

CMV S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SEDE LEGALE: CANNAREGIO 2040 – 30121 VENEZIA (VE)
CODICE FISCALE - PARTITA IVA - REG. IMPR. VENEZIA: 02873010272 – R.E.A. 245504
CAPITALE SOCIALE EURO 7.120.000 INTERAMENTE VERSATO

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

INDICE

1.	ANDAMENTO DELLA GESTIONE		
	1.1. <i>Generalità</i>	pag.	1
	1.2. <i>L'analisi del risultato consolidato d'esercizio</i>	pag.	2
	1.3. <i>Sintesi dell'attività delle singole imprese</i>	pag.	4
2.	LE RISORSE UMANE	pag.	8
3.	LA STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	8
4.	RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE E INDICATORI DI PERFORMANCE		
	4.1. <i>CMV S.p.A.</i>	pag.	9
	4.2. <i>Casinò di Venezia Gioco S.p.A.</i>	pag.	13
5.	RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ	pag.	17
6.	I RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO	pag.	18
7.	L'ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	pag.	19
8.	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	pag.	20
9.	AZIONI PROPRIE	pag.	21
10.	STRUMENTI FINANZIARI E RISCHI DI PREZZO, CREDITO, LIQUIDITÀ	pag.	21
11.	ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI		
	11.1. <i>Adempimenti ai sensi del D. Lgs. 175/2016</i>	pag.	23
	11.2. <i>Protezione dei dati personali (D. Lgs. 196/2003)</i>	pag.	23
	11.3. <i>Termine per l'approvazione del bilancio consolidato 2020</i>	pag.	23
	11.4. <i>Sicurezza sul lavoro</i>	pag.	23
	11.5. <i>Altri adeguamenti a disposizioni di legge</i>	pag.	24

ALLEGATI

A) Prospetto degli investimenti del Gruppo in immobilizzazioni

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

Signori Azionisti,

il presente documento, redatto ai sensi di quanto previsto dall'art. 40 del D. Lgs. 127/1991, illustra l'andamento del *Gruppo Casinò* nell'esercizio 2020 e le prospettive attese per il prossimo futuro.

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1.1. GENERALITÀ

L'anno 2020 è stato tristemente caratterizzato dagli effetti della diffusione della pandemia da "SARS-CoV-2", evento senza precedenti e con un impatto che è nel suo insieme stimato di gran lunga superiore a quello dell'ultimo conflitto mondiale.

Ciò nonostante il Gruppo CMV S.p.A. ha sviluppato la propria complessiva attività, ottenendo un significativo risultato economico, ascrivibile da un lato all'insieme delle attività volte alla valorizzazione del patrimonio immobiliare e mobiliare del Gruppo e, da altro lato, alla capacità della controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* di affrontare le gravi difficoltà generate dalla pandemia. Più dettagliatamente:

- nel febbraio 2020 è stata perfezionata l'operazione di cessione al Comune di Venezia del "*Palazzo del Casinò*" al Lido di Venezia. Tale operazione ha permesso il realizzo, nell'esercizio 2020, di una plusvalenza di oltre 2 milioni e – con l'incasso del prezzo di 33,6 milioni di Euro – una rilevantissima riduzione della complessiva massa debitoria del Gruppo;
- nel dicembre 2020 è stata perfezionata l'operazione di cessione della partecipazione detenuta dalla Capogruppo in "*Palazzo Grassi S.p.A.*". Anche in questo caso il prezzo di cessione (Euro 11 milioni) ha consentito la realizzazione di un'importante plusvalenza di oltre 5 milioni e la generazione di risorse finanziarie destinate ad ulteriore riduzione delle posizioni debitorie del Gruppo;
- inoltre, la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, che pur ha visto la propria attività fortemente limitata per effetto della menzionata pandemia, ha saputo

chiudere il proprio bilancio per l'esercizio 2020 in una condizione di pareggio economico e con un notevole rafforzamento patrimoniale. Tali risultati hanno peraltro potuto essere raggiunti anche attraverso la decisione adottata dai suoi Amministratori, secondo quanto concesso dalla normativa emergenziale, di avvalersi delle disposizioni in materia di sospensione degli ammortamenti e di rivalutazione dei beni d'impresa. Sulla complessiva gestione della controllata nell'esercizio 2020 si tornerà più dettagliatamente in seguito.

Il risultato del Gruppo è stato peraltro penalizzato dal mancato replicarsi dell'ottimo andamento degli ultimi anni che la controllata Casinò di Venezia Gioco S.p.A. aveva saputo realizzare a seguito dell'attuazione e nell'implementazione del piano di risanamento e rilancio avviato nell'esercizio 2016, e che aveva consentito alla società di raggiungere una condizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

La controllata ha comunque completato nell'esercizio 2020 il più importante piano di investimenti dell'ultimo ventennio, volto alla modernizzazione della Casa da Gioco per consolidarne ed elevarne l'offerta a quella delle migliori Case da Gioco internazionali.

Infine prosegue il processo di valorizzazione delle aree del c.d. "*Quadrante di Tessera*".

1.2. L'ANALISI DEL RISULTATO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 6.764.006 (era positivo per Euro 13.103.134 nel 2019 ed Euro 15.949.308 nel 2018).

Il margine operativo netto (MON) è risultato positivo per Euro 6.104.468 (era positivo per Euro 7.926.545 nel 2019 ed Euro 9.968.069 nel 2018); su detto ultimo dato ha peraltro influito la scelta della controllata di sospendere, come detto, la rilevazione degli ammortamenti nel bilancio civilistico.

Il risultato prima delle imposte risulta positivo per Euro 8.633.578 (era positivo per Euro 3.322.742 nel 2019 e positivo per Euro 1.042.141 nel 2018); dopo le imposte, l'utile di competenza del Gruppo è pari ad Euro 7.386.277 (lo era stato di Euro 2.956.792 nel

2019 e di Euro 617.954 nel 2018).

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	31/12/2020	31/12/2019
Immobilizzazioni	107.756.674	96.797.320
Attivo circolante	29.151.745	61.473.113
Ratei e risconti attivi	100.796	154.874
<i>Totale Attivo</i>	<i>137.009.215</i>	<i>158.425.307</i>
Patrimonio Netto	(3.267.706)	(19.340.748)
Fondi per rischi ed oneri	9.689.223	9.112.017
Trattamento di Fine Rapporto	5.591.155	6.535.007
Debiti	124.723.210	161.923.141
Ratei e risconti passivi	273.333	195.890
<i>Totale Passivo e Netto</i>	<i>137.009.215</i>	<i>158.425.307</i>

Grazie al positivo andamento dell'attività di valorizzazione del patrimonio immobiliare e mobiliare del Gruppo, alla rivalutazione di alcuni beni aziendali operata dalla controllata, nonché il completamento dell'aumento di capitale di CMV S.p.A., il deficit del patrimonio netto del Gruppo si è ridotto in maniera più che apprezzabile rispetto all'anno precedente.

