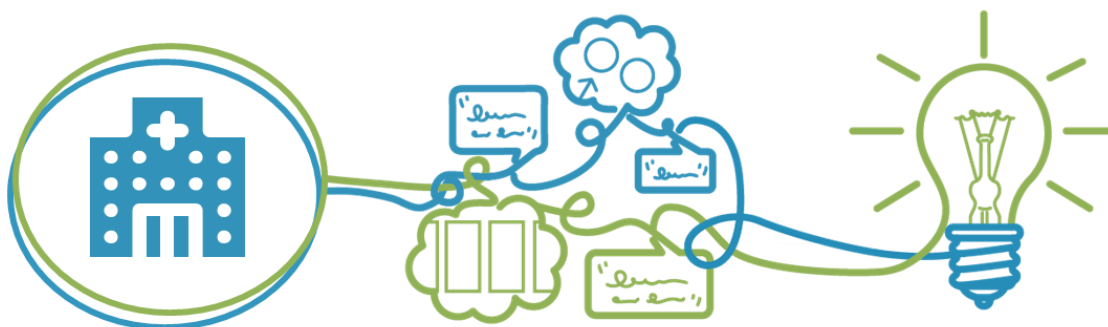




Culture of the Project, Strength of Integration.

**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



**INNOVATION SYSTEMS FOR SOCIAL INFRASTRUCTURES S.P.A. - IN AMMINISTRAZIONE
STRAORDINARIA**

Commissario Straordinario Prof. Avv. Giovanni Bruno

Commissario Straordinario Dott. Matteo Uggetti

Commissario Straordinario Dott. Gianluca Piredda

Premessa	1
1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma dalla data di deposito del Programma al 30 giugno 2019	2
1.1 La concessione della Garanzia statale e l'erogazione del finanziamento garantito	2
1.2 Evoluzione dei contenziosi attivi nel Periodo di Riferimento	2
2 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento	3
3 L'andamento dell'esercizio d'impresa nel Periodo di Riferimento	4
3.1 Situazione Finanziaria	5
3.2 Situazione Patrimoniale	8
3.3 Situazione Economica	10
4 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma successivamente al Periodo di Riferimento	11
4.1 L'avvio della procedura di vendita del Ramo Core	11
4.2 Pisamover	11
4.3 L'aggiudicazione definitiva della gara di Cisanello	11
4.4 Finalizzazione dell'accordo transattivo con le società del Gruppo TSH	11
4.5 Il nuovo organigramma	12
5 Progetto di Stato Passivo: evoluzioni nel Periodo di Riferimento	13
6 Glossario	15
7 Allegati	16

Premessa

Gli scriventi Commissari in data 3 giugno 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 la Inso in A.S.

Il Programma è stato autorizzato con provvedimento del MISE in data 22 luglio 2019.

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 ("Periodo di Riferimento") decorrente dal 5 dicembre 2018 al 30 giugno 2019 della Società. In parziale deroga rispetto all'approccio che verrà considerato nell'elaborazione delle successive relazioni trimestrali, tale 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 tra i dati al 5 dicembre 2018, data di ammissione delle società alla A.S., e i dati al 30 giugno 2019 ("Data di Riferimento").

In merito alla struttura del presente documento, 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 la Società 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 della Società 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 e di tutte le informazioni fornite dai responsabili delle business unit, dirigenti, dipendenti o consulenti delle Società, 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 e/o fornite dai responsabili delle *business unit*, dirigenti, dipendenti o consulenti delle Società 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, potrebbe non includere talune informazioni delle quali gli scriventi Commissari non sono potuti venire in possesso.

1 Iniziative intraprese in esecuzione del Programma dalla data di deposito del Programma al 30 giugno 2019

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 del 3 giugno 2019 e il 30 giugno 2019 ("Data di Riferimento"). Quanto qui rappresentato costituisce pertanto 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. della Società e la data di deposito del Programma.

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

A seguito dell'approvazione da parte della Commissione Europea della concessione del finanziamento al Gruppo Condotte, intervenuta in data 12 dicembre 2018 (con decisione n. C(2018) 8732 final), e del parere favorevole alla concessione della garanzia statale prevista, comunicato dal MISE in data 28 maggio 2019, in data 12 giugno 2019 è stato sottoscritto con la Cassa di Ravenna S.p.A. il contratto di finanziamento di 30 €M garantito dallo stato italiano erogato in pari data dall'istituto finanziatore.

1.2 Evoluzione dei contenziosi attivi nel Periodo di Riferimento

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

2 Evoluzione del personale nel Periodo di Riferimento

I dati relativi alla forza lavoro evidenziano una riduzione dei dipendenti della Società dalla data di ammissione alla A.S. alla Data di Riferimento dovuta a dimissioni, pensionamenti e mancata conferma di contratti a termine. Nel caso dei dirigenti, la diminuzione è dovuta alle dimissioni volontarie, nel caso di impiegati e quadri, a dimissioni di personale o alla scadenza naturale dei contratti a termine. Di seguito si riporta l'evoluzione analitica del personale dipendente nel periodo di riferimento.

