



**società italiana
per condotte d'acqua**

Fondata il 7 aprile 1880

RELAZIONE TRIMESTRALE SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO DELL'IMPRESA E SULLA ESECUZIONE DEL PROGRAMMA

**TRIMESTRALE 1° GENNAIO 2019 – 31 MARZO 2019 E RACCORDO DEI DATI
ALLE DATE DI AMMISSIONE DELLE SOCIETÀ ALLA PROCEDURA DI
AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA EX ART. 61, 2° COMMA, D. LGS. 270/99**



SOCIETÀ ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA S.P.A. – IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA

ERGON ENGINEERING AND CONTRACTING CONSORZIO STABILE S.C.A.R.L. – IN
AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA

CON.COR.SU. S.C.A.R.L. – IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA

NODAVIA S.C.P.A. – IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA

Commissario Straordinario Prof. Avv. Giovanni Bruno

Commissario Straordinario Dott. Matteo Uggetti

Commissario Straordinario Dott. Gianluca Piredda

Premessa	1
1 Relazione trimestrale sull'andamento dell'esercizio dell'impresa e sulla esecuzione del Programma di Condotte	2
1.1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento	2
1.2 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento	6
1.3 L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento.....	7
1.4 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma successivamente al Periodo di Riferimento	14
1.5 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento.....	17
2 Relazione trimestrale sull'andamento dell'esercizio dell'impresa e sulla esecuzione del Programma di Nodavia e Ergon	18
2.1 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento	18
2.2 Ergon - L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento.....	18
2.3 Nodavia - L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento.....	22
2.4 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento.....	25
3 Relazione trimestrale sull'andamento dell'esercizio dell'impresa e sulla esecuzione del Programma di Concorsi	26
3.1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento	26
3.2 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento	26
3.3 L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento.....	27
3.4 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento	30
Glossario	32
Allegati.....	33

Premessa

Gli scriventi Commissari in data 4 marzo 2019 hanno depositato il Programma di cessione dei complessi aziendali redatto ai sensi della lettera a) dell'art. 27 del D. Lgs. 270/99 (c.d. Programma di Cessione dei complessi aziendali) per le Società in A.S. Condotte, Ergon, Nodavia e Concorso.

Il Programma è stato autorizzato con provvedimento del MISE in data 23 aprile 2019.

A seguito delle dimissioni da commissario straordinario del Dott. Alberto Dello Strologo intervenute in data 4 marzo 2019, il MISE con decreto ministeriale del 20 marzo 2019 ha nominato quale nuovo commissario straordinario il Dott. Gianluca Piredda.

Ai sensi dell'art. 61, 2° comma, D. Lgs. 270/99, è onere degli scriventi Commissari relazionare con cadenza trimestrale gli Organi di Sorveglianza e controllo della Procedura in ordine all'andamento dell'esercizio dell'impresa ed alla esecuzione del Programma.

La presente relazione copre il periodo decorrente dal 1 gennaio 2019 al 31 marzo 2019 (Periodo di Riferimento) delle Società in A.S.; al fine di consentire una lettura fluida delle informazioni di tale relazione con quelle incluse nel Programma si propone inoltre il raccordo dei dati al 6 agosto 2018 per Condotte, al 8 ottobre 2018 per Nodavia e al 31 ottobre 2018 per Ergon e Concorso, date di ammissione delle società alla A.S.

In merito alla struttura del presente documento, si evidenzia che per tutte le Società in A.S. si riportano le principali iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento anche in relazione alla gestione del passivo della A.S, fornendo anche evidenza dei principali eventi rilevanti intercorsi successivamente al Periodo di Riferimento: le analisi dei flussi finanziari e dei saldi patrimoniali consentono di tracciare il riflesso contabile e finanziario delle azioni intraprese.

Il presente documento è stato predisposto sulla base della documentazione contabile ed amministrativa reperita presso le Società in A.S. e delle informazioni fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti delle società. Pertanto, tenuto conto (a) della intrinseca complessità dell'attività d'impresa delle Società in A.S. e (b) delle ragioni di urgenza nella gestione della Procedura, si dà atto che:

- è stata assunta l'accuratezza, veridicità e completezza di tutte le informazioni contenute nella documentazione contabile ed amministrativa reperita presso le Società in A.S. e di tutte le informazioni fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti delle Società in A.S., nonché di tutte le informazioni pubblicamente disponibili, non essendo stato possibile, per i motivi sopra esposti, procedere ad una compiuta verifica dell'attendibilità di tali informazioni né dei dati posti alla base di tali informazioni;
- è stato assunto che tutte le informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali contenute nella documentazione contabile ed amministrativa reperita presso le Società in A.S. e/o fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti delle Società in A.S. siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi possibili;
- le considerazioni contenute nella presente relazione sono riferite alle date cui si fa espresso riferimento, e, pertanto, potrebbero essere oggetto di rettifica in relazione ad eventi intervenuti o conosciuti successivamente;

Il presente documento, pertanto, pur fornendo un'illustrazione il più possibile completa della situazione patrimoniale e finanziaria trimestrale delle Società in A.S., potrebbe non includere talune informazioni delle quali gli scriventi Commissari non sono potuti venire in possesso.

1 Relazione trimestrale sull'andamento dell'esercizio dell'impresa e sulla esecuzione del Programma di Condotte

1.1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento

Il presente capitolo introduce le principali e più significative attività poste in essere in esecuzione del Programma, sopraggiunte nel periodo intercorso tra la data di deposito dello stesso 4 marzo 2019 e il 31 marzo 2019. Quanto qui rappresentato costituisce l'evoluzione e l'aggiornamento delle rappresentazioni riportate all'interno del Programma in cui è stata presentata una disamina approfondita di tutti gli eventi intercorsi tra la data di ammissione alla A.S. delle Società in A.S. e la data di deposito del Programma.

Occorre precisare che, come già espresso all'interno del Programma al quale si rimanda, gli scriventi Commissari hanno continuato ad adottare scelte operative fondate sulla loro diretta e continua presenza in sede. Corollario di questo indirizzo strategico è stata la tracciabilità dei flussi delle presenze in sede degli scriventi Commissari attraverso la mappatura di tutte le riunioni e la loro certificazione attraverso un sistema di protocollo elettronico.

Si segnala inoltre che gli scriventi Commissari, sin dal momento della loro nomina, hanno sempre svolto una periodica attività informativa per il MISE, anche per il tramite di puntuali incontri.

1.1.1 La cessione della partecipazione in Cossi Costruzioni

Come già anticipato all'interno del Programma, in data 6 febbraio 2019 è pervenuta l'autorizzazione da parte del MISE a compiere gli atti connessi per la finalizzazione della cessione della partecipazione in Cossi Costruzioni a Salini Impregilo per un importo complessivo pari a 300,5 €K, di cui 300 €K a favore di Ferfina S.p.A.. A seguito di tale autorizzazione, in data 15 febbraio 2019 è avvenuta la sottoscrizione (*signing*) degli accordi e in data 29 marzo 2019 è avvenuto il *closing* dell'operazione, a valle dell'avveramento delle tre clausole sospensive previste contrattualmente: i) autorizzazione dell'operazione da parte delle autorità antitrust competenti, ii) la sottoscrizione da parte di Cossi Costruzioni di un accordo ex art 67 L.F. con i principali creditori e iii) la definizione finale degli accordi di Cossi Costruzioni con le autorità fiscali elvetiche, sulla base delle trattative oggi in essere, in relazione al contenzioso in corso trattato nel Programma e al quale si rimanda.

Si segnala che, alla data di cessione, si sono inoltre verificati *inter alia* i seguenti effetti in capo a Condotte, disciplinati dal contratto di cessione:

- integrale compensazione delle partite creditorie e debitorie in essere alla data di cessione della partecipazione tra Cossi Costruzioni e Condotte. In particolare si evidenzia che tramite tale operazione, il passivo concorsuale di Condotte si è ridotto di **7,3 €M** rappresentativi di debiti esistenti verso Cossi Costruzioni;
- risoluzione senza oneri per Cossi Costruzioni dei rapporti contrattuali stipulati con Condotte.
- trasferimento di Cossi Costruzioni a Condotte a titolo gratuito dei seguenti attivi: (i) macchinari dislocati nei cantieri di Grottaminarda e Algeria per circa **1,5 €M** (valore di perizia), (ii) immobili siti in Buglio in Monte (SO) per circa **3,1 €M** (valore di perizia).

A parere degli scriventi Commissari, l'operazione in oggetto ha consentito di salvaguardare la continuità dei complessi aziendali in una realtà storica fortemente radicata sul territorio, tutelare integralmente i livelli occupazionali (pari a circa 200 lavoratori), oltre a scongiurare il rischio dell'insolvenza della società (stante le numerose istanze pre-fallimentari già avviate) **che avrebbe comportato l'emersione di un passivo concorsuale pari a circa 110 €M.**

Si rimanda al paragrafo 1.3.2 per una disamina puntuale degli effetti patrimoniali per Condotte derivanti da tale operazione di cessione.

1.1.2 Finalizzazione dell'accordo transattivo con Bane Nor

A seguito dell'autorizzazione da parte della Direzione Generale per la Vigilanza sugli Enti, il Sistema Cooperativo e le Gestioni Commissariali Divisione III – Amministrazioni straordinarie, gli scriventi Commissari hanno dato corso all'operazione transattiva con la Bane Nor alle condizioni e nei termini

descritti e precisati nell'istanza trasmessa dai medesimi Commissari in data 5 marzo 2019, come integrata con note in data 25 marzo 2019, 1 e 4 aprile successivi.

Le parti hanno dunque iniziato ad eseguire le prestazioni previste dalla transazione, ciascuna per quanto di propria competenza, e precisamente:

- il 17 aprile 2019, Bane Nor ha versato in favore di Condotte l'importo di **2 €M**;
- entrambe le parti hanno depositato atti di rinuncia al contenzioso pendente tra le stesse, con spese di lite tra loro compensate. Condotte tuttavia è stata condannata dal Tribunale di Oslo a pagare le spese di lite (pari a NOK 150 000, equivalenti a circa **15,5 €K**) sostenute da Liberty Mutual Insurance Europe Limited (società che ha prestato le garanzie poi escusse da Bane Nor) nel procedimento relativo all'escussione delle garanzie rilasciate da Liberty, abbandonato da Condotte e da Bane Nor;
- Condotte ha rilasciato a Bane Nor la procura a vendere i beni di Condotte pignorati in favore dei creditori in Norvegia;
- Condotte ha altresì trasmesso a Bane Nor una dichiarazione – da utilizzarsi in Norvegia nei confronti di autorità pubbliche – recante la precisazione che la A.S di Condotte è una procedura di insolvenza ai sensi del diritto italiano;
- Bane Nor ha informato Condotte che alcuni beni di proprietà di Condotte, già oggetto di procedimenti esecutivi in Norvegia, per lo più autovetture, sono stati venduti nell'ambito di tali procedimenti ed il relativo prezzo è stato distribuito tra i creditori procedenti; proseguono invece le attività di vendita di altri beni di Condotte assoggettati a procedure esecutive o ad altri vincoli;
- Bane Nor ha inoltre comunicato che i propri legali stanno collaborando con i legali della società De Lage Landen International B.V. (una delle due società di leasing proprietarie di beni già utilizzati da Condotte e ora pignorati in Norvegia) al fine di facilitare le iniziative intraprese da questi ultimi al fine di rimuovere i vincoli gravanti sui beni di loro proprietà.

Gli scriventi Commissari ritengono opportuno conferire ad uno studio legale norvegese (preferibilmente a Advokatfirmaet Schjødt AS, che ha la memoria storica delle vicende legate ai contratti norvegesi e ha assistito la A.S. sino ad oggi) un incarico per l'assistenza di Condotte per tutte le residue pendenze nel territorio norvegese. Oltre che curare la supervisione dell'adempimento degli obblighi di cui alla transazione, si ritiene utile, ad esempio, appurare se vi siano: (a) beni o somme di denaro appartenenti a Condotte non gravati da vincoli in favore di terzi, al fine di impossessarsene nell'interesse del ceto creditorio; (b) debiti o altri obblighi di Condotte nei confronti di entità norvegesi che ad oggi non siano ancora noti, al fine di prevenire o mitigare eventuali conseguenze, come l'imposizione di sanzioni.

1.1.3 Commesse Rocate e Tlalat: avvio delle attività eseguite in diretta e dai sub-affidatari locali

Nel corso del Periodo di Riferimento sono stati riavviati una parte dei lavori delle commesse Rocate e Tlalat per quanto concerne le attività eseguite direttamente da dipendenti Condotte e dai sub-affidatari locali. Con riferimento alle attività previste da parte di fornitori e subappaltatori italiani, la mancanza di risorse finanziarie nel Periodo di Riferimento ha invece comportato una traslazione delle tempistiche di riavvio dei lavori di competenza, il cui inizio si è verificato solo successivamente all'ottenimento, a luglio 2019, del finanziamento garantito da garanzia statale, di cui meglio si dirà nelle successive relazioni trimestrali, che ha consentito di onorare i pagamenti verso i fornitori strategici per tali commesse come da autorizzazioni ricevute dal Tribunale Fallimentare cui erano state rivolte appropriate istanze autorizzative.

