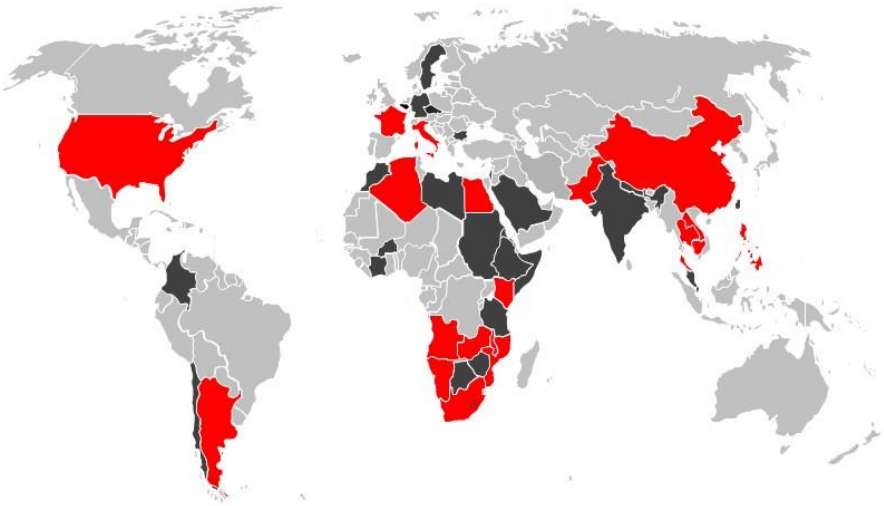
Argentina, Tunnel Idraulico Rio Subterraneo a Lomas (AYSA)

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2019

Cooperativa Muratori & Cementisti
CMC di Ravenna Società Cooperativa
Sede Legale in Ravenna, Via Trieste 76
Codice Fiscale, Partita Iva n.: 00084280395
Ravenna Registro Imprese n. 014-567
R.E.A. n. RA 1660
Albo Società Cooperative n. A108053

CMC nel mondo



Ieri	
Arabia Saudita	Libia
Botswana	Malesia
Burkina Faso	Marocco
Belgio	Nepal
Bulgaria	Repubblica Ceca
Cile	Singapore
Colombia	Somalia
Costa d'Avorio	Sudan
Eritrea	Svezia
Etiopia	Swaziland
Germania	Taiwan
India	Tanzania
Libano	Zimbabwe

Oggi	
Algeria	**Lesotho**
Angola	**Malawi**
Argentina	**Mozambico**
Cina	**Namibia**
Egitto	**Pakistan**
Filippine	**Rep. Dominicana**
Francia	**Sud Africa**
Italia	**Tailandia**
Kenya	**USA**
Laos	**Zambia**

Sedi CMC

Sede Legale
48122 RAVENNA - Via Trieste n. 76
Tel. +39 0544 428111
Fax +39 0544 428554
cmc.cmc@cmcra.com
www.cmcra.com

Ufficio di Roma
00187 ROMA - Via Bissolati, 76
Tel. +39 06 42020425
Fax +39 06 42390728
cmcroma@cmcra.com

Algeria
- CMC Algeria Branch
- CMC RAVENNA ERL

1° Etage Immeuble KPMG Lot 94
Zone d'affaires – BAB EZZOUAR - ALGER

Angola
- CMC di Ravenna – Sucursal de Angola

Edifício Luanda, 2º Andar, Escritório No. 203- Belas Business
Talatona, Luanda
Angola
Tel/Fax: +244 222 007 635
Email: info.cmcangola@cmcra.com

Argentina
- CMC di Ravena Argentina Branch

Avenida Pres. Roque Saenz Peña
1164 Piso 6
Código Postal 1035 Capital Federal
Buenos Aires
Argentina

Bulgaria
C.M.C. di Ravenna Sofia Branch
No 165A Tsar Boris III blvd., floor 4, office 11
1618 Sofia

Cina
- CMC Asia – Shanghai Representative Office

Rm 506, Bld 1 No. 2, No. 2899 GuangFu West Road
Putuo District, Shanghai
Tel. +86/21/61245539
Fax +86/21/61245537
cmccomp@126.com

- CMC China Branch

Qinghai YDJH Water Diversione Main Line
810100 Dabankou Village, Baokuxiang Town,
Datong County, Xi'ning City, Qinghai Province
Tel. +86/18793297067 - 18709702995
cmccomp@126.com

- CMC COMPANY

Mo Xiujuan, Changyu Garden, Chongwen St., Xiaoyi City
Lvliang, Shanxi Province
Tel. +86/18335877908

- CMC di Ravenna - Hong Kong Branch

Unit 1611, 16/F, Peninsula Tower
538 Castle Peak Road,
Lai Chi Kok, Kowloon
Hong Kong
Tel: +852 2314 8616
Fax: +852 2314 8626

Egitto
- CMC di Ravenna – Egypt Branch

Nile City, Tower, 22nd Floor, Cornish El Nile Ramlet Beau Lac
11624 Cairo
Tel +20 24618537
Fax +2022461 18501

Filippine
- CMC Di Ravenna – Filippine Branch (Philippine Branch)

Unit 1603, 16/F, One Park Drive
11th Drive corner 9th Avenue
Bonifacio Global City
Taguig City, 1630, Philippines
Tel. +63 2 8256 7152

Francia
CMC DI RAVENNA FRANCE Sarl
15 Rue Taitbout, PARIGI
Tel. +26/944393
Fax +26/944396

India
- CMC di Ravenna -India Representative Office

Unit 608, 6th Floor, Andheri Kurla Road
Marol, Andheri (E), Mumbai
400059 Maharashtra
Tel. +9122 40998111

Kenya
- Cmc Kenya Branch

6th Floor, Galana Road,Galana Plaza
P.O Box 18264 -00100,Nairobi

Laos
CMC Laos Branch
House number 122, Unit 05,
Saphanthongtai Village
Sisattanak district
VIENTIANE
Tel. +856 21 353502

Lesotho
- CMC Lesotho Branch

2nd Floor, Metropolitan Life Building, Kingsway, MASERU
Tel. +266 5251-0262/ 5252-0262 / 5253-0262 / 5254-0262

Libano
- CMC Ravenna - Lebanon Branch

Burotec building - 2nd floor - Pasteur Street - Saifi - Beirut – Lebanon.
P.O. Box: 16-5053
Phone: +961 01-444054
Fax: +961 01-566054

Libia
- CMC Libya – Tripoli Representative Office
- Consorzio L.E.C. – Libyan Expressway Contractors

Tripoli

Tel. +1 (718) 720 6966
Fax +1 (718) 816 5689
www.difazioind.net

Malawi
CMC Malawi Branch
P.O. Box E720 BLANTYRE

Mozambico
- SULBRITA, LDA

Rua dos Combustìveis, TI 31, Parcela 729, Matola A
Tel. +258 82 3187020
- CMC AFRICA AUSTRAL LDA
- CMC MAPUTO BRANCH

Av. Vladimir Lenine, 174, 9° e 10° Andares, Maputo
Tel. +258 82 327 3590 / 84 398 4357 /21 343 900

Namibia

- CMC di Ravenna – Namibia Branch
- CMC Otesa JV
  70 North Street,
  P.O. Box 2656,
  Windhoek, Namibia
  Tel +264 62 500 678

Nepal

CMC di Ravenna – Nepal Branch
East Wing, Third Floor,
501/35 Narayanhiti Path
Kathmandu, 1

Pakistan

- CMC DI Ravenna Pakistan branch

Office 316, 3rd Floor
Emirates Tower, M-13, f-7 Markaz
Islamabad, Pakistan

Singapore

- CMC di Ravenna Singapore Branch

(BOARDROOM CORPORATE & ADVISORY SERVICES)
50 Raffles Place
#32-01 Singapore Land Tower
SINGAPORE 048623
Tel Number : +65365355

Sud Africa

- CMC Sud Africa Branch

Ground Floor, Block B
Eastgate Lane
5 Iris Road
Bedfordview, 2007 SA
Tel: +27 (0) 116160910
Fax: +27 (0) 116160815

- SIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd

Unit 4, 3 Joseph Road, Tunney Industrial Ext. 9, Germiston
info.cmcsa@cmcra.com

- DUNROSE INVESTMENTS (Pty)Ltd.
- MORESIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd
- SIDEBAR MANUFACTURING (Pty) Ltd

10 Winter Street, Industrial Area - P.P. Box 586
BARBERTON, 1300 R.S.A.

Thailandia

CMC di Ravenna -Thailand Representative Office
209 K Tower (Tower A) 10th Floor
Sukhumvit 21 Road (Asoke)
Klongtoey Nuea, Watthana
Bangkok 10110
Tel. +66 2 664 0642
Fax +66 2 664 0643

USA

- LM Heavy Civil Construction, LLC

100 Hancock Street, Suite 901
Quincy, MA 02171
Tel. +1 617-845-8000
Fax +1 617-845-8001

- DiFazio Industries

38 Kinsey Place, Staten Island, NY 10303

Zambia

CMC di Ravenna – Zambia Branch
CMC Bomar Joint Venture
Plot 148, Lubengele Way
Kamenza Township
Chililabombwe
P.O. Box 11292, Chingola
Tel. +260 963 595598

Specializzazioni del Gruppo CMC

Il Gruppo CMC opera nel settore dei grandi progetti infrastrutturali.
Le sue specializzazioni sono le seguenti:

Trasporti

Strade, autostrade
Gallerie, ponti e viadotti
Ferrovie e metropolitane
Aeroporti

Opere idrauliche ed irrigue

Dighe
Impianti idroelettrici
Gallerie
Acquedotti
Canali di irrigazione

Ecologia ed ambiente

Impianti di depurazione e trattamento acque
Impianti di potabilizzazione
Fognature
Trattamento rifiuti tossici nocivi

Edilizia

Edilizia civile e sociale (ospedali, case, scuole, edifici sportivi)
Edilizia direzionale e terziaria (ipermercati, centri commerciali, edifici postali)
Complessi turistici ed alberghieri
Opere industriali (centrali energetiche, silos)
Restauri e recuperi

Opere portuali e marittime

Difesa della costa, moli e banchine, dragaggi

Progetti di sviluppo integrato del territorio

Struttura del Gruppo CMC

Costruzioni Italia

Costruzioni Estero

CMC **Immobiliare** Spa

ORGANI SOCIALI E COMITATI

Consiglio di amministrazione (1)

Presidente

Alfredo Fioretti

Vice Presidente

Valerio Giuliani

Amministratore Delegato

Davide Mereghetti

Consiglieri

Grazia Benazzi

Marcello Cacucciolo

Mauro Calandrini

Fabio Monti

Andrea Sanulli

Direttore Generale

Paolo Porcelli

Società di Revisione (2)

Deloitte & Touche Spa

Organismo di vigilanza (1) ex art. 6 D.Lgs. 231/2001

Presidente

Desiree Fondaroli

Membri

Riccardo Suprani

Collegio sindacale (1)

Presidente

Gian Luca Bandini

Sindaci effettivi

Maurizio Rivalta

Gian Marco Venturi

(1) In carica per il triennio 2017-2020

(2) In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019

INDICE

	Pagina
Premessa	10
Principali eventi del periodo	11
Quadro di riferimento	15
Risultati del 2019	27
Stato patrimoniale riclassificato	30
Impegni e garanzie	34
Portafoglio ordini	35
Principali progetti in corso di realizzazione	37
Attività diversificate	39
Risorse umane	40
Gestione del rischio	41
Operazioni infragruppo	43
Attività di ricerca e sviluppo	44
Strumenti finanziari derivati	44
Politiche sociali	45
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	48
Evoluzione prevedibile della gestione	50
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019	53
Nota integrativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019	58

PREMESSA

La Cooperativa Muratori Cementisti - C.M.C. di Ravenna (di seguito CMC o "la Società" o la "Capogruppo") è la Capogruppo del Gruppo CMC, e svolge direttamente o indirettamente le attività di costruzioni in Italia e all'estero.

Come più ampiamente commentato nelle sezioni relative ai "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" e a "Evoluzione prevedibile della gestione", in data 29 maggio 2020 il Tribunale di Ravenna ha emesso il decreto di omologazione del concordato della CMC. Tale evento è stato reso possibile dal voto favorevole espresso nei mesi di marzo e aprile 2020 dal 78,15% dei creditori della Cooperativa nei confronti della proposta concordataria e del sottostante piano concordatario depositati presso il Tribunale di Ravenna in data 18 dicembre 2019.
A riguardo si rammenta che in base alla Proposta Concordataria CMC si è impegnata a:

a) pagamento regolare delle spese prededuttive e dei costi della procedura, stimati nella proposta in complessivi Euro 57.877.566 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 57.943.082;
b) pagamento integrale, da eseguirsi entro un anno dal decreto di omologa del concordato, dei creditori muniti di privilegio speciale e generale, stimati in complessivi Euro 91.346.634 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 88.256.109; il piano prevede il declassamento a chirografo, nei limiti di capienza ex art. 160 co. 2 LF del credito per IVA di rivalsa e dei crediti dei locatari;
c) pagamento integrale dei fornitori chirografari strategici contenuti nella Classe 1 – intendendosi con questa espressione i creditori le cui prestazioni sono considerate dalla ricorrente essenziali ai fini della continuità aziendale e della conseguente generazione dei flussi di cassa – stimati in Euro 34.351.941 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 34.510.125, da eseguirsi entro due anni dal decreto di omologa del concordato;

Per quanto riguarda l'indebitamento nei confronti dei creditori chirografari, esso è stato distinto in classi come segue:

- Classe 2) creditori chirografari effettivi di natura finanziaria, stimati in Euro 931.758.768;
- Classe 3) creditori chirografari effettivi di natura non finanziaria, stimati in Euro 474.854.389;
- Classe 4) creditori chirografari garantiti da CMC, stimati in Euro 153.789.095;
- Classe 5) creditori chirografari potenziali – Fondi rischi, stimati in Euro 289.127.728
- Classe 6), relativa ai creditori chirografari postergati, stimati in Euro 9.142.427

Per effetto della summenzionata omologa, si sono prodotti i seguenti effetti:

- l'estinzione integrale (datio in solutum) dei debiti relativi alle classi 2), 3), 4) e 5) attraverso l'assegnazione (prevista in due distinte tranche pari ad un soddisfacimento nominale del 20% del credito iniziale) di strumenti finanziari partecipativi convertibili in obbligazioni – denominati per brevità SFP – il cui regolamento prevede l'accesso privilegiato alla distribuzione annuale di dividendi e riserve nella misura minima effettiva garantita del 10% dell'importo dei crediti oggetto di conversione entro la data del 30 giugno 2031. Si rammenta al riguardo che le distribuzioni previsti a favore dei titolari di SFP si pongono quali eventi successivi all'esecuzione del piano, operando l'estinzione del credito attraverso l'assegnazione degli strumenti finanziari partecipativi
- nell'ipotesi in cui operi la successiva conversione degli SFP in obbligazioni viene invece previsto il rimborso nella misura fissa del 10% oltre interessi, in forza di "Rimborsi Anticipati Obbligatori Annuali" e del "Rimborso alla data di scadenza" del 31 dicembre 2026. Si rammenta al riguardo che l'operazione di conversione degli SFP in obbligazioni non attiene all'esecuzione del concordato, trattandosi di diritto esercitabile post omologazione del titolare di SFP, il cui credito è già stato estinto mediante la *datio in solutum* degli SFP (secondo il citato rapporto);
- l'estinzione integrale dei dei crediti iscritti nella Classe 6) per i quali non è invece previsto alcun soddisfacimento

Il bilancio al 31 dicembre 2019 non riflette i summenzionati effetti, che hanno comportato la copertura del deficit patrimoniale riflesso nel presente bilancio, in quanto essi saranno contabilizzati nel 2020. Nel

seguito della presente Relazione e all'interno della nota integrativa verrà data ampia informativa in merito al loro impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Cooperativa.

La presente relazione espone l'andamento della Cooperativa nel corso dell'esercizio 2019.

Salvo ove diversamente indicato, gli importi sono stati esposti in milioni di Euro al fine di agevolarne la comprensione e la chiarezza.

