

Estratto da: CMV Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022. Relazione sulla gestione

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

6.1. RECEPIMENTO DI DISPOSIZIONI NELL'ESERCIZIO

La Società si è di tempo in tempo uniformata agli atti di indirizzo impartiti dal Comune di Venezia.

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

La Società, in quanto società a controllo pubblico secondo l'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.

6.2.1. La valutazione del rischio di crisi aziendale

Come detto, anche nell'esercizio 2021 sono stati rispettati gli obiettivi condivisi con l'Azionista in sede di programmazione. Le prospettive per il futuro permangono stabili per l'impresa in sé: la gestione delle risorse finanziarie è svolta con oculatezza ed in una logica di Gruppo che consente di evitare situazioni di tensione. La Società svolge la propria attività di gestione attiva e valorizzazione dei propri asset mobiliari ed immobiliari secondo linee-guida condivise con il Comune di Venezia; tale condivisione di obiettivi costituisce già in sé garanzia della continuità aziendale.

Per ciò che riguarda il Gruppo, si è già detto che la controllata CdiVG S.p.A. ha pianificato e realizzato con successo, a partire dal 2016, un piano di riassetto organizzativo e rilancio della gestione idoneo in sé ad assicurarne stabilità di sviluppo nel tempo. Si ricorda altresì come gli esercizi 2020 e 2021 siano stati caratterizzati da condizioni di natura esogena che hanno bruscamente rallentato detto piano, ma le prospettive per il futuro permangono incoraggianti sulla scorta (i) da un lato delle potenzialità di crescita dell'attività della controllata correlate agli investimenti realizzati negli ultimi anni per la modernizzazione e l'ampliamento della propria offerta, (ii) da altro lato dalla capacità della stessa controllata di gestire condizioni di grave emergenza e di individuare, a livello di Gruppo, soluzioni adeguate a farvi fronte.

I positivi risultati della gestione alla data di redazione della presente relazione confermano il raggiungimento degli obiettivi previsti a budget ed il rispetto degli indirizzi proposti dall'Azionista.

* * * * *

Ciò premesso in linea generale, da un punto di vista *retrospettivo* i risultati ottenuti da CMV S.p.A. 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:

| Indic. | Descrizione | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| n. 1 | Capitale circolante netto ¹ | (12.413.301) | (12.940.208) | (25.291.646) | (53.326.444) |
| n. 2 | Indice liquidità ² | 0,08 | 0,27 | 0,03 | 0,05 |

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.

| Indic. | Descrizione | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------|------------------------------------------------|------|------|------|------|
| n. 3 | Indice copert. attivo lungo term. ³ | 64% | 63% | 32% | 14% |
| n. 4 | Indice indebitamento ⁴ | 1,61 | 1,81 | 5,70 | 7,27 |
| n. 5 | Coefficiente di indebitamento ⁵ | 0,61 | 0,81 | 4,70 | 5,64 |

Il prospetto che precede evidenzia un ulteriore miglioramento dell'equilibrio patrimoniale ed un correlato incremento del Capitale Circolante Netto (Ind. nn.1 e 3); 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. Ciò nondimeno, si evidenzia che il miglioramento degli indicatori del biennio 2020-2021 è frutto dell'attività di piena valorizzazione degli asset societari. In ogni caso:

| Indic. | Descrizione | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------|------------------------------------------|-------|-------|---------|---------|
| n. 1 | Redditività del CI (ROA) ⁶ | 0,84% | 5,16% | (0,28%) | 0,01% |
| n. 2 | Redditività operativa (ROI) ⁷ | 0,84% | 5,16% | (0,28%) | (0,82%) |
| n. 3 | Costo dei mezzi di terzi ⁸ | 4% | 6% | 3% | 3% |

Per completezza d'informazione, si ricorda che l'incremento apparente del costo dei mezzi di terzi dell'anno 2020 (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 2020, 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 di liquidità per l'esercizio 2022. In tale previsione si è tenuto conto della proroga annuale – già concordata tra le parti ed in

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.

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.

corso di formalizzazione – della parte ancora non rimborsata del finanziamento concesso dalla controllata CdiVG S.p.A..

Dal punto di vista degli *strumenti integrativi di governo societario*, la Società ha adottato, come peraltro già in parte 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;
- il Regolamento sulla Trasparenza.

La Società è interamente posseduta dal Comune di Venezia, che – come detto – ha da sempre vigilato a che la gestione fosse dotata di tutti gli strumenti a ciò necessari.