Con riferimento alle specifiche azioni intraprese sui cantieri algerini nel Periodo di Riferimento, si segnala quanto segue:

- **Tlalat:** come illustrato all'interno del Programma a cui si rimanda, è stato raggiunto con ANESRIF un complessivo accordo volto a consentire (a) la continuità della commessa attraverso il riconoscimento di importi finalizzati alla soddisfazione dei creditori locali grazie agli incassi conseguiti nel Periodo di Riferimento e di cui si dirà meglio nel paragrafo 1.3.1 e (b), più in generale, la ripresa dei lavori. Si segnala che in tale contesto è avvenuta la finalizzazione delle trattative con due dei principali subappaltatori strategici della commessa Tlalat: CLF e SIFEL. Tali trattative hanno portato le parti al raggiungimento di accordi transattivi in relazione ai quali gli scriventi Commissari hanno depositato le già citate relative istanze al Tribunale ed ottenuto

l'autorizzazione alla sottoscrizione in data 10 aprile 2019. Come riportato al paragrafo 1.4.4 alla data di redazione del presente documento tali accordi risultano esecutivi e Condotte ha provveduto ad ottemperare alle obbligazioni ad essi correlate.

- **Rocade:** alla Data di Riferimento risultano riprese a pieno regime le attività eseguite in diretta e dai sub-affidatari locali. Con riferimento alle forniture di carpenterie metalliche, al fine di identificare appropriate soluzioni volte a garantire il riavvio delle consegne dei materiali in cantiere e la ripresa dei lavori, sono stati intrapresi contatti con Giugliano Costruzioni. Alla data di redazione della presente relazione, tali contatti sono confluiti in un accordo con la stessa volto al riavvio delle attività.

1.1.4 Trattative con RFI per addivenire ad accordo transattivo

Sono proseguite anche nel Periodo di Riferimento le interlocuzioni con RFI, in corso già dai mesi immediatamente successivi all'ammissione alla A.S. di Condotte, allo scopo di addivenire alla sottoscrizione di un accordo transattivo per la definizione dei contenziosi pendenti tra RFI e Condotte, oltre ad Ergon e Nodavia sia in relazione ai crediti di tali società verso RFI sia in relazione alle riserve maturate (c.d. "claims") nonché alla possibilità di cedere ad RFI alcuni cespiti di proprietà di tali società utilizzati per la realizzazione della stazione per l'alta velocità di Firenze.

Alla Data di Riferimento, erano in corso trattative per le quali occorre segnalare quanto segue:

- erano in corso di predisposizione da parte di RFI e degli scriventi Commissari separate perizie estimative, affidate a professionisti indipendenti qualificati, per la valorizzazione delle immobilizzazioni materiali delle società, sulla base delle quali sono stati congruati i possibili valori di cessione dei beni;
- si è provveduto alla ricognizione delle partite in contenzioso, che sono state verificate e sostanzialmente definite.

Sulla base dello stato delle trattative alla Data di Riferimento non era ancora possibile formulare una previsione attendibile sull'effettivo valore che tale accordo transattivo, ove concluso, potrà portare a Condotte, Ergon e Nodavia.

1.1.5 Condotte America

Come anticipato nel Programma, gli scriventi Commissari in data 1 febbraio 2019 hanno richiesto al MISE e al Comitato di Sorveglianza, di voler autorizzare, ex art. 5 del D.Lgs. 270/99, la cessione delle quote di partecipazioni detenute in CoA. Il Comitato di Sorveglianza in data 5 febbraio 2019 non rinvenendo nella richiesta una strategia di salvaguardia della continuità aziendale del Gruppo Condotte richiedeva integrazioni strategiche e maggiori informazioni agli scriventi Commissari. Tali integrazioni venivano sottoposte al Comitato di Sorveglianza in data 11 febbraio 2019, specificando che la cessione di CoA avrebbe garantito risorse finanziarie a Condotte in un momento in cui non era ancora definito un accordo con gli istituti di credito per l'ottenimento di un finanziamento ponte e avrebbe tutelato l'asset CoA che, non potendo più contare sul supporto di Condotte quale garante per partecipare a nuove gare di appalto, rischiava di depauperarsi e vedere la propria attività sempre maggiormente contratta.

Anche a valle di tale integrazione il Comitato di Sorveglianza esprimeva in data 14 febbraio 2019 parere contrario alla cessione delle quote detenute in CoA ed in data 15 marzo 2019, a seguito del deposito del Programma in cui è ribadita la richiesta di autorizzazione a cedere CoA, chiedeva ulteriori integrazioni in merito ai contenziosi in essere ed ulteriori dettagli economico finanziari.

In data 19 marzo 2019 gli scriventi Commissari hanno, previa informativa al MISE, pubblicato un invito a manifestare interesse per l'acquisto delle quote in Condotte of America. Entro il termine previsto del 15 aprile sono arrivate 5 manifestazioni di interesse e successivamente a tale termine ulteriori due. In data 16 maggio 2019 veniva richiesta al MISE e al Comitato di Sorveglianza l'autorizzazione a dare corso alla procedura di cessione di CoA; ad un'ulteriore nota del Comitato di Sorveglianza con richiesta di spiegazioni in merito all'ammissione delle due manifestazioni di interesse ammesse anche se in ritardo, gli scriventi Commissari rispondevano in data 6 giugno 2019.

Il MISE ha quindi autorizzato in data 5 luglio 2019 a dar corso alla procedura di cessione di CoA.

Il lungo lasso temporale trascorso per ottenere l'autorizzazione non ha giovato a CoA che ha visto peggiorare lo stato delle proprie finanze: si osserva infatti che le disponibilità liquide di CoA sono fortemente diminuite e si sono ridotte da 15,6 \$M al 6 agosto 2018 a 9,9 \$M al 31 dicembre 2018 e 8,3 \$M al 31 marzo 2019.

1.1.6 Evoluzione dei contenziosi attivi nel Periodo di Riferimento

Si riporta nell'Allegato 1 alla presente relazione, il dettaglio dello status dei contenziosi attivi relativi alle Società in A.S., con evidenza del loro sviluppo nel Periodo di Riferimento.

1.2 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento

I dati relativi alla forza lavoro evidenziano una riduzione dei dipendenti della Società dal 6 agosto, data di apertura della A.S., al 31 marzo 2019. Tale diminuzione è sia dovuta, nel caso dei dirigenti, alla riorganizzazione operata dagli scriventi Commissari con riferimento alle figure apicali della Società, sia, nel caso di impiegati e quadri, a dimissioni di personale o alla scadenza naturale dei contratti a termine. L'incremento nel numero degli operai al 31 marzo è sostanzialmente riconducibile alle commesse algerine che hanno visto una prima ripresa delle attività nel corso del mese di marzo u.s.

Di seguito si riporta l'evoluzione analitica del personale dipendente dal 6 agosto 2018 al 31 marzo 2019.

CONDOTTE	FORZA LAVORO				Totale
	OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	
6-ago-18	701	243	38	46	1028
31-ago-18	686	235	35	44	1000
30-set-18	662	224	31	39	956
31-ott-18	679	220	29	35	963
30-nov-18	678	217	28	33	956
31-dic-18	678	211	26	32	947
31-gen-19	683	207	28	31	949
28-feb-19	701	206	28	30	965
31-mar-19	715	201	28	30	974
Variazione	14	(42)	(10)	(16)	(54)

Dalla data di ammissione alla A.S, si è osservata una riduzione del personale di complessive 54 unità, di cui 16 relative a personale dirigente.

In ragione della situazione di sostanziale fermo cantieri in cui versava la Società alla data di ammissione alla A.S., non potendo essere svolta alcuna attività lavorativa a pieno regime, Condotte aveva inoltrato alle competenti Organizzazioni Sindacali ed R.S.A. la comunicazione ex art. 24, co. 1, D.Lgs. 148/2015 al fine di avviare la procedura di concessione della CIGS a favore di un massimo di 162 dipendenti. Il 20 novembre 2018 il Ministero del Lavoro competente aveva emanato il decreto di autorizzazione con decorrenza dal 17 settembre 2018.

Al 31 marzo 2019 il ricorso alla CIGS era attestato per 46 dipendenti ed un monte ore raggiunto di 4.624. La variazione rispetto al 30 settembre 2018, quando i dipendenti in CIGS erano 52, è stata di 6 unità (variazione in diminuzione di 712 ore). Alla contribuzione della diminuzione del monte ore mensili è convenuta anche la cessazione di 37 dipendenti in CIGS (dall'inizio dell'utilizzo della stessa al 31 marzo 2019). Si segnala infine che nel Periodo di Riferimento l'utilizzo medio della CIGS si è attestato a 4.438 ore per 43 dipendenti.

1.3 L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento

Dopo le sintetiche premesse illustrative degli avvenimenti aziendali che hanno caratterizzato il Periodo di Riferimento, di seguito si propone l'esame dell'andamento dell'esercizio d'impresa nel periodo 1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019, così come previsto dall'art. 61 D. Lgs. 270/99 tramite:

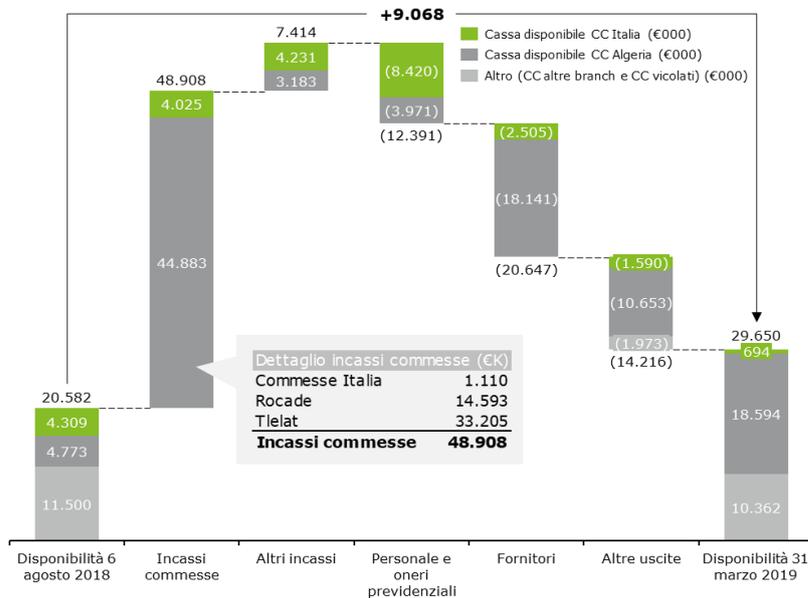
- l'analisi dei principali effetti della gestione intervenuta nel periodo in termini di flussi di cassa generati e di cassa disponibile, sia con riferimento al Periodo di Riferimento, sia con riferimento al periodo intercorso tra la data di ammissione alla A.S. e il 31 dicembre 2018, così come desumibile dalla **Situazione Finanziaria** di Condotte (paragrafo 1.3.1);
- l'analisi delle principali movimentazioni patrimoniali intercorse tra il 31 dicembre 2018 e la Data di Riferimento, così come rappresentato nella **Situazione Patrimoniale** di Condotte alla Data di Riferimento (paragrafo 1.3.2);
- l'analisi degli effetti economici della gestione, così come rappresentato nella **Situazione Economica** di Condotte nel Periodo di Riferimento (paragrafo 1.3.3);

Occorre sin d'ora precisare che l'andamento finanziario, reddituale e patrimoniale nei mesi successivi alla dichiarazione dello stato d'insolvenza è stato influenzato dall'assenza di risorse finanziarie che hanno comportato, di fatto, una sostanziale staticità operativa delle commesse, ad eccezione (i) delle commesse non gestite direttamente (si pensi a titolo esemplificativo alla commessa COCIV) e (ii) delle commesse algerine Tlelat e Rocade per le quali si rimanda al prosieguo del documento per un'analisi approfondita degli effetti derivanti dalle azioni intraprese in esecuzione di quanto previsto nel Programma.

Infine si rimarca che i valori rappresentati e descritti in seguito sono da intendersi come dati puramente contabili e non riflettono in alcun modo bilanci o situazioni contabili approvate dalla Società. In questa sede non è inoltre effettuata alcuna considerazione né in merito al valore di presumibile realizzo delle attività (sia Ramo Core sia Ramo Non Core) né in merito al valore economico d'azienda, valori che saranno oggetto di specifica perizia da parte degli advisor incaricati dagli scriventi Commissari.

1.3.1 Situazione Finanziaria

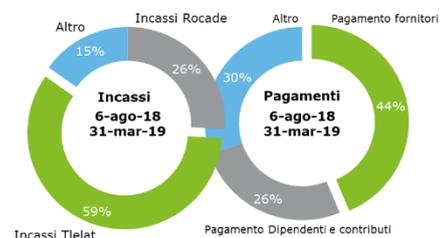
Nel seguito si dà evidenza delle movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo 6 agosto 2018 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel periodo. Il grafico riportato nel prosieguo da evidenza dello stock di disponibilità liquide esistenti al 6 agosto 2018 e al 31 marzo 2019 e degli incassi e pagamenti intercorsi nel periodo, con evidenza dei conti correnti movimentati (se italiani o esteri).