PRINCIPALI EVENTI DEL PERIODO

Si riportano di seguito i principali eventi del periodo:

- In data 31 gennaio 2019, la CMC ha depositato istanza di proroga del termine del deposito del piano concordatario ed il Tribunale di Ravenna, con decreto del 6 febbraio 2019 ha accolto la domanda prorogando il medesimo di ulteriori 60 giorni.
- Nel mese di gennaio la Società, a seguito di apposita istanza ai sensi dell'art.169 bis L.F., ha richiesto ed ottenuto dal Tribunale di Ravenna l'autorizzazione - concessa con decreto del 24 febbraio 2019 - allo scioglimento del contratto di appalto stipulato con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., avente ad oggetto l'intervento di rifunzionalizzazione di un complesso immobiliare sito in Roma, stante l'impossibilità, per CMC, di procedere all'ultimazione dei lavori, ed al fine di non cagionare ulteriori danni.
- In gennaio il committente KCM – Konkola Copper Mines Plc in Zambia ha inviato a CMC notifica di termination della LOI (Letter of Intent) datata 25 ottobre 2017 ai sensi delle clausole 26.2 e 26.3. La clausola 26.1 della LOI prevede la termination dell'accordo in caso di default del contraente, e tra le altre cose, a seguito della messa in liquidazione, sia provvisoria che definitiva, sia volontaria che obbligatoria, a meno che lo stesso non vi ponga rimedio entro 14 giorni. CMC in data 25 gennaio 2019 ha risposto a tale notifica rifiutandola, in quanto da discussione con la Direzione della Società, è risultata essere incorretta e infondata. In particolare, CMC ha rigettato ogni accusa mossa dal committente su fallimenti e violazioni, in quanto non comprovata o dimostrata dallo stesso KCM. Inoltre, CMC ha a sua volta notificato la sua volontà di terminare il contratto in virtù del fatto che lo stesso committente non ha posto rimedio al mancato pagamento di importi dovuti, non adempiendo pertanto agli obblighi contrattuali. In data 21 maggio 2019 è stato nominato il liquidatore provvisorio del cliente KCM, nella persona del Sig. Milingo Lungu, nominato dal giudice della Corte dello Zambia, a seguito del fallimento dello stesso.
- In gennaio è stata avviata, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali di Roma, la procedura di consultazione sindacale per l'avvio della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, procedura che si è conclusa in data 4 febbraio 2019 con esito positivo, con la sottoscrizione del Verbale di Accordo. La CIGS è stata ottenuta a partire dal 18 febbraio 2019 fino al raggiungimento della capienza di utilizzo.
- Nel mese di febbraio è stata presentata comunicazione agli organi competenti per l'avvio della procedura di licenziamento collettivo di dirigenti, al fine di ridurne il numero, in funzione del necessario processo di efficientamento in atto. Tale decisione è stata assunta nell'ambito del Consiglio di Amministrazione a causa ed in conseguenza della tensione finanziaria in cui si trova la Cooperativa, che impone un drastico contenimento di tutti i costi, anche attraverso il ridimensionamento dell'organico dirigenziale in mancanza, per la relativa categoria, di qualsiasi ammortizzatore sociale.
- Nel mese di marzo si è interrotto il contratto relativo al progetto Greater Beirut Water Supply Project in Libano, a seguito di termination da parte del committente CDR – Council for development and reconstruction in seguito alle difficoltà finanziarie che attanagliavano CMC, che le avevano impedito già prima del Preconcordato di dare normale corso alla realizzazione dell'opera. CMC ha intrapreso azioni volte al recupero degli importi spettanti, in quanto ritenuti dovuti.
- A metà marzo Trafikverket, l'Agenzia per i trasporti svedese che è responsabile di costruzione, gestione e manutenzione delle strade e delle ferrovie statali, ha revocato i contratti per la realizzazione di due gallerie stradali a Stoccolma alla Lovon Samverkan AB (Lsab), la società di diritto svedese

creata dalla joint venture tra Vianini Lavori, del gruppo Caltagirone, e CMC. Gli svedesi hanno lamentato presunte carenze di lavoro risalenti già al 2018 ma per le due aziende italiane si tratta di motivazioni pretestuose. Ora la questione è in mano agli avvocati, intanto però il Messaggero, quotidiano edito da Caltagirone – che ha parlato di "difficoltà ambientali" in relazione a questa esperienza – evidenzia le pecche dell'ex modello svedese.

- In data 8 aprile 2019, la Società ha depositato, a scioglimento della riserva di cui all'originario ricorso del 4 dicembre 2018 ex art. 161, comma 6, l. fall., la domanda ed il piano di Concordato preventivo, unitamente alla relazione redatta ai sensi dell'art. 161, comma 3, l. fall. dal Dott. Claudio Trenti, dottore commercialista e revisore contabile in Modena, professionista in possesso dei requisiti di cui all'art. 67, comma 3, lett. d), l. fall..

- Con successivo decreto del 7 maggio 2019, depositato in Cancelleria fallimentare in data 8 maggio 2019, il Tribunale di Ravenna ha concesso a CMC termine ex art. 162 l. fall. di quindici giorni – poi prorogato fino al 29 maggio 2019 – affinché la stessa provvedesse a talune modifiche ed integrazioni alla proposta di concordato, fissando altresì per il giorno 5 giugno 2019 l'udienza per la discussione del ricorso.

- In data 29 maggio 2019, CMC ha quindi depositato la domanda integrata secondo le richieste di chiarimenti del Tribunale ed in data 5 giugno 2019 si è tenuta l'udienza per la discussione finalizzata alla verifica dei presupposti per l'ammissione della Società alla Procedura di Concordato preventivo.
  La Proposta Concordataria "Originaria" (depositata in data 29 maggio 2019) prevede, oltre al pagamento integrale dei creditori in prededuzione, dei creditori privilegiati (nei limiti di cui all'art. 160, comma secondo, L.F., per quanto riguarda i crediti da rivalsa IVA e crediti del locatore), e dei Fornitori Strategici (chirografari appartenenti alla Classe 1), la soddisfazione parziale e non monetaria - mediante datio in solutum di Strumenti Finanziari di Partecipazione (di seguito SFP) , ad estinzione delle relative passività - degli altri creditori chirografari, vale a dire i creditori "Effettivi", suddivisi in due Classi, n.2 e n.3, a seconda della natura finanziaria o meno del credito, nonché i creditori di terzi "Garantiti" da CMC e quelli "Potenziali", inseriti rispettivamente nelle Classi 4 e 5 (non effettivi alla Data di Riferimento del 3/12/2018, ma che avrebbero potuto divenire effettivi dopo la Data di Riferimento). La datio in solutum presuppone la previa "remissione", da parte di ciascun creditore chirografario, di una quota pari all'80% del credito in linea capitale ed interessi, quale conseguenza dell'omologazione del concordato (comportante, quindi, la falcidia dell'80% del credito), ed il soddisfacimento del residuo 20% del credito mediante assegnazione di SFP, nel rapporto di n.1 SFP del valore nominale di Euro 1 per ogni Euro 1 di credito convertito, ferma, come detto, l'estinzione di ogni credito del titolare.
  Per i creditori "Postergati" inseriti nella Classe 6 non è prevista alcuna soddisfazione.

- l'assemblea straordinaria del 16 maggio 2019, oltre ad alcune correlate modifiche dello Statuto Sociale, al fine di meglio disciplinare gli SFP previsti dalla Proposta di concordato ha approvato l'originario Regolamento degli stessi e ha quindi deliberato di emettere strumenti finanziari partecipativi - subordinatamente all'omologazione, da parte del Tribunale di Ravenna, del Concordato, ed in esecuzione dello stesso - aventi le caratteristiche e la disciplina di cui al suddetto Regolamento, determinandone l'importo nominale fino ad un massimo di Euro 500.000.000 ed il limite temporale massimo di emissione in quattro anni a decorrere dalla data dell'assemblea, e quindi entro e non oltre il 16 maggio 2023, in due o più tranches, delegando al Consiglio di Amministrazione ogni ulteriore determinazione e attività necessari, utili o comunque funzionali o connessi all'emissione degli SFP. Gli SFP, a seguito dell'auspicata omologazione, verranno quindi concretamente emessi dal Consiglio di Amministrazione, a ciò delegato, fermo che la già intervenuta emissione assembleare prenderà efficacia con l'omologazione, alla quale conseguirà quindi automaticamente la datio in solutum degli SFP a favore dei creditori chirografari a quella data effettivi.

- Il Tribunale di Ravenna con decreto pronunciato in data 12 giugno 2019, depositato in pari data in Cancelleria fallimentare ha quindi dichiarato aperta la procedura di Concordato preventivo, nominando Giudice Delegato il Dott. Alessandro Farolfi e confermando quali Commissari giudiziali il Dott. Andrea Ferri, il Dott. Antonio Gaiani e Prof. Dott. Luca Mandrioli, già nominati nella fase di preconcordato.

- Con lo stesso decreto del 12 giugno 2019 il Tribunale di Ravenna aveva altresì disposto la convocazione dei Creditori avanti al Giudice Delegato per il giorno 13 novembre 2019. A norma

dell'art. 177 l. fall. si segnala che il concordato deve essere approvato con il voto favorevole dei creditori che rappresentino la maggioranza dei crediti ammessi al voto.

- Nel mese di agosto è stato firmato un accordo transattivo con il Consorzio Integra per addivenire ad una soluzione relativamente ai diversi rapporti intercorrenti tra le due società (nonché con le due società di progetto Empedocle 2 Scpa e Bolognetta Scpa), anche in relazione ai progetti siciliani del maxilotto SS 640 Agrigento Caltanissetta (lotto 2), autostrada SS 121 Palermo-Lercara Friddi ed al progetto della metropolitana di Torino linea 1 (tratta Lingotto-Bengasi). L'intesa raggiunta ha portato benefici reciproci alle parti regolando i rapporti contrattuali delle diverse opere in oggetto.

- Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 13 settembre 2019, ha deliberato di richiedere al Tribunale di Ravenna il differimento dell'adunanza dei creditori; le ragioni di tale richiesta di differimento sono da individuarsi nella decisione della Società di modificare la Proposta Concordataria Originaria ed il sottostante Piano, al fine di recepire gli effetti di alcuni eventi successivi al loro deposito (quali, tra gli altri, gli accordi intervenuti con Cooperare S.p.A. e con Consorzio INTEGRA Soc.Coop., il deposito delle proposte concordatarie delle società di progetto EMPEDOCLE 2 S.c.p.a. e BOLOGNETTA S.c.p.a., gli aggiornamenti dell'evoluzione di alcune commesse previste a piano), nonché di migliorare la Proposta Concordataria Originaria, tramite la revisione degli strumenti finanziari partecipativi emessi dalla richiamata assemblea straordinaria del 16 maggio 2019 nonché della richiesta di nuova finanza.

- Il 27 settembre il Tribunale di Ravenna ha fissato la nuova data per l'adunanza dei creditori nel giorno 11 marzo 2020. Il Tribunale ha ritenuto che il rinvio non determini costi aggiuntivi per una procedura complessa e articolata come quella di CMC, sia in termini di valori assoluti sia di creditori coinvolti, accogliendo pertanto favorevolmente la richiesta di proroga e concedendo un termine più congruo per procedere alle modifiche del piano nonché a tutti gli adempimenti conseguenti.

- Nel mese di ottobre si è perfezionato un contratto di finanziamento a medio termine con la società Cooperare SpA per un importo di Euro 25 milioni erogato alla Cooperativa nello stesso mese di ottobre. Sono invece in essere trattative per la concessione alla Cooperativa di nuova finanza in esecuzione del concordato realizzazione del piano di concordato.

- L'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci, in data 12 dicembre 2019, confermata la delibera di emissione degli SFP del 16 maggio 2019 ha deliberato:
    - in sede straordinaria, la modifica dello Statuto e dell'allegato Regolamento SFP, in particolare al fine di prevedere la facoltà di Conversione degli SFP in Obbligazioni,
    - in sede ordinaria, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'emissione del Prestito Obbligazionario ("PO") a servizio della conversione degli SFP, sulla base delle caratteristiche essenziali previste dal Regolamento del Prestito Obbligazionario, già approvato a tal fine dal Consiglio di Amministrazione del 25 novembre 2019.

  La Società ha così inteso , recependo le suddette modifiche nella Proposta Concordataria modificata, di imminente deposito, consentire ai propri creditori chirografari delle Classi 2-3-4-5 - destinati in ogni caso ad essere soddisfatti mediante datio in solutum degli SFP per effetto dell'omologazione del Concordato - di convertirli in Obbligazioni secondo il Rapporto di Conversione di 1 (una) Obbligazione (del valore nominale di Euro 1) ogni 2 (due) SFP (del valore nominale di Euro 1 ciascuno). L'attribuzione di tale ulteriore diritto si prefigge l'obiettivo di rendere più "appetibile" la Proposta Concordataria, soprattutto per quei creditori che, per svariate ragioni, potrebbero non gradire gli SFP e preferire Obbligazioni, di cui in tal modo possono divenire titolari, mediante esercizio del diritto di Conversione degli SFP loro attribuiti per effetto automatico dell'auspicata omologazione del Concordato.

- in pari data (12 dicembre 2019), il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in quanto modificati, la Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 3 dicembre 2018 (giorno antecedente la data di pubblicazione del Ricorso di PreConcordato presso il Registro delle Imprese), il nuovo Piano Economico-Finanziario, il conseguente Piano di Concordato e le modifiche della Proposta Concordataria, ai sensi dell'art.152 L.F.; le operazioni del Concordato sono previste, come prima, esaurirsi entro due anni dall'omologazione, ipotizzata al 30/06/2020, , sicchè il Piano di Concordato si sviluppa su tale arco temporale (e quindi fino al 30/6/2022); mentre il Piano Economico-Finanziario si

estende fino al 31/12/2024, quindi oltre l'arco di Piano, al fine di fornire una serie di documenti previsionali che nel protrarsi oltre la durata del Piano concordatario consentono di offrire al ceto creditorio una migliore e più ampia informativa sugli sviluppi finanziari ed economici della Società anche successivamente all'esecuzione del Concordato, anche al fine di dimostrarne la "fattibilità" economica.

- il Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2019 ha provveduto alla nomina, per cooptazione, di un nuovo Amministratore, il Dott. Davide Mereghetti, altresì nominandolo Amministratore Delegato con il conferimento delle relative deleghe.
- In data 18 dicembre 2019 è stato depositato il Piano Concordatario aggiornato.
- In data 24 dicembre 2019 è stato sottoscritto un accordo transattivo tra CMC, Empedocle e ANAS (committente) a chiusura del contenzioso con ANAS, che riconosce ad Empedocle un ammontare pari ad euro 47 milioni regolati a partire da gennaio 2020.

QUADRO DI RIFERIMENTO

Nonostante la pandemia di Covid-19 rappresenti un evento manifestatosi successivamente alla data di chiusura del bilancio e che, pertanto, il presente bilancio non rifletta gli effetti generati da tale situazione, non è possibile dare una piena rappresentazione del quadro di riferimento nel quale opera la Cooperativa senza tenere conto di quanto sta effettivamente accadendo in questo momento.

In particolare la Cooperativa, nel momento in cui si stava avviando verso una fase di ripresa della propria attività dopo le difficoltà incontrate nella prima parte del 2019, ha dovuto affrontare una nuova situazione di emergenza nei primi mesi del 2020.

Il ciclo internazionale

Le attività del Gruppo nel settore delle costruzioni, in Italia ed all'estero, sono naturalmente influenzate dalle dinamiche congiunturali di cui è opportuno cogliere le principali tendenze.

Nei primi mesi del 2020 gli effetti della pandemia di Covid-19 si sono rapidamente riflessi sull'economia globale. A un deciso e progressivo deterioramento delle prospettive dell'attivita economica e dei flussi commerciali globali per l'anno in corso si accompagna una forte accentuazione dei rischi di ulteriore ribasso. In risposta a tali eventi nei maggiori paesi le autorita fiscali e monetarie hanno adottato misure molto espansive per sostenere i redditi di famiglie e imprese, il credito all'economia e la liquidita sui mercati.

L'epidemia, che ha avuto inizio in Cina alla fine di gennaio, si e in pochi mesi estesa a livello globale, con particolare intensita in Europa e negli Stati Uniti. La maggioranza dei paesi colpiti ha varato misure di contenimento stringenti (tra cui chiusura delle scuole, sospensione di eventi pubblici, limitazioni alla circolazione delle persone, interruzione di numerose attivita produttive; cfr. il riquadro: L'impatto della diffusione della pandemia di Covid-19 sull'economia mondiale).

Gli indicatori disponibili segnalano un deterioramento generalizzato dell'attivita economica nelle economie avanzate, dopo un quarto trimestre segnato da andamenti differenziati. Nel comparto manifatturiero gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers' index, PMI) hanno mostrato una prima flessione gia a febbraio negli Stati Uniti e in Giappone e sono caduti a marzo in tutti i paesi, in misura eccezionalmente pronunciata nel settore dei servizi.

Negli Stati Uniti le nuove richieste di sussidi di disoccupazione si sono portate rapidamente su livelli straordinariamente elevati: hanno superato i 3 milioni di istanze nella penultima settimana di marzo e i 6,6 milioni in quella successiva, un valore superiore di circa dieci volte rispetto al precedente picco, registrato durante la crisi finanziaria del 2008-09. Nel mese l'occupazione e scesa di 700.000 unita, registrando il calo piu ampio da dicembre del 2008. Tale valore potrebbe anche sottostimare il reale statunitense, in quanto le rilevazioni statistiche sono state effettuate nella prima parte del mese.