INSO	FORZA LAVORO				Totale
	OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	
5-dic-18	53	150	20	15	238
31-gen-19	63	131	24	13	231
28-feb-19	62	123	25	9	219
31-mar-19	60	117	25	9	211
30-apr-19	61	116	25	9	211
31-mag-19	60	110	24	9	203
30-giu-19	58	108	26	10	202
Variazione	5	(42)	6	(5)	(36)

Considerato lo stato di grave tensione finanziaria in cui versava Inso ed anche al fine di garantire i livelli occupazionali, gli Scriventi Commissari hanno ritenuto necessario ed urgente dare immediatamente avvio alla procedura per l'ottenimento della cassa integrazione guadagni straordinaria, ex art. 7, comma 10 ter della legge n. 236/1993 (di seguito, anche, "CIGS"), il cui decreto di autorizzazione (per un massimo di 41 unità) è stato emanato dagli organi competenti in data 18 marzo 2019.

Nel periodo tra la data di ammissione alla A.S. e la Data di Riferimento, l'utilizzo medio mensile della CIGS si è attestato a 999 ore per 10 dipendenti. Al 30 giugno 2019 il ricorso alla CIGS era attestato per 10 dipendenti ed un monte ore raggiunto di 5.992.

3 L'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:

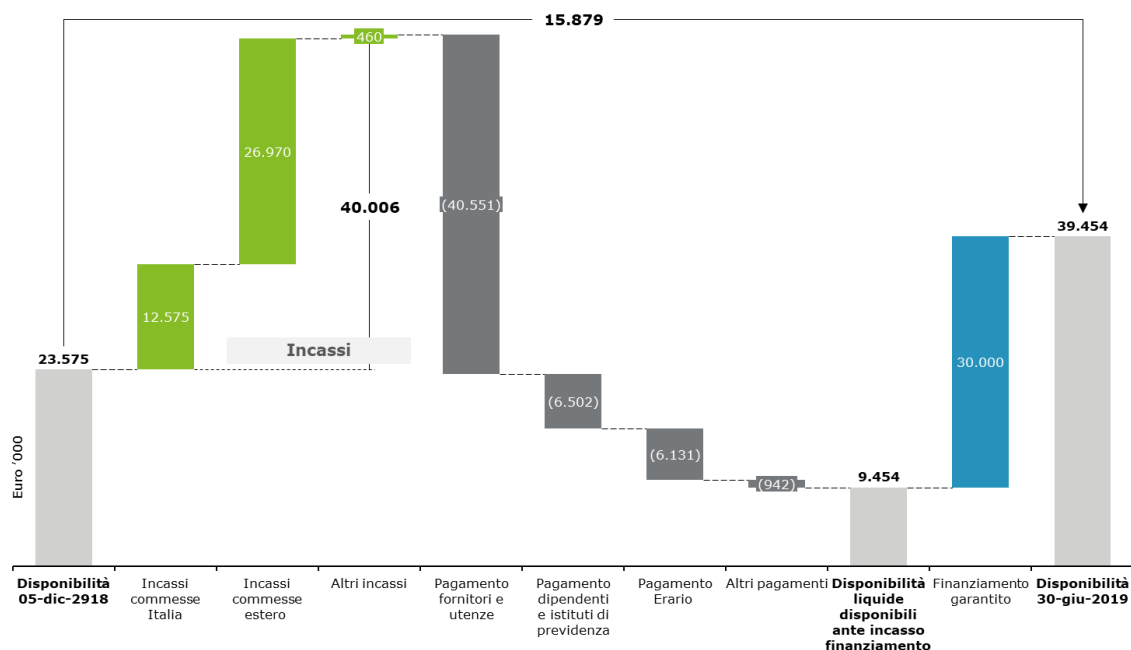
- l'analisi dei principali effetti della gestione intervenuta nel periodo in termini di flussi di cassa generati e di cassa disponibile, sia con riferimento al Periodo di Riferimento, sia con riferimento al periodo intercorso tra la data di ammissione alla A.S. e il 31 dicembre 2018, così come desumibile dalla **Situazione Finanziaria** (paragrafo 3.1);
- l'analisi delle principali poste patrimoniali al 30 giugno 2019, così come rappresentato nella **Situazione Patrimoniale** alla Data di Riferimento (paragrafo 3.2);
- l'analisi degli effetti economici della gestione, così come rappresentato nella **Situazione Economica** nel Periodo di Riferimento (paragrafo 3.3);

Occorre sin d'ora precisare che nei mesi successivi alla dichiarazione dello stato d'insolvenza, nonostante la tensione finanziaria e operativa correlata all'apertura della procedura di A.S., l'impresa ha continuato a svolgere l'attività ordinaria, seppur con un ritmo inferiore a quello previsto dai budget di commessa. L'ottenimento della linea di finanziamento garantita ha tuttavia successivamente consentito una normalizzazione dei flussi finanziari.