Le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a **29,7 €M** (riconducibili per circa **18,6 €M¹** a conti correnti in dinari detenuti presso banche locali), in incremento rispetto alla data di ammissione alla A.S. per 9,1 €M. Tale incremento verificatosi sostanzialmente nel corso del Periodo di Riferimento, ha riguardato principalmente i conti correnti in valuta locale della branch Algeria e principalmente quelli relativi alla commessa Tlelat.

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	6-ago-18 31-dic-18	1-gen-19 31-mar-19
Disponibilità BoP	20.582	20.125
Incassi commesse Italia	1.090	21
Incassi Rocade	8.193	6.401
Incassi Tlelat	10.348	22.856
Altri incassi	4.145	3.269
Entrate	23.776	32.546
Pagamento fornitori (sede/branch/utenze)	(1.637)	(1.010)
Pagamento fornitori Rocade	(4.122)	(4.453)
Pagamento fornitori Tlelat	(4.005)	(5.419)
Pagamento dipendenti Condotte Italia	(3.983)	(2.326)
Pagamento dipendenti Algeria (FL Locale)	(1.227)	(742)
Pagamento Istituti di Previdenza	(2.020)	(2.094)
Spese e commissioni bancarie	(168)	(97)
Altri pagamenti	(6.740)	(3.497)
Pagamento Erario	(329)	(3.382)
Interessi passivi su c/c	(2)	-
Uscite	(24.233)	(23.021)
Flusso di cassa periodo	(457)	9.525
Disponibilità EoP	20.125	29.650
Di cui CC e cassa Italia disponibile	3.837	694
Di cui CC e cassa Italia vincolata	9.192	8.668
Di cui CC e cassa Algeria	5.901	18.594
Di cui CC e cassa altre branch	1.195	1.694

La cassa generata dalla gestione del periodo in esame risulta infatti riconducibile per il 59% agli incassi intervenuti con riferimento a questa ultima, parzialmente compensati dal pagamento dei fornitori locali e dal pagamento degli stipendi dei dipendenti.



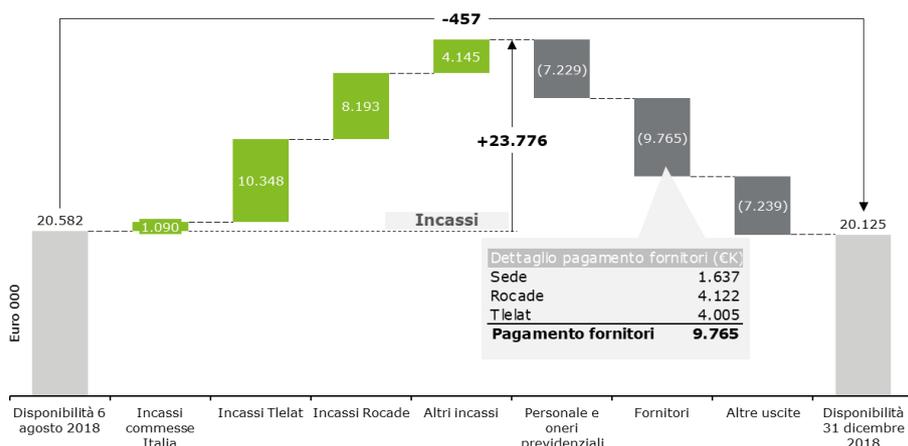
¹ Valori espressi in Euro Equivalenti (136,47 DZD/Euro al 6 agosto 2018, 135,49 DZD/Euro al 31 dicembre 2018, 135,20 DZD/Euro al 31 marzo 2019)

Nei paragrafi che seguono si fornirà un'analisi dei principali movimenti finanziari intervenuti dalla data di ammissione alla A.S. alla Data di Riferimento, dividendo i periodi analizzati dalla data di ammissione alla A.S. ed il 31 dicembre 2018 e dal 1 gennaio 2019 al 31 marzo 2019.

1.3.1.1 Raccordo tra la Situazione Finanziaria alla data di ammissione alla A.S. e la Situazione Finanziaria al 31 dicembre 2018

Nel periodo 6 agosto 2018 e 31 dicembre 2018 Condotte ha registrato incassi per complessivi **23,8 €M** ed effettuato pagamenti sostanzialmente per lo stesso importo, correlati al riavvio delle attività sui cantieri algerini, in linea con quanto previsto dal Programma.

Si fornisce di seguito il prospetto di raccordo tra la cassa alla data di ammissione alla A.S. e il 31 dicembre 2018, nel complesso in riduzione per 0,5 €M.



Di seguito si fornisce la movimentazione analitica delle disponibilità liquide nel periodo analizzato.

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	CC Italia	CC Rocade	CC Tlelat	CC Altri	6-ago-18 31-dic-18
Disponibilità BoP	4.309	2.707	2.066	11.500	20.582
Incassi commesse Italia	1.090	-	-	-	1.090
Incassi Rocade	2.915	5.278	-	-	8.193
Incassi Tlelat	-	-	10.348	-	10.348
Altri incassi	1.781	1.583	782	-	4.145
Entrate	5.785	6.861	11.130	-	23.776
Pagamento fornitori (sede/branch/utenze)	(1.585)	(29)	(23)	-	(1.637)
Pagamento fornitori Rocade	-	(4.122)	-	-	(4.122)
Pagamento fornitori Tlelat	-	-	(4.005)	-	(4.005)
Pagamento dipendenti Condotte Italia	(3.983)	-	-	-	(3.983)
Pagamento dipendenti Algeria (FL Locale)	-	(451)	(776)	-	(1.227)
Pagamento Istituti di Previdenza	(515)	(864)	(641)	-	(2.020)
Spese e commissioni bancarie	(164)	(2)	(2)	-	(168)
Altri pagamenti	(455)	(3.383)	(2.234)	(668)	(6.740)
Pagamento Erario	-	(204)	(125)	-	(329)
Interessi passivi su c/c	-	(2)	-	-	(2)
Uscite	(6.702)	(9.057)	(7.806)	(668)	(24.233)
Saldo della gestione ante trasferimenti	(917)	(2.196)	3.324	(668)	(457)
Girofondi e trasferimenti	444	-	-	(444)	-
Flusso di cassa periodo	(472)	(2.196)	3.324	(1.113)	(457)
Disponibilità EoP	3.837	511	5.390	10.387	20.125

In merito a quanto sopra si evidenzia quanto di seguito:

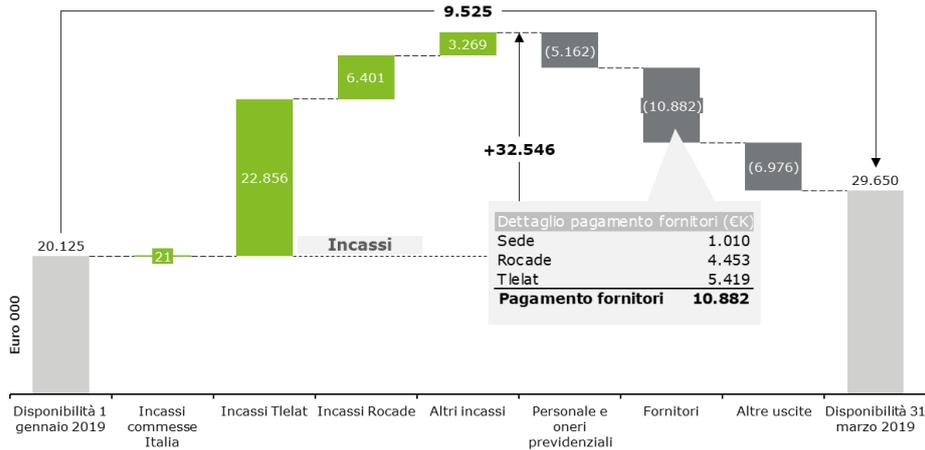
- **Tlelat:** nel periodo 6 agosto 2018 – 31 dicembre 2018 si sono registrati incassi per complessivi 10,3 €M, di cui circa 1,3 miliardi di Dinari algerini pari a circa **9,6 €MEq.** relativi al riconoscimento da parte della committente ANESRIF dell'importo dovuto per il progetto definitivo non previsto in contratto e sviluppato ad inizio commessa. Tali somme sono state destinate al pagamento dei fornitori locali per **4,0 €MEq.** e al pagamento della forza lavoro impiegata sul cantiere;
- **Rocade:** nel periodo 6 agosto 2018 – 31 dicembre 2018 sono stati incassati crediti derivanti da lavori effettuati ante ammissione alla A.S., sbloccati con la firma dell'*avenant* numero 4 per complessivi **8,2 €MEq.**, di cui circa 715 milioni in valuta locale (pari a circa **5,3 €MEq.**) utilizzati

principalmente per il pagamento dei fornitori locali e per il pagamento della forza lavoro impiegata sul cantiere.

- **Personale e contributi:** nel periodo 6 agosto 2018 – 31 dicembre 2018 sono stati pagati stipendi e contributi per un ammontare complessivo pari a **7,3 €MEq**, di cui 4,0 €M relativi al pagamento di salari e stipendi di dipendenti assunti da Condotte Italia.

1.3.1.2 La Situazione Finanziaria nel Periodo di Riferimento

Nel periodo 1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019, Condotte ha registrato incassi per complessivi **32,4 €M**, per un saldo netto della gestione finanziaria pari a **9,5 €M**.



Di seguito si fornisce la movimentazione analitica delle disponibilità liquide nel periodo analizzato.

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	Italia	Rocade	Tlelat	Altro	1-gen-19 31-mar-19
Disponibilità BoP	3.837	511	5.390	10.387	20.125
Incassi commesse Italia	21	-	-	-	21
Incassi Rocade	-	6.401	-	-	6.401
Incassi Tlelat	-	-	22.856	-	22.856
Altri incassi	2.451	605	213	-	3.269
Entrate	2.471	7.005	23.070	-	32.546
Pagamento fornitori (sede/branch/utenze)	(920)	(33)	(57)	-	(1.010)
Pagamento fornitori Rocade	-	(4.453)	-	-	(4.453)
Pagamento fornitori Tlelat	-	-	(5.419)	-	(5.419)
Pagamento dipendenti Condotte Italia	(2.326)	-	-	-	(2.326)
Pagamento dipendenti Algeria (FL Locale)	-	(354)	(388)	-	(742)
Pagamento Istituti di Previdenza	(1.597)	(178)	(319)	-	(2.094)
Spese e commissioni bancarie	(94)	(1)	(2)	-	(97)
Altri pagamenti	(876)	(1.142)	(174)	(1.305)	(3.497)
Pagamento Erario	-	(1.128)	(2.254)	-	(3.382)
Interessi passivi su c/c	-	-	-	-	-
Uscite	(5.814)	(7.289)	(8.614)	(1.305)	(23.021)
Saldo della gestione ante trasferimenti	(3.342)	(283)	14.456	(1.305)	9.525
Girofondi e trasferimenti	200	-	(1.479)	1.279	-
Flusso di cassa periodo	(3.142)	(283)	12.976	(25)	9.525
Disponibilità EoP	694	228	18.366	10.362	29.650

Anche in tale caso, i movimenti del periodo considerato sono sostanzialmente riconducibili agli incassi relativi alle commesse algerine e al pagamento dei fornitori locali, di salari, stipendi e contributi della forza lavoro di sede e di cantiere:

- **Tlelat:** nel corso del Periodo di Riferimento sono stati incassati sui conti correnti locali crediti (inclusivi di revisione prezzi e attualizzazione) per circa 3,0 miliardi di Dinari algerini pari a circa **22,9 €MEq**, relativi principalmente a prestazioni antecedenti la data di ammissione alla A.S. Tali somme sono state destinate al pagamento di fornitori locali e al pagamento della forza lavoro impiegata sul cantiere.
- **Rocade:** nel corso Periodo di Riferimento, a seguito della firma dell'*avenant* n. 4, sono stati incassati sui conti correnti locali crediti da lavori eseguiti nel periodo antecedente l'ammissione alla A.S. per circa 865 milioni di Dinari algerini pari a circa **6,4 €MEq**. Tali somme sono state

destinate in via prevalente al pagamento di fornitori locali e al pagamento della forza lavoro impiegata sul cantiere.

- **Personale e contributi:** nel Periodo di Riferimento sono stati pagati stipendi e contributi per un ammontare complessivo pari a **5,2 €MEq**, di cui 2,3 €M relativi al pagamento di salari e stipendi di dipendenti assunti da Condotte Italia.

1.3.2 Situazione Patrimoniale

Ad esito ed integrazione di quanto sopra illustrato, si dà evidenza delle movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 1 gennaio 2019 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento, descritta nei suoi aspetti più rilevanti nella parte che precede.