In Cina le severe misure di contenimento adottate hanno comportato l'interruzione della produzione di intere regioni del paese, centrali nel sistema produttivo nazionale e per le catene di fornitura globali. In febbraio le valutazioni dei responsabili degli acquisti delle imprese cinesi, sia nel comparto manifatturiero sia in quello dei servizi, hanno registrato una caduta maggiore di quella osservata all'inizio della crisi finanziaria del 2008-09. Anche la produzione industriale e le vendite al dettaglio sono scese sensibilmente, ben oltre le attese formulate nelle settimane precedenti. Nel mese di marzo, con l'arresto dei contagi, si e manifestato un primo ritorno alla normalita.

La contrazione del commercio internazionale gia in atto nel quarto trimestre del 2019 (-0,2 per cento in ragione d'anno) si sarebbe accentuata all'inizio del 2020, risentendo del brusco calo dei flussi turistici e della riduzione degli scambi connessi con le catene di fornitura globali interessate dal parziale arresto della produzione in Cina.

Nelle maggiori economie avanzate, dove i prezzi al consumo gia crescevano al di sotto degli obiettivi delle banche centrali, le aspettative di inflazione a lungo termine desumibili dai rendimenti sui mercati finanziari sono scese ancora; negli Stati Uniti sono diminuite fino allo 0,9 per cento (per l'area dell'euro).

L'impatto della pandemia di Covid-19 sulla crescita mondiale, di quantificazione estremamente complessa,

sara verosimilmente molto rilevante (cfr. il riquadro: L'impatto della diffusione della pandemia di Covid-19 sull'economia mondiale). Le previsioni delle istituzioni internazionali sono state ripetutamente e nettamente

riviste al ribasso. Quelle diffuse in aprile dal Fondo monetario internazionale (FMI) prefigurano una caduta del PIL mondiale del 3,0 per cento nell'anno in corso (6,4 punti percentuali al di sotto delle precedenti valutazioni. La contrazione sarebbe piu pronunciata nei paesi avanzati, dove le misure di contenimento dell'epidemia sono finora state mediamente piu ampie e stringenti. I rischi restano orientati al ribasso.

La diffusione del contagio. − L'epidemia di Covid-19 si e diffusa all'inizio dell'anno in Cina e in pochi mesi si e estesa a tutto il mondo: alla meta di aprile 5 paesi registravano piu di 100.000 contagi confermati e oltre 20 ne contavano piu di 10.0001. Al 15 aprile nel mondo piu di 2 milioni di persone avevano contratto il virus, mentre le vittime erano oltre 130.000. I contagi si sono diffusi dapprima ai paesi limitrofi alla Cina (principalmente la Corea del Sud e il Giappone); hanno successivamente interessato l'Europa, il Medio Oriente e gli Stati Uniti. Sebbene caratterizzata da un tasso di mortalita piu basso rispetto a malattie con sintomatologie respiratorie simili (ad esempio la SARS del 2002-03), la sindrome Covid-19 e notevolmente piu contagiosa e una percentuale non trascurabile di malati necessita di terapia intensiva. Cio mette a repentaglio la capacita dei sistemi sanitari dei paesi coinvolti di fronteggiare l'emergenza e nel contempo di continuare a portare assistenza alla popolazione affetta da altre patologie.

Le misure di contenimento. − I paesi finora piu colpiti hanno adottato misure di contenimento del contagio progressivamente piu dure. In Cina esse hanno comportato l'isolamento di vaste aree del paese e forti restrizioni alla mobilita; per controllarne e assicurarne il rispetto il governo ha fatto ricorso all'uso di tecnologie avanzate e a una severa repressione delle violazioni. Queste misure, efficaci nell'arrestare la diffusione dell'epidemia, sono state parzialmente allentate a partire da marzo.

Nei paesi limitrofi i controlli e le restrizioni, inizialmente limitati alle persone in arrivo dalla Cina, sono stati rapidamente estesi e inaspriti. Le politiche di contenimento introdotte all'inizio di febbraio in Corea del Sud, Hong Kong e Singapore sono state efficaci grazie sia alla loro tempestivita, severita e ampiezza, sia all'ausilio di tecnologie innovative e alla diligenza della popolazione, gia colpita dalla precedente epidemia di SARS nel 2003, nell'osservare le norme di distanziamento sociale.

Il primo paese al di fuori dell'Asia a riscontrare un elevato numero di contagi e ad applicare politiche di contenimento particolarmente severe e stato l'Italia. A partire dal 5 marzo provvedimenti di restrizione alla mobilita delle persone, di chiusura di scuole e universita e di sospensione di tutte le attivita economiche non essenziali sono stati in breve tempo applicati all'intero territorio nazionale e ne è stata progressivamente estesa la durata.

Con una settimana di ritardo rispetto all'Italia, parallelamente al diffondersi dell'epidemia, misure analoghe sono state avviate anche in Francia, Germania, Spagna e negli altri maggiori paesi dell'Europa occidentale e centrale. Anche i Paesi Bassi e il Regno Unito, che inizialmente avevano rinunciato a imporre simili provvedimenti, hanno rivisto la propria strategia allineandola a quella degli altri governi europei. Negli Stati Uniti, dopo la dichiarazione di emergenza nazionale, sono state estese e inasprite le misure di quarantena, distanziamento sociale e riduzione della mobilita, inizialmente adottate dalle città dove il contagio aveva avuto una diffusione piu rapida. Le attivita pubbliche e private sono state fortemente limitate.

L'incertezza sulla durata dell'epidemia e delle politiche necessarie ad affrontarla e elevata, anche in considerazione della raccomandazione formulata dall'OMS secondo la quale le restrizioni, ancorche in misura attenuata, dovranno essere mantenute anche in una fase successiva.

L'impatto sull'economia globale. − L'incertezza sull'ampiezza e sull'intensita della diffusione globale della pandemia di Covid-19 e sui tempi del suo contenimento rendono estremamente complesso quantificarne l'impatto negativo sulla crescita mondiale. Cicli di contagio asincroni tra i paesi potrebbero limitare la capacita di ripresa anche nelle economie in cui l'emergenza sanitaria dovesse arrestarsi piu precocemente. I canali di trasmissione degli effetti economici della pandemia sono diversi: nel breve termine all'interruzione delle attivita produttive nei settori soggetti a maggiori restrizioni si sommano l'arresto dei flussi turistici e la caduta della domanda di beni e servizi a livello globale, l'ulteriore ridimensionamento dei consumi dovuto alla perdita di posti di lavoro e la riduzione degli investimenti in conseguenza dell'aumento dell'incertezza.

A differenza di altri shock all'economia globale, quello attuale sta colpendo piu il terziario che l'industria, soprattutto nei servizi di ristorazione, intrattenimento e accoglienza. Rispetto al consumo di beni – che potrebbe venire solamente procrastinato – la riduzione della domanda di questi servizi sara verosimilmente molto persistente a causa delle restrizioni alla mobilita delle persone. Sulla distribuzione dell'impatto economico della crisi tra i vari paesi influira anche l'eterogeneita con la quale tali settori contribuiscono alla crescita del prodotto.

Nel medio termine un rapido ritorno alla crescita dipende da diversi fattori; in primo luogo dalla possibilita che le politiche economiche riescano a evitare che gli effetti della crisi siano amplificati da fallimenti delle imprese e dalla distruzione delle catene globali del valore; in secondo luogo dalla capacita di recupero dell'economia, che potrebbe essere ridotta dalle tensioni sui mercati finanziari. Va inoltre contrastato il rischio che il deterioramento della fiducia delle famiglie, la perdita di reddito e di posti di lavoro e la possibile uscita di imprese dal mercato comportino un indebolimento duraturo dell'economia.

Le politiche economiche. − In risposta al peggioramento delle prospettive e al forte aumento della volatilita sui mercati, che ha superato i picchi del 2008, le autorita di molti paesi hanno adottato misure particolarmente espansive.

La Banca centrale cinese ha tagliato i coefficienti di riserva obbligatoria (fino a 200 punti base), il tasso sull'eccesso di riserva (sceso per la prima volta dal 2008 a 0,35 per cento), il tasso dei reverse repo a sette giorni (30 punti base) e il tasso di rifinanziamento a medio termine, che viene preso come riferimento per la determinazione di quello sui prestiti alle imprese (30 punti base). Sono stati inoltre allentati temporaneamente i criteri per la definizione delle attivita inesigibili. Le autorita fiscali hanno previsto interventi a sostegno delle imprese, quali esenzioni al pagamento dei contributi previdenziali, taglio delle tariffe portuali e un aumento consistente degli investimenti infrastrutturali, inclusi quelli connessi con la nuova tecnologia digitale 5G. Le misure di stimolo introdotte nel primo trimestre sono risultate complessivamente in linea con quelle straordinarie varate durante la crisi finanziaria globale nel 2008-09, quando il governo cinese predispose un programma di sostegno all'economia di dimensione superiore al 12 per cento del PIL. Anche in Corea del Sud, Giappone, Indonesia, Filippine, Thailandia e Australia le politiche monetarie e fiscali hanno assunto un tono fortemente espansivo.

Le banche centrali degli altri principali paesi hanno risposto aggressivamente al deterioramento del quadro congiunturale. Nelle riunioni del Consiglio direttivo del 12 e del 18 marzo la BCE ha annunciato un ampio pacchetto di misure di supporto, dichiarandosi pronta a introdurne ulteriori e a fare tutto ciò che e necessario, nell'ambito del proprio mandato, per sostenere l'area dell'euro in questa crisi.

Pacchetti di stimolo fiscale sono stati approvati dai governi di Canada, Regno Unito e Stati Uniti. Tra i paesi della UE, interventi di sostegno ai redditi delle persone e delle imprese (nell'ordine dell'1-2 per cento del PIL) sono gia stati adottati, tra gli altri, dai governi di Francia, Germania, Italia e Spagna; a questi provvedimenti si aggiungono schemi di garanzia sui prestiti delle imprese per un ammontare complessivo superiore al 10 per cento del prodotto. Il Consiglio della UE ha approvato, su proposta della Commissione europea, l'attivazione della clausola generale di salvaguardia (general escape clause) del Patto di stabilita e crescita; la clausola consente agli Stati membri della UE di deviare dal percorso di rientro verso gli obiettivi di medio termine del Patto e di stanziare le risorse necessarie a fronteggiare l'emergenza sanitaria ed economica e a sostenere le imprese e le famiglie. L'amministrazione statunitense ha varato un pacchetto straordinario per circa 2.200 miliardi di dollari (9,5 per cento del PIL) che include: lo stanziamento di fondi per il sistema sanitario, le amministrazioni locali e la gestione dell'emergenza; trasferimenti diretti alle famiglie; un'estensione dell'assicurazione contro la disoccupazione; prestiti e garanzie sul credito alle imprese non finanziarie di ogni dimensione.

Le istituzioni finanziarie internazionali stanno progressivamente aumentando il proprio livello di coinvolgimento nel sostegno alle economie in difficolta. Il Fondo monetario internazionale sta potenziando gli strumenti a disposizione dei paesi membri per fronteggiare i costi relativi all'emergenza sanitaria e offrire una moratoria sui debiti; sta inoltre valutando un'allocazione straordinaria di diritti speciali di prelievo per 500 miliardi di dollari. Sono allo studio opzioni per ampliare l'utilizzo degli strumenti precauzionali del Fondo stesso. La Banca Mondiale ha approvato un pacchetto da 14 miliardi di dollari per il sostegno finanziario ai paesi poveri e in via di sviluppo che si trovano in difficolta; la dotazione potra salire fino a un totale di 150 miliardi di dollari nei prossimi dodici mesi.

Le ricadute del contagio sugli scambi internazionali potrebbero comportare una contrazione del commercio globale nel 2020 dell'ordine del 10 per cento, un'intensita analoga a quella registrata nel 2009; una valutazione simile e espressa dall'FMI.

Le prospettive di medio termine non potranno che dipendere dalla capacita delle politiche economiche di agire aggressivamente e con tempestivita per evitare che l'impatto della pandemia abbia effetti persistenti sulla fiducia, sugli investimenti, sulla solidita dei sistemi finanziari.

I corsi petroliferi sono scesi di oltre il 50 per cento negli ultimi tre mesi, portandosi ampiamente al di sotto dei livelli minimi raggiunti durante la crisi finanziaria del 2008-09; il calo e stato determinato principalmente

dai timori del rallentamento dell'attivita economica in seguito alla pandemia. All'inizio di marzo ha risentito inoltre del mancato accordo tra i paesi OPEC+1 per un rinnovo dei tagli alla produzione, conseguente ai contrasti tra la Russia e l'Arabia Saudita; a meta aprile i membri dell'OPEC+, anche con il sostegno dei paesi del G20, hanno trovato un'intesa su una drastica riduzione dell'offerta di greggio. Le autorita dei principali paesi hanno adottato misure fortemente espansive in risposta all'estendersi della pandemia.

L'impatto della diffusione della pandemia di Covid-19 sull'economia mondiale). Nella prima meta del mese di marzo, in una rapida successione di riunioni straordinarie, la Riserva federale ha ridotto l'intervallo obiettivo dei tassi di interesse sui federal funds complessivamente per 150 punti base, portandolo a 0,00-0,25 per cento; ha aumentato la liquidita a disposizione degli intermediari; ha avviato un nuovo programma di acquisti di titoli pubblici e di mortgage-backed securities, senza vincoli sul loro ammontare; ha attivato una serie di strumenti per sostenere il credito alle imprese, ai consumatori e alle amministrazioni locali sia indirettamente, attraverso il sistema bancario, sia direttamente, con la concessione di prestiti e acquisti di titoli privati nel mercato secondario. Per garantire la disponibilita di liquidita in dollari nei mercati internazionali, ha inoltre attivato linee di swap con le banche centrali dei principali paesi avanzati ed emergenti.

La Banca d'Inghilterra, in due riunioni straordinarie, ha diminuito di 65 punti base il tasso di riferimento, portandolo allo 0,1 per cento, il livello piu basso di sempre; ha inoltre annunciato l'acquisto di titoli obbligazionari governativi per ulteriori 200 miliardi di sterline e ha istituito un fondo per facilitare i prestiti alle piccole e medie imprese da parte delle banche commerciali; ha inoltre concordato col Tesoro l'aumento temporaneo dei fondi anticipabili tramite scoperto su un conto da questo detenuto presso la banca centrale, con l'impegno alla restituzione entro la fine dell'anno.

La Banca del Giappone ha aumentato la soglia per gli acquisti di exchange-traded funds (ETF); ha mantenuto invariato il tasso di riferimento, su valori negativi, annunciando di essere pronta a ridurlo in futuro. La Banca centrale cinese ha abbassato il tasso di rifinanziamento a medio termine e il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche commerciali; anche le banche centrali di altri paesi emergenti (tra cui Brasile, India e Russia) hanno ulteriormente ridotto i tassi di riferimento nel corso degli ultimi tre mesi.

L'economia italiana

L'evidenza disponibile indica che nel primo trimestre del 2020 il prodotto in Italia avrebbe registrato una flessione oggi quantificabile attorno ai cinque punti percentuali. A questa valutazione contribuisce la stima di un forte calo in alcuni comparti dei servizi (cfr. il riquadro: La trasmissione degli effetti della pandemia all'economia italiana). Il protrarsi delle misure di contenimento del contagio comporterebbe una caduta del PIL anche nel secondo trimestre.

Negli ultimi tre mesi dello scorso anno il prodotto e diminuito dello 0,3 per cento (figg. 19, 20 e tav. 4), con il contributo negativo della domanda interna e un forte decumulo delle scorte, solo in parte compensati dall'apporto positivo dell'interscambio con l'estero, determinato principalmente dalla marcata riduzione delle importazioni. Il valore aggiunto e sceso in tutti i settori, ad eccezione dell'agricoltura.

Dalla fine di febbraio la diffusione del contagio ha avuto un forte impatto negativo sull'attivita economica, particolarmente marcato nel settore dei servizi; l'effetto e visibile attraverso gli indicatori tradizionali disponibili, ma la sua dimensione e desumibile anche dalle informazioni sulla chiusura delle attivita in diversi settori (cfr. il riquadro: L'attività economica nel primo trimestre del 2020).

La crisi ha colpito il sistema produttivo quando era gia in atto un rallentamento dell'attivita economica e in presenza di un alto debito pubblico. Tuttavia le imprese, la cui leva finanziaria si e ridotta significativamente negli ultimi anni, e le famiglie, il cui indebitamento e molto basso nel confronto internazionale, affrontano questa difficile fase congiunturale con una struttura finanziaria sostanzialmente piu equilibrata rispetto a quella che avevano alla vigilia della crisi del debito sovrano; la posizione debitoria del Paese sull'estero e sostanzialmente in equilibrio; le banche partono da condizioni patrimoniali e di liquidita piu robuste che in passato.

