oneri finanziari	-532.340	-1.219.425
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Risultato prima delle imposte	-949.478	9.567.826
Imposte	874.048	10.592
Risultato d'esercizio	-75.430	9.557.234

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

1.5. ALTRI FATTI DI RILIEVO CHE HANNO CARATTERIZZATO L'ESERCIZIO

1.5.1. Rapporti con il sistema creditizio

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha estinto le linee di credito concesse da Veneto Banca S.p.A. ed ha ottenuto il rinnovo, sino alla fine del mese di giugno 2018, di quelle concesse da Banca Intesa e Banco BPM.

Le pratiche di rinnovo per il periodo successivo sono attualmente in corso di perfezionamento.

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

Nel corso dell'esercizio 2017 si è provveduto al completamento delle attività affidate alla società RINA e volte alla realizzazione dei modelli di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e delle attività connesse alla loro introduzione.

E' stata in seguito eseguita, secondo procedure formalizzate, l'attività di selezione e nomina dei componenti dell'Organismo di Vigilanza, avvenuta nel marzo 2018.

L'Organismo di vigilanza di CMV S.p.A., così come quelli delle altre imprese del Gruppo, si è ritualmente insediato e sta svolgendo regolarmente la propria attività.

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

Visti i contenuti della disciplina di riferimento e delle linee-guida ANAC:

- sia in ordine all'attuazione degli obblighi di pubblicità, trasparenza e diffusione di informazioni;
- sia in ordine all'attuazione della normativa sulla prevenzione della corruzione e trasparenza da parte delle società partecipate della Pubblica Amministrazione,

la Società, nel rispetto delle indicazioni pervenute dall'Azionista unico Comune di Venezia, ha predisposto il "Piano Triennale di Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza" (PTPCT), che è stato adottato nel gennaio 2018. Contestualmente si è

provveduto, ai sensi di legge, alla nomina del Responsabile della Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza.

1.5.4. Atto di indirizzo in materia di vincoli assunzionali e di contenimento degli oneri retributivi e obiettivi di contenimento delle spese di funzionamento delle società controllate del Comune di Venezia

Nell'esercizio 2017 la Società si è uniformata al contenuto degli atti di indirizzo emanati dal Comune di Venezia in ordine ai vincoli assunzionali e agli obiettivi di contenimento delle spese di funzionamento per le società dallo stesso partecipate.

1.5.5. Conseguimento obiettivi gestionali del Gruppo Casinò di Venezia per l'esercizio 2017

Nell'esercizio 2017 il Gruppo ha conseguito tutti gli obiettivi di bilancio, efficacia, efficienza, economicità e trasparenza indicati dal Comune di Venezia.

1.5.6. L'utilizzo del maggior termine per l'approvazione del bilancio 2017

La Società risulta ammessa per legge a fruire del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio d'esercizio, essendo tenuta alla redazione del bilancio consolidato; l'Organo amministrativo ha adottato apposita determina per l'adozione di tale maggior termine.

1.6. ANALISI DEI RISCHI E DELLE INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

La Società resta esposta agli ordinari rischi connessi alle attività che le sono proprie; l'importante correlazione con l'andamento del mercato immobiliare e, per ciò che riguarda le partecipazioni, del settore del gioco d'azzardo, rimane elemento in grado di condizionarne i risultati economici.

Il soddisfacente andamento della partecipata CdiVG S.p.A. e l'andamento delle attività di valorizzazione degli immobili di proprietà fanno in ogni caso ritenere remoti i rischi in parola.

Quanto ai rischi di liquidità, il valore degli asset di proprietà risulta ampiamente capiente rispetto alle esigenze finanziarie dell'impresa; in ogni caso la Società dispone di una dotazione di mezzi finanziari e di crediti immediatamente esigibili idonea a garantirne l'ordinaria operatività.

Le linee di credito concesse dal sistema creditizio sono state ottenute a normali condizioni di mercato e sono in ogni caso supportate da lettere di *patronage* emesse dal Comune di Venezia.