ATTIVO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Immobilizzazioni immateriali	24.269	23.617	(653)
Terreni e fabbricati	5.022	8.083	3.061
Impianti e macchinario	9.488	7.514	(1.975)
Attrezzature industriali e commerciali	1.698	1.390	(308)
Altri beni	997	923	(74)
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Immobilizzazioni materiali	17.206	17.909	704
Partecipazioni	189.177	178.786	(10.391)
Crediti	198.195	195.808	(2.388)
Altri titoli	3.235	3.235	-
Immobilizzazioni finanziarie	390.608	377.829	(12.778)
Totale immobilizzazioni	432.083	419.355	(12.727)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	22.522	19.870	(2.651)
Lavori in corso su ordinazione	506.372	535.352	28.980
Prodotti finiti e merci	3.959	3.959	-
Acconti	9.495	9.472	(23)
Rimanenze	542.347	568.653	26.306
Crediti vs clienti	156.577	119.127	(37.450)
Crediti vs Controllate	178.482	172.373	(6.109)
Crediti vs Collegate	283.369	288.260	4.891
Crediti vs Controllanti	66.292	66.292	-
Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti	11.728	11.727	(1)
Crediti tributari	11.129	13.370	2.241
Crediti imposte anticipate	-	-	-
Crediti verso altri	4.791	4.804	13
Crediti	712.367	675.953	(36.415)
Disponibilità liquide	20.125	29.650	9.525
Totale attivo circolante	1.274.839	1.274.255	(584)
Totale Ratei e Risconti attivi	1.639	1.386	(253)
Totale Attivo	1.708.561	1.694.997	(13.564)
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Capitale sociale e riserve	(118.456)	(222.099)	(103.643)
Utile (perdita) d'esercizio	(103.643)	(3.806)	99.837
Patrimonio Netto	(222.099)	(225.906)	(3.806)
Fondi per rischi e oneri	98.432	98.428	(4)
Fondo TFR	2.686	2.744	58
Fondi	101.118	101.172	54
Debiti verso banche e altri finanziatori	640.825	641.565	740
Acconti	149.383	148.251	(1.132)
Debiti verso fornitori	240.030	210.829	(29.202)
Debiti intercompany	723.865	747.041	23.176
Debiti tributari	31.233	28.250	(2.984)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.887	7.310	(577)
Altri debiti	35.270	35.589	319
Debiti	1.828.493	1.818.833	(9.660)
Ratei e Risconti passivi	1.049	897	(152)
Totale Passivo	1.930.660	1.920.902	(9.758)
Totale Passivo e PN	1.708.561	1.694.997	(13.564)

Le variazioni patrimoniali riflettono, principalmente, gli eventi riportati al paragrafo 1.1 che precede ovvero la cessione della partecipazione in Cossi Costruzioni, la finalizzazione dell'accordo transattivo con Bane Nor ed il parziale riavvio delle commesse algerine. In particolare si riportano di seguito

alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento correlate ai suddetti eventi:

- Immobilizzazioni materiali:** l'incremento delle immobilizzazioni materiali pari a **0,7 €M** è riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori: (i) iscrizione tra le immobilizzazioni materiali dei cespiti trasferiti a titolo gratuito da Cossi Costruzioni nell'ambito della più generale operazione di cessione della partecipazione rappresentata al paragrafo 1.1.1. In particolare, in sede di cessione della partecipazione, sono stati trasferiti da Cossi Costruzioni a Condotte alcuni macchinari dislocati nei cantieri di Grottaminarda e dell'Algeria per circa 1,5 €M (valore di perizia) e l'immobile sito in Buglio in Monte (SO) per circa 3,1 €M (valore di perizia), per un importo complessivo pari a circa 4,6 €M; (ii) cessione di alcuni cespiti in Norvegia a valle dell'accordo con Bane Nor per circa 2,6 €M; (iii) ammortamenti di periodo pari a circa 2,2 €M.
- Immobilizzazioni finanziarie:** la riduzione delle immobilizzazioni finanziarie pari a **12,8 €M** è riconducibile agli effetti dell'operazione di cessione di Cossi Costruzioni, in particolare: (i) la riduzione del valore netto contabile delle partecipazioni pari a **10,4 €M** è riconducibile per 10,2 €M al valore di carico della partecipazione in Cossi Costruzioni (pari al costo storico di acquisizione della società pari a 28,2 €M, al netto del fondo svalutazione esistente alla data di cessione pari a 18,0 €M) (ii) la riduzione dei crediti immobilizzati pari a **2,4 €M** afferisce per 2,2 €M al credito immobilizzato vantato da Condotte verso Cossi, per effetto dell'operazione di cessione di Cossi Costruzioni nella quale la controllata e Condotte hanno rinunciato vicendevolmente a qualsiasi pretesa reciproca, dedotta e/o deducibile, presente e/o futura, ivi incluse quelle relative all'esecuzione di lavori in subappalto.
- Rimanenze:** la variazione delle rimanenze, in incremento per complessivi **26,3 €M**, è riferibile all'incremento dei lavori in corso per **29,0 €M**, compensati dal decremento di materie prime e di consumo. L'incremento delle rimanenze di lavori in corso riflette i lavori eseguiti nel Periodo di Riferimento per i quali non sono ancora stati emessi i relativi SAL. Come rappresentato a lato, la variazione è imputabile per 27,2 €M ai lavori eseguiti dal consorzio COCIV. Si rimanda al paragrafo 1.3.3 per ulteriori dettagli in merito allo stato avanzamento di tale commessa.

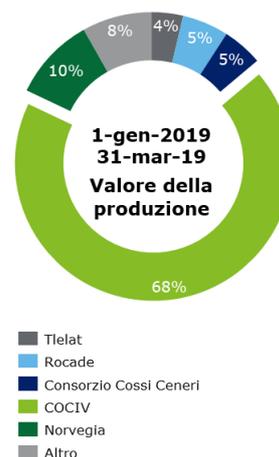
Lavori in corso (€K)	mar-19
COCIV	27.224
Clodia	1.024
Altre commesse Italia	122
Tlelat	828
Rocade	(89)
Romania	(128)
Var Lavori in Corso	28.980
- Disponibilità liquide:** le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a 29,7 €M, in incremento di **9,5 €M** rispetto al 31 dicembre 2018. Si rimanda al paragrafo 1.3.1 per una disamina della composizione di tali disponibilità e delle principali movimentazioni che hanno determinato l'incremento delle disponibilità liquide dall'ammissione alla A.S. e nel Periodo di Riferimento.
- Crediti verso clienti:** i crediti verso clienti hanno registrato una riduzione pari a **37,5 €M** nel Periodo di Riferimento principalmente per effetto (i) degli incassi conseguiti sulle commesse algerine (e per i quali si rimanda al paragrafo 1.3.1) (ii) della rinuncia dei crediti vantati nei confronti di Bane Nor, a valle dell'accordo transattivo per il quale si rimanda al paragrafo 1.1.2.
- Crediti verso controllate:** nel Periodo di Riferimento i crediti verso società controllate hanno registrato una riduzione pari a **6,1 €M** imputabile per 4,3 €M al credito vantato da Condotte verso Cossi Costruzioni, il quale, alla stregua di quanto descritto con riferimento ai crediti immobilizzati, è stato oggetto di rinuncia nell'ambito dell'operazione di cessione della controllata Cossi Costruzioni.
- Debiti verso fornitori:** la riduzione dei debiti verso fornitori, pari a **29,2 €M**, registrata nel Periodo di Riferimento è imputabile principalmente (i) all'accordo transattivo con Bane Nor per un importo pari a 22,6 €M e (ii) al soddisfacimento dei fornitori locali algerini per un importo pari a 9,9 €M, parzialmente compensato da un incremento dei debiti per prestazioni correnti.
- Debiti intercompany:** l'incremento dei debiti intercompany pari a **23,2 €M** è riconducibile all'effetto combinato della riduzione dei debiti verso Cossi Costruzioni per 7,3 €M (a valle dell'operazione di cessione più volte citata nel corso della trattazione) e per un incremento dei debiti verso il COCIV per 29,3 €M, derivante dal meccanismo di ribalto costi previsto contrattualmente con le società consortili.

1.3.3 Situazione Economica

Nel corso del Periodo di Riferimento le attività produttive hanno riguardato le seguenti commesse:

- **commesse non gestite direttamente**, quali a titolo esemplificativo il COCIV o il Consorzio Cossi Ceneri (Tunnel del Ceneri);
- **commesse algerine Tlelat e Rocade**, per le quali gli incassi sbloccati in valuta locale hanno consentito un graduale recupero di operatività tramite il pagamento dei fornitori e delle maestranze locali.

SITUAZIONE ECONOMICA (Euro 000)	mar-19
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.490
Variatz. delle rimanenze PF e SL	-
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	28.980
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-
Altri ricavi e proventi	2.807
Valore della produzione	49.278
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(681)
Servizi	(36.035)
Godimento di beni di terzi	(670)
Personale	(5.888)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.897)
Variatz. delle rimanenze MP	(486)
Accantonamenti	-
Oneri diversi di gestione	(336)
Costi della produzione	(45.993)
Differenza tra valore e costi della produzione	3.284
Proventi da partecipazioni	0
Altri proventi finanziari	-
Interessi e altri oneri finanziari	(3)
Utili e perdite su cambi	(1.519)
Proventi e oneri finanziari	(1.522)
Rivalutazioni	-
Svalutazioni	(5.500)
Rivalutazioni e svalutazioni	(5.500)
Risultato prima delle imposte	(3.737)
Imposte	(69)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.806)



VdP (€K)	mar-19
Tlelat	1.807
Rocade	2.679
Consorzio Cossi Cene	2.319
COCIV	33.648
Norvegia	4.814
Altro	4.012
VdP (€K)	49.278

Di seguito si riportano alcuni commenti ai macro-indicatori della Situazione Economica:

Valore della produzione

- **Rocade**: il valore della produzione generato nel Periodo di Riferimento dalla commessa Rocade ammonta a **2,7 €M**, riconducibile per circa il 50% alle lavorazioni attinenti i viadotti e ponti in calcestruzzo, per circa il 23% ai movimenti di materia, per il 14% alle sistemazioni idrauliche e le terre armate e per il 13% residuale alla fatturazione delle prestazioni per la sicurezza attiva sul cantiere.
- **Tlelat**: il valore della produzione generato nel Periodo di Riferimento dalla commessa Tlelat ammonta a **1,8 €M** ed è riconducibile a lavorazioni minori, in attesa del riavvio delle attività attinenti le tecnologie, ovvero per circa il 50% ad alcune lavorazioni minori riguardanti le opere in calcestruzzo armato, per il 17% alla fornitura del *ballast* ferroviario, per l'11% alle opere idrauliche e per il 22% residuo ad altre lavorazioni.
- **COCIV**: il valore della produzione generato nel Periodo di Riferimento dalla commessa COCIV ammonta a **33,6 €M**, riconducibile alle lavorazioni attinenti lo scavo delle gallerie da parte di imprese terze al netto delle interconnessioni, della galleria di Valico e Polcevera dove sono proseguite le attività in diretta in attesa dell'affidamento del bando n.2. Sono state sostanzialmente completate le attività espropriative e sono proseguite le attività propedeutiche alla pubblicazione dei bandi relativi all'armamento, alla viabilità di via Chiaravagna alle barriere acustiche e alla interconnessione alternativa allo Shunt. La produzione è stata inferiore al previsto a causa della crisi finanziaria di alcuni affidatari di fronte alla quale il consorzio ha

implementato misure finalizzate a contenere gli effetti di tale situazione dando continuità alle attività di scavo.

- **Consorzio Cossi Ceneri (commessa Tunnel del Ceneri):** il valore della produzione generato nel Periodo di Riferimento dalla commessa COCIV ammonta a **2,3 €M**. Occorre precisare che, a valle della cessione della partecipazione in Cossi Costruzioni, Cossi Costruzioni e/o la sua controllata svizzera LGV S.A. hanno dato corso alle attività per rilevare l'intera quota (75,01%) del consorzio attualmente detenuta da Condotte, previo benessere della committente. La definizione formale del passaggio delle quote è alla Data di Riferimento in via di completamento.

Costi della produzione

I costi della produzione, complessivamente pari a **46,0 €M**, includono i costi operativi correlati a subappalti/prestazioni di terzi, i costi di produzione derivanti dal meccanismo di ribalzo costi delle commesse gestite tramite consorzi, i costi di fornitura di materiali ed il costo del lavoro.

Con riferimento al Periodo di Riferimento, stante la staticità operativa dei cantieri più volte descritta, i costi più rilevanti sono imputabili (i) ai costi per servizi pari a complessivi **36,0 €M**, inclusivi dei costi derivanti dal meccanismo di ribalzo costi, di cui l'effetto più rilevante è imputabile alla commessa COCIV e (ii) ai costi del personale pari a complessivi **5,9 €M**.

Rivalutazioni e svalutazioni

Tra le svalutazioni è stata iscritta la minusvalenza generata dalla differenza tra il valore netto contabile delle attività e delle passività iscritte nella Situazione Patrimoniale relativamente a Cossi Costruzioni ed il prezzo di cessione definito nell'ambito della cessione della partecipazione.

1.4 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma successivamente al Periodo di Riferimento

Senza voler precorrere i contenuti oggetto delle successive relazioni trimestrali, si riportano nel prosieguo le principali iniziative intraprese dagli scriventi Commissari in esecuzione del Programma di cessione e i principali accadimenti intercorsi successivamente al Periodo di Riferimento.

1.4.1 La concessione della Garanzia statale e l'erogazione del finanziamento garantito

A seguito dell'approvazione da parte della Commissione Europea della concessione del finanziamento intervenuta in data 12 dicembre 2018 (con decisione n. C(2018) 8732 final), in data 17 giugno 2019 è stato sottoscritto con un pool di istituti di credito il contratto di finanziamento per **60 €M**, erogato pro quota dalle banche finanziatrici in data 5 luglio 2019.