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2020	31/12/2019
Valore della produzione	44.611.882	82.314.300
Costi della produzione	(38.507.414)	(74.387.755)
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<i>6.104.468</i>	<i>7.926.545</i>
Proventi e oneri finanziari	2.529.110	(4.603.803)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<i>8.633.578</i>	<i>3.322.742</i>
Imposte	(1.247.301)	(365.950)
<i>Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo</i>	<i>7.386.277</i>	<i>2.956.792</i>

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 2020 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 focalizzato il proprio business sulla gestione e valorizzazione:

(i) di un cospicuo patrimonio immobiliare, che a seguito del definitivo perfezionamento nel febbraio 2020 della cessione al Comune di Venezia del Palazzo del Casinò al Lido di Venezia, risulta ora costituito dalle sole aree note come "*Quadrante di Tessera*". L'attività volta alla valorizzazione delle suddette aree è peraltro complessa e richiede particolare impegno ed attenzione, in virtù dell'importanza del comparto, della sua collocazione strategica, del rapporto con i piani di collegamento ferroviario ad alta velocità con l'aeroporto di Venezia e della dimensione dello sviluppo immobiliare. Detti terreni sono infatti situati in una delle zone di maggior interesse per lo sviluppo della fascia compresa tra l'aeroporto di Venezia ed il tratto di raccordo con l'Autostrada A4. Tutta l'attività di valorizzazione è sovrintesa dal Comune di Venezia, alle cui direttive la Società si attiene scrupolosamente.

Per ciò che riguarda il Palazzo del Casinò al Lido di Venezia, si ricorda che in data 5 dicembre 2019 era avvenuta la stipulazione dell'atto di compravendita del suddetto immobile al prezzo di Euro 33,6 milioni. La cessione del bene è stata

definitivamente perfezionata, con successo, nel febbraio 2020, a seguito dell'avveramento della condizione sospensiva e mancato esercizio del diritto di prelazione da parte del Ministero per i Beni e le Attività Culturali e degli altri enti cui spetta per legge tale diritto. Detta operazione ha consentito sia la realizzazione di una significativa plusvalenza, sia una notevole riduzione delle posizioni debitorie della Società. Con tale cessione, ed ai sensi di quanto previsto dall'art. 162-bis del D.P.R. 917/86, dal punto di vista fiscale l'attività prevalente per la Capogruppo è divenuta quella di gestione di partecipazioni. Pertanto dall'esercizio 2021 sarà soggetta agli adempimenti propri di tale tipologia di attività;

- (ii) di un significativo pacchetto di partecipazioni, costituito dalla quota totalitaria detenuta nella società "*Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*" e da quella minoritaria detenuta in "*Palazzo Grassi S.p.A.*". Con riferimento a tale ultima partecipazione, nel mese di dicembre 2020 è giunto a conclusione il suo processo di valorizzazione. Si ricorda infatti che la partecipazione del 20% detenuta in "*Palazzo Grassi S.p.A.*" costituiva il risultato dell'operazione di compravendita di azioni perfezionata nel 2005: CMV S.p.A. aveva allora acquistato il 100% di "*Palazzo Grassi S.p.A.*" al prezzo di euro 28.900.000 e ne aveva ceduto l'80% al *Gruppo Pinault* al medesimo prezzo; il valore della residua partecipazione iscritto a bilancio rappresentava dunque già una prima e significativa plusvalenza dell'operazione. La cessione perfezionata nel 2020 ha raddoppiato e reso liquido il valore di tale originaria plusvalenza, permettendo di disporre di cospicue risorse finanziarie destinate ad ulteriore riduzione delle posizioni debitorie della Società.

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. Nel quadriennio 2016-2019 la controllata ha realizzato un importante piano di riequilibrio e rilancio operativo, che ha condotto al conseguimento di importanti risultati in termini di equilibrio economico e finanziario. In particolare, gli interventi realizzati hanno consentito:

- di ottenere risultati economici più che soddisfacenti in ciascuno degli esercizi 2017, 2018 e 2019;
- di implementare il più importante piano di investimenti dell'ultimo ventennio, intervento che posiziona la Casa da Gioco Veneziana nell'*elite* dell'offerta di intrattenimento a livello europeo;
- di ottenere un importante rafforzamento patrimoniale, attraverso cospicui apporti in denaro da parte dell'Azionista Unico;
- di giungere alla sottoscrizione, dopo tre anni di trattative, del nuovo contratto di lavoro aziendale;
- di realizzare un'ulteriore razionalizzazione della struttura del Gruppo.

In tale positivo contesto si sono peraltro inseriti i gravi effetti, del tutto esogeni ed imprevedibili, generati dalla diffusione della pandemia da "SARS-CoV-2". Secondo quanto compiutamente descritto dagli Amministratori di CdiVG S.p.A. nei documenti accompagnatori del bilancio 2020, dal primo gennaio 2020 e fino al 6 giugno 2021 la controllata ha potuto svolgere complessivamente la propria attività in condizioni di normalità per meno di due mesi: l'ultimo dei provvedimenti di sospensione dell'attività di gioco ha infatti cessato di produrre i propri effetti solo lo scorso 6 giugno 2021.

Limitando l'analisi al solo esercizio 2020, l'attività d'impresa è stata integralmente sospesa per sei mesi, ed ha potuto essere esercitata per quattro dei restanti sei mesi ad un livello di operatività pari a circa il 10% del suo potenziale, ossia su una sola delle due sedi (Ca' Noghera) e con un limite al 25% della capienza normale delle sale.