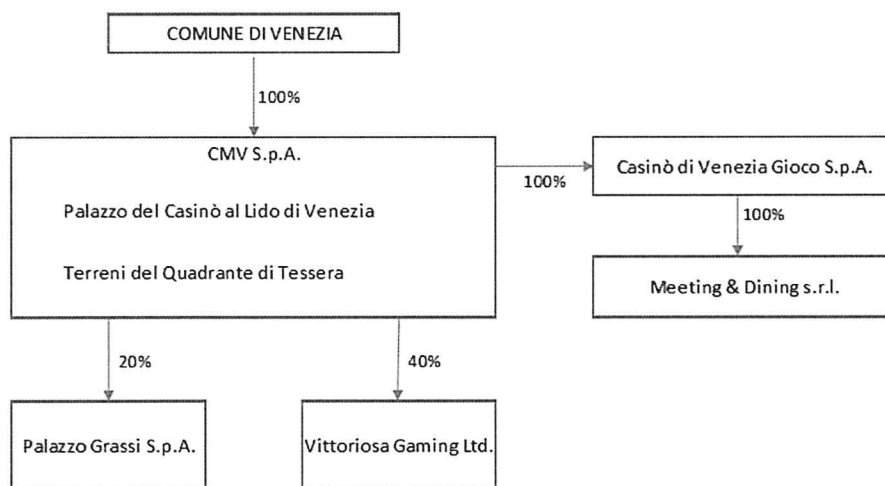
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Per le attività che le sono proprie, la Società non necessita di svolgere particolari attività di ricerca e sviluppo.

3. IL GRUPPO “CASINÒ DI VENEZIA”

3.1. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo “Casinò di Venezia” nel suo insieme, alla data di chiusura dell’esercizio 2017, può essere confermata nella composizione e rappresentazione che seguono:



Come detto in altra parte del presente documento, l’Organo Amministrativo sta curando con particolare attenzione la gestione di entrambe le partecipazioni di minoranza. La partecipata VGL Ltd. è, come detto, assoggettata a procedura concorsuale.

3.2. RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Alla data del 31 dicembre 2017, la società CMV S.p.A. intratteneva con le altre imprese del Gruppo dalla stessa controllate i seguenti rapporti:

Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		Note
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	61.018	Credito per distacco impiegati tecnici e dirigente amministrativo 2017
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	6.667	Credito per service amministrativo periodo 01.05.17 – 31.12.17
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	48.993	Credito per somme spettanti da contratti attivi trasferiti a CdiVG, recuperi clienti e altre voci di minor importo, incassate da CMV S.p.A.
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	201	Credito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anno 2017
<i>Totale crediti vs CMV S.p.A.</i>	<i>116.879</i>	
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	16.421	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo legge 231 (inclusa quota IVA indetr.)
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	413	Debito per riscossione di crediti (viatici, assegni etc.) da riconoscere a CMV
Debiti finanziari verso CMV S.p.A.	1.486.322	Debito per l'IRES in consolidato fiscale 2017
<i>Totale debiti vs CMV S.p.A.</i>	<i>1.503.156</i>	
Costi commerciali da CMV S.p.A.	16.421	Si riferiscono al riaddebito di quota parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	10.000	Contratto di <i>service</i> amministrativo
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	61.018	Riaddebito distacco dirigente e impiegati tecnici anno 2017
IRES 2017 in consolidato fiscale	1.486.322	CdiVG deve riconoscere a CMV S.p.A. l'IRES dovuta per l'esercizio 2017 nell'ambito del consolidato fiscale

Casinò di Venezia Meeting & D. Services S.r.l.		Note
Crediti finanziari verso CMV S.p.A.	166	Credito nei confronti di CMV S.p.A. per trasferimento ritenute subite in consolidato fiscale
Crediti commerciali verso CMV S.p.A.	52	Fornitura di servizi di ristorazione
<i>Totale crediti vs CMV S.p.A.</i>	<i>218</i>	
Debiti commerciali verso CMV S.p.A.	4.833	Riaddebito oneri per adozione modello organizzativo legge 231
<i>Totale debiti vs CMV S.p.A.</i>	<i>4.833</i>	
Ricavi commerciali da CMV S.p.A.	150	Fornitura servizi di ristorazione
Costi commerciali da CMV S.p.A.	4.833	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Proventi straordinari da CMV S.p.A.	230.578	Si riferiscono al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2016