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.

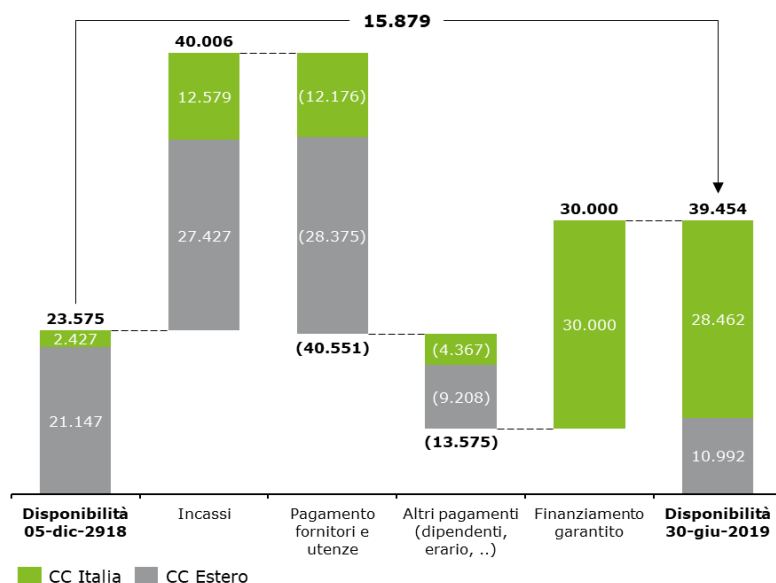
3.1 Situazione Finanziaria

Nel seguito si dà evidenza delle movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo 5 dicembre 2018 – 30 giugno 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento.



Le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a **39,5 €M**, in incremento rispetto alla data di ammissione alla A.S. per 15,9 €M. Tale incremento è da ricondursi sostanzialmente all'ottenimento del finanziamento della Cassa di Risparmio di Ravenna pari a 30 €M, parzialmente compensato dai pagamenti effettuati nei confronti dei fornitori strategici necessari al recupero di un'operatività a regime delle commesse. Al fine di una migliore comprensione dei movimenti intercorsi nel Periodo di Riferimento, nel prosieguo si riporta lo stock di disponibilità liquide esistenti al 5 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019 e degli incassi e pagamenti intercorsi nel periodo, con evidenza dei conti correnti movimentati (se italiani o esteri) e una disamina dei principali effetti che hanno generato la variazione descritta.

DETTAGLIO MOVIMENTI CASSA (Euro 000)	05/12/2018	CC Italia	CC Estero	05/12/2018
	30/06/2019			30/06/2019
Disponibilità BoP	23.575	2.427	21.147	23.575
Incassi commesse Italia	12.575	12.575	-	12.575
Incassi commesse estero	26.970	-	26.970	26.970
Altri incassi	460	3	457	460
Entrate	40.006	12.579	27.427	40.006
Pagamento fornitori (sede/branch/utenze)	(40.551)	(12.176)	(28.375)	(40.551)
Pagamento dipendenti	(3.927)	(2.151)	(1.776)	(3.927)
Pagamento Istituti di Previdenza	(2.575)	(1.033)	(1.541)	(2.575)
Spese e commissioni bancarie/Fidejussioni/delta cambi	(261)	(47)	(215)	(261)
Altri pagamenti e rimborso finanziamenti	(593)	(338)	(255)	(593)
Pagamento Erario	(6.131)	(798)	(5.334)	(6.131)
Interessi passivi su c/c	(88)	(0)	(88)	(88)
Uscite	(54.127)	(16.544)	(37.583)	(54.127)
Finanziamento bancario	30.000	30.000	-	30.000
Saldo della gestione ante trasferimenti	15.879	26.035	(10.156)	15.879
Trasferimenti	-	(418)	418	(0)
Flusso di cassa periodo	15.879	25.617	(9.738)	15.879
Disponibilità EoP	39.454	28.045	11.409	39.454
Di cui CC e cassa Italia disponibile	27.859			
Di cui CC e cassa Italia vincolata	185			
Di cui CC e cassa Algeria e Qatar	5.147			
Di cui CC e cassa altre branch disponibile	5.904			
Di cui CC e cassa altre branch vincolata	359			



In particolare, in merito alle principali movimentazioni finanziarie, si segnala quanto segue:

- Incassi:** nel periodo 5 dicembre 2018 – 31 dicembre 2018 si sono registrati incassi per complessivi **40,1 €M**, imputabili, come rappresentato nel seguito, in via prevalente agli incassi conseguiti su commesse estere. Al fine di una corretta lettura delle movimentazioni finanziarie descritte, occorre preliminarmente segnalare che, ove presenti contrattualmente accordi di delegazione al pagamento (si pensi a mero titolo esemplificativo alle commesse Vimercate e alle commesse dell'area francese), per coerenza con la Situazione Patrimoniale rappresentata, l'analisi considera gli incassi al lordo della quota parte pagata in delegazione. Tali valori sono pertanto da leggersi congiuntamente con i pagamenti verso fornitori, anch'essi per coerenza rappresentati seguendo il medesimo approccio.