Per fronteggiare una situazione di tale portata, la controllata ha posto in essere ogni

rimedia sul fronte del contenimento dei costi, attraverso:

- il ricorso immediato agli ammortizzatori sociali (F.I.S.);
- la sospensione di ogni uscita di cassa non strettamente necessaria, al fine di preservare la dotazione di liquidità esistente al momento della sospensione dell'attività;
- l'avvio di un tanto tempestivo quanto costruttivo percorso che, con la partecipazione di CMV S.p.A. e del Comune di Venezia, ha consentito di individuare le modalità volte alla preservazione della continuità aziendale. Detto che, utilizzando quale riferimento il livello degli incassi di gioco pre-pandemici, la perdita di incassi nel 2020 della controllata è stata stimata dai suoi Amministratori in oltre 55 milioni di euro, e che essa, con gli stessi criteri, ha sfiorato i 100 milioni includendo anche l'esercizio 2021, gli interventi posti in essere hanno riguardato:
 - a) il completamento del piano di rafforzamento patrimoniale deliberato nel 2017;
 - b) la rimodulazione temporanea dei contenuti della convenzione in corso con il Comune di Venezia, che ha concesso – in via temporanea – un incremento del compenso riconosciuto per l'attività di gestione;
 - c) la concessione, da parte del Comune di Venezia, di un piano di dilazione nel versamento degli incassi di gioco la cui scadenza di riversamento sarebbe scaduta nei mesi di marzo, aprile e maggio 2020. Tale piano, di cui la controllata ha puntualmente a tutt'oggi onorato le scadenze, è stato modulato secondo i tempi ed i tassi degli analoghi provvedimenti concessi a fronte delle garanzie SACE, alle quali la controllata non ha potuto accedere.

Attraverso l'insieme di tali interventi e la determinata attività dei propri Amministratori, la controllata ha potuto dunque affrontare e superare con successo gli effetti di un evento, la pandemia, del tutto imprevedibile e di portata inusitata.

La ripresa dell'attività è avvenuta in piena sicurezza, con protocolli assoggettati ai più alti livelli di verifica e certificazione. Restano attualmente le limitazioni all'utilizzo delle sedi e alla capienza massima consentita; tali limitazioni sono state peraltro tenute

in considerazione nella predisposizione della revisione del budget per l'esercizio 2021 e nel piano per gli esercizi 2022 e 2023 recentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione, in cui – a fronte di una gestione che possa svolgersi senza ulteriori penalizzazioni – è previsto corrisponda già dal 2021 il conseguimento dell'equilibrio economico ed una più che adeguata generazione di cassa. L'andamento degli incassi di gioco, seppur riferito ai primissimi giorni successivi a quella che si auspica possa essere la definitiva ripresa dell'attività d'impresa, è incoraggiante.

Il Comune di Venezia ha in ogni caso formalmente confermato il proprio supporto alla continuità aziendale del Gruppo CMV S.p.A. per un periodo di 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2020.

Restano in ogni caso gli elementi di incertezza connessi alla futura evoluzione del contesto epidemiologico; ad essi sono collegate le prospettive in ordine alla futura prosecuzione senza ulteriori interruzioni dell'attività d'impresa.

* * * * *

Per l'analisi della partecipazione non consolidata (costituita da quella, integralmente svalutata, in "Vittoriosa Gaming Ltd."), si fa rinvio ai contenuti della Nota Integrativa del presente bilancio consolidato.

2. LE RISORSE UMANE

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Organico	581	608	607	604	617	635	658

Il decremento della forza lavoro verificatosi nell'ultimo esercizio è stato generato da uscite volontarie di dipendenti che non hanno dato luogo a sostituzioni attraverso nuove assunzioni.

3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

Alla data di chiusura dell'esercizio 2020, ed a seguito della cessione della partecipazione in "Palazzo Grassi S.p.A.", la struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" prevede al vertice della catena di controllo il Comune di Venezia, che detiene una partecipazione totalitaria in CMV S.p.A.. A sua volta, CMV S.p.A. detiene:

- la partecipazione totalitaria in Casinò di Venezia Gioco S.p.A.;
- la partecipazione nella società Vittoriosa Gaming Ltd..

La descrizione delle partecipazioni e la loro analisi è resa nella nota integrativa.

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

- alla Capogruppo è affidata l'attività *immobiliare* per la parte non strumentale all'attività di gioco (dedicata alla valorizzazione delle aree del c.d. "Quadrante Tessera", per le quali le interlocuzioni sono in questa fase gestite direttamente dal Comune di Venezia) e l'attività di *gestione di partecipazioni* (con particolare riferimento a quella strategica in Casinò di Venezia Gioco S.p.A.);
- a Casinò di Venezia Gioco S.p.A. è affidata la *gestione della Casa da Gioco*, ed in particolare dei giochi assoggettati alla vigilanza del Ministero degli Interni. A tale attività si sono sommate quelle precedentemente gestite dalla Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l., ossia:
 - la gestione dei *servizi accessori* necessari per la gestione della Casa da Gioco, ed in particolare quello di ristorazione e bar all'interno delle sale e di gestione del servizio guardaroba;
 - la gestione dell'attività di *gioco on-line*, sottoposta a diversa disciplina sia dal punto di vista del suo esercizio, sia dal punto di vista della vigilanza (affidata ad AAMS), sia infine dal punto di vista fiscale.

4. RISULTATI DELLE SINGOLE IMPRESE ED INDICATORI DI PERFORMANCE

4.1. CMV S.P.A.

L'esercizio 2020 si chiude con un utile netto di euro 7.438.584 (era un utile di euro 470.268 al 31 dicembre 2019) ed una consistenza del patrimonio netto di euro 21.824.606 (era pari ad Euro 12.576.022 al 31 dicembre 2019).

L'esercizio 2020 ha potuto beneficiare dell'ottimo risultato delle due cessioni di *asset* perfezionate nell'esercizio, e del completamento del piano di rafforzamento

patrimoniale deliberato nell'anno 2017. Ha contribuito al risultato di periodo anche la definitiva chiusura del contenzioso avanti alla Corte dei Conti ed avente ad oggetto l'attività di Agente Contabile svolta da CMV S.p.A. a favore del Comune di Venezia per l'anno 2012.

Dal punto di vista finanziario, la Società ha destinato le risorse derivate dalle operazioni di cessioni di *asset* perfezionate nel 2020 alla riduzione delle proprie posizioni debitorie.

In particolare, e come risulta con chiarezza dallo stato patrimoniale del bilancio d'esercizio:

- i debiti verso il Comune di Venezia si sono ridotti di circa l'80%;
- i debiti verso la controllata CdiVG S.p.A. si sono ridotti di circa il 50%;
- i debiti verso il sistema creditizio si sono ridotti di circa il 30%.

Un'ulteriore riduzione dei debiti verso il Comune di Venezia e verso il sistema creditizio è stata operata nella prima parte dell'esercizio 2021.

Tale complessivo risultato non è casuale: esso è il frutto di un piano studiato a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2015 e progressivamente attuato negli esercizi successivi; si tratta, in particolare, del piano di riassetto, riequilibrio e rilancio del Gruppo CMV S.p.A. attraverso il quale l'Amministrazione Comunale e la Società hanno inteso garantire un futuro di sviluppo al Gruppo, nell'interesse delle singole imprese, dei lavoratori e della comunità veneziana nel suo insieme, nel rispetto della funzione pubblicistica su cui si fonda la possibilità concessa al Comune di Venezia di esercitare l'attività di gestione della Casa da Gioco.