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 D.Lgs 231

Crediti di natura finanziaria	413	Per riscossione di crediti (viatici, assegni, etc.) da riconoscere a CMV
Crediti di natura finanziaria	1.450.757	IRES dovuta da CdiVG consol.fiscale 2017 N.B.: il maggior valore iscritto dalla controllata (Euro 35.565) rappresenta il provento spettante alla stessa CdiVG per l'utilizzo delle proprie perdite fiscali in consolidato (da iscriversi nel 2018)
<i>Totale crediti vs CdiVG S.p.A.</i>	<i>1.464.703</i>	
Debiti di natura commerciale	61.018	Per distacco impiegati tecnici e dirigente amministrativo 2017
Debiti di natura commerciale	6.667	Per service amministrativo periodo 01.05 – 31.12.17
Debiti di natura finanziaria	48.993	Per somme spettanti da contratti attivi trasferiti a CdiVG, recuperi clienti e altre somme minori, incassate da CMV S.p.A.
Debiti di natura finanziaria	201	Credito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anno 2017
<i>Totale debiti vs CdiVG S.p.A.</i>	<i>116.879</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	10.000	Contratto di <i>service</i> amministrativo
Costi per riaddebiti personale	61.018	Riaddebito distacco dirigente e impiegati tecnici anno 2017
2) con Casinò di Venezia Meeting & Dining Services S.r.l.		
Crediti di natura commerciale	4.833	Riaddebito costi per servizi
Debiti di natura finanziaria	166	Provento da trasferimento ritenute 2017 M&D nel consolidato fiscale
Debiti di natura finanziaria	313.782	Provento da utilizzo perdite M&D nel consolidato fiscale 2017 N.B.: tale importo verrà iscritto nel bilancio 2018 della controllata di secondo livello
Debiti commerciali	52	
Ricavi per riaddebito costi per servizi	4.833	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Costi commerciali	163	Somministrazioni rese da M&D (inclusa quota IVA indetr.)

Per ciò che riguarda i rapporti con le imprese collegate, si precisa che nell'esercizio 2017 la Società non ha intrattenuto alcun rapporto di natura economica e/o finanziaria con le due società "Palazzo Grassi S.p.A." e "Vittoriosa Gaming Ltd.".

Per i rapporti di credito verso tale ultima impresa, comunque integralmente svalutati, si fa rinvio ai contenuti della nota integrativa.

3.3. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società, secondo quanto disposto dall'articolo 2497 *sexies* del Codice Civile, deve ritenersi assoggettata all'attività di direzione e coordinamento da parte del Comune di Venezia, che detiene una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale. I rapporti di debito e di credito con l'Ente sono dettagliati nella Nota Integrativa.

3.4. I RAPPORTI CON LE IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLA CONTROLLANTE

La Società intrattiene marginali rapporti di natura economica con imprese sottoposte al controllo dell'ente controllante "*Comune di Venezia*"; tali rapporti si riferiscono a ordinarie relazioni di natura commerciale, esplicitate – per la parte rilevante alla data di chiusura dell'esercizio – all'interno della nota integrativa.

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

Per quanto occorrere possa – tenuto conto della propria condizione di società unipersonale controllata dal Comune di Venezia – si precisa che CMV S.p.A. non possiede, né ha posseduto azioni proprie o azioni o quote di società controllanti, né direttamente, né attraverso società controllate, né attraverso società fiduciarie o persone interposte.

4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

4.1. ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE

La sede della Società è ubicata nel palazzo noto come "*Ca' Vendramin Calergi*" in Venezia, in Cannaregio n. 2040.

4.2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE

Alla data di chiusura dell'esercizio 2017 la Società non aveva alcun dipendente; il presidio organizzativo e gestionale resta peraltro adeguatamente assicurato attraverso contratti di distacco e di *service* stipulati con imprese del Gruppo.

Per ciò che riguarda la sicurezza sul lavoro, la Società – attraverso specifici incarichi conferiti a qualificati professionisti cui sono delegate le attribuzioni e le responsabilità proprie del datore di lavoro – persegue da sempre l'obiettivo di garantirne i più alti standard.

4.3. GESTIONE DEL CONTENZIOSO

La società, nel rispetto delle ordinarie politiche di Gruppo, 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 2017 la Società ha provveduto al recupero, in via transattiva, di una significativa posizione creditoria pregressa.