L'Italia è stata investita dalla diffusione dell'epidemia di Covid-19 alla fine di febbraio; i provvedimenti di contenimento sono stati inaspriti a piu riprese, fino a coprire tutto il territorio nazionale. Le misure inizialmente adottate dal Governo e dalle amministrazioni locali, indispensabili per limitare il contagio, hanno avuto immediate ricadute sull'attivita soprattutto nei settori ricettivi e della ristorazione, dei viaggi e trasporti, dei servizi ricreativi, culturali e personali e del commercio al dettaglio non alimentare, cui fa

complessivamente capo circa il 10 per cento del valore aggiunto nazionale; i livelli produttivi in questi comparti risentono inoltre di una contrazione anche dal lato della domanda.

Dal 22 marzo i provvedimenti hanno riguardato tutti i settori dell'economia definiti "non essenziali", che coprono circa il 28 per cento del valore aggiunto (cfr. il riquadro: La trasmissione degli effetti della pandemia all'economia italiana).

Oltre alle disposizioni che comportano un esplicito blocco dell'attivita, sull'offerta complessiva di tutti i comparti pesano gli ostacoli nell'approvvigionamento di beni e servizi intermedi sui mercati interni e internazionali, nonche le limitazioni imposte alle aziende nell'impiego della manodopera e nella conduzione delle attivita, dovute principalmente alle restrizioni alla mobilità.

I dati degli indicatori congiunturali di norma utilizzati – consumi elettrici, fornitura di gas al comparto industriale, trasporto di merci su strada e su rotaia – riferiti al periodo successivo al manifestarsi dell'epidemia in Italia forniscono segnali di un deciso calo dell'attivita.

Nell'ultima settimana di marzo i consumi di gas per uso industriale sono diminuiti del 30 per cento rispetto al corrispondente periodo del 2019; anche i consumi elettrici hanno registrato un'importante riduzione, intorno al 20 per cento, dopo avere iniziato a scendere gia dalla seconda settimana di marzo, quando sono state estese all'intero territorio nazionale le misure di contenimento. Dall'inizio di marzo il traffico autostradale e progressivamente scemato fino a risultare nella prima settimana di aprile inferiore di circa l'80 per cento rispetto al periodo corrispondente dello scorso anno.

Gli indici del clima di fiducia delle imprese e quelli dei responsabili degli acquisti (purchasing managers' index, PMI) hanno registrato cali molto significativi in marzo nella manifattura e soprattutto nel settore dei servizi, che per primi sono stati interessati dalle misure di sospensione dell'attivita. Le aziende intervistate dalla Banca d'Italia tra il 3 e il 26 marzo segnalano un forte deterioramento della loro attivita sia nel primo trimestre sia nel successivo, di entita analoga a quanto riportato all'indomani della crisi finanziaria globale e di quella dei debiti sovrani dell'area dell'euro (cfr. Indagine sulle aspettative di inflazione e crescita, Banca d'Italia, Statistiche, 14 aprile 2020).

Dalle informazioni raccolte attraverso la rete territoriale della Banca emerge che nel terziario le misure di contenimento hanno pressoche azzerato il fatturato di gran parte del commercio al dettaglio non alimentare, di alberghi, bar e ristoranti e delle aziende operanti nel turistico e che si sono arrestate le attivita edili. Segnali analoghi sono desumibili per la spesa in servizi dall'indicatore dei consumi Confcommercio, che si e ridotto a partire da febbraio, a seguito del forte calo della domanda nei settori ricettivo e alberghiero.

Integrando le indicazioni dei modelli previsivi con le informazioni sulla chiusura di stabilimenti produttivi, raccolte dalla rete territoriale della Banca d'Italia, si puo valutare che la produzione industriale abbia subito una significativa contrazione in marzo, intorno al 15 per cento; tenendo conto degli andamenti di gennaio e febbraio, la flessione della produzione industriale nel trimestre sarebbe attorno ai sei punti percentuali.

Sulla base di queste informazioni, nel primo trimestre del 2020 la contrazione del PIL dell'Italia potrebbe essere oggi valutabile intorno ai cinque punti percentuali. Tale valutazione integra le stime provenienti da un'ampia gamma di modelli previsivi con quantificazioni dell'impatto delle misure di contenimento gradualmente imposte dalla legislazione nazionale e locale, basate su dati granulari di valore aggiunto e occupazione a livello territoriale e settoriale.

Il protrarsi delle misure di contenimento della pandemia di Covid-19 comportera una significativa caduta del PIL nel nostro paese anche nel secondo trimestre, cui fara verosimilmente seguito un recupero, che potra anche essere sostenuto. I tempi e l'intensita della ripresa dipenderanno, oltre che dalla durata e dall'estensione geografica del contagio, su cui vi e ancora molta incertezza, da diversi fattori interni e internazionali, nonche dall'efficacia delle politiche economiche.

Sul piano interno le disposizioni di contenimento dell'epidemia hanno causato un arresto quasi completo dell'attivita in importanti settori dei servizi, tra i quali quelli degli alloggi e della ristorazione, dei viaggi, dei servizi ricreativi, culturali e personali e del commercio al dettaglio non alimentare. Dal 28 marzo i provvedimenti hanno interessato anche il settore industriale1. Per altro verso l'epidemia ha comportato incrementi di attivita in alcuni settori, tra i quali quello farmaceutico e del commercio online.

I servizi di alloggio e ristorazione, tra i piu colpiti dall'epidemia, producono quasi il 4 per cento del valore aggiunto e impiegano circa 1,6 milioni di persone (6,5 per cento degli occupati totali). L'industria in senso stretto rappresenta poco meno del 20 per cento del valore aggiunto e impiega 4,2 milioni di persone (17 per cento del totale). Nel complesso le attivita commerciali e industriali non ritenute essenziali, e come tali

temporaneamente sospese dal DPCM del 22 marzo, contribuiscono a circa il 28 per cento del totale del valore aggiunto. Ogni settimana di blocco dell'attivita economica di questa portata comporta, secondo un calcolo meccanico che non considera effetti indiretti, una riduzione del PIL annuale di circa lo 0,5 per cento.

L'intensità del successivo recupero dei livelli di attivita interna dipendera da un insieme di fattori: dalle ripercussioni sulla fiducia e sulle decisioni di spesa dei cittadini e di investimento delle imprese; dall'andamento della propensione al risparmio delle famiglie, in considerazione dell'esigenza di ricostituire i livelli di reddito e ricchezza colpiti dalla crisi2; dalla capacita delle imprese di restare sul mercato nonostante le perdite subite nella fase di arresto dell'attivita.

Per alcuni settori, come quello manifatturiero, e possibile che venga anche recuperata parte della produzione persa durante la vigenza delle misure di contenimento, con una conseguente attenuazione degli effetti complessivi sull'anno; si tratta di un'eventualita meno plausibile per gran parte dei servizi.

Un insieme rilevante di effetti della pandemia dipendera dall'andamento dell'economia globale. Secondo le valutazioni formulate dall'FMI alla meta di aprile, la contrazione del commercio mondiale, per effetto delle necessarie misure di contenimento adottate da un ampio numero di paesi, sarebbe pari all'11 per cento3. In base alle elasticita del PIL alla domanda estera implicite nel modello econometrico della Banca d'Italia4, ogni punto di riduzione del commercio mondiale avrebbe un impatto negativo sul prodotto del nostro paese pari a circa un decimo di punto percentuale nel 2020.

Va considerato anche che l'Italia e uno dei principali beneficiari dei flussi turistici internazionali, che resteranno verosimilmente modesti per un periodo prolungato.

La capacita di recupero dipendera in buona parte dalla risposta delle politiche economiche, fiscali, monetarie e prudenziali in corso di attivazione nel nostro paese, a livello europeo e a livello globale, e dalla misura in cui tali politiche saranno in grado sia di compensare la caduta dei redditi e di contrapporsi alle tensioni finanziarie e al peggioramento dell'incertezza, sia in prospettiva di sostenere la domanda aggregata.

Nell'immediato interventi straordinari sono stati definiti per mitigare l'impatto sanitario, economico e sociale dello shock globale, a sostegno delle infrastrutture sanitarie, dei redditi delle famiglie e della liquidita delle imprese colpite dalla crisi (cfr. il riquadro: Le misure per fronteggiare l'emergenza sanitaria in Italia).

Le politiche monetarie e quelle prudenziali e macroprudenziali hanno finora contrastato in modo deciso le tensioni affioranti sui mercati finanziari e il rischio di una contrazione del credito (cfr. il riquadro: Le misure di politica monetaria adottate dalla BCE nel marzo 2020).

Come confermano le valutazioni delle principali istituzioni internazionali, data la natura globale dell'emergenza sanitaria e delle sue conseguenze, la risposta delle politiche economiche risulterà tanto piu efficace quanto piu sara coordinata a livello internazionale.

Tutti gli scenari sull'andamento del PIL italiano incorporano un'evoluzione fortemente negativa nella prima meta dell'anno, seguita da un verosimile recupero nella seconda meta e da una accentuata ripresa dell'attivita nel 2021. Per la media del 2020 il ventaglio delle attuali valutazioni degli analisti e molto ampio: riduzioni di alcuni punti percentuali (diversi previsori hanno formulato valori attorno ai sei punti percentuali) sarebbero coerenti con l'ipotesi di un rapido ritorno, nella seconda parte dell'anno, verso i precedenti livelli di produzione; contrazioni piu rilevanti (l'FMI ha previsto una flessione nell'ordine del 9 per cento) potrebbero verificarsi in uno scenario in cui si aggravassero gli sviluppi nell'economia internazionale – anche alla luce dell'evoluzione negli Stati Uniti – e nell'ipotesi di effetti piu prolungati sulla fiducia e i redditi dei consumatori e sull'attivita nei settori del commercio, del turismo e dei viaggi. Valutazioni analoghe si applicano agli altri paesi dell'area dell'euro.

Si stima che la produzione industriale, dopo essere tornata ad aumentare in gennaio ed essere diminuita in febbraio, sia fortemente caduta in marzo. Le valutazioni delle imprese sono peggiorate in tutti i settori e componenti. Le imprese affrontano tuttavia la crisi partendo da una struttura finanziaria piu solida rispetto all'avvio della precedente recessione.

La produzione industriale, dopo un rialzo in gennaio, e diminuita in febbraio, presumibilmente risentendo dei primi effetti della diffusione dell'epidemia, precoce e piu intensa nelle aree a maggiore concentrazione di imprese industriali.

In marzo, secondo le nostre stime l'attivita manifatturiera avrebbe subito una forte contrazione, nell'ordine del 15 per cento; ne discenderebbe nel complesso del primo trimestre una flessione valutabile in circa sei punti percentuali.

Dalle rilevazioni condotte dalla Banca d'Italia emerge un deciso peggioramento nei giudizi delle imprese (cfr. il riquadro: Le opinioni delle imprese italiane nell'indagine trimestrale sulle aspettative di inflazione e crescita). Nell'indagine Istat le valutazioni delle imprese sono peggiorate in marzo, in misura particolarmente accentuata nei servizi e per le componenti attese (gli ordini, la produzione e le vendite). Nello stesso mese l'indice dei responsabili degli acquisti (purchasing managers' index, PMI) delle imprese dei servizi e sceso, registrando la piu rapida contrazione dall'inizio dell'indagine, a seguito di un forte ridimensionamento dei nuovi ordini e dell'occupazione; il PMI manifatturiero ha raggiunto il livello piu basso da aprile del 2009.

I sondaggi segnalano anche un brusco ridimensionamento delle prospettive per gli investimenti: le imprese intervistate in marzo nell'ambito dell'indagine della Banca d'Italia programmano una significativa riduzione dei propri investimenti per il 2020 (cfr. il riquadro: Le opinioni delle imprese italiane nell'indagine trimestrale sulle aspettative di inflazione e crescita). Dopo la tenuta delle compravendite sino alla fine dello scorso anno, anche il mercato immobiliare ha risentito della diffusione dell'epidemia di Covid-19. Secondo nostre elaborazioni su un ampio insieme di dati relativi agli annunci di vendita di abitazioni sulla piattaforma digitale Immobiliare.it, tra il 9 e il 30 marzo si sono fortemente ridotti sia i flussi di offerte di case in ingresso e in uscita dal mercato, sia l'attivita di ricerca online da parte dei potenziali acquirenti.

Tali informazioni prefigurano una significativa contrazione nei volumi di compravendite nella prima meta dell'anno in corso; non si osservano ancora effetti di rilievo sulle quotazioni. In marzo sono lievemente peggiorate le valutazioni delle imprese rilevate nell'indagine dell'Istat sul clima di fiducia nel comparto delle costruzioni, specie nella componente prospettica. L'attività economica nel primo trimestre del 2020).

Le imprese affrontano la crisi partendo da una struttura finanziaria piu solida ed equilibrata rispetto a quella che le caratterizzava all'inizio della precedente recessione. Il debito complessivo delle imprese in percentuale del PIL si e ridotto al 68,4 per cento (fig. 23), un valore molto inferiore a quello medio dell'area dell'euro (pari al 107,6 per cento). E prevedibile che nell'anno in corso l'indebitamento delle imprese aumenti, sostenuto anche dalle misure di sostegno finanziario connesse con l'emergenza epidemiologica. L'insieme degli interventi pubblici, i bassi tassi di interesse e la maggiore solidita finanziaria delle imprese contribuiranno tuttavia a sostenerne le condizioni finanziarie nei prossimi mesi.

Il mercato delle costruzioni

Il mercato italiano

Il Rapporto Cresme descrive un quadro di mercato in ripresa, in cui tutti i motori delle costruzioni sembrano essere ripartiti, pur con tassi contenuti e profonde polarizzazioni e differenze territoriali e tipologiche; allo stesso tempo si affrontano i nodi di un profondo cambiamento con cui tutti gli attori dell'offerta devono confrontarsi. E tra i segnali di ripresa, come previsto, sono da mettere sul piatto le opere pubbliche che in termini di importi dei lavori messi in gara sono tornate nel 2018 e nel 2019 ai livelli dei primi anni 2000.

Ma se è vero che il settore delle costruzioni sta lentamente uscendo dalla più grande crisi della sua storia, non possiamo non notare che il mercato si è ridimensionato, è profondamente trasformato e appare in crisi di immagine; le costruzioni hanno pagato la perdita di 'ruolo' nelle riflessioni che guardano ai processi di sviluppo. Speculazione e consumo di suolo, corruzione e 'bruttezza', 'rendita' e immobilizzazione delle risorse, errori, ritardi, varianti, hanno disegnato uno scenario negativo che corre il rischio di non far comprendere la sfida strategica che "l'ambiente costruito" è chiamato a giocare nella storica fase ambientale e socio-economica che stiamo vivendo. Passiamo il nostro tempo in edifici e infrastrutture che sono il prodotto, storicamente stratificato, del settore delle costruzioni. Un modello di sviluppo sostenibile e resiliente non può prescindere da una nuova consapevole strategia di investimento che interessi la qualità dell'ambiente costruito: i luoghi in cui abitiamo sono una parte fondamentale della qualità della nostra vita e uno dei fattori determinanti la soluzione ai problemi ambientali.

Certo serve un "nuovo" settore delle costruzioni. Ma nel quadro della crisi che ha visto morire 100.000 imprese, uscire dal lavoro 600.000 persone impiegate nell'attività diretta e 200.000 in quella dello stretto

indotto, e nell'attuale fase di ripresa che mostra dinamiche tipologiche e territoriali contrastanti, va detto che emerge nel contesto politico-economico la sottovalutazione di quale è il ruolo dell'ambiente costruito nella crescita economica, nei processi competitivi, nella ricchezza e nella qualità della vita delle persone. Questa sottovalutazione è stata, ed è particolarmente evidente nel nostro Paese, ma è anche una sottovalutazione di carattere scientifico.

Contrariamente al detto comune "Quand le bâtiment va, tout va", che in varie lingue viene spesso tradotto, anche la più raffinata letteratura scientifica internazionale quando affronta il settore delle costruzioni non riflette sull'ambiente costruito nel suo insieme, lo divide, lo segmenta nei complessi componenti della filiera che lo alimenta: da un lato si considera l'attività produttiva (al massimo valutandone l'indotto); dall'altro si guarda al mondo immobiliare, il mondo dello scambio del prodotto edilizio nuovo e usato, in proprietà e in locazione, considerando processi di valorizzazione e intermediazione; dall'altro, si prende ancora in esame il mondo dei servizi coinvolti, da quelli diretti della progettazione al mondo più ampio dei servizi coinvolti con l'ambiente costruito (la commercializzazione e distribuzione di materiali, sistemi e componenti necessari per la produzione, il credito erogato a famiglie e imprese dal settore bancario, le attività legate alla gestione del prodotto costruito, l'attività di notai e avvocati, le pulizie, la guardiania; l'Asset management il Facilty management, ecc.). L'attività che guarda all'ambiente costruito non è solo quella della costruzione e dell'investimento, è quella della manutenzione ordinaria e delle attività di servizio e consumo ad essa collegata; è questo che deve essere misurato.

