

CMV S.p.A.
Società Unipersonale

BILANCIO D'ESERCIZIO 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

omissis

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. 3
1.3. L'analisi del risultato d'esercizio	pag. 4
1.4. Altri fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio	pag. 6
1.5. Analisi dei rischi e delle incertezze	pag. 8
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	pag. 9
3. IL GRUPPO "CASINÒ DI VENEZIA"	
3.1. La struttura del Gruppo	pag. 9
3.2. Rapporti con imprese controllate e collegate	pag. 9
3.3. Attività di direzione e coordinamento	pag. 12
3.4. Rapporti con imprese sottoposte al controllo della controllante	pag. 12
3.5. Informazioni di cui ai punti 3 e 4 dell'art. 2428 c.c.	pag. 12
4. ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI	
4.1. Elenco delle sedi secondarie	pag. 12
4.2. Informazioni relative all'ambiente e al personale	pag. 12
4.3. Gestione del contenzioso	pag. 13
4.4. Protezione dei dati personali	pag. 13
5. ADEMPIMENTI AI SENSI DEL D.LGS. 175/2016	
5.1. Recepimento di disposizioni nell'esercizio	pag. 14
5.2. Relazione sul governo societario e valutazione rischio di crisi	pag. 14
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	pag. 17
7. CONCLUSIONI	pag. 17

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

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 CMV completata nell'esercizio 2016, la Società opera ora essenzialmente nelle attività di gestione e di valorizzazione dei propri *asset*, costituiti come noto da importanti compendi immobiliari e rilevanti partecipazioni societarie.

Le attività concretamente già realizzate o comunque in corso di svolgimento sono descritte nei paragrafi che seguono.

1.1. LA GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

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

Nei primi mesi dell'esercizio 2017 la controllata CdiVG S.p.A. aveva approvato e dato avvio ad un piano d'azione volto a conseguire da un lato il necessario riequilibrio della propria situazione economica e finanziaria, e da altro lato l'altrettanto indispensabile rilancio dell'attività di gioco, attraverso un insieme di rilevanti investimenti.

Dopo una fase iniziale caratterizzata da una conflittualità sindacale particolarmente accesa, e grazie ai risultati progressivamente ottenuti nel processo di implementazione del piano, la gestione si è progressivamente normalizzata e nel 2018 si è potuto godere di un clima di normale collaborazione tra le parti sociali, ferme le reciproche posizioni in ambito contenzioso, nel quale la Società ha sino ad oggi visto riconoscere le proprie ragioni. La proprietà ed il management hanno pertanto potuto proseguire nella realizzazione dei programmati interventi di rafforzamento, valorizzazione e rilancio dell'attività d'impresa. In tale contesto,

CMV S.p.A. ed il Comune di Venezia si sono resi parte diligente nell'attuazione del suddetto piano mettendo a disposizione le risorse necessarie, in tempi coerenti con quelli previsti per il completamento degli interventi di ampliamento e sviluppo della sede di Ca' Noghera.

Nel corso dell'esercizio 2018 CdiVG S.p.A. ha provveduto, in una logica economica e finanziaria di Gruppo e di concerto con il Comune di Venezia, ad erogare un finanziamento temporaneo a CMV S.p.A., finalizzato all'estinzione di posizioni debitorie della stessa verso il sistema creditizio; l'operazione è avvenuta senza ripercussioni sul grado di indipendenza finanziaria della controllata.

E' inoltre proseguito il percorso di razionalizzazione della struttura del Gruppo, ai sensi e per gli effetti delle previsioni degli articoli 20 comma 2 lettera d) e 24 del D. Lgs. n. 175/2016, recepite nel Piano di Razionalizzazione delle partecipazioni societarie del Comune di Venezia. Tale percorso condurrà alla cessazione della partecipata Casinò di Venezia Meeting & Dining Services s.r.l., cessazione che verrà ragionevolmente attuata attraverso la sua fusione per incorporazione in CdiVG S.p.A..