Commissa (CK)		Incassi commesse	Altri incassi	Totale incassi
Ajaccio	Incassi CC Estero	1.701	-	1.701
Martinica	Incassi CC Estero	1.746	12	1.758
Algeria	Incassi CC Estero	2.651	196	2.848
Fontainebleau	Incassi CC Estero	922	1	923
Cile	Incassi CC Estero	1.153	169	1.322
ST Lucia	Incassi CC Estero	829	-	829
Serbia	Incassi CC Estero	723	22	745
Grecia	Incassi CC Estero	636	1	637
ST Marteen	Incassi CC Estero	644	-	644
Qatar	Incassi CC Estero	182	1	183
Esselunga	Incassi CC Italia	1.731	-	1.731
Empoli Salute	Incassi CC Italia	660	-	660
Vimercate Salute	Incassi CC Italia	323	-	323
Ospedale Salento	Incassi CC Italia	700	-	700
Siria	Incassi CC Italia	811	-	811
Sulmona	Incassi CC Italia	498	-	498
Hbt	Incassi CC Italia	269	-	269
Altre	Incassi CC Italia	437	3	441
Incassi		16.618	406	17.024
Ajaccio	Incassi CC Estero	7.984	-	7.984
Serbia NIS	Incassi CC Estero	2.143	54	2.197
Fontainebleau	Incassi CC Estero	640	-	640
Martinica	Incassi CC Estero	5.016	-	5.016
Ospedale Salento	Incassi CC Italia	2.119	-	2.119
Vimercate Salute	Incassi CC Italia	5.026	-	5.026
Incassi in delegazione		22.927	54	22.982
TOTALE		39.545	460	40.006
Incassi CC Italia		12.575	3	12.579
Incassi CC Estero		26.970	457	27.427

- Pagamento fornitori:** come ampiamente descritto all'interno del Programma al quale si rimanda, tra le azioni messe in atto da Commissari a tutela delle commesse, i medesimi sin dal loro insediamento si sono prontamente attivati al fine di identificare se ci fossero fornitori cosiddetti strategici per i quali fosse ravvisata la sussistenza dei presupposti previsti dall'art. 3,

comma 1 bis, D.L. 23 dicembre 2003, n. 347 per chiedere l'autorizzazione al Giudice Delegato al pagamento di debiti anteriori, pagamento necessario per evitare un grave pregiudizio alla continuazione dell'attività di impresa o alla consistenza patrimoniale di Inso. I pagamenti effettuati con riferimento ai fornitori, riflettono pertanto non solo il pagamento dei debiti correnti sorti nel periodo successivo alla data di ammissione alla procedura di A.S. e il pagamento dei fornitori in delegazione ma riflettono inoltre il pagamento dei fornitori strategici per i quali è stata richiesta autorizzazione al pagamento al Giudice Delegato. Si riporta nel seguito una tabella riepilogativa dei pagamenti effettuati nel Periodo di Riferimento:

Commessa (€K)		Pagamenti fornitori e utenze
Ajaccio	Pagamenti CC Estero	(1.441)
Martinica	Pagamenti CC Estero	(689)
Algeria	Pagamenti CC Estero	(374)
Fontainebleau	Pagamenti CC Estero	(322)
Cile	Pagamenti CC Estero	(3.401)
Qatar	Pagamenti CC Estero	(4.908)
Altre	Pagamenti CC Estero	(1.458)
Italia (varie)	Pagamenti CC Italia	(5.031)
Pagamenti		(17.624)
Ajaccio	Pagamenti CC Estero	(7.984)
Fontainebleau	Pagamenti CC Estero	(640)
Martinica	Pagamenti CC Estero	(5.016)
Serbia NIS	Pagamenti CC Estero	(2.143)
Vimercate Salute	Pagamenti CC Italia	(5.026)
Ospedale Salento	Pagamenti CC Italia	(2.119)
Pagamenti in delegazione		(22.927)
TOTALE		(40.551)
Pagamenti CC Italia		(12.176)
Pagamenti CC Estero		(28.375)

- **Personale e contributi:** nel Periodo di Riferimento sono stati pagati stipendi e contributi per un ammontare complessivo pari a **6,5 €M**, relativamente sia a personale assunto in Italia sia a personale assunto nelle *branch* estere.
- **Erario:** nel Periodo di Riferimento i pagamenti corrisposti a favore dell'erario per ritenute, IVA e imposte ammontano a complessivi **6,1 €M**. In particolare, si segnala che la variazione consuntivata sui conti correnti esteri pari a 5,3 €M riflette il pagamento di 3,3 €M relativo alle imposte dovute in Qatar, ampiamente trattate nell'ambito del Programma al quale si rimanda, per il quale è stata ottenuta autorizzazione al pagamento da parte del Giudice Delegato.