Il mercato estero

La fase di espansione mondiale ha raggiunto il culmine nel 2017 e dalla seconda metà del 2018 si è andata indebolendo; nella prima metà del 2019 è proseguito il rallentamento del ciclo economico mondiale e così pure proseguirà nel 2020 secondo le più recenti previsioni, in particolare nei paesi industrializzati e, tra gli emergenti, in Cina.

L'economia mondiale infatti si trova in una fase rallentamento diffuso e sincronizzato e procede al ritmo più lento sperimentato dalla crisi finanziaria globale. Il basso ritmo di crescita deriva dalle crescenti barriere commerciali, dall'elevata e crescente incertezza che caratterizza il commercio e la politica internazionale, dalle difficili condizioni macro-economiche in cui si sono venuti a trovare diverse economie emergenti e da fattori strutturali quali la bassa crescita della produttività e l'invecchiamento della popolazione che caratterizzano le economie avanzate.

A ottobre il Fondo monetario internazionale stimava una crescita dell'economia mondiale del 3,0% per l'anno in corso e ne prospettava una ripresa al 3,4% per il 2020, anche se non diffusa e precaria. Questa prospettiva non trova riscontro nella più recente previsione dell'Ocse, che vede la crescita globale mantenersi al 2,9% anche nel 2020; l'Ocse infatti vede in maggior decelerazione la crescita dell'economia mondiale e rimane quindi più pessimista sulla crescita mondiale, rivedendo al ribasso le precedenti previsioni globali.

Anche il ritmo di espansione del commercio mondiale dovrebbe ridursi drasticamente nel 2019, e riprendersi, seppure parzialmente l'anno prossimo. Fattori determinanti saranno l'andamento delle tensioni commerciali fra Stati Uniti e Cina, la capacità delle banche centrali di far fronte ad un ulteriore decelerazione congiunturale, nonché le manovre di intervento di politica fiscale. In particolare, il disordine nel commercio internazionale, dall'escalation nella guerra dei dazi alle incognite derivanti dalla Brexit, aggravate se senza accordo, pesa notevolmente sul quadro economico internazionale. Inoltre, anche le tensioni politiche in alcuni paesi emergenti, la crisi del mercato dell'auto e le relative ripercussioni sulle economie a forte vocazione industriale, ostacolano l'utilizzo della capacità produttiva da parte delle imprese e le inducono a rivedere i programmi di investimento e a ridurre le scorte.

Il Fondo monetario internazionale ritiene che la crescita del commercio mondiale debba subire quasi un arresto passando dal +3,6% del 2018 a un modesto +1,1% nel 2019, connesso al rallentamento dell'attività manifatturiera a livello globale, che ha ridotto gli investimenti e il commercio dei beni capitali, ma con la prospettiva di una ripresa nel corso del 2020 (+3,2%).

Anche l'Ocse conferma il forte rallentamento della crescita del commercio globale nel 2019, ma non ne prospetta una sostanziale ripresa nel 2020 (+1,6%). La crescita rallenterà in misura superiore nelle economie avanzate nel 2019 (+1,7%) e non si riprenderà nel 2020 (+1,6%). Nei paesi emergenti, ad un

rallentamento meno ampio nel 2019 (3,9%), farà seguito una pronta ripresa nel 2020 (+4,6%) secondo il Fondo monetario internazionale, mentre l'Ocse non prospetta alcuna accelerazione della crescita (+4,0%).

Le proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate dagli esperti della Commissione Europea (settembre 2019) prevedono una crescita annua del Pil in termini reali, dopo il +1,9% del 2018, pari a +1,1 % nel 2019 e a +1,2 % nel 2020, prima di giungere gradualmente al +1,4 % nel 2021.

Rispetto all'esercizio condotto a giugno 2019 dagli esperti dell'Euro-sistema, le prospettive per l'espansione del PIL in termini reali per l'area dell'euro hanno subito una revisione al ribasso per il 2019 ed il 2020 in ragione del peggioramento dello scenario nel breve termine, contraddistinto da un indebolimento degli indicatori del clima di fiducia e dal protrarsi delle incertezze a livello mondiale.

Il rallentamento della crescita rispecchia soprattutto la prevalente debolezza del commercio internazionale, in un contesto di protratte incertezze a livello globale che incidono in particolare sul settore manifatturiero dell'area dell'euro.

Le previsioni dell'Ocse prospettano lo stesso scenario con una crescita minima sia nel 2019 (+1,2%), sia nel 2020 (+1,1%). La tendenza diverge tra i maggiori paesi dell'area: la crescita frena sensibilmente nel 2019 in Germania ed Italia, dato l'elevato rilievo delle esportazioni rispetto al Pil, senza una sostanziale ripresa nel 2020, mentre il rallentamento della crescita francese è meno ampio, ma ugualmente non registrerà una ripresa nel 2020 e la riduzione della dinamica dell'attività economica in Spagna risulterà sensibile anche nel 2020.

L'attività all'estero è da decenni una componente determinante della leadership e del posizionamento di CMC sul mercato. Le limitate dimensioni aziendali, rispetto ai colossi internazionali, hanno imposto la focalizzazione su mercati geografici e specializzazioni tecnologiche in cui è possibile far valere i vantaggi competitivi acquisiti.

Da anni l'area più importante per CMC in termini di portafoglio lavori che di fatturato è l'Africa Australe che si conferma anche per il 2019. Da registrare un cambiamento nella strategia acquisitiva in Mozambico, tramite la nostra società controllata locale CMC Africa Austral Lda, in cui si è ora orientati ad acquisire lavori solamente da soggetti privati esteri, quali la Coca Cola Company e la società petrolifera americana Anadarko.

In Sudafrica si è proceduto ad aprire una procedura concorsuale locale (Business Rescue) al fine di perseguire i medesimi obiettivi che si intendono raggiungere in Italia, con la procedura aperte presso il Tribunale di Ravenna. A seguito di confronto tra i Commissari italiani e quelli suafricano si stanno seguendo i medesimi passi per addivenire al migliore soddisfacimento delle esigenze dei creditori.

In Namibia abbiamo acquisito completato il primo lotto per la realizzazione di una strada e stiamo profondendo sforzi notevoli per acquisire il secondo lotto, nonostante la nostra situazione concordataria che limita alcune operazioni.

Nel corso degli ultimi due anni si erano concretizzate le aspettative di importanti acquisizioni in un nuovo paese, il Kenya, che ha imponenti progetti di sviluppo in termini di infrastrutture in particolare per quanto riguarda la realizzazione di dighe. CMC ha acquisito un portafoglio di progetti nel paese piuttosto importante, facendo quindi nascere una nuova prospettiva nel continente africano. Le recenti vicissitudini politiche e sociali del paese hanno reso critica la situazione e si stanno valutando attentamente quali scenari si possano prospettare nel medio periodo.

Per concludere la carrellata in Africa, si ricorda la nostra presenza storica in Algeria con ormai un unico progetto in corso di realizzazione, relativo alla realizzazione di opere stradali, mentre il progetto in Egitto, insieme ad altre società locali e internazionali, per la realizzazione di due tunnel stradali sotto il Canale di Suez è sostanzialmente terminato.

Un'altra area in cui CMC è presente da molto tempo è il mercato asiatico, dove si conferma la nostra presenza in vari paesi storici come Cina, Filippine e Laos. Si registra l'ultimazione dei lavori a Singapore e l'uscita dalla società con partner locale nel progetto di Mumbai in India.

In Sud America, a fronte della conclusione anticipata dei lavori in Cile insieme al partner Hochtief, con conseguente apertura di arbitrato negli USA, si registra l'avvio di un importante progetto in Argentina per la realizzazione di impianti fognari alla periferia di Buenos Aires.

Passando invece al mercato statunitense si registra un passaggio critico della nostra società controllata LMH CC, società con sede a Boston e specializzata i lavori ferroviari di cui CMC detiene il 100% del pacchetto azionario. Mentre non si registrano particolari difficoltà per la società Di Fazio Industries società basata a New York e specializzata nella realizzazione di cablaggi sotterranei a New York, di cui CMC detiene il 49% del pacchetto azionario, a seguito della vendita nel corso del 2019 del pacchetto azionario del 18% circa della Di Fazio Industries, con presa d'atto dagli organi della procedura.

Il mercato dell'Emilia Romagna

Anche nel 2019 si è confermata la lenta ripresa del settore delle costruzioni in Emilia-Romagna dopo gli anni della grande crisi registrata tra il 2007 e il 2015. Nell'anno appena concluso si è osservato infatti un aumento del 2,9% (+2,3% la media nazionale) degli investimenti in costruzioni rispetto al 2018, confermando una dinamica positiva in atto da tre anni. Per il 2020 si prevede poi un aumento dei livelli produttivi pari al 2% in termini reali (+1,7% la media nazionale).

Segni in positivo anche per quel che riguarda i lavoratori operanti nel settore, che nei primi 9 mesi del 2019 sono cresciuti del 3,2%.

Continuano ad aumentare anche le compravendite di abitazioni (+7,3% nei primi 9 mesi del 2019 rispetto allo stesso periodo del 2018), così come non si arresta la crescita dei permessi a costruire ritirati per nuove abitazioni e ampliamenti (+12,7% secondo l'ultima rilevazione, risalente a fine 2018). In risalita anche i bandi di gara per lavori pubblici (+6,1% in valore su base annua, seppure in flessione dell'11,6% nel numero complessivo). Segno più inoltre nella spesa per investimenti degli enti locali emiliano-romagnoli: nei primi 10 mesi del 2019 l'incremento è stato del 25% rispetto all'anno precedente. Sono invece in calo del 3,2% i finanziamenti degli istituti di credito per investimenti in edilizia residenziale e di ben il 46% quelli per il non residenziale. In diminuzione anche i mutui concessi alle famiglie per l'acquisto di case (-2%).

Sono i dati principali che emergono dal rapporto 2019 sull'industria delle costruzioni nella nostra regione presentato oggi da ANCE Emilia Romagna ed elaborato dalla Direzione Affari Economici e Centro Studi dell'Associazione Nazionale Costruttori Edili.

La fotografia di un settore che cerca di riprendersi dalla grande crisi.

Oggi il settore delle costruzioni emiliano-romagnolo rappresenta per investimenti il 7,4% dell'economia regionale, il 15,8% degli addetti nell'industria e il 5,1% dei lavoratori che operano nell'insieme dei settori di attività economica. Nell'ultimo decennio le costruzioni hanno vissuto una crisi pesantissima che ha iniziato ad attenuarsi solo di recente – pur con ancora molti elementi di incertezza – e che ha portato a una contrazione degli investimenti di quasi il 33%, con conseguenze molto rilevanti su imprese e occupati. Sono 44.320 le imprese operanti nel settore (il dato si riferisce all'ultima elaborazione Istat disponibile, risalente alla fine del 2017), con una media di 2,5 addetti per impresa e una netta prevalenza di quelle a carattere individuale. La grande maggioranza, pari a quasi 40mila imprese, rientra in un fatturato fino a

500mila euro. Nel 2008, prima della crisi, i numeri del settore delle costruzioni erano molto diversi: le imprese in regione erano circa 60.000 e gli occupati 163mila mentre oggi superano di poco i 100.000, il 39% in meno. Ad essere più colpiti dalla crisi sono stati gli addetti indipendenti (oltre 42.000 hanno interrotto l'attività) a fronte dei 21.000 dipendenti che hanno perso il posto di lavoro. Anche le imprese nella classe 10-49 addetti hanno subito un calo importante (-31,8%) mentre è scomparso il 26,2% di quelle con oltre 50 addetti.

Compravendite di case in crescita ma trionfa l'usato di bassa qualità.

Sono state 39.162 le compravendite di unità immobiliari ad uso abitativo in Emilia-Romagna nei primi 9 mesi del 2019 (+7,3% sullo stesso periodo del 2018, superiore al +5,7% della media italiana). L'andamento positivo del mercato immobiliare residenziale emiliano-romagnolo prosegue dal 2014, sia nei comuni capoluogo che in quelli non capoluogo, con un aumento complessivo in questo periodo del 50% di abitazioni compravendute. In questa classifica Bologna, con +8,7%, è seconda solo a Milano (+9,3%) tra le grandi città italiane. Il 90% delle compravendite immobiliari riguarda l'usato, i cui prezzi si sono stabilizzati nel corso del 2019 dopo aver perso il 22% del valore medio in 10 anni. Le abitazioni nuove invece hanno fatto registrare nel 2019 un +1,3% dei prezzi (+3% rispetto al 2010).

Un mercato del credito in ulteriore contrazione, non omogeneo nelle province della regione Tra il 2007 e il 2017 i finanziamenti erogati per nuovi investimenti in costruzioni sono diminuiti in Italia di circa il 70%, in particolare nel comparto residenziale. Solo nel 2018 si è osservata una variazione positiva (+6,6% rispetto al 2017 nel residenziale e +15,8% nel non residenziale). Nel 2019 sono tornati però nuovamente a diminuire, anche in Emilia-Romagna. Se per il non residenziale la contrazione dei finanziamenti (mediamente del 46%) ha interessato tutte le province tranne quella di Piacenza (che ha segnato +47%), quella che riguarda il residenziale (la media è -3,2%) ha registrato variazioni molto positive a Parma, Modena e Piacenza, sostanzialmente pari a zero a Bologna e piuttosto negative nelle restanti province. A questo dato si aggiunge quello relativo alle sofferenze lorde del settore delle imprese di costruzioni. Su 7,6 miliardi di euro di sofferenze lorde localizzati in Emilia-Romagna, 5,6 miliardi fanno capo alle imprese e 2,2 di questi sono attribuibili al settore delle costruzioni, ponendo la nostra regione al terzo posto in Italia (dopo la Lombardia e il Lazio). Le forti difficoltà nell'accesso al credito si traducono nell'impossibilità di avvio di nuovi progetti di sviluppo da parte delle imprese.

L'erogazione di nuovi mutui è stata nel 2019 molto difficile anche per le famiglie, facendo registrare valori negativi in tutte le province con l'eccezione positiva di Bologna.

Salgono gli investimenti pubblici ma i livelli pre-crisi sono ancora lontani.

Nei primi 10 mesi del 2019 in Emilia-Romagna la spesa in conto capitale dei comuni a sostegno di investimenti e appalti pubblici ha fatto segnare un incremento significativo (+25%), che si va ad aggiungere al +10,6% del 2018. Una buona ripartenza dopo la riduzione del 60% che si è registrata tra il 2008 e il 2017 ma i livelli produttivi da recuperare sono ancora lontani. Nel 2019 sono stati pubblicati 1.400 bandi di gara per lavori pubblici nella nostra regione, per un ammontare di oltre 2 miliardi di euro. Un valore in crescita del 6,1% ma in flessione dell'11,6% per il numero di pubblicazioni.

Gli interventi strutturali di miglioramento sismico potrebbero valere 8,5 miliardi di euro Nel report 2019 – avvalendosi di dati Istat, della Protezione Civile e dell'analisi di Oice (Associazione delle organizzazioni di ingegneria di architettura e di consulenza tecnico economica) – ANCE ha quantificato il possibile costo degli interventi strutturali di miglioramento sismico per mettere in sicurezza il patrimonio residenziale dell'Emilia-Romagna. Quasi tutto il territorio regionale (95% dei comuni) ricade in aree a rischio sismico in zona 2 e 3 che sono abitate da oltre 4 milioni di persone che risiedono in quasi 780mila

immobili (di cui circa 600mila edificati prima della normativa antisismica per nuove costruzioni e di quella per l'efficienza energetica). Solo il 3,5% di questi immobili è stato costruito dopo il 2005. La stima del costo complessivo per interventi strutturali di miglioramento sismico per mettere in sicurezza il patrimonio edilizio delle famiglie dell'Emilia-Romagna è di circa 8,5 miliardi di euro.

Siamo la più grande impresa della provincia di Ravenna ed in quanto tale non possiamo esimerci dalla responsabilità di partecipare al suo sviluppo economico. Ogni impresa è figlia del suo territorio: lo sviluppo economico e sociale complessivo, le risorse umane disponibili hanno un impatto diretto sulla capacità imprenditoriale delle aziende.

In un mondo che cambia in fretta, è abbastanza evidente che Ravenna, per mantenere il livello di occupazione e di sviluppo sociale attuale, dovrà puntare, oltre alle eccelenze del turismo, a tutte le attività che passano dal porto. Per questa ragione abbiamo sempre manifestato la nostra disponibilità ed il nostro interesse, nel limite delle nostre capacità e risorse, a iniziative che riguardano lo sviluppo e la crescita delle attività del porto di Ravenna.