Il bilancio dell'esercizio 2018 di CdiVG S.p.A. si è chiuso con un utile di euro 2.207.415 ed una consistenza del patrimonio netto di euro 6.341.895; a sua volta, il budget della controllata per l'esercizio 2019 prevede il conseguimento di una condizione di equilibrio economico e finanziario, pur in presenza del più importante piano di investimenti realizzato nell'ultimo ventennio.

1.1.2. Palazzo Grassi S.p.A.

Anche nel corso dell'esercizio 2018 i rapporti con l'azionista di maggioranza della partecipata sono proseguiti in un clima di reciproco e profondo rispetto; al contempo è proseguita l'analisi congiunta delle prospettive volte ad un'eventuale diversa strutturazione dell'assetto societario.

La Società ha prodotto una perdita d'esercizio di 1,87 milioni di euro, coperta integralmente dal socio di maggioranza, al quale si ritiene in questa sede di

esprimere un dovuto ringraziamento.

1.1.3. *Vittoriosa Gaming Ltd.*

Nell'esercizio 2018 sono proseguite 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. Tali iniziative si intersecano peraltro con quelle intraprese dal curatore della procedura fallimentare di VGL Ltd., volte ad evitare la risoluzione – a seguito dell'insolvenza della società – del contratto di enfiteusi avente ad oggetto gli immobili in cui la società maltese esercitava la propria attività.

Il dettaglio delle attività svolte nell'esercizio 2018 con riferimento alla partecipazione in commento – il cui valore è stato 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*

Nell'esercizio 2018 sono proseguite le attività funzionali alla piena valorizzazione di tale comparto immobiliare, secondo le destinazioni e finalità allo stesso attribuite.

In particolare, 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.

In tale contesto, CMV S.p.A. sta parallelamente svolgendo le attività, anche valutative, di propria competenza.

Per ragioni di completezza si ricorda che le aree del "Quadrante di Tessera", 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.

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

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.

* * * * *

Oltre a quanto precede, costituiscono elementi qualificanti della gestione nell'esercizio 2018 i contenuti della deliberazione del Consiglio Comunale di Venezia n. 60 del 19 dicembre 2018, con la quale l'Ente controllante ha approvato la ricognizione delle partecipazioni possedute. Detto piano, per ciò che riguarda CMV S.p.A., conferma il percorso di progressiva dismissione degli *asset* di proprietà e di liquidazione, nel medio periodo, della società.

1.3. L'ANALISI DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

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 rinvia alla 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.

Passando ad un'analisi quantitativa di maggior dettaglio, il bilancio al 31 dicembre 2018, si chiude con un risultato lordo della gestione caratteristica (MOL) positivo per Euro 353.730 e netto (MON) positivo per Euro 8.817.

In virtù degli accantonamenti sopra menzionati, classificati per natura nell'area della gestione finanziaria, il risultato prima delle imposte risulta negativo per Euro 5.171.117; 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.

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	67.647.412	67.992.325
Attivo circolante	2.586.514	1.557.930
Ratei e risconti attivi	2.525	4.257
Totale Attivo	70.236.451	69.554.512
Patrimonio Netto	9.665.751	13.277.259
Fondi per rischi ed oneri	4.655.217	103.811
Trattamento di Fine Rapporto	0	0
Debiti	55.915.483	56.173.442
Ratei e risconti passivi	0	0
Totale Passivo e Netto	70.236.451	69.554.512

- per ciò che riguarda costi e ricavi dell'esercizio

Aggregati Economici	31/12/2018	31/12/2017
Valore della produzione	622.284	396.914
Costi della produzione	-613.467	-814.052

<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	8.817	-417.138
Proventi e oneri finanziari	-5.179.934	-532.340
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
<i>Risultato prima delle imposte</i>	-5.171.117	-949.478
Imposte (proventi da consolidato fiscale)	1.559.611	874.048
<i>Risultato d'esercizio</i>	-3.611.506	-75.430

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

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

1.4.1. Rapporti con il sistema creditizio

Nel corso dell'esercizio 2018 la Società, su iniziativa e di concerto con il Comune di Venezia, ha ritenuto di procedere all'estinzione della linea di credito concessa da Banca Intesa S.p.A..

