



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

PRIMA RELAZIONE TRIMESTRALE EX ART. 61, 2° COMMA, D. LGS. 270/99

per la società

Ferfina S.p.A. – in Amministrazione Straordinaria

Commissario Straordinario Prof. Avv. Giovanni Bruno

Commissario Straordinario Dott. Gianluca Piredda

Commissario Straordinario Dott. Matteo Uggetti

| | |
|--|-----------|
| Premessa | 1 |
| 1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento..... | 2 |
| 2 Andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento | 3 |
| 2.1 Situazione Finanziaria | 4 |
| 2.2 Situazione Patrimoniale | 5 |
| 2.3 Situazione Economica..... | 7 |
| 3 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento | 8 |
| Glossario | 10 |

Premessa

Gli scriventi Commissari in data 2 agosto 2019 hanno depositato il Programma redatto ai sensi dell'art. 86 del D. Lgs. 270/1999 per la Società in A.S. Ferfina S.p.A..

Il Programma è stato autorizzato con provvedimento del MISE in data 5 settembre 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 5 dicembre 2018 al 30 settembre 2019 (Periodo di Riferimento) della Società in A.S.. In parziale deroga rispetto all'approccio che verrà considerato nell'elaborazione delle successive relazioni trimestrali, la presente relazione copre un periodo più ampio di analisi, al fine di consentire una lettura fluida delle informazioni di tale relazione con quelle incluse nel Programma proponendo pertanto un raccordo dei dati al 5 dicembre 2018, data di ammissione della Società alla A.S., e i dati al 30 settembre 2019.

In merito alla struttura del presente documento, si riportano le principali iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento: le analisi dei flussi finanziari e dei saldi patrimoniali consentono di tracciare il riflesso contabile e finanziario delle azioni intraprese.

Si rammenta che, attesa la natura liquidatoria del Programma, e l'assenza, pertanto, di una vera e propria attività d'impresa, la gestione corrente è finalizzata al monitoraggio dei summenzionati attivi nelle more delle attività volte al recupero degli stessi.

Il presente documento è stato predisposto sulla base della documentazione contabile ed amministrativa reperita presso la Società in A.S. e delle informazioni fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti della Società medesima. Pertanto, tenuto conto (a) della intrinseca complessità dell'attività d'impresa della 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 la Società in A.S. e di tutte le informazioni fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti della 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 la Società in A.S. e/o fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti della 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 della Società in A.S., potrebbe non includere talune informazioni delle quali gli scriventi Commissari non sono potuti venire in possesso.

1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma nel Periodo di Riferimento

Il presente capitolo ha lo scopo di fornire un aggiornamento sulle attività poste in essere in esecuzione del Programma, sopraggiunte nel periodo intercorso tra la data di deposito dello stesso, 2 agosto 2019, e il 30 settembre 2019, data di riferimento della presente relazione.

Si ricorda che, come evidenziato nel Programma, coerentemente con la funzione di *holding* svolta dalla Società, il relativo attivo risulta principalmente costituito da crediti, in particolare di natura tributaria, nonché da partecipazioni societarie.

Con riferimento a tali crediti, proseguono le attività di verifica e le ulteriori iniziative necessarie allo scopo di conseguirne la liquidazione, con particolare riferimento alle partite nei confronti dell'Agenzia delle Entrate.

Prosegue inoltre, da parte dello scrivente organo commissariale, l'attività di verifica sulla sussistenza dei presupposti per poter dare utilmente corso ad un processo di cessione di tutti o parte dei suddetti crediti, che possa consentire di raggiungere un risultato più conveniente in termini di certezza e tempistica dei possibili incassi.

Relativamente alle partecipazioni societarie, si rimanda a quanto già espresso nel Programma sulla eventualità di dare corso a procedure finalizzate alla dismissione.

2 Andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento

Dopo le sintetiche premesse illustrative degli avvenimenti aziendali che hanno caratterizzato il periodo successivo al deposito del Programma, di seguito si propone l'esame dell'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento, 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, con riguardo al Periodo di Riferimento, così come desumibile dalla **Situazione Finanziaria** di Ferfina (paragrafo 2.1);
- l'analisi delle principali movimentazioni patrimoniali intercorse tra il 5 dicembre 2018 e la Data di Riferimento (30 settembre 2019), così come rappresentato nella **Situazione Patrimoniale** di Ferfina (paragrafo 2.2);
- l'analisi degli effetti economici della gestione, con suddivisione del Periodo di Riferimento in 2 archi temporali contigui, così come rappresentato nella **Situazione Economica** di Ferfina (paragrafo 2.3).

Occorre sin d'ora precisare che l'andamento finanziario, reddituale e patrimoniale nei mesi successivi alla dichiarazione dello stato d'insolvenza è stato influenzato dagli accadimenti che hanno coinvolto, *in primis*, la controllata Condotte, comportando, di fatto, una sostanziale staticità operativa della Società.

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.