* * * * *

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

SINTESI (in migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017
Valore della produzione	2.361	87	622	397
Valore aggiunto	2.042	(199)	353	(11)

Risultato operativo	2.042	(199)	9	(417)
Risultato ante imposte	7.471	(511)	(5.171)	(949)
Risultato netto	7.439	470	(3.611)	(75)

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017
Immobilizzazioni	34.865	38.873	67.647	67.992
Attivo circolante	4.733	32.825	2.586	1.558
Ratei e risconti attivi	8	5	3	4
Totale attivo	39.606	71.703	70.236	69.554
Patrimonio netto	21.825	12.576	9.666	13.277
Fondi e T.F.R.	100	1.005	4.655	104
Debiti	17.682	58.122	55.915	56.173
Ratei e risconti passivi	0	0	0	0
Totale passivo	39.606	71.703	70.236	69.554

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	2020	2019	2018	2017
n. 1	Capitale circolante netto ¹	(12.940.208)	(25.291.646)	(53.326.444)	(51.177.551)
n. 2	Indice liquidità ²	0,27	0,03	0,05	0,03
n. 3	Indice copert. attivo lungo term. ³	63%	32%	14%	20%
n. 4	Indice indebitamento ⁴	1,81	5,70	7,27	5,24
n. 5	Coefficiente di indebitamento ⁵	0,81	4,70	5,64	4,14

Il prospetto che precede evidenzia un ulteriore miglioramento dell'equilibrio

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.

patrimoniale ed un correlato incremento del Capitale Circolante Netto (Ind. nn.1 e 3).

A detto miglioramento hanno contribuito:

- da un lato sia il completamento dell'operazione di valorizzazione del "Palazzo del Casinò" al Lido di Venezia, sia l'operazione di valorizzazione della partecipazione in "Palazzo Grassi S.p.A.", che hanno consentito a CMV S.p.A. di ridurre significativamente le proprie posizioni debitorie; e
- da altro lato, il completamento dell'operazione di rafforzamento patrimoniale deliberata nell'esercizio 2017 – che ha visto nell'esercizio 2020 l'apporto da parte dell'Azionista Unico dell'ultima tranche di Euro 1,81 milioni – ed il positivo risultato d'esercizio 2020.

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	2020	2019	2018	2017
n. 1	Redditività del CI (ROA) ⁶	5,16%	(0,28%)	0,01%	(0,60%)
n. 2	Redditività operativa (ROI) ⁷	5,16%	(0,28%)	(0,82%)	(1,13%)
n. 3	Costo dei mezzi di terzi ⁸	6%	3%	3%	3%

Si precisa che l'incremento apparente del costo dei mezzi di terzi (Ind. n. 3) è correlato al metodo di calcolo di tale indice: esso mette infatti in relazione un valore di debiti finanziari, che è stato significativamente ridotto alla fine del mese di dicembre, con un costo per oneri finanziari che viceversa tiene conto di tale riduzione solo per pochi giorni. Al netto di tale variazione, l'indice in commento avrebbe assunto un valore in linea con quello degli esercizi precedenti.

Da un punto di vista *prospettico*, la Società ha predisposto un piano finanziario che prevede la piena copertura delle esigenze finanziarie dell'esercizio 2021. In tale

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.

previsione si è tenuto conto della proroga annuale – già concordata tra le parti ed in corso di formalizzazione – della parte ancora non rimborsata del finanziamento concesso dalla controllata CdiVG S.p.A..

4.2. CASINÒ DI VENEZIA GIOCO S.P.A.

Nel triennio 2017-2019 la Società aveva chiaramente mostrato di saper conseguire gli obiettivi fissati dal serio e strutturato percorso di riequilibrio e rilancio operativo avviato nel 2016; anche le prospettive per l'esercizio 2020, contenute nel budget estremamente prudente approvato a fine 2019, restavano assolutamente positive.

Tale privilegiata condizione, che nel suo progressivo consolidamento stava generando importanti vantaggi competitivi, è stata gravemente intaccata dagli effetti della pandemia. Essa ha in ogni caso consentito alla Casa da Gioco di Venezia di fronteggiare tali effetti da una posizione assai più favorevole rispetto a quella dei suoi diretti competitori nazionali.

Ciò nondimeno, l'impatto della pandemia è stato di gravità inusitata, e gli aiuti ricevuti attraverso i provvedimenti adottati dal Governo per fronteggiare la crisi pandemica sono stati assolutamente irrilevanti rispetto al danno subito: a fronte di una perdita stimata di incassi – determinata assumendo i livelli medi di incasso pre-pandemici – che sino al giugno 2021 ha sfiorato i 100 milioni di euro, il contributo a fondo perduto erogato dallo Stato è stato pari a 150.000 euro.

Dal primo gennaio 2020 e fino al 6 giugno 2021, la Società ha potuto svolgere la propria attività in condizioni di normalità per meno di due mesi: a causa della diffusione della pandemia, infatti, a partire dall'ultima settimana di febbraio 2020 le autorità nazionali hanno emanato una serie di provvedimenti con cui è stata disposta la sospensione dell'attività d'impresa; l'ultimo di tali provvedimenti ha cessato di produrre i propri effetti, appunto, solo lo scorso 6 giugno 2021. In sintesi, e nei dodici mesi del 2020, l'attività d'impresa è stata integralmente sospesa per sei mesi, ed ha potuto essere esercitata per quattro dei restanti sei mesi ad un livello di operatività pari a circa il 10% del suo potenziale, ossia su una sola delle due sedi, e per di più con un limite al 25%

della capienza normale delle sale.

Pur nella drammaticità della situazione operativa, l'esperienza dell'esercizio 2020 ha costituito quantomeno prova della capacità di resistenza della Società ad un evento di portata inusitata. Inoltre, nel corso della pur temporanea e parziale riapertura tra i due *lockdown*, la Società ha potuto testare la propria capacità di procedere ad un efficiente riavvio del proprio reparto produttivo, nonché la confermata attitudine della clientela a continuare a fruire della forma di intrattenimento erogato da Casinò di Venezia Gioco S.p.A.. È ora obiettivo del management quello di sfruttare finalmente appieno le opportunità di sviluppo dell'attività messe a disposizione dagli investimenti realizzati. Detto sviluppo potrà svolgersi in un clima che è ad oggi improntato a serena e fattiva collaborazione tra la Società, i suoi lavoratori, i suoi fornitori, il suo azionista ed il Comune di Venezia. Il tutto in un contesto che pare orientato alla ripresa economica, supportata dai confortanti effetti della campagna vaccinale e dalle imponenti misure recentemente approvate a livello europeo a sostegno del rilancio degli investimenti.

