

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

5.1. RECEPIMENTO DI DISPOSIZIONI NELL'ESERCIZIO 2016

Nel mese di dicembre la Società ha adeguato il proprio statuto alle disposizioni del D. Lgs. 175/2016; nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2017 sono state altresì recepite le ulteriori disposizioni operative, anche in materia di vincoli assunzionali, previste dalla norma in commento.

La Società si è comunque di tempo in tempo uniformata agli atti di indirizzo impartiti – direttamente o per il tramite della controllante CMV S.p.A. – dall'ente di controllo del Gruppo.

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

5.2.1. *La situazione della Società e le prospettive di rilancio*

Nel corso dell'esercizio, pur caratterizzato da eventi di natura non ripetibile (conferimento di ramo d'azienda, variazioni nella composizione del vertice aziendale, abrogazione di norme convenzionali), il *management* ha profuso il massimo sforzo per rispettare da un lato gli obiettivi di programmazione, dall'altro quelli di razionalizzazione della struttura; è stato altresì completato il riassetto del controllo di gestione, strumento che nel secondo semestre ha consentito di monitorare con regolarità e puntualità l'andamento economico dell'impresa.

Per effetto degli eventi descritti nella presente relazione, il Consiglio di Amministrazione deve dare peraltro atto della situazione della Società così come risultante dal bilancio d'esercizio e dalle informazioni aggiuntive rese nei documenti accompagnatori; risulta in particolare evidente la necessità e l'urgenza per l'impresa di ricevere un intervento di riequilibrio patrimoniale e finanziario. A prescindere dalle chiare previsioni di legge, infatti, la necessità di ripristino di adeguate condizioni di gestione costituisce presupposto



essenziale per la valorizzazione del cospicuo patrimonio costituito dalla possibilità di esercitare in modo lecito e nel rispetto di severi vincoli e controlli, l'attività della Casa da Gioco.

È peraltro evidente come l'intervento di ricapitalizzazione – l'ultimo in ordine di tempo di una serie ormai significativa – deve avere come necessario presupposto la creazione delle basi per una successiva situazione di sostenibilità aziendale; in tal senso la Società sta collaborando alla predisposizione di un piano di adeguata revisione del contratto di lavoro, volto alla razionalizzazione di una struttura non più adeguata alla realtà dell'impresa e del mercato.

La responsabile collaborazione delle OO.SS. potrà contribuire ad assicurare il conseguimento dell'obiettivo che accomuna la proprietà, il management e le maestranze, e che è costituito dal garantire una proficua prosecuzione della gestione aziendale.

Il Comune di Venezia, che nel corso degli ultimi anni ha notevolmente incrementato il compenso a favore della Società per l'attività di gestione della Casa da Gioco, ha confermato la piena volontà di proseguire nel supporto alla continuità aziendale; ha peraltro subordinato l'erogazione delle ulteriori risorse necessarie all'attività di rilancio dell'attività d'impresa al raggiungimento di un adeguato accordo sul costo del personale.

5.2.2. 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.

5.2.2.1. Informazioni di natura quantitativa

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

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
n. 1	Capitale circolante netto ¹	(13.528.244)	(6.537.720)	(6.990.524)
n. 2	Indice liquidità ²	0,72	0,81	(0,09)
n. 3	Indice copert. attivo lungo termine ³	0%	1%	(1%)
n. 4	Durata media dei crediti ⁴	34	24	10
n. 5	Durata media dei debiti ⁵	52	39	13
n. 6	Durata media del magazzino ⁶	425	379	46

Il prospetto che precede evidenzia una crescita dello squilibrio patrimoniale e finanziario complessivo e un correlato decremento del Capitale Circolante Netto: tali variazioni sono sostanzialmente determinate dall'incremento dei debiti verso controllanti (Ind. nn. 1 e 3).

In relazione alla durata del ciclo monetario, i principali indicatori elaborati possono ritenersi fisiologici e complessivamente positivi (Ind. nn. 4, 5 e 6).

Con riferimento agli *indicatori economici* si rileva quanto segue:

Indicatore	Descrizione	2016	2015	Variaz.
------------	-------------	------	------	---------

¹ Esprime la differenza tra poste attive e passive a breve termine con manifestazione numeraria entro i successivi dodici mesi.

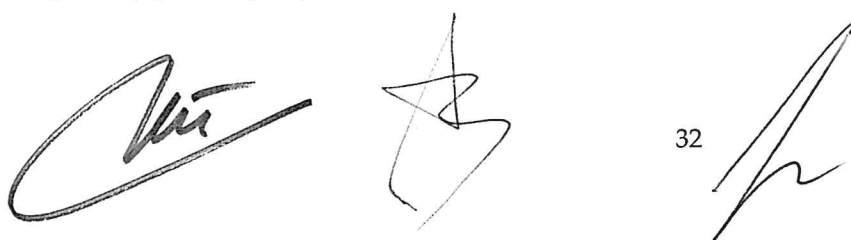
² Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine.

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

⁵ Indica la dilazione media concordata dai fornitori (espressa in giorni).

⁶ Indica la permanenza media delle scorte in magazzino (espressa in giorni).



n. 1	Redditività del CI (ROA) ⁷	2%	(1%)	3%
n. 2	Redditività operativa (ROI) ⁸	2%	(1%)	3%
n. 3	Redditività delle vendite (ROS) ⁹	4%	(1%)	5%
n. 4	Turnover ¹⁰	1	2	(1)
n. 5	Turnover corrente ¹¹	2	3	(1)

Gli indicatori reddituali consentono di evidenziare un modesto miglioramento delle *performance* aziendali complessive sostanzialmente ascrivibile all'operazione di conferimento del ramo aziendale attuato nell'esercizio, come già ampiamente descritto in altra parte del presente documento. Nel dettaglio è infatti possibile osservare il positivo valore assunto dalla marginalità sulle vendite (Ind. n. 3) e il raggiungimento di una marginalità reddituale (Ind. nn. 1 e 2).

Per quanto riguarda l'analisi qualitativa delle entrate e delle uscite, si fa rinvio ai contenuti del rendiconto finanziario, parte integrante della nota integrativa.

5.2.2.2. Informazioni di natura qualitativa

Come detto, la Società è interamente posseduta da CMV S.p.A., le cui azioni sono a propria volta interamente detenute dal Comune di Venezia. La riferibilità ultima a tale Ente si è confermata garanzia, anche nella particolare fase della cessata gestione commissariale, di univocità di linee di indirizzo gestionale ed operativo.

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento della gestione nell'esercizio 2017 è condizionato da tempi e modi

⁷ Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessoria / patrimoniale.

⁸ Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

⁹ Esprime la relazione tra ricavi e costi operativi (capacità remunerativa del flusso di ricavi della gestione caratt.).

¹⁰ Esprime l'efficienza con cui si è gestito il capitale investito nella gestione caratteristica.

¹¹ Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica.





di implementazione del Piano di Riassetto in corso di discussione con le OO.SS.; ove in tempi ragionevoli si potesse giungere ad un risultato adeguato, sarebbe possibile far fronte al generalizzato calo degli incassi registrato nei primi tre mesi dell'esercizio 2017.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che, grazie agli interventi di riequilibrio in corso di discussione ed al rafforzamento della struttura di vertice, la Società sarà in grado di affrontare il futuro con rinnovato slancio.