3.2 Situazione Patrimoniale

Ad esito ed integrazione di quanto sopra illustrato, si dà evidenza delle movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 5 dicembre 2018 – 30 giugno 2019 per effetto della gestione intervenuta nel Periodo di Riferimento, descritta nei suoi aspetti più rilevanti nella parte che precede.

ATTIVO (Euro 000)	05-dic-18	30-giu-19	Var. periodo
Immobilizzazioni immateriali	1.976	1.840	(136)
Terreni e fabbricati	388	321	(67)
Impianti e macchinario	637	520	(117)
Altri beni	162	125	(37)
Immobilizzazioni materiali	1.186	965	(221)
Partecipazioni	12.159	12.159	-
Crediti	18.361	18.370	8
Immobilizzazioni finanziarie	30.520	30.528	8
Totale immobilizzazioni	33.683	33.334	(348)
Rimanenze	61.226	58.078	(3.148)
Crediti vs clienti	62.296	56.463	(5.833)
Crediti vs Controllate	56.521	70.099	13.578
Crediti vs Collegate	22.130	21.671	(459)
Crediti vs Controllanti	10.174	10.169	(6)
Crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti	156	196	40
Crediti tributari	1.470	3.827	2.357
Crediti imposte anticipate	19.949	19.949	-
Crediti verso altri	4.588	6.684	2.096
Crediti	177.285	189.059	11.774
Altri attività	124	124	-
Attività finanziarie	124	124	-
Disponibilità liquide	23.575	39.454	15.880
Totale attivo circolante	262.209	286.715	24.505
Totale Ratei e Risconti attivi	2.678	2.417	(261)
Totale Attivo	298.570	322.465	23.895

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Euro 000)	05-dic-18	30-giu-19	Var. periodo
Capitale sociale e riserve	(8.827)	20.913	29.740
Utile (perdita) d'esercizio	29.744	2.106	(27.638)
Patrimonio Netto	20.917	23.019	2.102
Fondi per rischi e oneri	(31.319)	(32.820)	(1.501)
Fondo TFR	(1.053)	(1.038)	15
Fondi	(32.372)	(33.858)	(1.486)
Debiti verso banche e altri finanziatori	(92.435)	(122.865)	(30.430)
Acconti	(20.952)	(15.474)	5.478
Debiti verso fornitori	(91.359)	(81.472)	9.887
Debiti intercompany	(73.741)	(82.196)	(8.455)
Debiti tributari	(4.823)	(5.041)	(219)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	(960)	(1.481)	(521)
Altri debiti	(2.753)	(2.698)	55
Debiti	(287.023)	(311.228)	(24.205)
Ratei e Risconti passivi	(92)	(399)	(307)
Totale Passivo	(319.487)	(345.484)	(25.997)
Totale Passivo e PN	(298.570)	(322.465)	(23.895)

Le variazioni patrimoniali riflettono, principalmente, gli eventi riportati al paragrafo 1 che precede ovvero, l'erogazione del finanziamento garantito pari a 30 €M, erogato dalla banca finanziatrice CR Ravenna, nonché gli eventi riportati al paragrafo 3.1.

In particolare si riportano di seguito alcuni commenti alle principali variazioni intervenute nel Periodo di Riferimento correlate ai suddetti eventi:

- **Rimanenze:** la variazione delle rimanenze, in decremento per complessivi **3,1 €M**, è riferibile in via principale (i) all'emissione del SAL relativo alla progettazione eseguita sulla commessa Chillan (Cile) pari a 2,1 €M, (ii) all'emissione del SAL relativo alla progettazione eseguita sulla commessa di S. Maarten pari a 0,5 €M.