* * * * *

Per ciò che riguarda il confronto con le altre Case da Gioco nazionali nell'esercizio 2020, esso appare privo di qualsiasi significatività: anche tali imprese sono state costrette alle medesime limitazioni subite dalla Casa da Gioco di Venezia; sono inoltre purtroppo note le condizioni di difficoltà in cui versano – per ragioni antecedenti al manifestarsi della pandemia – due delle altre tre Case da Gioco nazionali. L'evento pandemico non ha dunque inciso sugli equilibri competitivi precedenti, ma al contempo non ha consentito alla Casa da Gioco Venezia di beneficiare della solida struttura patrimoniale, finanziaria e soprattutto operativa che era stata costruita attraverso il percorso di riequilibrio e rilancio attuato a partire dal 2016.

* * * * *

Per quanto riguarda infine l'andamento economico, il bilancio al 31 dicembre 2020 si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per euro 4.721.973 (era positivo per euro 13.317.052 nel 2019) e un risultato netto della gestione

caratteristica (MON) positivo per euro 4.062.435.

Così come per il risultato consolidato nel suo insieme, anche per ciò che riguarda la sola controllata la comparazione con il risultato netto della gestione caratteristica dell'esercizio precedente (positivo per euro 6.438.367) è priva di rappresentatività, stante la rilevanza della decisione della controllata CdiVG S.p.A. di avvalersi, nell'esercizio 2020 e tra gli altri provvedimenti correlati alla disciplina emergenziale, della facoltà di sospensione degli ammortamenti ai sensi di quanto previsto dall'art. 60 della legge 13 ottobre 2020, n. 126.

Grazie a tale scelta, nell'esercizio 2020 l'utile prima delle imposte è stato positivo per euro 1.162.641 (lo era stato per euro 3.146.196 nel 2019); dopo le imposte, il risultato è di sostanziale pareggio (utile di euro 49.829; nel 2019 era stato di euro 2.207.366).

Dal punto di vista della consistenza del patrimonio netto, essa risulta significativamente incrementata grazie al combinato effetto del completamento del piano di rafforzamento patrimoniale deliberato nel 2017 ed alla decisione della controllata CdiVG S.p.A. di avvalersi – sulla base di apposite perizie di stima asseverate – della facoltà di procedere alla rivalutazione dei beni d'impresa ai sensi di quanto previsto dall'art. 110 commi 1-7 del decreto legge 14 agosto 2020 n.104, convertito con modificazione dalla legge 13 ottobre 2020 n.126.

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

SINTESI (in migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017
Valore della produzione	42.269	82.256	81.371	76.284
Valore aggiunto	38.206	52.875	51.501	47.429
Risultato operativo	4.062	6.438	9.723	8.648
Risultato ante imposte	1.163	3.146	4.720	3.474
Risultato netto	50	2.207	2.207	1.177

Quanto alla struttura patrimoniale dell'impresa:

SINTESI (in migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017
Crediti verso soci per versamenti dovuti	0	0	0	0
Immobilizzazioni	118.639	101.862	104.890	107.271

Attivo circolante	30.275	40.753	43.974	41.910
Ratei e risconti attivi	93	150	30	42
Totale attivo	149.007	142.765	148.894	149.223
SINTESI (in migliaia di Euro) segue	2020	2019	2018	2017
Patrimonio netto	18.726	9.989	6.342	4.134
Fondi e T.F.R.	17.106	16.604	16.924	17.737
Debiti	112.902	115.976	125.600	127.324
Ratei e risconti passivi	273	196	28	28
Totale passivo	149.008	142.765	148.894	149.223

Del percorso di risanamento posto in essere dalla controllata CdiVG S.p.A. (e dal Gruppo di cui essa è parte) a partire dall'esercizio 2016 e sino al 31/12/2019 e delle condizioni di natura esogena che hanno caratterizzato l'intero esercizio 2020 e, sfortunatamente, anche la prima parte dell'esercizio 2021, si è già dato evidenza nel presente documento. È evidente come la straordinarietà di tale situazione contingente renda irragionevoli i risultati di un confronto *retrospettivo* tra i risultati dell'esercizio 2020 e quelli precedenti.

In ogni caso, e con riferimento agli indicatori *patrimoniali e finanziari*:

Indicatore	Descrizione	2020	2019	2018	2017
n. 1	Capitale circolante netto ⁹	-1.446.772	-9.553.983	-11.137.285	-10.168.477
n. 2	Indice liquidità ¹⁰	0,91	0,78	0,78	0,78
n. 3	Indice copert. attivo lungo term. ¹¹	16%	10%	6%	4%
n. 4	Durata media dei crediti ¹²	27	12	18	30
n. 5	Durata media dei debiti ¹³	85	68	44	41

Il prospetto che precede evidenzia come il progressivo processo di risanamento della

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).

Società abbia subito un improvviso rallentamento. Si ritiene che esso possa peraltro essere riassorbito in parte già nella seconda parte dell'esercizio 2021, per poi essere definitivamente ricondotto a normalità nell'esercizio 2022.

Con riferimento agli *indicatori economici*:

Indicatore	Descrizione	2020	2019	2018	2017
n. 1	Redditività del CI (ROA) ¹⁴	3%	5%	7%	6%
n. 2	Redditività operativa (ROI) ¹⁵	3%	5%	7%	6%
n. 3	Redditività delle vendite (ROS) ¹⁶	10%	8%	12%	11%
n. 4	Turnover ¹⁷	0,28	0,57	0,54	0,50
n. 5	Turnover corrente ¹⁸	1,37	2,00	1,83	1,80

Gli indicatori reddituali sono per ovvi motivi del tutto non comparabili con il passato; vengono pertanto riportati con sola funzione statistica e di comparazione con quelli – ragionevolmente simili – che si produrranno nel 2021.

5. RIEPILOGO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO CASINÒ

Per una sintesi delle attività di investimento in immobilizzazioni realizzate singolarmente e complessivamente (al lordo delle elisioni) dalle imprese del Gruppo, si fa in questa sede rinvio al prospetto di dettaglio che costituisce l'*Allegato A* del presente documento e che ne forma parte integrante.