L'ANDAMENTO DELLA COOPERATIVA

L'andamento della Cooperativa nel corso del 2019 è stato pesantemente influenzato dalla crisi finanziaria esplosa negli ultimi mesi del 2018. In particolare, come riportato in precedenza nell'elenco dei principali eventi dell'anno, nei primi mesi del 2019 la Cooperativa ha visto una significativa contrazione della sua attività operativa su tutti i cantieri a causa dei difficili rapporti con i fornitori ed i subappaltori. A queste difficoltà vanno aggiunte quelle intervenute (e in parte anche già esistenti) nei confronti di alcune stazioni appaltanti che hanno portato in diversi casi, anche per fatti non dipendenti dalla Cooperativa, alla termination del contratto.

Come pertanto evidenziato successivamente, questa situazione ha comportato nel corso del 2019 ad un valore della produzione molto contenuto ancorchè in ripresa rispetto a quello del 2018 che rifletteva in gran parte gli effetti sulla valutazione dei lavori in corso della crisi finanziaria e degli eventi intervenuti nel 2019 visto che il bilancio è stato approvato ad inizio 2020.

Inoltre, nel corso del 2019, la Cooperativa ha potuto beneficiare del ricorso agli ammortizzatori sociali solo dalla fine del mese di febbraio mentre le azioni di contenimento dei costi di struttura previste dal piano redatto dagli amministratori sono state attuate solo nella seconda parte dell'esercizio.

Ciò premesso, la Cooperativa ha continuato in primis ad operare in Italia attraverso alcune selezionate commesse già in portafoglio e rientrati nel perimetro di continuità indicato nel piano concordatario. In parallelo è proseguita l'attività di negoziazione con alcune importati stazioni appaltanti per la definizione di richieste di corrispettivi aggiuntivi e/o di perizie di variante avanzate in esercizi precedenti. Da segnalare in particolare i seguenti accordi raggiunti:

- Empedocle - accordo transattivo a chiusura del contenzioso con ANAS (committente) siglato il 24.12.2019, che riconosce ad Empedocle un ammontare pari ad euro 47 milioni regolati a partire da gennaio 2020.
- Consorzio Integra - nel mese di agosto 2019 è stato firmato un accordo transattivo con il Consorzio Integra per addivenire ad una soluzione relativamente ai diversi rapporti intercorrenti tra le due società (nonché con le due società di progetto Empedocle 2 Scpa e Bolognetta Scpa), anche in

relazione ai progetti siciliani del maxilotto SS 640 Agrigento Caltanissetta (lotto 2), autostrada SS 121 Palermo-Lercara Friddi ed al progetto della metropolitana di Torino linea 1 (tratta Lingotto-Bengasi). L'intesa raggiunta ha portato benefici reciproci alle parti regolando i rapporti contrattuali delle diverse opere in oggetto.

- Molfetta trattasi dello proseguimento dei lavori relativi al dissabbiamento ed ampliamento del porto di Molfetta, sospesi alcuni anni fa a causa dell'indagine giudiziaria sulla procedura di gara seguita del committente Comune di Molfetta. L'importo del nuovo appalto è pari a circa 21,5 milioni eseguito in ATI con altre imprese specializzate in lavori marittimi, con quota CMC del 38,5%.

Pur con le difficoltà generate dalla crisi finanziaria, CMC intende continuare a proporsi come società fortemente specializzata in alcuni ambiti (scavi in galleria e lavori portuali in particolare). Le competenze e la professionalità del personale della CMC sono alla base della prosecuzione delle attività su alcuni cantieri chiave.

RISULTATI DEL 2019

Segnaliamo che le misure di seguito indicate, tra cui margine operativo ed EBITDA rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dai Principi Contabili Italiani e dagli IFRS, ma utilizzati dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e, pertanto, non devono essere considerati una misura sostitutiva per la valutazione dell'andamento del risultato economico della Società. Inoltre, tali misure potrebbero non essere comparabili con quelle utilizzate da altre società.

Come richiamato in precedenza, i risultati del bilancio 2019 risentono de seguenti effetti:

- cancellazione di alcuni contratti avvenuti nel 2019, in parte già previsti contabilmente nel bilancio al 31 dicembre 2018.
- impatto della limitata operatività della Cooperativa nei primi mesi dell'esercizio a seguito della procedura concordataria.

La tabella seguente mostra le voci di conto economico inerenti il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2018, e la percentuale di variazione tra i due periodi:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	% di variazione
	(€ in milioni)		
Ricavi[1]	203,3	513,6	(60)
Variazione Lavori in corso su ordinazione[2]	(24,5)	(445,3)	(94)
Altri ricavi e proventi[3]	9,6	16,5	(42)
Totale Valore della Produzione	**188,4**	**84,8**	**122**
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci[4]	(14,7)	(111,1)	(87)
Servizi e godimento di beni di terzi[5]	(117,4)	(506,4)	(77)
Costi del personale	(47,0)	(114,4)	(59)
Accantonamenti[6]	(20,3)	(418,3)	(95)
Oneri diversi di gestione	(8,3)	(31,2)	(73)
EBITDA	**(19,3)**	**(1.096,6)**	**(98)**
Ammortamenti e svalutazioni	(8,9)	(298,9)	(97)
Margine operativo	**(28,2)**	**(1.395,5)**	**(98)**
Proventi ed oneri finanziari[7]	(0,2)	(252,0)	(100)
Risultato ante imposte	**(28,4)**	**(1.647,5)**	**(98)**
Imposte sul reddito	(3,0)	(26,9)	(89)
Risultato netto	**(31,4)**	**(1.674,4)**	**(98)**

(1) Include i ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(2) Include (i) variazioni dei prodotti in corso di lavorazione, variazioni dei semilavorati e prodotti finiti e, (ii) variazione dei lavori in corso su ordinazione.

(3) Include, tra gli altri, capitalizzazioni di costi di utilità pluriennale, costruzioni interne di immobilizzazioni, plusvalenze da vendita di cespiti, utilizzo fondi, risarcimento danni, riaddebito di costi a subappaltatori, rimborsi assicurativi e proventi diversi.

(4) Rappresenta la somma degli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e la variazione delle relative rimanenze, come riportato nel nostro bilancio.

(5) Include (i) costi per servizi e (ii) costi per godimento di beni di terzi.

(6) Include accantonamenti per rischi.

(7) Include (i) proventi ed oneri finanziari e (ii) rettifiche di valore di attività finanziarie.

Valore della Produzione

Nell'esercizio 2019 il valore della produzione si è incrementato di € 103,6 milioni, passando da € 84,8 milioni del 2018 a € 188,4 milioni, dovuto ai primi segnali di ripresa dell'esecuzione delle opere dopo la forte crisi finanziaria che ha attanagliato CMC nel corso del 2018. Come richiamato in precedenza, la maggior parte degli effetti della riduzione della redditività delle commesse in perimetro e della

cancellazione di alcuni contratti erano già stati recepiti nel bilancio al 31 dicembre 2018 determinando una pesante variazione negativa dei lavori in corso.

La tabella che segue illustra il dettaglio del fatturato per voce:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	% di variazione
	(€ in millioni)		
Ricavi ……	203,3	513,6	(60,4)
Ricavi da costruzioni ……..	*199,1*	*506,2*	*(60,7)*
Ricavi da altre attività ……...	*4,2*	*7,4*	*(43,2)*
Variazione Lavori in corso su ordinazione	*(24,5)*	*(445,3)*	*(94,5)*
Altri ricavi e proventi …….	9,6	16,5	(41,8)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni ….	*0,1*	*0,5*	*(80,0)*
Altri ……	*9,5*	*16,0*	*(40,6)*
Totale Valore della Produzione	**188,4**	**84,8**	**122,2**

La variazione del valore della produzione del 2019, rispetto al 2018 è sostanzialmente imputabile ai ricavi da costruzioni che, a fronte di ricavi fatturati per € 199,1 milioni registra una variazione negativa dei lavori incorso che ritorna a livelli normali, dopo il forte abbattimento registrato nel 2018 a causa della conclusione forzata di alcuni progetti in Italia ed all'estero.

Con riferimento ai costi sostenuti nel periodo, si segnala il beneficio derivante principalmente dai costi di struttura, per i quali si evidenzia un miglioramento rispetto a quanto previsto nel Piano Concordatario, grazie in particolare alla procedura di CIGS ottenuta per l'anno 2019, alla riorganizzazione aziendale e alle politiche di ottimizzazione dei costi avviate dalla Società.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto risulta dalla sommatoria delle rimanenze, crediti, debiti e altri elementi del circolante, come dettagliato nella tabella sotto riportata, che confronta la composizione delle voci per i dati al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
	(€ in milioni)	
Rimanenze[1] ……..	6,1	5,6
Materie, sussidiarie e di consumo ……..	*6,1*	*5,6*
Lavori in corso su ordinazione ……	246,6	271,0
Crediti verso clienti ……..	58,6	128,2
Crediti verso controllate e collegate [2]……	702,5	633,8
Altre attività operative correnti[3] ……	94,0	102,0
Totale attività operative correnti …….	**1.107,8**	**1.140,6**
Anticipi su contratti ……..	87,9	112,6
Altri anticipi ……	17,4	4,8
Debiti verso fornitori	321,8	378,2
Debiti verso controllate e collegate	762,3	730,9
Altre passività operative correnti[4]	178,5	154,4
Fondi rischi ed oneri ……	377,6	537,3
Totale passività operative correnti ……	**1.745,5**	**1.918,1**
Capitale Circolante Netto ……..	**(637,7)**	**(777,5)**

(1) Rappresenta le rimanenze al netto dei lavori in corso su ordinazione, che sono stati esposti separatamente e gli acconti che sono stati inseriti nella voce Altri crediti correnti.

(2) Include i crediti verso società controllate e collegate appostati nell'attivo circolante e dei crediti verso controllate e collegate classificati nelle immobilizzazioni finanziarie.

(3) Include I crediti tributari, i crediti per imposte anticipate, i crediti verso altri appostati nell'attivo circolante, i ratei e i risconti, gli acconti e i crediti verso altri classificati nelle immobilizzazioni finanziarie.

(4) Include I debiti tributari i debiti verso istituti previdenziali, gli altri debiti ed i ratei e risconti.

A seguito dell'omologa decretata dal Tribunale di Ravenna in data 29 maggio 2020, si prospettano scenari positivi e di lenta ripresa per l'azienda, senza dimenticare gli obblighi derivanti dalla procedura concordataria approvata, in particolare in termini di rispetto degli oblighi di soddisfazione dei creditori in prededuzione, privilegiati e chirografari. Quest'ultimi saranno soddisfatti tramite l'emissione di strumenti finanziari partecipativi (SFP) da realizzarsi entro 90 giorni dal suddetto decreto di omologa.

L'emissione degli SFP determinerà la possibilità di riflettere l'effetto contabile dell'esdebitazione che impatterà in modo sostanziale sul Patrimonio Netto della Cooperativa. Al fine di simulare l'effetto contabile di questa operazione si è predisposto un bilancio "pro-forma" al 31 dicembre 2019, commentato in Nota Integrativa, a cui si fa riferimento.

Al 31 dicembre 2019 il Capitale Circolante Netto passa da un negativo di € 777,5 milioni del 31 dicembre 2018 a un negativo di € 637,7 milioni del 31 dicembre 2019, con un miglioramento di € 139,9 milioni.

Il totale delle attività correnti registra un decremento rispetto ai valori del 2018 di € 32,8 milioni, principalmente imputabile al decremento dei lavori in corso su ordinazione e dei crediti verso clienti, parzialmente compensati da un incremento dei crediti verso società controllate e collegate. Per maggiori dettagli sulle motivazioni di tale decremento si rimanda ai commenti riportati nella nota integrativa.

Il totale delle passività correnti a dicembre 2019 decresce di € 172,6 milioni rispetto ai dati al 31 dicembre 2018, in funzione principalmente del decremento dei fondi stanziati a copertura dei rischi e dei costi a finire per € 159,7 milioni dovuto in particolare alla escussione delle garanzie per i contratti terminati.

Investimenti

Le nostre esigenze di investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali riguardano sostanzialmente investimenti in impianti e macchinari necessari alla nostra attività di costruzione, quali infrastrutture logistiche per gli impianti di cantiere, macchinari ed attrezzature. Nella nostra attività ordinaria siamo chiamati a effettuare investimenti in veicoli societari di scopo, creati appunto per l'esecuzione dei progetti in cui siamo coinvolti. Nel nostro bilancio, questi tipi di investimenti sono contabilizzati come investimenti in immobilizzazioni finanziarie. Oltre a questi investimenti caratteristici, negli ultimi anni abbiamo effettuato investimenti in società concessionarie per la costruzione e manutenzione della Tangenziale Esterna Est di Milano (TEM) e dell'autostrada Livorno-Civitavecchia (SAT – Società Autostrada Tirrenica), rispettivamente per una quota pari al 3,24% e, attraverso Holcoa Spa, al 3,75%. Inoltre sono stati effettuati investimenti mirati nell'ambito delle società di costruzioni in mercati ritenuti strategici, quali LMH e Di Fazio negli Stati Uniti. E' intenzione di CMC di dismettere la quota di investimento in concessioni stradali (TEM) appena si creeranno le condizioni favorevoli.

La tabella seguente riporta gli investimenti effettuati nel corso del 2019, e nell'esercizio 2018:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
	(€ in milioni)	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali[1]	(0,2)	(0,5)
Investimenti in immobilizzazioni materiali[2]	(6,3)	15,5
Totale investimenti	**(6,5)**	**15,0**

(1) Rappresenta il totale degli investimenti del periodo in immobilizzazioni immateriali al netto dei relativi disinvestimenti.
(2) Rappresenta il totale degli investimenti del periodo in immobilizzazioni materiali al netto dei relativi disinvestimenti. Nella sua attività ordinaria, CMC mantiene sempre efficienti e funzionanti i propri mezzi nelle varie aree in cui opera ed effettua una corretta gestione logistica dei mezzi, compresa la compravendita di macchinari per avere sempre la massima resa dal loro utilizzo attuale e futuro.

Il totale degli investimenti in immobilizzazioni immateriali nel 2019 ammonta a € 0,2 milioni. Il medesimo totale riferito al 2018 ammonta a € 0,5 milioni.

Il totale degli investimenti in immobilizzazioni materiali nel 2019 ammonta a € 6,3 milioni, mentre nel 2018 si erano registrati disinvestimenti per € 15,5, a causa della crisi finanziaria che ha colpito la nostra azienda nel corso del 2018.

Posizione finanziaria netta

Viene definita posizione finanziaria netta il totale dei debiti finanziari, meno l'ammontare relativo alle disponibilità liquide ed altri titoli, mentre si definisce posizione finanziaria netta rettificata la posizione finanziaria netta più il prestito sociale.

Segnaliamo che le misure finanziarie di seguito indicate, tra cui posizione finanziaria netta rettificata e posizione finanziaria netta rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dai Principi Contabili Italiani e dagli IFRS, ma utilizzati dal management della Società per monitorare e valutare

l'andamento operativo della stessa e, pertanto, non devono essere considerati una misura sostitutiva per la valutazione dell'andamento del risultato finanziario della Società. Inoltre, tali misure potrebbero non essere comparabili con quelle utilizzate da altre società.

La tabella seguente illustra la nostra posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019, ed a fine 2018, indicando inoltre le rettifiche necessarie per arrivare alla posizione finanziaria netta rettificata.

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
	(€ in milioni)	
Disponibilità liquide[1]	(10,3)	(18,2)
Altri titoli[2]	(0,4)	(0,4)
Liquidità e titoli	**(10,7)**	**(18,6)**
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	313,8	172,9
Revolving Credit Facility	165,0	165,0
Obbligazioni emesse luglio 2017	255,9	255,9
Obbligazioni emesse novembre 2017	335,7	335,7
Altri debiti a breve termine	14,0	1,3
Debiti finanziari correnti	**1.084,4**	**930,8**
Debiti finanziari correnti netti	**1.073,7**	**912,2**
Altri finanziamenti a medio termine	25,0	-
Debiti finanziari a medio termine	**25,0**	**-**
Totale debiti finanziari	**1.109,4**	**930,8**
Posizione finanziaria netta[3]	**1.098,7**	**912,2**
Prestito sociale	8,3	8,3
Totale rettifiche	**8,3**	**8,3**
Posizione Finanziaria Netta rettificata	**1.107,0**	**920,5**

(1) Le disponibilità liquide includono la cassa ed i depositi bancari e postali.

(2) Include il valore dei titoli negoziabili detenuti dalla CMC.

(3) L'importo relativo alla posizione finanziaria netta non include il prestito sociale, non include nemmeno garanzie di buona esecuzione o altri tipi di garanzie emesse pro-quota a beneficio delle proprie società o di terzi.

Come anticipato per il Capitale Circolante Netto, è stato predisposto un bilancio "pro-forma" al 31 dicembre 2019 per simulare l'effetto contabile derivante dall'esdebitazione, riportato e commentato in Nota Integrativa, a cui si rimanda.

Al 31 dicembre 2019 la nostra Posizione Finanziaria Netta ammonta ad € 1.098,7 milioni, superiore di € 186,5 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2018.