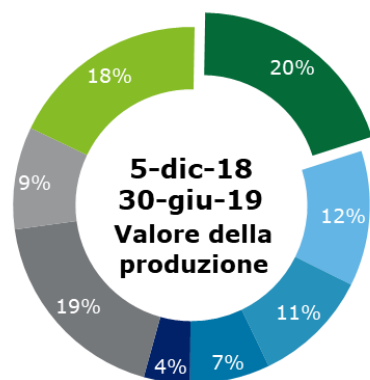
- **Disponibilità liquide:** le disponibilità liquide alla Data di Riferimento ammontano a 39,4 €M, in incremento di **15,8 €M** rispetto al 05 dicembre 2018. Si rimanda al paragrafo 3.1 per una disamina della composizione di tali disponibilità e delle principali movimentazioni che hanno determinato l'incremento delle disponibilità liquide dall'ammissione alla A.S. e nel Periodo di Riferimento
- **Crediti verso clienti:** la riduzione consuntivata con riferimento ai crediti verso clienti pari a **5,8 €M** riflette gli incassi conseguiti sulle commesse e per i quali si rimanda al paragrafo 3.1.
- **Crediti verso controllate:** nel Periodo di Riferimento i crediti verso società controllate hanno registrato un incremento pari a **13,6 €M** imputabile essenzialmente al meccanismo di ribalto costi tipico delle società consortili. Tale importo è da leggersi in correlazione al debito verso controllate successivamente menzionato.
- **Debiti verso banche:** l'incremento dei debiti verso banche pari a **30,5 €M** riflette l'erogazione del summenzionato finanziamento garantito ed il corrispondente debito verso l'istituto finanziatore.
- **Debiti verso fornitori:** la riduzione dei debiti verso fornitori, pari a **9,8 €M**, riflette i pagamenti conseguiti sulle commesse e per i quali si rimanda al paragrafo 3.10.
- **Acconti:** con riferimento agli acconti ricevuti per la porzione di corrispettivi liquidati eccedenti il valore dei lavori in corso su ordinazione, si registra nel Periodo di Riferimento un decremento pari a **5,5 €M**. Tale decremento è dovuto al fisiologico processo di riallineamento dei volumi di produzione rispetto all'ammontare dei corrispettivi liquidati, principalmente inerente la commessa Qatar di strumentazione medica.
- **Debiti intercompany:** l'incremento dei debiti intercompany pari a **8,4 €M** è riconducibile al meccanismo di ribalto costi previsto contrattualmente con le società consortili controllate.

3.3 Situazione Economica

Nel corso del Periodo di Riferimento, le attività produttive hanno riguardato in via prevalente le seguenti commesse: Ajaccio, Empoli, Vimercate, Martinica Aeroporto, Qatar Sidra. Si riporta nel seguito l'evidenza degli effetti economici della gestione, così come rappresentato nella Situazione Economica nel Periodo di Riferimento.

SITUAZIONE ECONOMICA (Euro 000)	05-dic-18 31-dic-18	01-gen-19 30-giu-19	05-dic-18 30-giu-19
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.902	46.256	52.158
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(343)	(2.687)	(3.030)
Altri ricavi e proventi	85	666	750
Valore della produzione	5.644	44.235	49.879
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(702)	(5.633)	(6.335)
Servizi	(3.654)	(29.313)	(32.967)
Godimento di beni di terzi	(187)	(1.498)	(1.685)
Personale	(859)	(6.894)	(7.753)
Ammortamenti e svalutazioni	(40)	(320)	(360)
Accantonamenti	(212)	(1.703)	(1.916)
Oneri diversi di gestione	(35)	(283)	(318)
Costi della produzione	(5.689)	(45.645)	(51.334)
Differenza tra valore e costi della produzione	(45)	(1.411)	(1.456)
Proventi da partecipazioni	-	-	-
Altri proventi finanziari	21	169	191
Interessi e altri oneri finanziari	(18)	(145)	(163)
Utili e perdite su cambi	(70)	(565)	(636)
Proventi e oneri finanziari	(67)	(541)	(608)
Rivalutazioni e svalutazioni	-	-	-
Risultato prima delle imposte	(113)	(1.952)	(2.064)
Imposte	-	(41)	(41)
Utile (perdita) dell'esercizio	(113)	(1.993)	(2.106)

Di seguito si riportano alcuni commenti ai macro-indicatori della Situazione Economica nel Periodo di Riferimento:



VdP (€K)	giu-19
Ajaccio	9.875
Martinica Aeroporto	6.118
Qatar Sidra	5.253
Chile (Chillan)	3.622
Fontainebleau	2.086
Empoli (gestione)	9.233
Vimercate (gestione)	4.640
Altro	9.052
VdP (€K)	49.879

Valore della produzione

Il valore della produzione nel Periodo di Riferimento è riconducibile in via prevalente (i) alla commessa **Ajaccio**, per la realizzazione, seppur rallentata a causa di problemi con alcuni subappaltatori, degli impianti meccanici, delle pareti in cartongesso e dei controsoffitti, (ii) al valore della produzione generato dalle commesse di gestione (**Empoli Salute** e **Vimercate Salute**), (iii) alla commessa **Qatar Sidra**, conseguentemente alle attività svolte nell'ambito della garanzia contrattuale fornita al cliente.

Costi della produzione

I costi della produzione, complessivamente pari a **51,3 €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, i costi più rilevanti sono imputabili (i) ai costi per servizi pari a complessivi **33,0 €M**, inclusivi dei costi derivanti dal meccanismo di ribalzo costi (ii) ai costi del personale pari a complessivi **7,8 €M**.

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.