Per completezza d'informazione si evidenzia con riferimento alla controllata CdiVG S.p.A.:

- nel periodo dell'esercizio 2020 intercorrente tra il primo ed il secondo *lockdown*, la società ha potuto completare i lavori di ampliamento della sede di terraferma della Casa da Gioco; l'inaugurazione delle nuove aree è avvenuta alla fine del mese di

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.

agosto 2020, ma il loro utilizzo è stato di fatto reso impossibile dalle limitazioni alla capienza dei locali introdotte per legge a contrasto della diffusione della pandemia. La Società è ora pronta alla massima valorizzazione di tale importante investimento; durante il periodo di ulteriore sospensione forzata dell'attività, si è provveduto a completare i lavori di rifinitura che, alla recente riapertura, sono risultati particolarmente graditi alla clientela;

- nel corso dell'esercizio 2020 la società ha completato l'attuazione del progetto che ha consentito il rilascio del Certificato Prevenzione Incendi per la sede di Venezia della Casa da Gioco. Tale certificazione rende il palazzo Ca' Vendramin ancor più unico nel panorama delle dimore monumentali affacciate sul Canal Grande.

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.	Euro	Note
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	5.450.000	Contratto di finanziamento fruttifero infragruppo delibera CDA del 19.09.2018
<i>Totale crediti CdiVG SpA vs CMV SpA</i>	<i>5.450.000</i>	
Debiti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	410.502	Debito residuo per l'IRES in consolidato fiscale 2019
<i>Totale debiti CdiVG SpA vs CMV SpA</i>	<i>410.502</i>	
Ricavi commerciali di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	13.590	Contratto di <i>service</i> amministrativo
Ricavi commerciali di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	4.131	Contratto di <i>distacco personale</i>
Interessi attivi di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	312.292	Sul finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18 periodo 01.01-31.12.20 al tasso Euribor 1m + spread 3,5%
Provento da consolidato fiscale 2019	73.627	Si riferisce al trasferimento e all'utilizzo proporzionale della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2019

Riconciliazione CMV S.p.A. con CdiVG S.p.A.	Euro	Note
Crediti di natura finanziaria	402.498	IRES dovuta da CdiVG consolidato fiscale 2019 N.B.: il maggior valore iscritto dalla controllata (Euro 8.004) rappresenta il provento spettante alla stessa per l'utilizzo delle proprie perdite fiscali in consolidato (da iscriversi nel 2020)
<i>Totale crediti vs CdiVG S.p.A.</i>	<i>402.498</i>	
Debiti di natura finanziaria	5.450.000	Debito per finanziamento concesso il 26.09.18
<i>Totale debiti vs CdiVG S.p.A.</i>	<i>5.450.00</i>	
Costi per <i>service</i> amministrativo	16.580	Contratto di <i>service</i> amministrativo N.B. il maggior valore iscritto rispetto alla controllata CdiVG è rappresentato dall'IVA indetraibile (pro-rata CMV 100%)
Costi per servizi personale distaccato	5.040	Contratto di <i>distacco personale</i> N.B. il maggior valore iscritto rispetto alla controllata CdiVG è rappresentato dall'IVA indetraibile (pro-rata CMV 100%)
Interessi passivi verso CdiVG S.p.A.	312.292	Sul finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18 periodo 01.01.19-31.12.20 al tasso Euribor 1m + spread 3,5%
Oneri da consolidato fiscale	8.004	Si riferiscono all'utilizzo della perdita fiscale IRES (consolidato fiscale) relativa al 2020 che CdiVG iscriverà a bilancio nell'esercizio 2021.

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.

La discontinuità di esercizio dell'attività d'impresa che ha caratterizzato l'esercizio 2020 ha gravemente condizionato la possibilità per la controllata *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.* di porre in essere serie politiche di ricerca, sviluppo e promozione.

Ciò peraltro non ha impedito di completare, a costo di rilevanti sacrifici, il programma di rinnovamento dell'offerta di gioco, che è ora pronta ad essere messa a disposizione della clientela. Incoraggiante è in tal senso l'andamento dei primi giorni successivi alla

riapertura.

Per ciò che riguarda invece la Capogruppo, l'attività dalla stessa esercitata non genera la necessità di sostenere investimenti in ricerca e sviluppo. La Società valuta comunque costantemente ogni forma di innovazione – di processo, di prodotto, di struttura organizzativa – che possa consentire una maggior razionalizzazione e/o efficienza nell'impiego delle risorse disponibili.

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'esercizio 2021 costituirà per l'intero Gruppo CMV S.p.A. un ulteriore, importante punto di sviluppo del piano di valorizzazione e gestione attiva dei propri *asset*. L'attenzione sarà concentrata da un lato sulle strategiche aree del c.d. "Quadrante di Tessera", da altro lato sull'altrettanto strategica partecipazione in Casinò di Venezia Gioco S.p.A..

Per ciò che riguarda il primo dei due *asset*, la valorizzazione avverrà secondo linee condivise con il Comune di Venezia, nel rispetto della funzione della Società intesa quale veicolo di iniziative di rilevanza ed interesse pubblicitario. Particolare rilievo, in tale sviluppo, assume nel breve periodo la gestione delle questioni connesse al collegamento ad alta velocità con l'aeroporto di Venezia: a tal proposito, la Società si è già resa parte attiva nell'interlocuzione in corso con RFI S.p.A..

Per ciò che riguarda la partecipazione in Casinò di Venezia Gioco S.p.A., nel giugno 2021 la controllata ha ottenuto, finalmente, la possibilità di riprendere la propria operatività: ciò costituisce elemento di grande conforto dopo i lunghi mesi di sua sospensione. I risultati conseguiti dopo la riapertura, pur del tutto preliminari, sono incoraggianti: la sfida che il management di CdiVG S.p.A. si è posto consiste nel conseguire già al termine dell'esercizio 2021 una condizione di pieno equilibrio economico e finanziario, in modo da essere pronto dall'esercizio 2022 a proseguire nell'attività di sviluppo interrotta a causa dell'emergenza sanitaria. Tale programma è contenuto nella revisione del budget per l'esercizio 2021 e nel piano 2022-2023, di cui si è detto in precedenza, che la controllata ha predisposto di concerto e sotto la

supervisione del Comune di Venezia. CMV S.p.A. supporterà tale percorso, forte degli ottimi risultati conseguiti nell'esercizio 2020 e consapevole del ruolo sociale – oltre che economico – del Gruppo sul territorio.

Delle incertezze legate all'evoluzione del quadro epidemiologico, soprattutto per ciò che riguarda i possibili effetti sull'attività di *Casinò di Venezia Gioco S.p.A.*, si è già detto in precedenza.