Per ciò che riguarda le linee di credito concesse da Banco BPM e da Volksbank, la Società ha già avviato le procedure di loro rinnovo.

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

Nel marzo del 2018 la Società ha provveduto a selezionare e nominare i componenti dell'Organismo di Vigilanza, che sta operando regolarmente; ha 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.casinovenetia.it), che riporta le informazioni di tutte le Società del Gruppo, è in costante aggiornamento anche in base ai nuovi criteri dettati da ANAC.

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

La Società ha 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), ha provveduto alla nomina del Responsabile della Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza (RPCT).

Nel corso dell'esercizio 2018 la Società ha autorizzato l'RCPT ad avvalersi del supporto operativo offerto dalla società RINA Consulting Polaris Srl per servizi di assistenza metodologica e di analisi finalizzata all'integrazione dei Modelli di organizzazione, gestione e controllo relativi al D. Lgs. 231/2001 per la prevenzione della corruzione e trasparenza.

Con apposita determina dell'Amministratore Unico, la Società ha adottato i meccanismi sanzionatori a carico degli amministratori in caso di eventuale mancata adozione delle misure per la prevenzione della corruzione o del PTPCT. E' stata altresì disciplinata la procedura di *whistleblowing*.

1.4.4. 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

Anche nell'esercizio 2018 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.

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

Nell'esercizio 2018 il Gruppo ha nella sostanza rispettato 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 imprese del Gruppo in virtù dell'andamento dei loro ricavi o di condizioni comunque non ordinarie di esercizio della propria attività.

1.4.6. L'utilizzo del maggior termine per l'approvazione del bilancio 2018

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

1.5. 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 tra il valore dei propri asset immobiliari (pur dotati di caratteristiche del tutto peculiari) e l'andamento del mercato immobiliare, così come la correlazione tra il valore della sua partecipazione più importante e l'andamento del settore del gioco d'azzardo, rimangono elementi in grado di condizionarne i risultati economici.

Deve essere peraltro sottolineato come il soddisfacente andamento della partecipata CdiVG S.p.A. e l'andamento delle attività di valorizzazione degli immobili di proprietà in corso fanno ritenere remoti i rischi sul punto.

Quanto ai rischi di liquidità, il valore dei flussi previsti per l'anno 2019 risulta adeguato rispetto al fabbisogno finanziario dell'impresa, anche tenuto conto dell'imminente rinnovo di tutte le linee di credito a breve termine, ivi inclusa quella con la controllata CdiVG S.p.A.; in ogni caso la Società, anche in virtù del proprio ruolo all'interno del Gruppo e alla stretta correlazione con il Comune di Venezia, può contare su una dotazione di mezzi finanziari e di crediti immediatamente esigibili idonea a garantirne l'ordinaria operatività.

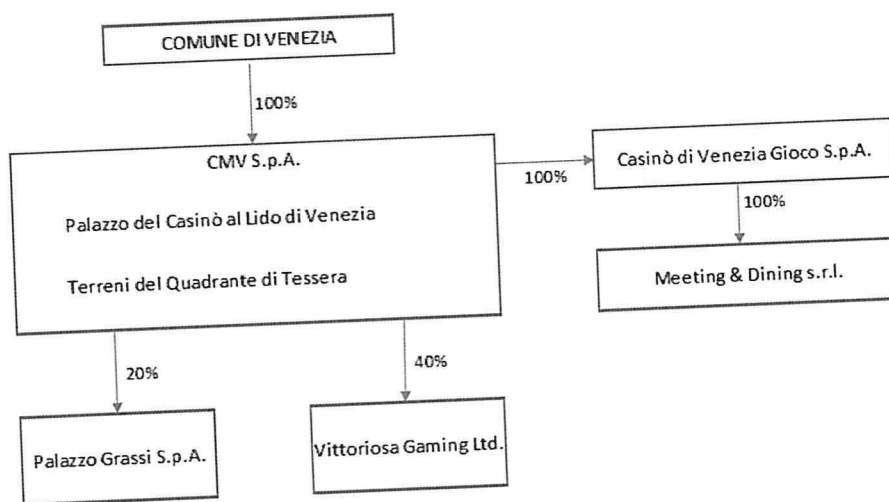
2. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

Alla data di chiusura dell'esercizio 2018, la struttura del Gruppo "Casinò di Venezia" 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. Si ricorda che dall'esercizio 2017 la partecipata VGL Ltd. è assoggettata a procedura concorsuale.