4.1 L'avvio della procedura di vendita del Ramo Core

Con istanza del 10 luglio 2019 (autorizzata in data 26 luglio 2019) gli scriventi Commissari hanno sottoposto al MISE la richiesta autorizzativa volta ad avviare i processi di cessione del Ramo Core di Inso.

La procedura di cessione ha previsto la pubblicazione, in versione integrale sia sul sito web di Inso e 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 Inso e Condotte nonché sui quotidiani "il Sole 24 Ore" e "Financial Times" in data 31 luglio 2019, indicando quale termine per la presentazione delle manifestazioni di interesse da parte dei potenziali investitori, la data del 16 settembre 2019.

Le manifestazioni di interesse ricevute sono state pari a 30 e gli scriventi Commissari, a seguito delle analisi di tali manifestazioni ricevute, hanno proposto l'ammissione di 27 operatori. Si evidenzia che nel corso del corrente mese di ottobre 2019 il Comitato di Sorveglianza ha espresso parere favorevole sui termini della lettera di procedura che disciplina l'intero processo di cessione tra cui in particolare, le modalità con cui sarà possibile effettuare la due diligence, la fase di raccolta delle offerte vincolanti, le garanzie richieste ai potenziali investitori ed i criteri di valutazione che saranno adottati in sede di analisi delle offerte.

4.2 Pisamover

Sono proseguite anche nel Periodo di Riferimento le attività volte alla dismissione della partecipazione detenuta da Inso in Pisamover, come da istanza presentata al MISE in data 16 maggio 2019. Nello specifico, come descritto all'interno del Programma, nel Periodo di Riferimento si è sviluppato il processo di cessione delle quote detenute da Condotte e da INSO in Pisamover sulla base dell'offerta vincolante ricevuta da Leitner in data 18 aprile 2019, che prevede un prezzo complessivo pari ad €K 100. Successivamente alla Data di Riferimento, a seguito della scadenza del 20 settembre 2019 prevista nel bando di cessione per la ricezione di offerte migliorative rispetto all'offerta ricevuta, non essendone pervenute, Condotte e INSO hanno presentato istanza per ottenere l'autorizzazione a concludere l'operazione di cessione a Leitner. Tale istanza è alla data di redazione del presente documento al vaglio degli organi di controllo della Procedura

4.3 L'aggiudicazione definitiva della gara di Cisanello

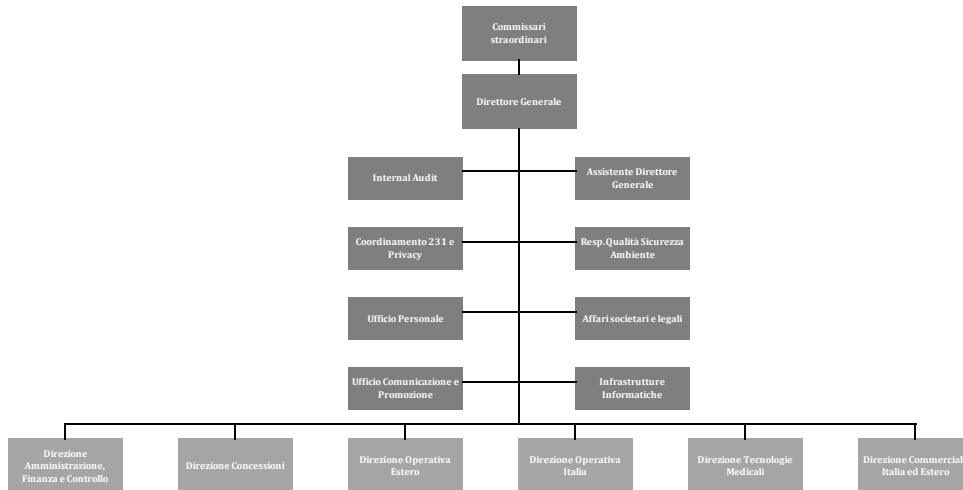
Il 26 luglio 2019 è stata pubblicata la sentenza del Consiglio di Stato, con la quale il Collegio ha accolto l'appello incidentale e, in riforma della sentenza appellata, respinto il ricorso di primo grado del RTI Pessina, così consolidando il provvedimento di aggiudicazione della gara in favore del RTI INSO. L'appello di RTI Pessina è stato viceversa dichiarato improcedibile.

4.4 Finalizzazione dell'accordo transattivo con le società del Gruppo TSH

A seguito dell'autorizzazione da parte del MISE, gli scriventi Commissari hanno dato corso all'operazione transattiva con il Gruppo TSH alle condizioni e nei termini descritti e precisati nell'istanza trasmessa dai medesimi in data 21 giugno 2019, come integrata con note in data 28 giugno 2019. A seguito della conclusione dell'accordo transattivo tra le parti in data 6 settembre 2019, Inso ha incassato una somma pari a **4,3 €M** oltre iva.

4.5 Il nuovo organigramma

Nel corso del mese di luglio 2019 è stato predisposto ed approvato da parte un nuovo organigramma come sotto rappresentato.