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. È evidente come peraltro resti obiettivo essenziale del *management* quello di evitare con ogni cura, attraverso il consolidamento del processo di risanamento e rilancio della gestione del Gruppo attuato negli ultimi anni, il ripetersi delle condizioni del recente passato, caratterizzate da processi di ripetuta ricapitalizzazione e/o riduzione dei trasferimenti netti a favore del Comune di Venezia.

* * * * *

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. Esso resta peraltro naturalmente esposto 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 la controllata CdiVG S.p.A.).

Quanto al primo aspetto, la valorizzazione degli *asset* della Capogruppo, fanno ritenere remoti i rischi in parola.

Quanto al secondo aspetto, la circostanza che la controllata CdiVG S.p.A. gestisca un'attività soggetta a privativa di legge, ed il fatto che il Comune di Venezia abbia confermato – anche nel corso del difficile periodo pandemico, e nel pieno e puntuale rispetto degli specifici vincoli in tal senso contenuti nella vigente convenzione tra le parti – il proprio pieno sostegno alla continuità aziendale, costituiscono adeguata garanzia della possibilità per l'impresa di continuare a svolgere il piano di riequilibrio e sviluppo avviato nel 2016. Le conseguenze della crisi pandemica sono state estremamente severe: la stima di perdita di incassi, assumendo che nei periodi di sospensione o limitazione delle attività si sarebbero potuti conseguire livelli medi di incassi di gioco in linea con quanto consuntivato nel 2019, si avvicina ai 100 milioni di euro; tale evento, di natura evidentemente esogena e non controllabile, ha peraltro rafforzato la capacità della controllata di gestire condizioni di grave emergenza e di individuare, a livello di Gruppo, soluzioni adeguate a farvi fronte.

Ciò nondimeno, i rischi cui è soggetta l'attività d'impresa della controllata restano essenzialmente legati ad un andamento dell'emergenza sanitaria che risulti – ed è denegatissima ipotesi – difforme in senso negativo da quello assunto nei documenti previsionali predisposti dalla stessa per gli esercizi 2021-2023. In tale eventualità, infatti, l'attività della controllata potrebbe subire misure di sospensione per provvedimento di legge, analoghe a quelle subite nel 2020 e 2021 durante le fasi pandemiche più critiche. Il Comune di Venezia ha in ogni caso garantito il proprio supporto alla continuità aziendale per almeno i 12 mesi successivi alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

Il *management* della controllata ha predisposto un piano che, secondo le previsioni, prevede il conseguimento di condizioni di equilibrio economico e finanziario già

nell'esercizio 2021; per gli esercizi successivi è prevista la ripresa del piano di sviluppo bruscamente interrottosi nel febbraio 2020. È importante evidenziare come in ogni caso la controllata abbia proseguito, anche nel periodo pandemico, nella modernizzazione ed ampliamento della propria offerta: in tal senso va inteso il completamento dell'ampliamento della sede di Ca' Noghera, che costituisce parte di rilievo dei complessivi interventi realizzati dal 2016 nelle due sedi. Tali interventi attendono ora, con la ripresa dell'attività, di ottenere piena valorizzazione.

11. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

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

Il Gruppo si è di tempo in tempo 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 2020 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.

Come nell'esercizio precedente, le attività di monitoraggio, aggiornamento e gestione della struttura organizzativa privacy della Capogruppo sono state svolte dall'Ufficio Compliance della controllata CdiVG S.p.A., in collaborazione con i referenti designati e con il DPO.

11.3. TERMINE PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO 2020

L'obbligo di redazione del bilancio consolidato costituisce elemento previsto espressamente dalla legge quale presupposto per l'utilizzo automatico del termine di 180 giorni per la convocazione dell'assemblea chiamata all'approvazione del bilancio stesso. Solo per ragioni di completezza si segnala che le due imprese incluse nel perimetro di consolidamento si sono a propria volta motivatamente avvalse del maggior termine per l'approvazione del proprio bilancio d'esercizio.

11.4. 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, nonostante la limitata operatività della controllata CdiVG S.p.A., massima cura è stata posta alle tematiche della sicurezza sui luoghi di lavoro. Per la particolarità dell'esercizio 2020, il focus dell'attività del Servizio di Prevenzione e Protezione è stato concentrato sui sistemi e protocolli di protezione sanitaria.

11.5. ADEGUAMENTO AD ALTRE DISPOSIZIONI REGOLAMENTARI

11.5.1. Aggiornamento del modello organizzativo ex art. 6 D. Lgs. 231/2001 e proroga dell'incarico conferito all'Organismo di Vigilanza anche per ciò che riguarda gli adempimenti di prevenzione della corruzione

Nel mese di gennaio 2020 la Capogruppo CMV S.p.A. ha provveduto:

- all'aggiornamento delle Misure integrative di prevenzione della corruzione e della trasparenza triennio 2020 - 2022;
- all'aggiornamento delle procedure comuni alle Società del Gruppo CMV S.p.A., richiamate nell'allegato "*Elenco documentazione del Sistema di Gestione della Responsabilità Amministrativa e in materia di anticorruzione e trasparenza*";
- all'aggiornamento della valutazione dei rischi riferiti all'illecito amministrativo ex D.Lgs. 231/01.

Nel successivo mese di marzo, previa acquisizione del parere favorevole del Comune di Venezia, si è motivatamente proceduto alla proroga annuale, così come concesso dall'originario atto di nomina, dell'incarico conferito all'Organismo di Vigilanza monocratico delle società del Gruppo.

Nel mese di giugno è stato altresì rinnovato l'incarico al suddetto OdV per lo svolgimento delle verifiche sull'assolvimento degli obblighi di trasparenza e per l'attestazione degli obblighi di pubblicazione degli enti e delle società di cui al par. 1.2 della delibera ANAC n. 213/2020.

* * * * *

Solo per ragioni di completezza si precisa che nel marzo 2021 si è avviata la procedura di selezione per la nomina dei componenti esterni dell'Organismo di Vigilanza del Gruppo CMV.

Nelle more dell'espletamento della selezione, si è provveduto ad una proroga tecnica degli incarichi in corso sino al 30 giugno 2021.

11.5.2. Rispetto degli indirizzi 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

Anche nell'esercizio 2020 le Società del Gruppo si sono uniformate 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.

11.5.3. Conseguimento obiettivi gestionali del Gruppo Casinò di Venezia per l'esercizio 2020

Grazie alle operazioni di cessione perfezionate nell'esercizio 2020 e di cui si è ampiamente detto in precedenza, il Gruppo ha rispettato gli obiettivi di bilancio, efficacia, efficienza, economicità e trasparenza indicati dal Comune di Venezia.