La Posizione Finanziaria Netta Rettificata al 31 dicembre 2019 ammonta ad € 1.107,0 milioni, facendo registrare un incremento di € 186,5 milioni rispetto a € 920,5 milioni del 31 dicembre 2018.

Per quanto riguarda la voce “debiti verso banche e finanziamenti a breve termine” l’incremento del debito per € 140,9 milioni è riferito all’effetto delle escussioni delle garanzie operate dai committenti a seguito della rescissione dei contratti o per recupero somme dovute, avvenute nell’arco del 2019 con il relativo addebito sulle banche emittenti le garanzie.

Da segnalare la sottoscrizione nel 2019 di un nuovo finanziamento a medio termine non garantito con la società Cooperare Spa, il cui piano di ammortamento riguarda gli anni 2021 e 2022, con un tasso a valori di mercato.

Rendiconto finanziario

In conformità ai principi contabili italiani e al fine di fornire maggiore chiarezza è stato predisposto il rendiconto finanziario relativo al bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2019.

La seguente tabella riepiloga tale schema di bilancio, confrontato con quanto accaduto nel medesimo periodo del 2018:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Disp. liquide inizio periodo ……	**18,2**	**67,2**
Flussi di cassa operativi ……	(10,7)	(194,6)
Flussi di cassa da investimenti …….	(18,3)	15,3
Flussi di cassa da finanziamenti ……..	21,1	130,3
Disp. liquide fine periodo …….	**10,3**	**18,2**

I flussi finanziari derivanti dall’attività operativa ammontano a € (10,7) milioni nel 2019, rispetto ai € (194,6) milioni del 2018. La variazione è sostanzialmente imputabile al miglioramento del risultato d’esercizio ed alla variazione del capitale circolante netto.

I flussi finanziari generati da / (utilizzati per) attività di investimento ammontano a € (18,3) milioni nel 2019, rispetto a € 15,3 milioni riferiti al 2018. La variazione è imputabile principalmente al disinvestimento delle immobilizzazioni materiali operato nel 2018 a seguito della chiusura di alcuni cantieri di mole, mentre nel 2019 si registra un ritorno verso valori normali di investimento.

I flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento ammontano a € 21,1 milioni nel 2019, rispetto a € 130,3 milioni registrati nel 2018. Nel corso dell’esercizio la Cooperativa ha ottenuto un finanziamento di 25 milioni da parte di una società appartenente al movimento cooperativo Cooperare spa.

IMPEGNI E GARANZIE

Garanzie

Una componente caratteristica delle nostre attività di costruzioni è rappresentata dalla richiesta che ci viene generalmente fatta di emettere delle garanzie di buona esecuzione lavori per assicurare i committenti della nostra capacità di eseguire i lavori a regola d'arte. Ci viene inoltre richiesto di emettere le medesime garanzie in favore delle nostre società controllate e collegate ed altre garanzie relative all'incasso di anticipazioni contrattuali ed al rilascio di ritenute a garanzia, così come per eventuali revisione prezzi. Al 31 dicembre 2019, l'ammontare complessivo di queste garanzie è pari a € 582.563 mila, rispetto a € 953.431 mila di dicembre 2018.
Per un maggiore dettaglio circa gli impegni e garanzie si rimanda a quanto illustrato nella Nota Integrativa

PORTAFOGLIO ORDINI

Nel Piano Concordatario vengono identificati due gruppi di progetti:

- progetti in perimetro che comprendono quei contratti che il Gruppo intende proseguire e portare a conclusione in continuità aziendale;
- progetti fuori perimetro che comprende tutti quei contratti già rescissi, risolti, sospesi, interrotti che comportano solamente un'attività di smobilizzo dei cantieri e chiusura delle pendenze amministrative e contrattuali.

L'ossatura del Piano Concordatario per i primi anni è quindi costituita dal primo gruppo di progetti, cui si aggiungeranno nel prosieguo nuove acquisizioni in Italia ed all'estero a seguito di partecipazioni a gare pubbliche compatibilmente con la situazione aziendale ed alla disponibilità di crediti di firma, indispensabili per le imprese che operano nel nostro settore.

Le commesse in continuità, attuali e future, contribuiranno a fornire i flussi finanziari per il soddisfacimento della massa creditoria, sia privilegiata che chirografaria, oltre ovviamente ai creditori in prededuzione.

Va segnalato che nel perimetro dei progetti in continuità figurano i lavori della Strada SS640 Agrigento-Caltanissetta (lotto 2), la strada SS121 Palermo-Lercara Friddi in Sicilia a seguito della domanda di concordato preventivo presentato dalle società di scopo per la realizzazione delle opere Empedocle 2 Scpa e Bolognetta Scpa. Successivamente sono stati presentati i piani concordatari delle due società al Tribunale di Ravenna rappresentando una situazione di continuità aziendale, supportata anche dai frequenti incontri positivi con la committente ANAS. A fine 2019 il Tribunale di Ravenna ha emesso i decreti di ammissione alle procedure concordatarie, fissando le adunanze dei creditori per il 21 ottobre 2020.

Le principali acquisizioni dell'esercizio possono essere così riassunte:

Italia

- Molfetta - trattasi dello proseguimento dei lavori relativi al dissabbiamento ed ampliamento del porto di Molfetta, sospesi alcuni anni fa a causa dell'indagine giudiziaria sulla procedura di gara seguita del committente Comune di Molfetta. L'importo del nuovo appalto è pari a circa 21,5 milioni eseguito in ATI con altre imprese specializzate in lavori marittimi, con quota CMC del 38,5%..

Estero

- Namibia – trattasi del secondo lotto della riabilitazione della strada Windhoek – Okahandja, in particolare la costruzione della sezione di 21 km della strada di intersezione tra le strade B1 e B6 di Okahandja per un importo di Euro 59 milioni.
- Santo Domingo – trattasi di un appalto nella Repubblica Dominicana del valore di circa € 50 milioni, per la costruzione della diga di Guayubin. L'opera, che sarà realizzata in quattro anni a partire dall'avvio dei lavori, è stata assegnata da Egehid (Empresa de Generación Hidroeléctrica Dominicana) alla Joint Venture partecipata al 50% da CMC e per l'altro 50% dall'impresa Dominicana TJ Construtora.

Portafoglio per area geografica

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddiviso per area geografica al 31 dicembre 2019 relativamente ai progetti inseriti nel perimetro di continuità del Piano Concordatario, confrontati con il Portafoglio di fine 2018 relativamente alla Cooperativa e ad alcune società controllate:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
	(€ in milioni)	
Italia ……..	**578,0**	**467,8**
Africa Australe……	106,4	124,3
Asia……	45,4	187,8
Nord Africa……	63,4	-
Africa dell'est……	-	389,5
Sud America……	138,2	125,9
Nord America……..	41,6	81,8
Totale Estero……..	**395,0**	**909,3**
Totale portafoglio……..	**973,0**	**1.377,1**

Portafoglio per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per tipologia lavori al 31 dicembre 2019 ed a fine 2018 relativamente alla Cooperativa e ad alcune società controllate:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti…….	572,0	302,6
Strade ed autostrade.……	*316,4*	*6,7*
Ferrovie e metropolitane.……	*255,6*	*295,9*
Opere idrauliche ed irrigue……	213,2	744,4
Edilizia……..	166,5	318,3
Opere portuali e marittime……	21,3	11,8
Totale portafoglio……..	**973,0**	**1.377,1**

Il nostro portafoglio ordini interamente riconducibile alle nostre attività di costruzioni, al 31 dicembre 2019 ammonta a € 973,0 milioni, rispetto a € 1.377,1 milioni di fine 2018, di cui il 41% all'estero (66% a fine 2018).

Rispetto all'esercizio precedente sono state tolte dal perimetro di continuità le tre commesse delle dighe in Kenya (Itare, Arror e Kimwarer), ed il contratto idraulico in Laos, mentre sono state inserite la commessa di AGA in Ageria e i due lavori in Sicilia relativi alla strada SS640 Agrigento Caltanissetta (lotto 2) e la strada SS121 Palermo - Lercara Friddi.

Già da qualche tempo sono riprese le attività degli Uffici Gare, sia Italia che Estero, per conseguire l'obiettivo di acquisizione di nuovi lavori nel secondo semestre 2020, la ui produzione è ipotizzabile partire nel 2021, come previsto nel Piano concordatario, omologato dal Tribunale di Ravenna in data 29 maggio 2020.

PRINCIPALI PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

Attualmente CMC è coinvolta, anche attraverso società controllate, in diversi progetti sia in Italia che all'estero. La tabella seguente illustra i principali progetti, sia in perimetro di continuità, al 31/12/2019 suddivisi per tipologia lavori ed area geografica:

Paese	Progetto	Valore contratto (1)	Percentuale di completamento (2)	Portafoglio (3)	CMC % di partecipazione (4)	Anno di prevista ultimazione (5)
		(€ in milioni, eccetto le percentuali)				
Infrastrutture per trasporti						
Strade ed autostrade						
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento/Caltanisetta (Lotto 1).....	355,1	98,0%	7,1	80%	2020
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento/Caltanisetta (Lotto 2)	669,1	83,0%	113,7	82%	2022
Italia	Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi	229,5	66,3%	77,3	80%	2022
Namibia	Windhoek - Okahandja rehabilitation of road	9,7	87%	1,3	100%	2020
Nambia	Windhoek - Okahandja construction of the 21 KM****	59,0	9%	53,7	100%	2022
Algeria	AUTOROUTE AGA - LOT EST Installation et equipement d'exploitation de l'autoroute est-ouest	151,0	58%	63,4	54%	2022
Ferrovie e metropolitane						
Italia	Realizzazione metrotranvia Milano - Seregno.....	120,5	7%	112,1	100%	2023
Italia	Realizzazione metrotranvia Cosenza-Rende	90,8	5%	86,3	100%	2022
Francia	Cunicolo esplorativo relativo alla linea ferroviaria Torino Lione (versante francese)...	70,2	79%	14,8	16%	2021
Italia	Circumetnea lotto Nesima Catania (Sicilia).....	84,3	74%	21,7	100%	2020
Italia	Circumetnea lotto Stesicoro Catania (Sicilia).....	58,9	65%	20,8	100%	2021
Opere idrauliche ed irrigue						
Cina	Scavo per trasferimento acque del fiume Shanxi.....	44,6	88%	5,4	75%	2020
Filippine	Angat-Tunnel idrico	63,7	88%	7,6	100%	2020
Argentina	Rio sotterraneo trasporto acque a Lomas	133,2	15%	113,2	100%	2021
Filippine	Acquedotto NBQ4 Novaliches-Balara	47,0	31%	32,4	50%	2021
Italia	Impianto depurazione di Trento	23,6	34%	15,5	45%	2021
Italia	Progettazione e realizzazione Bacino Ausa	19,2	98,9%	0,2	78%	2020
Lesotho	Polihali Diversion Tunnel.....	13,8	0%	13,8	33%	2021
Edilizia						
Italia	Ristrutturazione Università a Milano.....,,	40,4	1%	39,9	100%	2023
Italia	Ristrutturazione Università a Roma.....,,	27,7	1%	27,5	100%	2022
Italia	Nuovo "Ospedale dei Castelli" ad Ariccia.....	44,1	97%	1,4	50%	2020
Italia	US Navy Immobile Guardian Angel....	13,6	9%	12,4	70%	2021
Mozambico	Resettlement camp.....	118,9	72%	33,3	100%	2020
Mozambico	Expansion camp.....	39,6	89%	4,4	100%	2020
Opere portuali e marittime						
Italia	Opere foranee al Porto di Molfetta.....	21,3	0%	21,3	39%	2022

(1) Rappresenta la quota di pertinenza della Società del valore del contratto di appalto

(2) Rappresenta la percentuale di lavoro completato sulla durata contrattuale del progetto, calcolata applicando il metodo del "cost to cost", che confronta il valore dei costi effettivamente sostenuti con il valore dei costi stimati a finire.

(3) Rappresenta la quota parte di pertinenza della Società relativa al valore contrattuale ancora da eseguire, ovviamente inclusa nel portafoglio ordini.

(4) Rappresenta la quota di capitale sociale di pertinenza della Società relativamente alle società di progetto

(5) Riflette la data prevista di completamento dell'opera contrattualmente prevista, tenendo conto di eventuali accordi o atti aggiuntivi stipulati con la committenza.

ATTIVITA' DIVERSIFICATE

I valori esposti nella tabella sottostante sono determinati ai sensi del punto 4 dell'art. 2426 c.c., cioè corrispondono alla valutazione utilizzata per la predisposizione del bilancio e differiscono dai valori esposti nel bilancio d'esercizio della controllata per la contabilizzazione dei contratti di leasing secondo il c.d. "metodo finanziario". A seguito dell'emergenza per il contrasto del contagio del Covid-19 molte società hanno usufruito dell proroga dei termini per l'approvazione del bilancio 2019 ai 180 giorni. A causa di questa situazione il bilancio delle società sotto riportate relativamente all'esercizio 2019 sono in fase di approvazione e quindi non definitivi e non disponibili.

CMC IMMOBILIARE Spa milioni di €	2015	2016	2017	2018	2019
Ricavi	2,7	2,8	2,9	2,7	2,5
Risultato ante imposte	0,1	0,2	0,4	(4,5)	(5,3)
Patrimonio Netto	26,9	25,7	26,0	20,6	15,3

CMC Immobiliare Spa opera come veicolo societario per il futuro sviluppo della "Darsena di Città" di Ravenna e di gestione del patrimonio immobiliare del Gruppo, avendo a suo tempo acquisito a questo fine dalla Capogruppo i terreni edificabili e gli immobili della Sede di Ravenna, nonché, tramite un leasing immobiliare, lo stabilimento utilizzato in affitto dalla GED di Cesena. A seguito del fallimento della società GED, il contratto di affitto è stato risolto ed ora l'immobile di Cesena è inserito nel piano di dismissioni degli assets immobiliari della procedura CMC.

SIC Spa (in concordato) milioni di €	2015	2016	2017	2018	2019
Ricavi	4,2	6,6	7,3	6,3	1,2
Risultato ante imposte	(1,5)	(0,7)	(0,4)	(7,3)	(0,7)
Patrimonio Netto	1,5	1,0	0,9	(6,4)	(7,1)

L'ultimo periodo è stato estremamente duro e difficoltoso per un settore fortemente colpito dal crollo della domanda, che ha portato al concordato preventivo la società ACR Srl in liquidazione, partecipata in maniera paritetica da SIC ed Acmar (anch'essa in concordato). In conseguenza di questo evento, SIC è ritornata in possesso del ramo d'azienda affittato alla società ACR negli ultimi anni.
Purtroppo anche SIC Spa, a seguito delle enormi difficoltà in cui versa il settore delle costruzioni si è vista costretta a fare domanda al Tribunale di Ravenna di ammissione alla procedura concordataria nel mese di febbraio 2019, a seguito del quale ha presentato il piano concordatario nei tempi previsti dalla normativa.
In data 07 gennaio 2020 il Tribunale di Ravenna ha emesso decreto di ammissione alla procedura concordataria di SIC, fissando già l'adunanza dei creditori per il giorno 22 luglio 2020.

RISORSE UMANE

Nel mese di gennaio 2019 è stata avviata ai sensi dell'art. 1 della Legge 223/91, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali di Roma, la procedura di consultazione sindacale per l'avvio della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, procedura che si è conclusa in data 4 febbraio 2019 con esito positivo, e con la sottoscrizione del Verbale di Accordo con le OO.SS. nazionali di settore, il quale prevedeva il pagamento diretto dell'INPS del relativo trattamento di integrazione salariale. La CIGS è stata ottenuta a partire dal 18 febbraio 2019, per la durata di dodici mesi, estesa oltre al personale di sede anche su scala nazionale a beneficio di complessivi n. 746 dipendenti.

Nel mese di febbraio 2019 è stata presentata comunicazione agli organi competenti per l'avvio della procedura di licenziamento collettivo di dirigenti, al fine di ridurne il numero, in funzione del necessario processo di efficientamento in atto. Tale decisione è stata assunta nell'ambito del Consiglio di Amministrazione a causa ed in conseguenza della tensione finanziaria in cui si trova la Cooperativa, che imponeva un drastico contenimento di tutti i costi, anche attraverso il ridimensionamento dell'organico dirigenziale in mancanza, per la relativa categoria, di qualsiasi ammortizzatore sociale. Tale procedura si è conclusa nel 2019 con la risoluzione dei rapporti di lavoro di n. 10 dirigenti mediante accordi transattivi autorizzati dal tribunale. Non ritenendo sufficienti tali interventi, nell'ottica della costante ottimizzazione dovuta al nuovo assetto organizzativo, nel mese di febbraio 2020, sono stati soppressi ulteriori n. 2 posizioni dirigenziali ritenute ridondati e non indispensabili per la continuità aziendale.