3.2. RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Alla data del 31 dicembre 2018, 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 di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	15.000	Credito per service amministrativo periodo 01.01 – 31.12.18
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	10.450.000	Credito per finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18

Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	85.415	Credito per interessi maturati dal 26.09.18 al 31.12.18 sul finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18
Crediti finanziari di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	255.869	Credito per acconti su consolidato fiscale 2018
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 CdiVG SpA vs CMV SpA</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 CdiVG SpA vs CMV SpA</i>	<i>2.479.805</i>	
Ricavi commerciali di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	15.000	Contratto di <i>service</i> amministrativo
Costi commerciali di CdiVG S.p.A. verso CMV S.p.A.	16.421	Si riferiscono al riaddebito di quota parte dei costi per l'implementazione del modello 231
Interessi attivi di CdiVG S.p.A. verso 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 del 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 nei confronti di CMV S.p.A. per il compenso relativo all'utilizzo di perdite in consolidato fiscale
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 M&D S.r.l. 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 M&D S.r.l. vs CMV S.p.A.</i>	<i>4.833</i>	
Costi commerciali di M&D S.r.l. verso 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. verso 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
1) con Casinò di Venezia Gioco S.p.A.		
Crediti di natura commerciale	13.533	Riaddebito oneri per adozione modello 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 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	Per service amministrativo periodo 01.01–31.12.18
Debiti di natura finanziaria	10.450.000	Debito per finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18
Debiti di natura finanziaria	85.415	Debito per interessi maturati dal 26.09.18 al 31.12.18 sul finanziamento intercompany concesso in data 26.09.18
Debiti di natura finanziaria	255.869	Debito per acconti su consolidato fiscale 2018
Debiti di natura finanziaria	180	Debito per ritenute 2018 trasferite in consol. fisc.
<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 verso CdiVG 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%
Proventi da consolidato fiscale	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
Debiti di natura finanziaria	14	Debito per ritenute trasferite in consolidato fiscale anno 2018
Debiti di natura finanziaria	313.782	Debito nei confronti di M&D S.r.l. per il compenso relativo all'utilizzo di perdite in consolidato fiscale 2017
Debiti di natura finanziaria	410.275	Debito nei confronti di M&D S.r.l. per il compenso relativo all'utilizzo di perdite in consol. fisc. 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>	<i>724.071</i>	
Ricavi per riaddebito costi per servizi	4.833	Si riferiscono al riaddebito di quota-parte dei costi per l'implementazione del modello 231

Per ciò che riguarda i rapporti con le imprese collegate, si precisa che nell'esercizio

2018 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 2018 la Società non aveva alcun dipendente; il presidio organizzativo e gestionale resta peraltro adeguatamente assicurato attraverso rapporti di *service* con la controllata CdiVG S.p.A..

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.

L'importante contenzioso sorto nell'esercizio 2018, ed avente ad oggetto l'attività di CMV S.p.A. quale agente contabile del Comune di Venezia, è stato descritto all'interno della Nota Integrativa. In questa sede si ritiene sufficiente ribadire che tutte le somme richieste in linea capitale erano state, sin dalla loro origine, puntualmente rappresentate a bilancio. La condanna al riconoscimento di interessi e rivalutazione su tali somme, condanna che la Società ha ritualmente e tempestivamente opposto, è comunque stata a propria volta oggetto di puntuale ed integrale rilevazione a bilancio.