2.1 Situazione Finanziaria

Nel seguito si dà evidenza delle movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo dal 5 dicembre 2018 al 30 settembre 2019 (Data di Riferimento). Lo schema riportato nel prosieguo da evidenza dello stock di disponibilità liquide esistenti al 5 dicembre 2018 (BoP) e al 30 settembre 2019 (EoP) e degli incassi e pagamenti intercorsi nel periodo.

Le disponibilità liquide, alla Data di Riferimento, ammontano a **330.036 €** (riconducibili per circa **329.870 €** a conti correnti presso istituti di credito nazionali) in incremento rispetto alla data di ammissione alla A.S. (5 dicembre 2019) per 301.919 €.

| DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA | 5dic18 - 30set19 |
|--------------------------------|---------------------|
| Disponibilità BoP | 28.117 |
| Incasso vendita partecipazioni | 299.870 |
| Entrate | 299.870 |
| Pagamento Erario | 1.015 |
| Spese e commissioni bancarie | 860 |
| Altri pagamenti | 49 |
| Uscite | 1.924 |
| Flusso di cassa periodo | 297.946 |
| Disponibilità EoP | 330.036 |

In merito a quanto sopra si evidenzia quanto di seguito:

- cessione partecipazione in Cossi Costruzioni:** alla data di ammissione alla A.S., Ferfina partecipava al 5% del capitale sociale della società Cossi Costruzioni, azienda operante nel settore delle grandi opere; Condotte partecipava al 75,01% del capitale. L'accordo per la cessione delle quote di Cossi Costruzioni da parte di Condotte e Ferfina presentava come condizione sospensiva, *inter alia*, il raggiungimento da parte di Cossi Costruzioni di un accordo con Ferfina finalizzato all'integrale rinuncia del credito vantato da quest'ultima verso Cossi Costruzioni, pari ad Euro 6.663 migliaia, **a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 300 migliaia**; l'accordo è stato sottoscritto tra le parti in data 29 marzo 2019 con corrispondente incasso da parte di Ferfina del corrispettivo previsto tramite assegni circolari. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto già riportato nel Programma;
- altre uscite:** la movimentazione delle disponibilità è, per il resto, caratterizzata da uscite per: spese e competenze bancarie per 860 €; Erario per 1.015 €; Altre spese per 49 €.

2.2 Situazione Patrimoniale

Nel presente paragrafo si dà evidenza delle movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 5 dicembre 2018 – 30 settembre 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento.

| ATTIVO (Euro 000) | 05-dic-18 | 30-set-19 | Var. periodo |
|---|------------------|------------------|---------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 113 | 113 | - |
| Altre partecipazioni | - | - | - |
| Crediti verso imprese controllate | 1.263 | 1.263 | - |
| Altri crediti | - | - | - |
| Immobilizzazioni finanziarie | 1.376 | 1.376 | - |
| Totale immobilizzazioni | 1.376 | 1.376 | - |
| Crediti vs clienti | - | - | - |
| Crediti vs Controllate | 17.697 | 11.064 | (6.633) |
| Crediti vs Controllanti | - | - | - |
| Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti | - | - | - |
| Crediti tributari | 60.633 | 60.633 | - |
| Imposte Anticipate | 6 | - | (6) |
| Crediti verso altri | 18 | 18 | - |
| Crediti | 78.353 | 71.715 | (6.639) |
| Depositi bancari e postali | 28 | 330 | 302 |
| Denaro e valori in cassa | 0 | 0 | (0) |
| Disponibilità liquide | 28 | 330 | 302 |
| Totale attivo circolante | 78.382 | 72.045 | (6.337) |
| Totale Ratei e Risconti attivi | - | - | - |
| Totale Attivo | 79.758 | 73.421 | (6.337) |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Euro 000) | 05-dic-18 | 30-set-19 | Var. periodo |
| Capitale sociale | 20.000 | 20.000 | - |
| Riserve | (21.045) | (27.456) | (6.411) |
| Patrimonio Netto | (1.045) | (7.456) | (6.411) |
| Fondi rischi | 127 | 127 | - |
| Fondo TFR | - | - | - |
| Fondi | 127 | 127 | - |
| Debiti verso banche | 9.500 | 9.519 | 19 |
| Debiti verso fornitori | 277 | 401 | 124 |
| Debiti verso controllate | 69.495 | 69.520 | 25 |
| Debiti verso controllanti | 856 | 869 | 13 |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | - | - | - |
| Debiti tributari | 367 | 367 | - |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | - | - | - |
| Altri debiti | 110 | 73 | (36) |
| Debiti | 80.605 | 80.750 | 145 |
| Totale Passivo | 80.732 | 80.877 | 145 |
| Totale Ratei e Risconti passivi | 71 | - | (71) |
| Totale Passivo e PN | 79.758 | 73.421 | (6.337) |

Le variazioni patrimoniali riflettono, principalmente, la cessione della partecipazione in Cossi Costruzioni. In particolare, si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute:

- **Crediti verso controllate:** la diminuzione di tale voce, pari a **6,6 €M**, è riconducibile agli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta in Cossi Costruzioni; operazione debitamente dettagliata nel Programma e richiamata nel presente documento al paragrafo che precede.
- **Disponibilità liquide:** alla Data di Riferimento le stesse ammontano a **330 €K**, in incremento di **303 €K** rispetto al 5 dicembre 2018. Si rimanda al paragrafo precedente (2.1) per una disamina della composizione di tali disponibilità e delle principali movimentazioni che hanno determinato l'incremento delle disponibilità liquide dall'ammissione nel Periodo di Riferimento.