In data 26 giugno 2019 il MISE ha comunicato il parere favorevole alla concessione della garanzia statale prevista.

Gli istituti di credito che hanno concesso il finanziamento sono: UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S.c.p.A. e Crédite Agricole Italia S.p.A. (quest'ultima anche nel ruolo di banca agente). Il conto corrente su cui gli istituti di credito hanno accreditato gli importi è stato messo a disposizione dalla banca agente e Condotte ha iniziato ad operare su tale conto sin dal momento della disponibilità dei fondi.

1.4.2 L'avvio della procedura di vendita del Ramo Core e di alcuni attivi costituenti il Ramo Non Core

Ramo Core

Con istanza del 16 maggio 2019 (autorizzata in data 7 giugno 2019) gli scriventi Commissari hanno avanzato al MISE la richiesta autorizzativa ad avviare i processi di cessione del Ramo Core di Condotte e Concorso.

La procedura di cessione ha previsto la pubblicazione, in versione integrale sia sul sito web di Condotte, sia su primari quotidiani nazionali ed internazionali, dell'invito a manifestare interesse, finalizzato all'individuazione dei soggetti interessati a partecipare alle successive fasi della A.S.

L'invito veniva pubblicato, insieme al relativo *information memorandum*, sul sito web di Condotte nonché sui quotidiani "il Sole 24 Ore" e "Financial Times" in data 13 giugno 2019, indicando quale termine per la presentazione delle manifestazioni di interesse da parte dei potenziali investitori, la data del 15 luglio 2019.

E' attualmente in corso l'analisi delle manifestazioni di interesse ricevute con il supporto dei consulenti incaricati, al fine di definire i soggetti da ammettere alle successive fasi della procedura mediante invito, previo parere del Comitato di Sorveglianza ed autorizzazione ministeriale di apposita lettera di procedura contenente il disciplinare di gara e l'invito a presentare le offerte vincolanti. A valle di ciò sarà definita l'ammissione dei soggetti selezionati, previa sottoscrizione dei necessari impegni di riservatezza, alla fase di due diligence mediante accesso da parte degli stessi alle informazioni ai fini della valutazione dell'investimento (virtual data room in corso di allestimento per favorire il processo di analisi in modalità remota da parte di potenziali investitori).

ConSORZI Alta Velocità

Le partecipazioni detenute da Condotte nei Consorzi Alta Velocità non sono ricomprese nel Ramo Core e pertanto in data 6 aprile 2019, gli scriventi Commissari hanno proceduto alla pubblicazione – sul sito internet della A.S. e su principali quotidiani italiani ed esteri – di un bando recante "Invito a manifestare interesse all'acquisto delle quote di partecipazione detenute da Società Italiana per Condotte d'Acqua S.p.A. in A.S. nel Consorzio IRICAV Due - Consorzio IRI per l'Alta Velocità Due, nel Consorzio Collegamenti Integrati Veloci e nel Consorzio Eni per l'Alta Velocità Due" ("Invito A.V.").

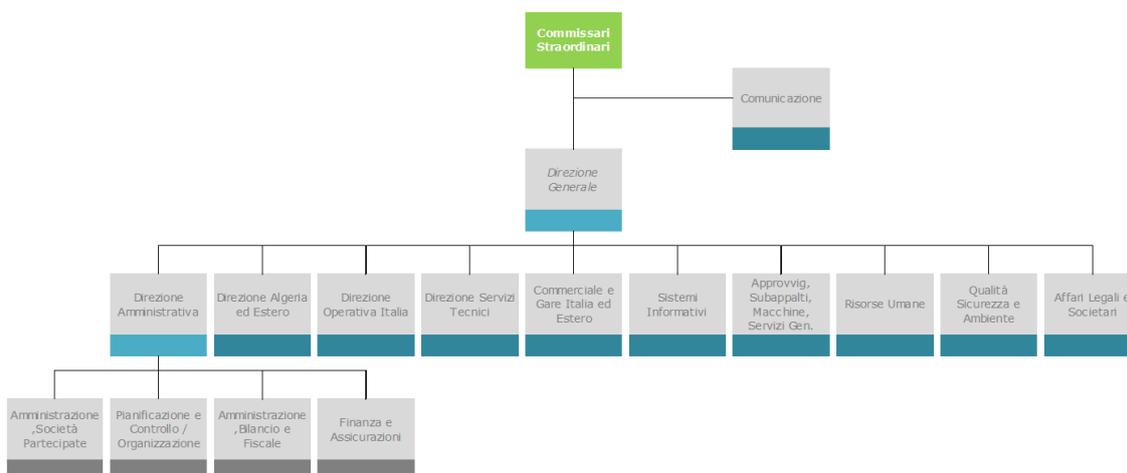
Entro il termine previsto ai sensi dell'Invito A.V., fissato al 10 maggio 2019, gli scriventi Commissari hanno raccolto otto manifestazioni d'interesse, cui successivamente se ne sono aggiunte ulteriori due presentate dopo il richiamato termine.

In data 31 maggio 2019 è stata depositata presso il MISE apposita istanza di autorizzazione, successivamente integrata con note di integrazione e precisazioni in data 21 giugno u.s. e 10 luglio u.s., a dar corso alle ulteriori fasi di attività finalizzate alla cessione delle partecipazioni nei Consorzi Alta Velocità.

Tale istanza è stata oggetto di autorizzazione da parte del MISE in data 11 luglio 2019; in data 15 luglio 2019 gli scriventi Commissari per il tramite dei propri consulenti hanno comunicato ai dieci potenziali investitori l'accesso alle successive fasi della procedura che porteranno alla ricezione delle offerte vincolanti entro il termine del 31 ottobre p.v.

1.4.3 Il nuovo organigramma ed il nuovo sistema di procure

Nel corso del mese di luglio 2019 è stato predisposto ed approvato un nuovo organigramma societario che ha visto la nomina di un nuovo Direttore Generale cui riportano sostanzialmente tutte le funzioni aziendali come sotto rappresentato.



A seguito dell'approvazione dell'organigramma è stato rivisto anche il sistema di deleghe operative sia relative alle figure individuate come "datori di lavoro" presso i singoli cantieri sia alle figure manageriali di gestione, ivi incluso il nuovo Direttore Generale.

1.4.4 Accordi con i principali fornitori strategici e riavvio dei cantieri algerini

Al fine di riprendere le attività relative alle due commesse algerine, come già anticipato sono state presentate istanze, autorizzate dal Tribunale, per il pagamento di alcuni fornitori strategici operanti su tali commesse; di seguito si fornisce un sunto degli accordi sottoscritti a valle delle autorizzazioni ricevute.

- Commessa Tlelat:** al fine di riprendere le attività relative alle tecnologie ed al montaggio degli impalcati metallici per riavviare la commessa, gli scriventi Commissari sono addivenuti ad accordi transattivi con i subappaltatori strategici SIFEL, che svolge lavori di elettrificazione e CLF, che svolge lavori di armamento, ed hanno sottoscritto un nuovo contratto con CIMOLAI, fornitore e montatore degli impalcati metallici. Con i fornitori SIFEL e CLF l'accordo ha previsto la rinuncia degli stessi al 40% dei crediti verso Condotte esistenti al 6 agosto 2018 ed il riavvio dei lavori a valle del pagamento da parte di Condotte del 60% di tali crediti, fattispecie verificatasi nella prima metà del corrente mese di luglio. Il nuovo contratto stipulato con CIMOLAI prevede la fornitura di 5.000 tonnellate di carpenterie metalliche da utilizzare su viadotti "eccezionali" per un importo complessivo di circa 14 €M, nonché il montaggio di circa 11.400 tonnellate (6.400 tonnellate sono già state prodotte e in gran parte presenti a piè d'opera) per un importo pari a 9,7 €M. CIMOLAI ha riavviato il calaggio del Viadotto eccezionale al km 96 (viadotto 33). Allo stato sono in corso trattative con gli SITE per le telecomunicazioni ed ANSALDO STS per il segnalamento ferroviario al fine di addivenire alla ripresa complessiva delle attività relative alle tecnologie; si evidenzia che non vi sono debiti verso tali fornitori al 6 agosto 2018.
- Commessa Rocade:** al fine di riprendere le attività relative al montaggio degli impalcati metallici per riavviare la commessa, gli scriventi Commissari hanno sottoscritto un nuovo contratto con la società Giugliano Costruzioni, fornitore e montatore degli impalcati metallici. Tale contratto prevede la fornitura di 7.700 tonnellate di carpenterie metalliche per un importo complessivo di circa 12 €M, nonché il montaggio di circa 11.000 tonnellate (3.300 tonnellate sono già state prodotte e in gran parte presenti a piè d'opera) per un importo pari a 3 €M e 270 milioni di dinari algerini per un valore complessivo di circa 5 €M equivalenti. Giugliano Costruzioni ha avviato la produzione di carpenterie metalliche e iniziato la mobilitazione per l'assemblaggio a piè d'opera delle travi metalliche propedeutico al montaggio degli impalcati.

1.5 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento

Come ampiamente descritto all'interno del Programma al quale si rimanda, gli scriventi Commissari nel Periodo di Riferimento hanno provveduto all'espletamento degli adempimenti di legge, provvedendo al confronto fra il passivo contabile risultante dalla situazione patrimoniale alla data di ammissione alla A.S., ed i dati ottenuti ed accertati mediante la ricezione delle domande di ammissione al passivo e la redazione del progetto di stato passivo.

Nello specifico, tale attività di accertamento del passivo è stata effettuata tenendo in debita considerazione le scadenze fissate dal Tribunale competente per il Periodo di Riferimento, ovvero:

- il termine del 12 dicembre 2018, fissato dal Giudice Delegato, per la presentazione da parte dei creditori sociali e di terzi che vantino diritti reali mobiliari sui beni della società insolvente, delle domande tempestive di insinuazione al passivo;
- il termine ex art. 95, comma 2 L.F., del 14 febbraio 2019 per il deposito e la contestuale comunicazione ai creditori sociali insinuati, del progetto di stato passivo;
- la data del 1 marzo 2019 per l'udienza di adunanza dei creditori e di verifica del progetto di stato passivo innanzi al Giudice Delegato, Dott.ssa Francesca Vitale. A detta udienza, con provvedimento del Giudice Delegato, è stata delimitata la verifica del predetto progetto di stato passivo a n. 245 posizioni creditorie tempestive, tutte relative alla categoria dei dipendenti o ex dipendenti della Società. Il Giudice Delegato ha verificato ed ammesso le domande di insinuazione dei creditori esattamente come da proposta degli scriventi Commissari, rappresentando però – sempre per quanto concerne la categoria dei lavoratori dipendenti - di non ritenere manifestamente infondata la questione relativa alla prededuzione richiesta da alcuni dipendenti, alla luce della cogente tutela del lavoratore dipendente, stante le caratteristiche del rapporto di lavoro subordinato e giusta l'applicabilità alla A.S. della previsione di cui all'art. 2119 co. 2 c.c. All'esito dell'udienza, il Giudice Delegato ha rinviato alla successiva udienza del 10 maggio 2019 per l'esame e la verifica di ulteriori 247 domande di insinuazione presentate sempre dai dipendenti della Società.

2 Relazione trimestrale sull'andamento dell'esercizio dell'impresa e sulla esecuzione del Programma di Nodavia e Ergon

2.1 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento

Di seguito si riporta l'evoluzione del personale dipendente nell'arco temporale ottobre 2018 – marzo 2019 di Ergon e Nodavia. Il ridotto organico operativo riflette le minime necessità di mantenimento della sicurezza ambientale e operativa ad oggi svolte nei cantieri.

Ergon:

ERAGON	FORZA LAVORO				Totale
	OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	
30-ott-18	3	5		1	9
31-ott-18	3	5		1	9
30-nov-18	3	5		1	9
31-dic-18	3	5		1	9
31-gen-19	3	4		1	8
28-feb-19	3	4		1	8
31-mar-19	2	4		1	7
Variazione	(1)	(1)	-	-	(2)

Dalla data di ammissione alla A.S, si è osservata una riduzione del personale dipendente di complessive due unità.

Nodavia:

NODAVIA	FORZA LAVORO				Totale
	OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	
8-ott-18	14	13	1	-	28
31-ott-18	14	13	1	-	28
30-nov-18	14	12	1	-	27
31-dic-18	14	12	1	-	27
31-gen-19	13	12	1	-	26
28-feb-19	12	12	1	-	25
31-mar-19	12	12	1	-	25
Variazione	(2)	(1)	-	-	(3)

Dalla data di ammissione alla A.S, si è osservata una riduzione del personale dipendente di complessive tre unità.

In ragione della patologica situazione in cui versava la società, non potendo essere svolta alcuna attività lavorativa a pieno regime, Nodavia aveva inoltrato alle competenti Organizzazioni Sindacali ed R.S.A. la comunicazione ex art. 24, co. 1, D. Lgs. 148/2015 al fine di avviare la procedura di concessione della CIGS a favore dei 28 dipendenti impiegati nel 2018. Il 6 febbraio 2019 il Ministero del Lavoro competente aveva emanato il decretato di autorizzazione con decorrenza dal 17 dicembre 2018.