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

Nell'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*) e relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali. La Società ha in particolare:

- provveduto alla nomina del DPO (*Data Protection Officer*);
- demandato alla controllata CdiVG S.p.A. lo svolgimento, per proprio conto, di ogni attività necessaria per l'adeguamento alla normativa privacy e per la gestione di ogni necessario adempimento;
- approvato gli elaborati per la gestione della privacy predisposti dalla controllata;
- previsto che le attività di monitoraggio, aggiornamento e gestione della struttura organizzativa privacy, siano svolte dall'Ufficio Compliance della controllata, in collaborazione con i referenti designati e con il DPO.

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

5.1. RECEPIMENTO DI DISPOSIZIONI NELL'ESERCIZIO

Già nel corso dell'esercizio 2016 la Società aveva adeguato il proprio statuto alle disposizioni del D. Lgs. 175/2016 e successivamente, ad inizio del 2017, aveva recepito le ulteriori disposizioni operative, anche in materia di vincoli assunzionali, previste dalla norma in commento. La Società si è in seguito di tempo in tempo uniformata agli atti di indirizzo impartiti dal Comune di Venezia, e da ultimo all'atto di indirizzo del novembre 2018, i cui principi manterranno la propria validità sino al 31 dicembre 2020.

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

La Società, in quanto società a controllo pubblico di cui all'art. 2, co.1, lett. m) del D. Lgs. 175/2016 (*"Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica"*), è tenuta a predisporre annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale, e a pubblicare contestualmente al bilancio di esercizio, la relazione sul governo societario, contenente il piano di valutazione del rischio di crisi aziendale.

5.2.1. La valutazione del rischio di crisi aziendale

Come detto, nel corso dell'esercizio 2018, l'Organo Amministrativo ha rispettato gli obiettivi condivisi con l'azionista in sede di programmazione; tuttavia il risultato d'esercizio ha risentito degli stanziamenti di natura non ripetibile che si è reso necessario rilevare a seguito della menzionata decisione della Corte dei Conti, avverso la quale la Società ha promosso tempestivamente ricorso.

Le prospettive per il futuro permangono incoraggianti per l'impresa in sé; per ciò che riguarda il Gruppo, l'unico teorico elemento di criticità è costituito dall'andamento della Casa da Gioco, ma i risultati finora rilevati confermano il raggiungimento degli obiettivi previsti a budget ed il rispetto degli indirizzi proposti dall'Azionista. Il Comune di Venezia ha in ogni caso confermato il proprio pieno supporto alle iniziative in corso.

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 di un ramo d'azienda comprendente parte del compendio immobiliare di proprietà e parte dell'indebitamento della Società.

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

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.

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.

Dal punto di vista degli *strumenti integrativi di governo societario*, la Società ha adottato, come evidenziato nel corpo del presente documento:

- il modello di organizzazione e gestione ex D. Lgs. 231/2001;
- il proprio Codice Etico;
- il piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012, ivi incluso l'adeguamento alla disciplina sul c.d. *whistleblowing*;
- il Regolamento sulla Trasparenza.

L'Organo Amministrativo monitora costantemente la gestione finanziaria e, di concerto con il Comune di Venezia, pone in essere tutte le eventuali iniziative che si rendono necessarie per garantirne l'equilibrio generale.

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.

A completamento delle informazioni che precedono si ricorda che 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. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'esercizio 2019 l'obiettivo di CMV S.p.A. resta quello di proseguire nel processo di riequilibrio economico e finanziario del Gruppo; in tal senso intende finalizzare alcune delle operazioni nelle quali è impegnata da tempo, ed al contempo vigilare sull'attività delle altre imprese incluse nel perimetro di consolidamento.

Le aspettative del management sono improntate ad un equilibrato ottimismo.

7. CONCLUSIONI

Restando a disposizione per ogni chiarimento, si invita l'Assemblea ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 così come predisposto dall'Organo Amministrativo e a procedere alla copertura della perdita di esercizio di Euro 3.611.506 così come proposto all'interno della nota integrativa.

Venezia, 13 maggio 2019

L'AMMINISTRATORE UNICO
firmato **Andrea Martin**