4.4. PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI (D.LGS. 196/2003)

La Società si attiene alle disposizioni di cui al D.Lgs. n. 196/2003 (*"Codice in materia di protezione dei dati personali – Allegato B – misure di tutela e garanzia"*) e sue successive modificazioni. Nella prima parte dell'esercizio 2018 sono state eseguite tutte le attività necessarie per l'adeguamento alle disposizioni di cui al Regolamento UE 2016/679, noto come GDPR (*General Data Protection Regulation*).

5. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI

5.1. LA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E LE SUE PROSPETTIVE

Nel corso dell'esercizio l'Organo Amministrativo ha rispettato gli obiettivi condivisi con l'azionista in sede di programmazione; ciò ha consentito di confermare la situazione di sostanziale equilibrio economico, patrimoniale e finanziario e di non dover richiedere operazioni di ricapitalizzazione ai sensi di legge; l'operazione di rafforzamento patrimoniale perfezionata nell'esercizio deve essere infatti inquadrata nel più complessivo progetto di rilancio dell'attività della controllata CdiVG S.p.A..

Le prospettive per il prossimo futuro restano positive sia per l'impresa in sé, sia per il Gruppo nel suo insieme. Gli obblighi di legge in materia di cessazione della partecipazione nella controllata di secondo livello "Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l." verranno ottemperati nel rispetto delle esigenze di efficacia, efficienza ed economicità complessiva del Gruppo.

5.2 INDICATORI DI RISULTATO E RENDICONTO FINANZIARIO

Al fine di completare l'informazione di natura economica, patrimoniale e finanziaria

resa nel bilancio, la Società ha da sempre integrato i propri prospetti di bilancio con adeguati indicatori di *performance* aziendale. Detti indicatori costituiscono utili strumenti anche ai sensi dell'attività di valutazione del rischio di crisi aziendale prevista dall'art. 6, secondo comma, del D. Lgs. 175/2016.

Vengono di seguito illustrati, come d'abitudine, i principali indicatori di risultato.

5.2.1. Informazioni di natura quantitativa

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

Indicatore	Descrizione	2017	2016	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto ¹	(51.177.551)	(52.330.761)	1.153.210
n. 2	Indice liquidità ²	0,03	0,03	=
n. 3	Indice copert. attivo lungo termine ³	20%	16%	4%
n. 4	Indice indebitamento ⁴	5,24	6,31	(1,07)
n. 5	Coefficiente di indebitamento ⁵	4,14	4,93	(0,79)

L'analisi effettuata evidenzia un modesto incremento del Capitale Circolante Netto, sostanzialmente riferibile ad una contrazione dei debiti di natura gestionale (Ind. nn. 1 e 2). Quanto alla situazione patrimoniale complessiva, si osserva un miglioramento degli indicatori rispetto al precedente periodo (Ind. nn. 4 e 5), effetto dell'aumento di capitale già descritto in precedenza.

Con riferimento agli *indicatori economici*, ed in particolare alla parte degli stessi che – considerata la sostanziale assenza di ricavi tipici – mantiene elementi di significatività, si rileva quanto segue:

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

² Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel 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.

Indicatore	Descrizione	2017	2016	Variaz.
n. 1	Redditività del CI (ROA) ⁶	(1%)	1%	(2%)
n. 2	Redditività operativa (ROI) ⁷	(1%)	0%	(1%)
n. 4	Costo dei mezzi di terzi ⁸	3%	8%	(5%)

Per quanto riguarda l'analisi degli aspetti economici, il rilevante valore degli *asset* patrimoniali della Società rendono poco significativa la valutazione della *performance* aziendale.

5.2.2. Informazioni di natura qualitativa

La Società è interamente posseduta dal Comune di Venezia, che ha da sempre assicurato la piena operatività della Società attraverso tutti gli strumenti necessari.

6. CONCLUSIONI

Restando a disposizione per ogni chiarimento, si invita l'Assemblea ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 così come predisposto dall'Organo Amministrativo e a procedere alla copertura della perdita di esercizio di Euro 75.430 così come proposto all'interno della nota integrativa.

Venezia, 30 maggio 2018

L'AMMINISTRATORE UNICO
 firmato **Andrea Martin**

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.