

Estratto da: Casinò di Venezia Gioco S.p.A. - Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.
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 - direttamente o tramite CMV S.p.A. - dall'ente di controllo del Gruppo.

6.2. 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.

6.2.1. La valutazione del rischio di crisi aziendale

Nella parte introduttiva del presente documento si è evidenziato il percorso di risanamento posto in essere dalla Società (e dal Gruppo di cui essa è parte) a partire dall'esercizio 2016 e sino al 31/12/2019. Si ricorda altresì come gli esercizi 2020 e 2021 siano stati caratterizzati da condizioni di natura esogena che rendono non comparabili i risultati di tale biennio con quelli degli esercizi precedenti. In ogni caso, e con riferimento agli *indicatori patrimoniali e finanziari*:

Indie.	Descrizione	2021	2020	2019	2018
n. 1	Capitale circolante netto ¹	-16.483.092	-1.446.772	-9.553.983	-11.137.285
n. 2	Indice liquidità ²	0,64	0,91	0,78	0,78
n. 3	Indice copert. attivo lungo term. ³	16%	16%	10%	6%
n. 4	Durata media dei crediti ⁴	19	27	12	18
n. 5	Durata media dei debiti ⁵	90	85	68	44

Il prospetto che precede evidenzia una variazione del Capitale Circolante Netto e dell'indice di liquidità derivante dagli effetti del ripristino dell'ordinario ciclo finanziario a seguito del riavvio dell'attività della Casa da gioco.

Con riferimento agli *indicatori economici*:

Indie.	Descrizione	2021	2020	2019	2018
n. 1	Redditività del CI (ROA) ⁶	3%	3%	5%	7%
n. 2	Redditività operativa (ROI) ⁷	3%	3%	5%	7%
n. 3	Redditività delle vendite (ROS) ⁸	8%	10%	8%	12%
n. 4	Turnover ⁹	0,33	0,28	0,57	0,54

¹ Esprime la differenza tra poste attive (comprendenti le rimanenze di magazzino ed al netto dei crediti per imposte anticipate) e passive a breve termine con manifestazione numeraria entro i successivi dodici mesi.

² Verifica l'esistenza di un equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine, 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 Indica la dilazione media concordata ai clienti (espressa in giorni).

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

⁶ Esprime il rendimento di tutte le attività impiegate nella gestione accessorio / patrimoniale.

⁷ Indica la redditività del capitale investito generato dalla gestione caratteristica.

⁸ Esprime la relazione tra ricavi e costi operativi (capacità remunerativa del flusso di ricavi della gest. caratteristica).

⁹ Esprime l'efficienza con cui si è gestito il capitale investito nella gestione caratteristica, ponendo a rapporto i ricavi caratteristici con il totale dell'attivo.

Indic.	Descrizione	2021	2020	2019	2018
n. 5	Turnover corrente ¹⁰	1,41	1,37	2,00	1,83

Così come indicato a commento degli indicatori patrimoniali e finanziari, anche gli indicatori reddituali per l'esercizio 2021 sono per ovvi motivi del tutto non comparabili con il passato, e presentano un lieve miglioramento rispetto a quelli del 2020 (indicatori nn. 4 e 5).

Al fine di completare l'informativa sulla condizione finanziaria della società, si è inoltre provveduto all'elaborazione - a favore del socio e degli altri portatori di interessi nell'impresa - degli indicatori individuati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti nel documento del 20 ottobre 2019 per la verifica della eventuale sussistenza di uno stato di crisi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 13, commi 1 e 2 del D. Lgs. n. 14/2019.

Gli indicatori di cui al comma 1 del provvedimento citato, applicabili a tutte le imprese, sono:

1. consistenza del Patrimonio Netto;
2. *Debt Service Coverage Ratio* (DSCR) a sei mesi.

Alla data del 31/12/2021 la Società presenta un Patrimonio Netto positivo di Euro 18.430.642 ed un indice DCRS a sei mesi ampiamente superiore ad uno.

Per ciò che riguarda il calcolo del DSCR - effettuato secondo le indicazioni contenute nel citato documento del CNDCEC - sono state prese a riferimento le previsioni finanziarie per l'esercizio 2022 contenute nel *documento gestionale di programmazione* per l'esercizio 2022 elaborato verso la fine dell'anno a seguito delle verifiche svolte sulla gestione e situazione finanziaria dell'esercizio 2021.

Data pertanto la consistenza delle disponibilità liquide al 31/12/2021 di Euro 15.764.031, la programmazione per l'esercizio 2022 prevede:

- un assorbimento di cassa nel periodo gennaio-giugno 2022 (al netto dei finanziamenti) di Euro 1.045.723;
- una consistenza delle disponibilità liquide funzionali al rimborso di finanziamenti di Euro 14.718.308;
- un flusso di cassa assorbito dal rimborso di finanziamenti nel periodo gennaio-

¹⁰ Esprime l'efficienza della gestione dell'attivo a breve nell'attività caratteristica ponendo a rapporto i ricavi caratteristiche con l'attivo circolante.

giugno 2022 di Euro 3.800.526.

Sulla base dei valori sopra indicati, il rapporto DSCR (disponibilità liquide per rimborso finanziamenti / flusso di cassa assorbito nel periodo gennaio-giugno 2022 per il rimborso dei finanziamenti) risulta essere pari a 3,87.

Dal punto di vista degli *strumenti integrativi di governo societario*, la Società ha come noto già da tempo adottato:

- 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.

Per quanto ai sistemi di *gestione e controllo economico* interno, la Società predispone annualmente il budget economico, patrimoniale e finanziario (tutti mensilizzati) per l'esercizio successivo, documento che costituisce la base per la successiva attività di controllo di gestione. Tale attività si basa sulla produzione di report mensili sull'andamento economico della gestione, con evidenza delle varie linee di business e degli scostamenti rispetto a quanto programmato; essa si pone così nella condizione di porre in essere le eventuali azioni correttive che si rendano necessarie. Tale reportistica è condivisa con la controllante ed il Comune di Venezia. Con cadenza semestrale viene inoltre predisposto un bilancio consuntivo di contabilità generale. La peculiarità dell'esercizio 2021 (che ha visto la sospensione dell'attività dal 1° gennaio al 6 giugno) ha consigliato di posticipare la data di riferimento di tale situazione infrannuale al 30/9/2021; nel periodo di sospensione dell'attività, peraltro, l'attività di monitoraggio dei costi e dei flussi finanziari si è svolta con cadenza pressoché quotidiana.

A completamento delle informazioni che precedono si ricorda che la Società è interamente posseduta da CMV S.p.A., le cui azioni sono a propria volta interamente detenute dal Comune di Venezia. La riferibilità ultima a tale Ente si è confermata garanzia di univocità di indirizzo gestionale ed operativo.