Al 31 marzo 2019 il ricorso alla CIGS era attestato per 15 dipendenti ed un monte ore raggiunto di 820. La variazione rispetto al 31 gennaio 2019, quando i dipendenti in CIGS erano 10, è stata di 5 unità (variazione in aumento di 180 ore). Si segnala infine che nel Periodo di Riferimento l'utilizzo medio della CIGS si è attestato a 956 ore per 14 dipendenti.

2.2 Ergon - L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento

Dopo le sintetiche premesse illustrative, si procede nel prosieguo all'esame dell'andamento dell'esercizio d'impresa nel periodo 1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019, così come previsto dall'art. 61 D. Lgs. 270/99 tramite:

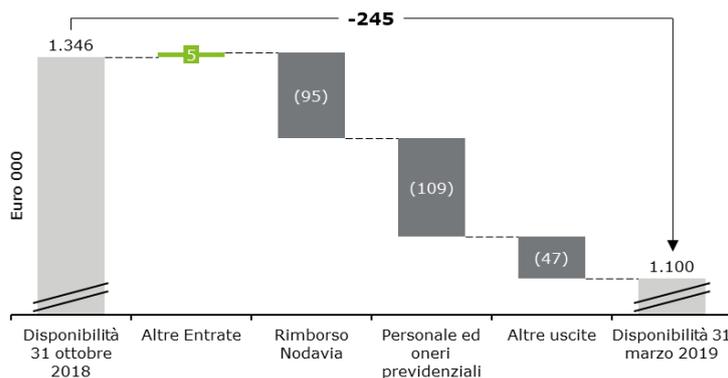
- l'analisi dei principali effetti della gestione intervenuta nel periodo in termini di **flussi di cassa e cassa disponibile**, sia in relazione al Periodo di Riferimento sia al periodo intercorso tra la data di ammissione alla A.S. e il 31 dicembre 2018, così come così come desumibile dalla Situazione Finanziaria (paragrafo 2.3.1);
- l'analisi delle principali **movimentazioni patrimoniali** intercorse tra la Data di Riferimento e il 31 dicembre 2018, così come rappresentato nella Situazione Patrimoniale (paragrafo 2.3.2);
- l'analisi degli effetti economici della gestione, così come rappresentato nella **Situazione Economica** di Ergon nel Periodo di Riferimento (paragrafo 2.3.3);

Occorre sin d'ora precisare che l'andamento finanziario, reddituale e patrimoniale nei mesi successivi alla dichiarazione dello stato d'insolvenza riflette le sole attività di mantenimento e, pertanto, una sostanziale staticità operativa della società.

In via preliminare, prima di entrare nel merito delle principali variazioni intervenute nelle poste patrimoniali, si segnala che non viene fornita in questa sede alcuna considerazione né in merito al valore di presumibile realizzo delle attività, né in merito al valore economico d'azienda: le considerazioni in merito a tali fattispecie sono in corso di redazione da parte dell'advisor incaricato di effettuare la perizia dei beni oggetto di cessione come previsto dalla normativa vigente.

2.2.1 Situazione Finanziaria

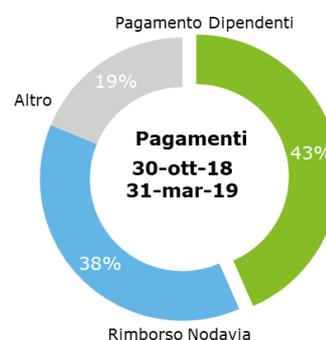
Nel seguito si dà evidenza delle movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo 31 ottobre 2018 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel periodo.



Le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a **1.100 €K**, in decremento rispetto alla data di ammissione alla A.S. per 245 €K. L'assorbimento di cassa risulta sostanzialmente riconducibile (i) al pagamento verso i dipendenti (43% del totale) ed (ii) al rimborso delle fatture di ribalzo costi verso la controllata Nodavia (38% del totale).

Si riporta di seguito un dettaglio analitico delle suddette movimentazioni.

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	31ott18 - 31dic18	01gen19 - 31mar19
Disponibilità BoP	1.346	1.316
Altri incassi	-	5
Entrate	-	5
Pagamento Nodavia per anticipo spese	-	(95)
Pagamento fornitori sede	(5)	(16)
Pagamento dipendenti	(25)	(80)
Pagamento Istituti di Previdenza	-	(4)
Pagamento Erario	-	(1)
Spese e commissioni bancarie	(0)	(5)
Altri pagamenti	-	(20)
Uscite	(30)	(221)
Flusso di cassa periodo	(30)	(216)
Disponibilità EoP	1.316	1.100



In particolare si evidenzia quanto segue:

- nel periodo **31 ottobre 2018 - 31 dicembre 2018** Ergon non ha registrato incassi ed ha registrato pagamenti per complessivi 30 €K, imputabili in via quasi esclusiva al pagamento dei dipendenti.
- nel periodo **1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019** Ergon ha registrato incassi non materiali a fronte di pagamenti per complessivi 221 €K, imputabili principalmente ai costi del personale, ai costi delle assicurazioni e al meccanismo di ribalzo costi vigente con la controllata Nodavia.

2.2.2 Situazione Patrimoniale

Ad esito ed integrazione di quanto sopra illustrato, si dà evidenza delle movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 1 gennaio 2019 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento, descritta nei suoi aspetti più rilevanti nella parte che precede.

ATTIVO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Concessioni, Licenze e Marchi	26	23	(4)
Altre	-	1.408	1.408
Immobilizzazioni immateriali	26	1.430	1.404
Impianti e macchinario	625	939	314
Attrezzature industriali e commerciali	561	541	(20)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.431	2.431	-
Immobilizzazioni materiali	3.617	3.911	294
Partecipazioni in imprese controllate	33.801	33.801	-
Altre partecipazioni	180	180	-
Crediti verso imprese controllate	37.837	37.837	-
Altri crediti	3	3	-
Immobilizzazioni finanziarie	71.821	71.821	-
Totale immobilizzazioni	75.464	77.163	1.699
Materie prime, sussidiarie e di consumo	572	572	-
Rimanenze	572	572	-
Crediti vs clienti	9.383	7.709	(1.674)
Crediti vs Controllate	66.957	69.340	2.383
Crediti vs Controllanti	122.943	122.943	-
Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti	29.491	29.491	-
Crediti tributari	2.196	2.616	419
Crediti verso altri	2.655	2.658	3
Crediti	233.626	234.757	1.131
Disponibilità liquide	1.316	1.100	(216)
Totale attivo circolante	235.515	236.429	915
Totale Ratei e Risconti attivi	938	793	(146)
Totale Attivo	311.917	314.385	2.468

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Capitale sociale	510	510	-
Riserve	7.242	7.242	-
Patrimonio Netto	7.752	7.752	-
Fondi rischi	56	56	-
Fondo TFR	95	72	(23)
Fondi	150	127	(23)
Debiti verso banche	1	1	-
Debiti verso soci per finanziamenti	65.436	65.436	-
Debiti verso fornitori	23.106	23.988	882
Debiti verso controllate	150.386	151.671	1.285
Debiti verso controllanti	53.677	53.779	102
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	9.402	9.785	382
Debiti tributari	127	94	(33)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	67	19	(47)
Altri debiti	783	784	1
Debiti	302.986	305.557	2.571
Totale Passivo	303.136	305.685	2.549
Totale Ratei e Risconti passivi	1.029	948	(81)
Totale Passivo e PN	311.917	314.385	2.468

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento.

- **Immobilizzazioni materiali e immateriali:** nel Periodo di Riferimento, le immobilizzazioni hanno registrato un incremento pari a **1.699 €K**, imputabile in via principale agli effetti, parzialmente compensati dagli ammortamenti di periodo dei cespiti già iscritti, della cessione della partecipazione di Condotte in Cossi Costruzioni. Ergon è stata interessata da tale cessione in quanto a fronte di un credito verso vantato verso Cossi Costruzioni, (*datio in solutum*) ha ricevuto (i) alcuni cespiti ad uso cantiere per valore netto contabile pari a 344 €K, (ii) qualifiche Italferr relative allo stabilimento di Buglio ed ai macchinari ivi inclusi da utilizzarsi per la produzione dei concii per un importo pari a 1.408 €K. Tali cespiti potrebbero essere inclusi nell'accordo transattivo con RFI descritto al paragrafo 1.1.4 in quanto utilizzabili per la realizzazione dei lavori della stazione alta velocità di Firenze.

- **Disponibilità liquide:** le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a 1.100 €K, in riduzione di **216 €K** rispetto al 31 dicembre 2018. Si rimanda al paragrafo 2.2.1 per una disamina della composizione di tali disponibilità e delle principali movimentazioni che hanno determinato l'incremento delle disponibilità liquide dall'ammissione alla A.S. e nel Periodo di Riferimento.
- **Crediti verso clienti:** nel Periodo di Riferimento, tale posta ha registrato una riduzione pari a **1.674 €K**, pari al valore nominale del credito vantato verso Cossi Costruzioni oggetto di *datio in solutum* prevista dal contratto di cessione di Cossi Costruzioni da parte di Condotte a Salini Impregilo a fronte dei cespiti divenuti di proprietà di Ergon di cui si è anticipato sopra.
- **Crediti verso controllate:** nel Periodo di Riferimento si registra un aumento dei crediti verso controllate pari a **2.383 €K**, principalmente riconducibile all'effetto del meccanismo di ribalto costi della controllata Nodavia. Tale variazione è da leggersi pertanto in correlazione con il contemporaneo aumento della voce debiti verso controllate di cui al punto successivo e con il valore della produzione nel Periodo di Riferimento della controllata, di cui al paragrafo 2.3.3.
- **Debiti verso controllate:** nel Periodo di Riferimento si registra un aumento dei debiti verso Nodavia per effetto del meccanismo di ribalto costi e ricavi sopra citato per **1.285 €K**, pari ai costi consuntivati nel Periodo di Riferimento dalla controllata, di cui al paragrafo 2.3.3.

2.2.3 Situazione Economica

Di seguito l'evoluzione del Conto Economico di Ergon nel periodo 1 gennaio 2019 e 31 marzo 2019.

SITUAZIONE ECONOMICA (Euro 000)	31-mar-19
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.383
Altri ricavi e proventi	81
Valore della produzione	2.464
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4)
Servizi	(1.650)
Godimento di beni di terzi	(739)
Personale	(123)
Oneri diversi di gestione	(1)
Ammortamenti	(53)
Costi della produzione	(2.570)
Differenza tra valore e costi della produzione	(106)
Proventi e oneri da partecipazioni	106
Rivalutazioni e svalutazioni	-
Risultato prima delle imposte	0
Utile (perdita) dell'esercizio	0

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento

- **Valore della produzione:** I valore della produzione consuntivato nel Periodo di Riferimento pari a **2.464 €K** è riconducibile al meccanismo di ribalto costi tipico delle società consortili il quale prevede il ribaltamento dei costi sostenuti alla controllante Condotte.
- **Costi della produzione:** I costi della produzione, complessivamente pari a **2.570 €K**, sono riconducibili principalmente, per 1.285 €K, alla commessa Nodo di Firenze (tramite il meccanismo di ribalto costi).
- **Proventi ed oneri da partecipazioni:** nel periodo di Riferimento è stato registrato un provento pari a circa **106 €K** derivante dall'operazione di *datio in solutum* analizzata nelle parti che precedono.

2.3 Nodavia - L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento

L'esame dell'andamento dell'esercizio d'impresa nel periodo 1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019, così come previsto dall'art. 61 D. Lgs. 270/99, è stato svolto sulla base delle:

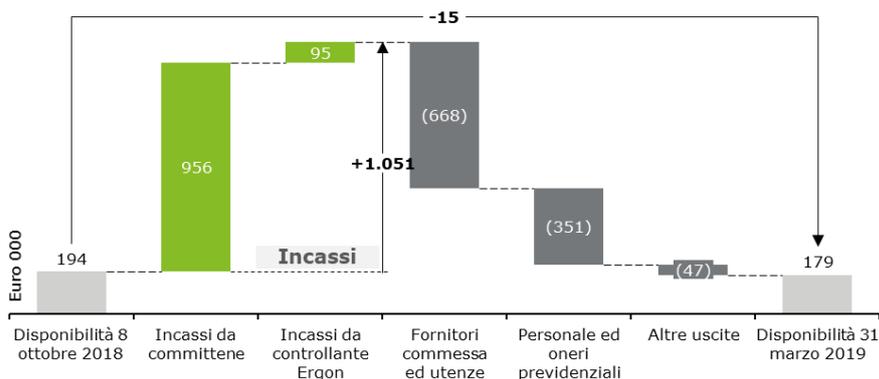
- analisi dei principali effetti della gestione intervenuta nel periodo in termini di **flussi di cassa e cassa disponibile**, sia con riferimento al Periodo di Riferimento, sia con riferimento al periodo intercorso tra la data di ammissione alla A.S. e il 31 dicembre 2018, così come così come desumibile dalla Situazione Finanziaria (paragrafo 2.3.1);
- analisi delle principali **movimentazioni patrimoniali** intercorse tra la Data di Riferimento e il 31 dicembre 2018, così come rappresentato nella Situazione Patrimoniale (paragrafo 2.3.2);
- analisi degli effetti economici della gestione, così come rappresentato nella **Situazione Economica** di Ergon nel Periodo di Riferimento (paragrafo 2.3.3);

Occorre sin d'ora precisare che l'andamento finanziario, reddituale e patrimoniale nei mesi successivi alla dichiarazione dello stato d'insolvenza riflette le sole attività di mantenimento della commessa gestita da Nodavia. Infatti, in linea con quanto previsto dal Programma, nel Periodo di Riferimento sono proseguite le sole attività di mantenimento del cantiere, finalizzate a garantirne la sicurezza e la protezione, nonché la conservazione dei beni aziendali e del cantiere.