- **Debiti verso banche:** l'incremento di tale voce, pari a **19 €K**, si riferisce al rinnovo di abbonamenti software necessari all'ufficio amministrativo e all'addebito di interessi e spese bancarie.
- **Debiti verso fornitori:** l'incremento di tale voce, pari a **124 €K**, è imputabile all'accertamento di debiti verso: (i) la società di revisione per 24 €K, (ii) il software per l'accesso al portale dei creditori per 5 €K, (iii) il collegio sindacale per 64 €K, (iv) la società assicurativa per polizza, 31 €K.
- **Debiti intercompany:** l'incremento dei debiti intercompany, pari a **38 €K**, è riconducibile alle fatture ricevute e alle fatture da ricevere da Condotte e da Fimoven in virtù dei contratti in essere tra le parti.
- **Altri debiti:** la riduzione dei debiti verso altri, pari a **36 €K**, è riferita alla ricezione di fatture dal collegio sindacale, stornate e contabilizzate tra i debiti verso fornitori.

2.3 Situazione Economica

Nel presente paragrafo si dà evidenza delle movimentazioni economiche intercorse nel periodo 5 dicembre 2018 – 30 settembre 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento.

| SITUAZIONE ECONOMICA (Euro 000) | 05-dic-18 | 01-gen-19 | 05-dic-18 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| | 31-dic-18 | 30-set-19 | 30-set-19 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | - | - | - |
| Altri ricavi e proventi | - | - | - |
| Valore della produzione | - | - | - |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | - | - | - |
| Servizi | (7) | (24) | (31) |
| Godimento di beni di terzi | - | - | - |
| Personale | - | - | - |
| Ammortamenti | - | - | - |
| Oneri diversi di gestione | (1) | (6.359) | (6.360) |
| Costi della produzione | (9) | (6.383) | (6.392) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (9) | (6.383) | (6.392) |
| Proventi e oneri da partecipazioni | (13) | - | (13) |
| Rivalutazioni e svalutazioni | - | - | - |
| Risultato prima delle imposte | (22) | (6.383) | (6.405) |
| Imposte | (6) | - | (6) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (28) | (6.383) | (6.411) |

Di seguito si riportano alcuni commenti alle variazioni intervenute.

Costi della produzione

Costi per servizi, includono costi operativi correlati a prestazioni di terzi per servizi e consulenze.

Oneri diversi di gestione, si riferiscono, per **6,333 €**, alla perdita su crediti riconducibile agli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta in Cossi Costruzioni.

3 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 22 aprile 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 12 giugno 2019 per il deposito e la contestuale comunicazione ai creditori sociali insinuati del progetto di stato passivo;
- la data del 27 giugno 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, sono state esaminate, nonché ammesse come da proposta degli scriventi Commissari, 32 delle 36 domande di insinuazione al passivo tempestivamente depositate. Delle posizioni creditorie esaminate, 8 erano relative alla categoria dei dipendenti o ex dipendenti della Società, 11 alla categoria dei fornitori, 9 alla classe dei professionisti, 4 alle banche.
- Nella medesima udienza, è stato disposto il rinvio di n. 4 posizioni creditorie alla data del 16 gennaio 2020.
- In tale udienza, il Giudice Delegato terminerà l'esame delle domande c.d. tempestive, rendendo esecutivo lo stato passivo con successivo decreto.

Con osservanza.

Roma, lì 5 dicembre 2019

I Commissari Straordinari di Ferfina S.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 |
| A.S. / Procedura | Procedura di Amministrazione Straordinaria |
| Art. | Articolo |
| Bop | Beginning of Period |
| C.d. | Cosiddetto |
| CC | Conto Corrente |
| Co. | comma |
| 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 | 30 settembre 2019 |
| Eop | End of Period |
| L.F. | Legge Fallimentare |
| MISE | Ministero dello Sviluppo Economico |
| Nn° | Numeri |
| Periodo di Riferimento | 05 dicembre 2018 - 30 settembre 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 Ferfinia |
| Prot. | Protocollo |
| Relazione | Relazione trimestrale ai sensi dell'art. 61, 2° comma, D. Lgs. 270/99 |
| 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 |
| Scriventi Commissari | Commissari straordinari: Prof. Avv. Giovanni Bruno, Dott. Matteo Uggetti, Dott. Gianluca Piredda |
| U.s. | Ultimo scorso |
| Var. | Variazione |
| VDP | Valore della produzione |
| Vs | Versus |