Il bilancio consolidato di Gruppo si chiude anche nel 2020 con un risultato positivo, e con ulteriore e forte recupero del deficit patrimoniale netto. Il tutto secondo le previsioni dell'Organo Amministrativo formulate già nel corso degli ultimi esercizi.

* * * * *

In conclusione, l'Amministratore Unico ritiene che anche nell'esercizio 2020 si possa dire conseguito un ulteriore rafforzamento patrimoniale, economico e finanziario del Gruppo CMV S.p.A., secondo le linee guida tracciate e condivise con il Comune di Venezia.

Si rinnovano in questa sede i ringraziamenti all'Azionista per la fiducia accordata, ed alla struttura dell'impresa e del Gruppo per la dedizione e professionalità con la quale ha collaborato al conseguimento dei risultati conseguiti.

Venezia, 22 giugno 2021

L'AMMINISTRATORE UNICO

Dott. Andrea Martin

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO IN IMMOBILIZZAZIONI

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI DEL GRUPPO

CMV S.p.A.	CONSISTENZA AL 31/12/19	ACQUISIZIONI '20	DISMISSIONI/ ALIENAZIONI '20	CONSISTENZA AL 31/12/20	VARIAZIONI '20	RETTIFICHE RIVALUTAZIONI D.L. 104/2020	AMMORTAMENTO 2020	MOVIM. FONDO SVALUTAZ. 2020	FONDO SVALUTAZ. AL 31/12/20	FONDO AMMORT. AL 31/12/20	VALORE NETTO AL 31/12/20
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	0,00
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMAT. MATERIALI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. MATERIALI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TERRI E FABBRICATI	13.974.831,04			13.974.831,04					900.000,00		13.074.831,04
IMPIANTI E MACCHINARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ATTREZZATURE INDI. E COMM. LI	104.445,30			104.445,30					0,00	104.445,30	104.445,30
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMAT. MATERIALI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	14.079.276,34	0,00	0,00	14.079.276,34	0,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00	104.445,30	13.074.831,04
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	14.079.276,34	0,00	0,00	14.079.276,34	0,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00	104.445,30	13.074.831,04
Casino di Venezia Gioco S.p.A.	37.511,32	557.126,21	-30.257,74	21.786.699,93	-30.257,74	0,00	0,00	0,00	0,00	30.009,08	7.502,24
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	37.511,32	557.126,21	-30.257,74	21.786.699,93	-30.257,74	0,00	0,00	0,00	0,00	30.009,08	7.502,24
CONCESS. LICENZE-MARCHI E DIR. SIMILI	21.241.831,46			21.241.831,46					13.925.205,59		7.873.752,08
AVVIAMENTO	7.470.521,29			7.470.521,29					2.881.265,93		4.589.255,36
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	240.546,00	229.710,00	-460.256,00	10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMAT. MATERIALI	50.920,74			50.920,74					47.920,74		3.000,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. MATERIALI	29.041.330,81	766.836,21	-460.257,74	29.337.653,29	-30.257,74	0,00	0,00	0,00	47.920,74	16.806.225,88	12.483.509,59
TERRI E FABBRICATI	92.702.149,58	7.637.319,92	0,00	100.339.469,50	0,00	5.844.543,32	0,00	0,00	211.636,53	13.591.540,93	86.536.292,04
IMPIANTI E MACCHINARIO	17.617.240,31	1.188.558,86	0,00	18.805.799,17	0,00	1.244.904,74	0,00	0,00	304.702,96	12.095.895,09	6.405.201,12
ATTREZZATURE INDI. E COMM. LI	16.427.334,04	1.242.530,30	-1.353.312,28	16.316.552,08	-1.349.490,10	0,00	0,00	0,00	214.153,17	11.380.727,87	4.721.671,04
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMAT. MATERIALI	15.278.617,92	832.463,15	0,00	16.111.081,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.806.210,27	8.304.870,80
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	1.560.472,16	24.302,09	-1.560.472,16	24.302,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.302,09
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	143.565.814,01	10.925.174,32	-2.913.784,42	151.597.203,91	-1.349.490,10	7.089.448,06	0,00	0,00	730.492,66	44.874.374,16	105.992.337,09
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	143.565.814,01	10.925.174,32	-2.913.784,42	151.597.203,91	-1.349.490,10	7.089.448,06	0,00	0,00	730.492,66	44.874.374,16	105.992.337,09
Totale aggregato	37.511,32	557.126,21	-30.257,74	21.786.699,93	-30.257,74	0,00	0,00	0,00	0,00	30.009,08	7.502,24
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	37.511,32	557.126,21	-30.257,74	21.786.699,93	-30.257,74	0,00	0,00	0,00	0,00	30.009,08	7.502,24
CONCESS. LICENZE-MARCHI E DIR. SIMILI	21.241.831,46			21.241.831,46					13.925.205,59		7.873.752,08
AVVIAMENTO	7.470.521,29			7.470.521,29					2.881.265,93		4.589.255,36
IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. IN CORSO/ACCONTI	240.546,00	229.710,00	-460.256,00	10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMAT. MATERIALI	50.920,74			50.920,74					47.920,74		3.000,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMAT. MATERIALI	29.041.330,81	766.836,21	-460.257,74	29.337.653,29	-30.257,74	0,00	0,00	0,00	47.920,74	16.806.225,88	12.483.509,59
TERRI E FABBRICATI	106.676.980,62	7.637.319,92	0,00	114.314.300,54	0,00	5.844.543,32	0,00	0,00	1.111.636,53	13.591.540,93	99.611.123,08
IMPIANTI E MACCHINARIO	17.617.240,31	1.188.558,86	0,00	18.805.799,17	0,00	1.244.904,74	0,00	0,00	304.702,96	12.095.895,09	6.405.201,12
ATTREZZATURE INDI. E COMM. LI	16.427.334,04	1.242.530,30	-1.353.312,28	16.316.552,08	-1.349.490,10	0,00	0,00	0,00	214.153,17	11.380.727,87	4.721.671,04
ALTRE IMMOBILIZZAZ. IMMAT. MATERIALI	15.383.063,22	832.463,15	0,00	16.215.526,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.910.655,57	8.304.870,80
IMMOB. MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	1.560.472,16	24.302,09	-1.560.472,16	24.302,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.302,09
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	157.665.090,35	10.925.174,32	-2.913.784,42	165.676.480,25	-1.349.490,10	7.089.448,06	0,00	0,00	1.630.492,66	44.978.819,46	119.067.168,13
TOTALE GENERALE	186.706.421,16	11.712.010,53	-3.404.298,16	195.014.133,53	-1.379.747,84	7.089.448,06	0,00	0,00	1.678.413,40	61.785.042,32	131.550.677,81