Come già in precedenza, si evidenzia che non viene fornita in questa sede alcuna considerazione né in merito al valore di presumibile realizzo delle attività, né in merito al valore economico d'azienda.

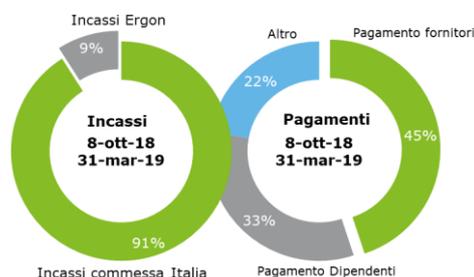
2.3.1 Situazione Finanziaria

Nel seguito si dà evidenza delle movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo 8 ottobre 2018 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel periodo.



Le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a **179 €K**, in decremento rispetto alla data di ammissione alla A.S. per 15 €K. L'assorbimento di cassa risulta sostanzialmente riconducibile (i) al pagamento dei dipendenti (sia per quanto riguarda gli stipendi sia con riferimento al versamento dei relativi contributi) e (ii) al pagamento dei fornitori di cantiere. A fronte di tali pagamenti si registrano incassi dalla committenza nel periodo per complessivi 1.051 €K

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	8-ott-18 31-dic-18	1-gen-19 31-mar-19
Disponibilità BoP	194	574
Incassi da committente	733	223
Incassi da controllante Ergon	-	95
Altri incassi	-	0
Entrate	733	318
Pagamento fornitori commessa	(212)	(267)
Pagamento utenze	(32)	(158)
Pagamento dipendenti	(96)	(167)
Pagamento Istituti di Previdenza	(4)	(85)
Pagamento Erario	(1)	(2)
Spese e commissioni bancarie	(0)	(1)
Altri pagamenti	(10)	(34)
Uscite	(354)	(712)
Flusso di cassa periodo	380	(395)
Disponibilità EoP	574	179



In particolare si evidenzia quanto segue:

- nel periodo **8 ottobre 2018 - 31 dicembre 2018** Nodavia ha registrato incassi pari a 733 €K, per effetto dell'incasso di un SAL da Fercredit S.p.A. di pari importo. I pagamenti effettuati nel periodo, complessivamente pari a 354 €K, sono sostanzialmente relativi al pagamento dei fornitori;
- nel periodo **1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019** Nodavia ha registrato incassi pari a complessivi 318 €K, di cui 223 €K dalla committente e 95 €K dalla controllante Ergon. I pagamenti complessivi effettuati ammontano a 712 €K, dovuti ai costi del personale, delle utenze e dei fornitori. Come anticipato, questi ultimi risultano riferibili alle solo attività di mantenimento della sicurezza del sito, alla conservazione degli impianti e dei macchinari e alla guardiania di cantiere.

2.3.2 Situazione Patrimoniale

Ad esito ed integrazione di quanto sopra illustrato, si dà evidenza delle movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 1 gennaio 2019 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento, descritta nei suoi aspetti più rilevanti nella parte che precede.

ATTIVO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	14.500	14.500	-
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	14.500	14.500	-
Concessioni, Licenze e Marchi	29	27	(2)
Immobilizzazioni in corso e acconti	45	42	(3)
Immobilizzazioni immateriali	74	69	(5)
Impianti e macchinario	1.011	911	(100)
Attrezzature industriali e commerciali	240	200	(40)
Altri beni	117	99	(18)
Immobilizzazioni in corso e acconti	875	875	-
Immobilizzazioni materiali	2.242	2.085	(158)
Altri crediti	129	154	25
Immobilizzazioni finanziarie	129	154	25
Totale immobilizzazioni	2.446	2.308	(138)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	54	54	-
Rimanenze	54	54	-
Crediti vs clienti	92.152	92.167	15
Crediti vs Controllanti	135.930	137.120	1.190
Crediti tributari	12.543	12.593	49
Crediti verso altri	770	493	(276)
Crediti	241.394	242.373	978
Disponibilità liquide	574	179	(395)
Totale attivo circolante	242.022	242.606	584
Totale Ratei e Risconti attivi	3.025	3.025	-
Totale Attivo	261.993	262.439	446

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Capitale sociale	30.000	30.000	-
Altre riserve	3.804	3.804	-
Patrimonio Netto	33.804	33.804	-
Fondo TFR	389	388	(1)
Fondi	389	388	(1)
Debiti verso soci per finanziamenti	37.824	37.824	-
Debiti verso banche	20.996	20.996	-
Debiti verso altri finanziatori	11.553	11.553	-
Debiti verso fornitori	79.604	79.895	292
Debiti verso controllanti	69.283	69.492	209
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.743	1.734	(9)
Debiti tributari	255	274	19
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	118	99	(19)
Altri debiti	3.853	3.809	(44)
Debiti	225.229	225.677	447
Totale Passivo	225.619	226.065	446
Totale Ratei e Risconti passivi	2.570	2.570	-
Totale Passivo e PN	261.993	262.439	446

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento:

- **Disponibilità Liquide:** le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a 179 €K, in riduzione di **395 €K** rispetto al 31 dicembre 2018. Si rimanda al paragrafo 2.3.1 per una disamina della composizione di tali disponibilità e delle principali movimentazioni che hanno determinato l'incremento delle disponibilità liquide dall'ammissione alla A.S. e nel Periodo di Riferimento.
- **Crediti verso controllanti:** nel Periodo di Riferimento si registra un aumento dei crediti verso Ergon pari a **1.190 €K**, pari ai costi sostenuti nel periodo al netto dell'anticipo ricevuto dalla controllante pari a 95 €K, analizzato nei paragrafi 2.2.1 e 2.3.1 che precedono.

2.3.3 Situazione Economica

Di seguito l'evoluzione del Situazione Economica di Nodavia nel periodo 1 gennaio 2019 e 31 marzo 2019.

SITUAZIONE ECONOMICA (Euro 000)	31-mar-19
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.285
Valore della produzione	1.285
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3)
Servizi	(887)
Godimento di beni di terzi	(2)
Personale	(229)
Oneri diversi di gestione	(1)
Ammortamenti	(163)
Costi della produzione	(1.285)
Utile (perdita) dell'esercizio	0

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento:

- **Valore della Produzione:** il valore della produzione consuntivato nel Periodo di Riferimento pari a **1.285 €K** è riconducibile al meccanismo di ribalto costi tipico delle società consortili il quale prevede il ribaltamento dei costi sostenuti alla controllante Ergon;
- **Costi della Produzione:** i costi del Periodo di Riferimento, pari a **1.285 €K** riflettono le sole attività di mantenimento svolte sul cantiere e il costo del personale direttamente assunto da Nodavia.

2.4 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento

Come ampiamente descritto all'interno del Programma al quale si rimanda, gli scriventi Commissari nel Periodo di Riferimento hanno provveduto all'espletamento degli adempimenti di legge, provvedendo al confronto fra il passivo contabile risultante dalla situazione patrimoniale alla data di ammissione alla A.S., ed i dati ottenuti ed accertati mediante la ricezione delle domande di ammissione al passivo e la redazione del progetto di stato passivo.

Nello specifico, l'attività di accertamento del passivo di **Nodavia** è stata effettuata tenendo in debita considerazione le scadenze fissate dal Tribunale competente per il Periodo di Riferimento, ovvero:

- il termine del 13 marzo 2019, fissato dal Giudice Delegato, per la presentazione da parte dei creditori sociali e di terzi che vantino diritti reali mobiliari sui beni della società insolvente, delle domande tempestive di insinuazione al passivo;
- il termine ex art. 95, comma 2 L.F., del 20 marzo 2019 per il deposito e la contestuale comunicazione ai creditori sociali insinuati, del progetto di stato passivo.

Parimenti, l'attività di accertamento del passivo di **Ergon** è stata effettuata tenendo in debita considerazione le scadenze fissate dal Tribunale competente per il Periodo di Riferimento, ovvero:

- il termine del 19 marzo 2019, fissato dal Giudice Delegato, per la presentazione da parte dei creditori sociali e di terzi che vantino diritti reali mobiliari sui beni della società insolvente, delle domande tempestive di insinuazione al passivo;
- il termine ex art. 95, comma 2 L.F., del 24 aprile 2019 per il deposito e la contestuale comunicazione ai creditori sociali insinuati, del progetto di stato passivo.

3 Relazione trimestrale sull'andamento dell'esercizio dell'impresa e sulla esecuzione del Programma di Concorso

3.1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento

Gli scriventi Commissari hanno portato avanti, sia durante il Periodo di Riferimento sia successivamente i contatti, le interlocuzioni con la committente SUN per addivenire ad un accordo che possa sbloccare la ripresa dei lavori per la commessa relativa alla costruzione del nuovo Policlinico di Caserta, che vede il coinvolgimento di Condotte come mandataria e Concorso come consorzio esecutore dei lavori. In particolare, si ricorda che la sottoscrizione dell'accordo come delineatosi durante i contatti per il superamento delle criticità emerse in corso d'opera e la ripresa delle attività lavorative è stato subordinato dalla committente SUN all'ottenimento di apposito parere da parte dell'Avvocatura dello Stato, ai sensi dell'art. 239 del D.Lgs. 163/06, in relazione alle richieste di pagamento avanzate a SUN da alcuni creditori di Concorso per crediti sorti antecedentemente l'ammissione di Concorso alla A.S. SUN ha dunque richiesto all'Avvocatura dello Stato se fosse lecito non ottemperare a queste richieste di pagamento ricevute stante la natura concorsuale di tali crediti. Il parere è stato reso dall'Avvocatura dello Stato in data 23 marzo 2019 e trasmesso da SUN a Concorso in data 27 marzo 2019, unitamente al verbale dell'audizione tenutasi in data 21 febbraio 2019 presso la sede dell'ANAC. Il parere dell'Avvocatura dello Stato è che le parti (Concorso e SUN) possano in sede transattiva contemplare il pagamento diretto dei subappaltatori da parte di SUN, sia per i debiti maturati che per quelli a maturare, previa autorizzazione del Giudice Delegato della A.S. di Concorso.

Senza voler precorrere i contenuti delle successive relazioni trimestrali, si segnala che, in relazione ai descritti pareri, in data 5 aprile 2019, Condotte, nell'esprimere le proprie posizioni su quanto espresso dagli enti interessati, ha in particolare rilevato che, ferma la disponibilità a delegare SUN al pagamento diretto dei debiti a maturare, la questione del pagamento diretto dei debiti anteriori all'ingresso di Concorso in A.S. oltre a non essere mai stata presa in considerazione dalla A.S., è preclusa per l'avvenuta approvazione del Programma, ai sensi dall'articolo 3, comma 1 bis, D.L. 347/2003: tali debiti potranno essere soddisfatti soltanto nell'ambito dello stato passivo della A.S.

Con successiva comunicazione di SUN ricevuta in data 2 luglio 2019, la stessa ha trasmesso un nuovo parere dell'Avvocatura, reso in data 29 aprile 2019, nel quale si suggeriscono modifiche al testo negoziato dell'accordo sul descritto tema del pagamento dei subappaltatori per crediti anteriori previa autorizzazione del Giudice Delegato alla A.S. Al fine di rimuovere tale ostacolo al perfezionamento dell'accordo, Condotte ha quindi formulato apposita istanza al Giudice Delegato chiedendo che lo stesso si pronunci sulla possibilità di deroga e quindi, in sostanza, circa la fattibilità dell'inserimento in transazione di una clausola che consenta a SUN di farsi carico del soddisfacimento dei crediti pregressi dei subappaltatori strategici, in modo da evitare eventuali azioni giudiziali a carico della stessa.

3.2 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento

Di seguito si riporta l'evoluzione del personale dipendente nell'arco temporale 31 ottobre 2018 – 31 marzo 2019 della società Concorso.

CONCORSU	FORZA LAVORO				Totale
	OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	
31-ott-18	27	8	1	-	36
30-nov-18	26	8	1	-	35
31-dic-18	26	8	1	-	35
31-gen-19	26	7	-	-	33
28-feb-19	26	6	-	-	32
31-mar-19	26	6	-	-	32
Variazione	(1)	(2)	(1)	-	(4)

Dalla data di ammissione alla A.S. si è osservata una riduzione del personale dipendente di complessive quattro unità.