Rispetto al precedente Organigramma è stato integrato con una nuova figura "Internal Audit" con lo scopo di fornire alla Dirigenza Aziendale un presidio di controllo e vigilanza diretto, sulle Commesse Italia/Estero.

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, proseguendo inoltre nell'attività di verifica dello stato passivo innanzi al Giudice Delegato, come prescritto dalla normativa di riferimento.

Nello specifico, all'udienza di verifica dello stato passivo del 18 giugno 2019, unica udienza di verifica intervenuta nel Periodo di Riferimento, il Giudice Delegato con l'assistenza degli scriventi Commissari ed in contraddittorio con i creditori intervenuti, ha provveduto ad esaminare n. 161 domande tempestive di insinuazione al passivo, segnatamente tutte domande afferenti la categoria creditoria dei dipendenti italiani (n. 140), dipendenti esteri (n. 14), degli enti previdenziali e/o di riscossione (n. 7) della Società.

A detta udienza, il Giudice Delegato verificava ed ammetteva le domande di insinuazione dei creditori, tendenzialmente come da proposta degli scriventi Commissari, anche alla luce delle osservazioni scritte al progetto di stato passivo trasmesse dai creditori della procedura.

All'esito dell'udienza, il Giudice Delegato rinviava alla successiva udienza del 2 ottobre 2019 per l'esame e la verifica di ulteriori n. 74 domande tempestive di insinuazione presentate dai professionisti che avevano prestato la propria attività su incarico della Società.

Si riportano per completezza nel seguito le richieste dei creditori e la proposta degli scriventi Commissari, così come rappresentato all'interno del Programma al quale si rimanda:

Tipologia creditore (€K)	# Domande	Importo richiesto	Prededuzione	Privilegiato	Chirografario
Dipendenti	157	3.767	-	3.762	5
Enti	12	1.181	-	968	213
Professionisti, artigiani, cooperative	68	5.502	1.154	3.969	380
Fornitori e clienti	487	101.700	1.888	11.417	88.395
Banche/leasing/factoring	18	106.707	13.251	10.459	82.998
Società partecipate	19	10.931	481	8	10.441
Totale	761	229.788	16.773	30.582	182.432

Tipologia creditore (€K)	Importo totale	Escluse	Prededuzione	Privilegiato	Chirografario
Dipendenti	3.767	648	-	3.113	5
Enti	1.181	37	-	913	231
Professionisti, artigiani, cooperative	5.502	3.751	-	1.173	578
Fornitori e clienti	101.700	54.119	-	6.788	40.793
Banche/leasing/factoring	106.707	4.936	-	-	101.771
Società partecipate	10.931	9.323	-	-	1.608
Totale	229.788	72.816	-	11.987	144.985

Con osservanza.

Roma, lì 29 ottobre 2019

I Commissari Straordinari di Inso S.p.A. in A.S.

Prof. Avv. Giovanni Bruno

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Giovanni Bruno".

Dott. Matteo Uggetti

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Matteo Uggetti".

Dott. Gianluca Piredda

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Gianluca Piredda".

6 Glossario

Abbreviazione	Descrizione
€K / Euro 000	Migliaia di euro
€M	Milioni di euro
\$M	Milioni di dollari
A.S. / Procedura	Procedura di Amministrazione Straordinaria
Art.	Articolo
Bop	Beginning of Period
C.d.	Cosiddetto
CC	Conto Corrente
CIGS	Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria
Co.	comma
D.L.	Decreto Legge
D.Lgs.	Decreto Legislativo
D.M.	Decreto Ministeriale
Data di Riferimento	30 giugno 2019
Eop	End of Period
Inso	Inso S.p.A. in A.S.
L.F.	Legge Fallimentare
Meq	Milioni equivalenti
MISE	Ministero dello Sviluppo Economico
Nn°	Numeri
Periodo di Riferimento	05 dicembre 2018 - 30 giugno 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 Inso
Prot.	Protocollo
Situazione Economica	Movimentazioni economiche intercorse nel periodo 05 dicembre 2018 - 30 giugno 2020
Situazione Finanziaria	Movimentazioni finanziarie intercorse nel periodo 05 dicembre 2018 - 30 giugno 2020
Situazione Patrimoniale	Movimentazioni patrimoniali intercorse nel periodo 05 dicembre 2018 - 30 giugno 2020
SAL	Stato avanzamento lavori
Scriventi Commissari	Commissari straordinari: Prof. Avv. Giovanni Bruno, Dott. Matteo Uggetti, Dott. Gianluca Piredda
Società	Inso S.p.A. in A.S.
TFR	Trattamento di fine rapporto
U.s.	Ultimo scorso
Var.	Variazione
VDP	Valore della produzione
Vs	Versus

7 **Allegati****Allegato 1:** Analisi dei contenziosi attivi