In data 7 dicembre 2018, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, si è svolta la riunione per l'espletamento dell'esame congiunto con le Organizzazioni Sindacali nel corso della quale è stato raggiunto l'accordo per il ricorso alla CIGS per di 36 dipendenti, di cui 34 occupati a Caserta 2 occupati a Roma. Il 7 febbraio 2019 il Ministero del Lavoro competente ha emanato il decretato di autorizzazione con decorrenza 11 dicembre 2018.

Al 31 marzo 2019 il ricorso alla CIGS era attestato per 29 dipendenti ed un monte ore raggiunto di 4.368. La variazione rispetto al 31 dicembre 2018, quando i dipendenti in CIGS erano 25, è stata di 4 unità (variazione in aumento di 1.528 ore). Si segnala infine che nel Periodo di Riferimento, l'utilizzo medio della CIGS si è attestato a 4.344 ore per 29 dipendenti.

3.3 L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento

Dopo le sintetiche premesse illustrative, si procede nel prosieguo all'esame dell'andamento dell'esercizio d'impresa nel periodo 1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019, così come previsto dall'art. 61 D. Lgs. 270/99 tramite:

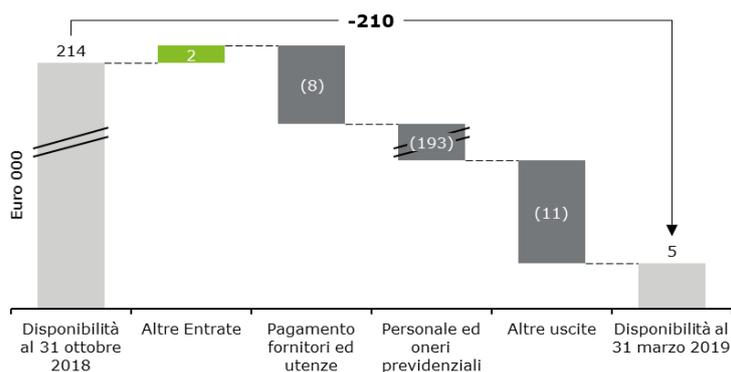
- l'analisi dei principali effetti della gestione intervenuta nel periodo in termini di flussi di cassa generati e di cassa disponibile, sia con riferimento al Periodo di Riferimento, sia con riferimento al periodo intercorso tra la data di ammissione alla A.S. e il 31 dicembre 2018, così come desumibile dalla **Situazione Finanziaria** di Concursu (paragrafo 3.3.1);
- l'analisi delle principali movimentazioni patrimoniali intercorse tra il 31 dicembre 2018 e la Data di Riferimento, così come rappresentato nella **Situazione Patrimoniale** di Concursu alla Data di Riferimento (paragrafo 3.3.2);
- l'analisi degli effetti economici della gestione, così come rappresentato nella **Situazione Economica** di Concursu nel Periodo di Riferimento (paragrafo 3.3.3);

Occorre sin d'ora precisare che l'andamento finanziario, reddituale e patrimoniale nei mesi successivi alla dichiarazione dello stato d'insolvenza riflette una sostanziale staticità operativa della società a causa (i) dello stallo delle trattative in corso con SUN, come rappresentato al paragrafo 3.1 che precede e (ii) della patologica situazione in cui versava la società alla data di ammissione alla A.S.

Infine si rimarca che i valori rappresentati e descritti in seguito sono da intendersi come dati puramente contabili e non riflettono in alcun modo bilanci o situazioni contabili approvate dalla società. In questa sede non è inoltre effettuata alcuna considerazione né in merito al valore di presumibile realizzo delle attività né in merito al valore economico d'azienda, valori che saranno oggetto di specifica perizia da parte degli advisor incaricati dagli scriventi Commissari.

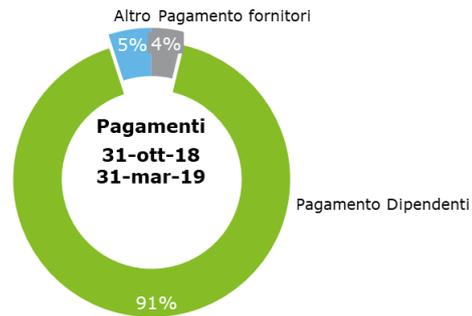
3.3.1 Situazione Finanziaria

Nel seguito si dà evidenza delle movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo 31 ottobre 2018 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel periodo.



Le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a **5 €K**, in decremento rispetto alla data di ammissione alla A.S. per 210 €K. L'assorbimento di cassa risulta sostanzialmente riconducibile al pagamento dei dipendenti e solo in via residuale al pagamento dei fornitori necessari per mantenere la sicurezza del cantiere. Si propone di seguito un dettaglio analitico delle suddette movimentazioni.

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	31ott18 - 31dic18	01gen19 - 31mar19
Disponibilità BoP	214	132
Incassi Policlinico di Caserta	2	-
Entrate	2	-
Pagamento fornitori	(2)	(6)
Pagamento dipendenti	(77)	(116)
Pagamento Istituti di Previdenza	-	-
Pagamento Erario	-	(2)
Spese e commissioni bancarie	(0)	(0)
Altri pagamenti	(6)	(3)
Uscite	(85)	(127)
Flusso di cassa	(83)	(127)
Disponibilità EoP	132	5



3.3.2 Situazione Patrimoniale

Ad esito ed integrazione di quanto sopra illustrato, si dà evidenza delle movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 1 gennaio 2019 – 31 marzo 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento, descritta nei suoi aspetti più rilevanti nella parte che precede.

ATTIVO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	62	62	-
Impianti e macchinario	42	42	-
Immobilizzazioni materiali	42	42	-
Credit	1	1	(0)
Immobilizzazioni finanziarie	1	1	(0)
Totale immobilizzazioni	43	43	(0)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	743	743	-
Lavori in corso su ordinazione	3.943	3.943	-
Rimanenze	4.685	4.685	-
Crediti vs clienti	150	150	-
Crediti vs Controllanti	20.002	20.360	358
Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti	91	91	-
Crediti tributari	256	243	(13)
Crediti verso altri	2.815	2.818	3
Crediti	23.313	23.661	348
Disponibilità liquide	132	5	(127)
Totale attivo circolante	28.130	28.351	221
Totale Ratei e Risconti attivi	4	4	-
Totale Attivo	28.239	28.460	221
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Euro 000)	31-dic-18	31-mar-19	Var. periodo
Capitale sociale	100	100	-
Patrimonio Netto	100	100	-
Fondo TFR	250	266	16
Fondi	250	266	16
Debiti verso banche	8.345	8.345	-
Debiti verso fornitori	12.436	12.483	47
Debiti verso controllanti	5.427	5.529	102
Debiti tributari	449	455	5
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	429	428	(1)
Altri debiti	803	855	52
Debiti	27.889	28.094	205
Totale Passivo	28.139	28.360	221
Totale Passivo e PN	28.239	28.460	221

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento

- **Crediti verso controllanti:** nel Periodo di Riferimento si registra un incremento dei crediti verso la controllante Condotte per un importo di **358 €K**, per effetto del meccanismo di ribalto costi sostenuti nel periodo;
- **Disponibilità Liquide:** le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a 5 €K, in riduzione di **127 €K** rispetto al 31 dicembre 2018. Si rimanda al paragrafo 3.3.1 per una disamina della composizione di tali disponibilità e delle principali movimentazioni che hanno

determinato l'incremento delle disponibilità liquide dall'ammissione alla A.S. e nel Periodo di Riferimento.

- **Debiti verso controllanti:** nel Periodo di Riferimento si registra un aumento dei debiti verso Condotte pari a **102 €K**, per effetto delle attività di service e per il distacco di personale.

3.3.3 Situazione Economica

Di seguito l'evoluzione della Situazione Economica di Concorso nel periodo 1 gennaio 2019 - 31 marzo 2019.

SITUAZIONE ECONOMICA (Euro 000)	31-mar-19
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	255
Altri ricavi e proventi	0
Valore della produzione	255
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2)
Servizi	(31)
Godimento di beni di terzi	(91)
Personale	(130)
Oneri diversi di gestione	(1)
Costi della produzione	(255)
Differenza tra valore e costi della produzione	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-

Si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento

- **Valore della Produzione:** il valore della produzione consuntivato nel Periodo di Riferimento pari a **255 €K** è riconducibile al meccanismo di ribalto costi tipico delle società consortili il quale prevede il ribaltamento dei costi sostenuti alla controllante Condotte.
- **Costi della produzione:** i costi della produzione di periodo pari a complessivi 255 €K, riflettono la sostanziale staticità operativa del cantiere nel quale sono in corso le sole attività propedeutiche al mantenimento in buone condizioni dello stato del sito, alla sicurezza ed al personale impiegato per le attività di base.

3.4 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento

Come ampiamente descritto all'interno del Programma al quale si rimanda, gli scriventi Commissari nel Periodo di Riferimento hanno provveduto all'espletamento degli adempimenti di legge, provvedendo al confronto fra il passivo contabile risultante dalla situazione patrimoniale alla data di ammissione alla A.S., ed i dati ottenuti ed accertati mediante la ricezione delle domande di ammissione al passivo e la redazione del progetto di stato passivo.

Nello specifico, tale attività di accertamento del passivo è stata effettuata tenendo in debita considerazione le scadenze fissate dal Tribunale competente per il Periodo di Riferimento, ovvero:

- il termine del 19 marzo 2019, fissato dal Giudice Delegato, per la presentazione da parte dei creditori sociali e di terzi che vantino diritti reali mobiliari sui beni della società insolvente, delle domande tempestive di insinuazione al passivo;
- il termine ex art. 95, comma 2 L.F., del 15 maggio 2019 per il deposito e la contestuale comunicazione ai creditori sociali insinuati, del progetto di stato passivo.

Con osservanza.

Roma, lì 27 luglio 2019

I Commissari Straordinari di Società Italiana per Condotte d'Acqua S.p.A. in A.S., Ergon Engineering and Contracting Consorzio Stabile S.c.a.r.l. in A.S., Con.Cor.Su. S.c.a.r.l. in A.S., Nodavia S.c.p.a. in A.S

Prof. Avv. Giovanni Bruno



Dott. Matteo Uggetti



Dott. Gianluca Piredda



Glossario

Abbreviazione	Descrizione
€K / Euro 000	Migliaia di euro
€M	Milioni di euro
\$M	Milioni di dollari
A.S. / Procedura	Procedura di Amministrazione Straordinaria
ANESRIF	Agence nationale d'études et de suivi de la réalisation des investissements ferroviaires
Ansaldo STS	Ansaldo STS S.p.A.
Art.	Articolo
Avvocatura	Avvocatura dello Stato
Bop	Beginning of Period
C.d.	Cosiddetto
CC	Conto Corrente
CIGS	Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria
CIMOLAI	Cimolai S.p.A.
CLF	Costruzioni Linee Ferroviarie S.p.A.
Co.	comma
CoA	Condotte of America Inc
Concorsi	Con.Cor.Su. S.c.a.r.l.
Condotte	Società Italiana per Condotte d'Acqua S.p.A.
Cossi Costruzioni	Cossi Costruzioni S.p.A.
D.L.	Decreto Legge
D.Lgs.	Decreto Legislativo
D.M.	Decreto Ministeriale
Data di Riferimento	31 Marzo
DZD	Dinari Algerini
Eop	End of Period
Ergon	Ergon Engineering and Contracting Consorzio Stabile S.c.a.r.l.
Giugliano Costruzioni	Giugliano Costruzioni Metalliche S.r.l.
Invito A.V.	Invito a manifestare interesse nei Consorzi Alta Velocità
Km	Chilometro
L.F.	Legge Fallimentare
Le Società in A.S.	Condotte, Ergon, Nodavia e Concorso
Liberty	Liberty Mutual Insurance Europe Limited
Meq	Milioni equivalenti
MISE	Ministero dello Sviluppo Economico
Nn°	Numeri
Nodavia	Nodavia S.c.p.a.
NOK	Corona Norvegese
Periodo di Riferimento	01 gennaio 2019 - 31 marzo 2019
P.v.	Prossimo venturo
PN	Patrimonio netto
Programma	Programma ex.art.4, 2°c.D.Lgs.n° 347/2003 redatto secondo l'Art.27, 2° c., Lett.A) del D.Lgs. 270/1999 di Condotte, Ergon, Nodavia e Concorso
Prot.	Protocollo
R.S.A.	Rappresentanza sindacale aziendale
RFI	Rete Ferroviaria Italiana S.p.A.
Situazione Economica	Movimentazioni economiche intercorse nel periodo 01 gennaio 2019 – 31 marzo 2019
Situazione Finanziaria	Movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo di ammissione alla A.S. ed il 31 marzo 2019
Situazione Patrimoniale	Movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 01 gennaio 2019 – 31 marzo 2019
SAL	Stato avanzamento lavori
Salini Impregilo	Salini Impregilo S.p.A.
Scriventi Commissari	Commissari straordinari: Prof. Avv. Giovanni Bruno, Dott. Matteo Uggetti, Dott. Gianluca Piredda
SIFEL	S.I.F.EL. S.p.A.
SITE	Site S.p.A.
SUN	Seconda Università di Napoli
TFR	Trattamento di fine rapporto
U.s.	Ultimo scorso
Var.	Variazione
VDP	Valore della produzione
Vs	Versus

Allegati

Allegato 1: Analisi dei contenziosi attivi