Nel corso del 2019 il personale della struttura fissa è calato di 109 unità, imputabile al flusso di dimissioni volontarie causate dalla precarietà della situazione aziendale a cui si aggiungono numerosi casi di pensionamenti. Mentre il numero dei dipendenti locali in Italia ed all'estero è diminuita di 4.608 unità prevalentemente dovuta alla chiusura di numerosi cantieri in Italia ed all'estero.

In totale quindi si registra un decremento di manodopera pari a 4.717 unità.

RISORSE UMANE	Operai		Imp./Quadri/Dirigenti		Totale	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Struttura fissa	64	83	222	312	286	395
Locali Italia ed Estero	3.117	6.294	586	2.017	3.703	8.311
Totale	**3.181**	**6.377**	**808**	**2.329**	**3.989**	**8.706**

Nel mese di febbraio 2020 si è proceduto ad attivare una nuova consultazione sindacale per prorogare di ulteriori sei mesi la CIGS, la quale si è conclusa in data 19/03/2020 esperita con esito positivo e la sottoscrizione del verbale da parte del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali.

Nel mese di marzo 2020 a seguito della pandemia mondiale e alla disposizioni di legge, al fine di recepire e mettere in atto tutte le misure richieste dal Governo italiano per la gestione e per il contrasto dell'emergenza epidemiologia da COVID 19, sono state prese una serie di iniziative quali la chiusura degli uffici di sede e gradualmente di tutti i cantieri, sono state attivate le modalità del lavoro agile c.d."smart working" ed è stata incrementato l'utilizzo della Cassa Integrazione Straordinaria già approvata. Nel mese di aprile 2020, a seguito di accordo sindacale, è stata ottenuto il riconoscimento della procedura di Cassa Integrazione legata agli effetti del Covid-19 per un periodo aggiuntivo di 9 settimane sospendendo l'esecuzione della CIGS già riconosciutaci nel mese di febbraio 2020.

Nel mese di giugno 2020 è stato ottenuto il riconoscimento della proroga di Cassa Integrazione legata agli effetti del Covid-19 per un ulteriore periodo di 5 settimane sospendendo sempre l'esecuzione della CIGS riconosciutaci nel mese di febbraio 2020, pertanto la copertura degli ammortizzatori sociali si protrarrà fino a fine esercizio 2020.

GESTIONE DEL RISCHIO

Il processo complesso e articolato di gestione del rischio costituisce per la Capogruppo un elemento di importanza strategica al fine di conseguire i propri obiettivi in termini di massimizzazione e tutela del valore per i propri azionisti.
La diversificazione delle attività operative della Capogruppo e del Gruppo, sia nei settori core sia in quelli in dismissione, pone il management di fronte a problematiche di natura diversa fra loro e, in molti casi, di difficile prevedibilità. A seconda delle diverse fattispecie operative e delle diverse conseguenti tipologie di rischio che si possono configurare, sono elaborate specifiche strategie di gestione e monitoraggio su base continuativa, al fine di limitare al massimo la variabilità dei flussi economico-finanziari dipendenti dall'evolversi delle situazioni di volta in volta riscontrate.
A tale proposito all'interno dell'analisi dell'andamento della gestione articolata per settori di attività, si sono descritte le aree di rischio esistenti alla data attuale, fornendo valutazioni per consentire la comparabilità con quanto descritto nel bilancio dell'esercizio precedente e l'analisi di eventuali nuove situazioni originatesi alla data di redazione del presente bilancio.
Detta elencazione di rischi specifici è di seguito integrata da ulteriori considerazioni sul livello generale di "rischiosità" che in modo fisiologico si associa alla complessità delle attività svolte dalla Società. In tale ambito le principali tipologie di rischio che vengono identificate e monitorate riguardano:
(i) rischio operativo rappresentato dai rischi legati alla realizzazione delle opere ed ai rapporti con i singoli committenti;
(ii) rischio finanziario articolato nelle seguenti componenti:
- rischio di mercato derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio tra l'euro e le altre valute nelle quali opera la Capogruppo ed il Gruppo nonché, per quanto riguarda le attività del settore Impianti, alla volatilità dei prezzi di alcune materie prime;
- rischio di credito derivante dall'esposizione a potenziali perdite che possono essere causate dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dai committenti;
- rischio di liquidità rappresentato dal rischio che le risorse finanziarie disponibili a favore della Società non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni nei termini e nelle scadenze pattuiti.
- rischio per restrizioni valutarie rappresentato dalla difficoltà di trasferire la liquidità disponibile in loco alla casa madre.

EMERGENZA COVID-19

In data 24/03/2020 è stato sottoscritto dalle Parti Sociali il "Protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro del settore edile". Tale documento contiene le linee guida per agevolare le imprese nell'adozione dei protocolli di sicurezza anti-contagio al fine di contrastare e contenere la diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro.
A monte del succitato documento, sono state pertanto riportate nel documento "Istruzioni operative Covid-19 CMC Ravenna emesso in data 30/03/2020 le misure comportamentali essenziali alle quali attenersi, restando fermo quanto già prescritto dal documento d'integrazione al DVR aziendale, emesso in data 25/02/2020.

Il documento, da considerarsi parti integrante del DVR aziendale ed allo stesso allegato, è stato divulgato a tutti i lavoratori, ed a chiunque entri nelle aree o nei locali di pertinenza della sede nonché di ciascuna unità operativa (cantieri), attraverso le modalità più idonee ed efficaci (per esempio consegnando e/o affiggendo all'ingresso del cantiere e nei luoghi maggiormente frequentati appositi cartelli visibili che segnalino le corrette modalità di comportamento da attuarsi).

Rimane prevalente comunque il massimo utilizzo della modalità di "lavoro agile" per tutte le attività che possono essere svolte dal proprio domicilio o in modalità a distanza.

Non sono consentite le riunioni (assembramenti di personale). Laddove le stesse fossero connotate da caratteri di necessità e urgenza, nell'impossibilità di collegamento a distanza, dovrà essere ridotta al minimo la partecipazione necessaria e, comunque, dovranno essere garantiti il distanziamento interpersonale, un'adeguata pulizia/areazione dei locali utilizzati, oltre che l'utilizzo dei previsti DPI (mascherine FFP2/FFP3).

Si raccomanda altresì, che siano limitati al massimo gli spostamenti all'interno dei siti e contingentato l'accesso agli spazi comuni.

A seguito del calo dei contagi osservato durante questa prima settimana della "fase 2" dell'emergenza sanitaria in Italia, dopo un'attenta ed approfondita valutazione da parte del vertice della Cooperativa, con la presente si comunica che, a decorrere da lunedì 18 maggio 2020, sono riprese con gradualità le attività operative presso la Sede CMC di Ravenna.

Oltre al personale al quale è stata prorogata la Cassa Integrazione, sono mantenute le modalità di "smart working" per la prestazione dell'attività lavorativa, da parte di tutto il personale che le Direzioni Aziendali hanno segnalato, in modo da limitare per quanto possibile il numero del primo gruppo di rientri presso gli uffici, sempre con l'obiettivo di tutelare e salvaguardare la salute e la sicurezza di tutti i soci e dipendenti.

Per tutto il personale che è stato chiamato a rientrare in sede, si è raccomandata prudenza ed osservanza delle misure anti-contagio e di tutte le disposizioni impartite.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO

I rapporti fra le società del Gruppo, sia nell'ambito delle integrazioni produttive verticali, sia per quanto riguarda le prestazioni di servizi, sono regolati sulla base di condizioni di mercato, e più precisamente:

- le vendite e gli acquisti a prezzi fra operatori indipendenti;
- le locazioni ai valori di mercato immobiliare;
- gli interessi ai tassi secondo gli usi bancari.

Consistono prevalentemente in:

- prestazioni di servizi fornite dalla struttura di sede:
  - di natura gestionale per l'assistenza tecnica ed organizzativa;
  - di natura finanziaria per quel che riguarda l'ottenimento di finanziamenti ed emissioni di garanzie necessarie alla realizzazione delle opere;
  - di natura amministrativa, fiscale, societaria ed assicurativa.
- rapporti di natura commerciale per ciò che attiene gli acquisti dei macchinari, ricambi, materie prime ed altri materiali occorrenti per l'esecuzione delle commesse;
- rapporti connessi a contratti assegnati dalle commesse operative a GED e SIC, specializzate nella produzione di prefabbricati e nella fornitura di materiali da costruzione.

Sulla base delle informazioni ricevute dalle società del Gruppo, non sono state rilevate operazioni atipiche ed inusuali.

Si rimanda al paragrafo "Attività diversificate" per una breve descrizione delle attività svolte dalle società in oggetto nel corso del 2018.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

In ossequio a quanto richiesto dall'art. 2428 del Codice Civile, si fa presente che sono state intraprese attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2017, i cui costi sono riflessi nel bilancio d'esercizio.

In particolare nel corso del 2018 sono proseguite le azioni relative all'avanzamento del progetto SICS (Sistema Integrato di Cantiere Smart). L'obiettivo generale del progetto è quello di introdurre soluzioni avanzate ICT applicate alla gestione dei cantieri edili al fine di rendere il processo edilizio più trasparente nei confronti del cliente e delle stazioni appaltanti, di implementare il livello di sicurezza documentato sul cantiere e di ottimizzare ed innovare le procedure di qualità e di controllo del processo edilizio.

Un altro progetto sviluppato nel corso dell'esercizio è quello denominato RIGERS, ovvero 'Rigenerazione delle città: edifici e reti intelligenti'; è un progetto nazionale selezionato ed ammesso alle agevolazioni del MIUR (Ministero dell'Istruzione, Università e Ricerca).
Il progetto propone di realizzare un sistema integrato a supporto di una rigenerazione sostenibile delle città, edifici e reti, allo scopo di aumentare l'efficienza energetica e al contempo di ridurne le emissioni. Uno strumento in grado di gestire i dati relativi al funzionamento degli edifici e delle reti cittadine in tempo reale ed in grado di dialogare con altri sistemi informativi già in uso presso le diverse PA.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Si segnala che la Cooperativa al 31/12/2019 non ha in essere contratti di copertura cambi e tassi.

POLITICHE SOCIALI

La composizione della compagine societaria presenta, al 31.12.2019 rispetto all'anno precedente, alcune modificazioni: le categorie mutualistiche subiscono gli effetti dei recessi e dei pensionamenti mentre è mutata la categoria dei soci sovventori – finanziatori per effetto dell'uscita a fine 2018 del socio sovventore (ex legge n.59/1992) Federazione Provinciale delle Cooperative di Ravenna.

Nella categoria soci finanziatori resta quindi l'unico socio Coopfond Spa.

COMPAGINE SOCIETARIA
(composizione numerica)

Categorie sociali	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Soci cooperatori	361	340	323	251
Soci pensionati	532	520	498	476
Soci sovventori	1	1	-	-
Soci finanziatori	1	1	1	1
Totale	**895**	**862**	**822**	**728**

Ammissione Soci cooperatori

Al 31.12.2019, i soci cooperatori erano 251 con una diminuzione rispetto all'anno precedente di 72 unità determinate in parte da pensionamenti e in parte da dimissioni.

L'età media a fine 2019 è di 51,6 anni contro i 49,9 anni del 2018, registrando una lieve flessione.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21.12.2018, tenuto conto dell'avvenuta ammissione della Cooperativa alla procedura di concordato preventivo "con riserva" ai sensi dell'art. 161, sesto comma del R.D. 267/1942 Legge Fallimentare, ha deliberato di non emettere alcun "bando" di ammissione a soci per l'anno 2019 e pertanto di sospendere le attività di cui all'art. 51 dello Statuto Sociale e al Regolamento Interno dei Soci Cooperatori – Parte Prima.

Non si registrano pertanto per l'anno 2019 nuove ammissioni.

SOCI COOPERATORI
(suddivisione per qualifiche)

QUALIFICA	**31.12.2017**		**31.12.2018**		**31.12.2019**	
	N.	**%**	**N**	**%**	**N.**	**%**
Operai	82	24,1	72	22,3	54	21,5
Impiegati	144	42,4	134	41,5	108	43,0
Quadri	79	23,2	86	26,6	70	27,9
Dircoop	35	10,3	31	9,6	19	7,6
Totale	**340**	***100,0***	**323**	***100,0***	**251**	***100,0***

La suddivisione per qualifiche conferma i processi di terziarizzazione del gruppo professionale della cooperativa che, inevitabilmente, si ribalta sulla struttura della base sociale.

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto è passato da Euro 17,3 milioni al 31.12.2018 a Euro -14,8 milioni al 31.12.2019.

Il decremento pari a circa euro 2,5 milioni è imputabile principalmente al recesso dei soci cooperatori.

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO
(in milioni di Euro)

Categorie sociali	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Soci cooperatori	14,3	13,7	13,3	10,8
Soci pensionati	2,0	2,2	2,7	2,7
Soci sovventori	8,0	8,0	-	-
Soci finanziatori	1,3	1,3	1,3	1,3
Totale	**25,6**	**25,2**	**17,3**	**14,8**

Finalità mutualistiche dell'impresa e prevalenza mutualistica.

Anche nel 2019, la gestione sociale della cooperativa è stata improntata al conseguimento degli scopi mutualistici indicati dallo statuto e al rafforzamento della centralità del socio cooperatore nell'ambito della compagine societaria, nonostante la gestione 2015 abbia determinato la perdita del requisito della mutualità prevalente.
La Cooperativa con delibera assembleare del 16.09.2016 confermò, infatti, la volontà di continuare a rispettare e mantenere i basilari requisiti mutualistici anche nonostante, per cause oggettive, siano venuti meno quelli della prevalenza di cui all'art. 2512 c.c.

Eventi societari

In data 02 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione della Cooperativa ha deliberato di richiedere l'ammissione della Cooperativa alla procedura di concordato preventivo "con riserva" ai sensi dell'art. 161, sesto comma del R.D. 267/1942 (di seguito per brevità "L.F.").
Successivamente in data 04 dicembre 2018 la Società ha depositato domanda di concordato preventivo con riserva ai sensi dell'art. 161, comma VI, L.F. finalizzato alla continuità aziendale ai sensi dell'art. 186 bis L.F., accolta con decreto del 7.12.2018 del Tribunale di Ravenna.
Nel corso del 2019 sono proseguite le attività connesse alla procedura.
In data 08/04/2019 la Società ha depositato, nei termini concessi dal Tribunale con successivo decreto del 6/02/2019, la proposta di piano concordatario.
In data 12.06.2019 il Tribunale di Ravenna ha emesso il decreto ex art. 163 L.F. ed ammesso la Società alla procedura di concordato preventivo confermando la nomina dei Commissari, dottori Antonio Gaiani, Luca Mandrioli e Andrea Ferri; in seguito lo stesso Tribunale con decreto ex art. 163 L.F. del 12.06.2019 ha autorizzato l'apertura della procedura di concordato preventivo, la cui udienza per l'adunanza dei creditori è stata fissata, con provvedimento del 27.09.2019, per il giorno 11.03.2020.
Nel corso del 2019 il Consiglio di Amministrazione ha formalizzato le dimissioni dalla carica di consigliere dei signori Marco Bulgarelli, Alessandro Cardellini e Sabina Cipollini.

Nel corso del 2019 l'assemblea dei soci ha approvato alcune modificazioni allo Statuto Sociale ed al Regolamento degli Strumenti Finanziari Partecipativi.
In data 16.12.2019 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dott. Davide Mereghetti Amministratore Delegato della Società conferendo allo stesso i necessari poteri e deleghe, detta nomina è stata confermata dall'Assemblea dei soci in data 24.1.2020.

Comunicazione aziendale

Negli ultimi anni la Cooperativa ha prestato un'attenzione crescente ai temi della comunicazione.
Dai profondi mutamenti in atto nel sistema economico e sociale, infatti, scaturisce la consapevolezza della comunicazione quale strumento sempre più essenziale per trasmettere all'esterno una buona immagine dell'azienda ma anche per costruire una condivisione di fini e obiettivi all'interno dell'impresa fondata sulla conoscenza diffusa e sulla partecipazione.

In coerenza con questa visione è stato confermato, anche nel 2019, il contratto con la società di consulenza e comunicazone strategica Comin & Partners di Roma

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- In data 24 gennaio 2020, l'Assemblea dei Soci di CMC ha approvato il Bilancio di Eserczio al 31 dicembre 2018.
- Il 25 gennaio 2020 i Commissari nominati dal Giudice Delegato hanno depositato presso il Tribunale di Ravenna la Relazione ex art. 172 LF a beneficio dei creditori.
- In gennaio è stata avviata, presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali di Roma, la procedura di consultazione sindacale per l'avvio della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, procedura che si è conclusa in febbraio 2019 con esito positivo, con la sottoscrizione del Verbale di Accordo. La CIGS è stata ottenuta a partire da febbraio 2019 fino ad agosto 2020.
- Come noto, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del virus denominato "COVID19" e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, hanno ripercussioni, dirette e indirette, sull'attività economica e hanno creato un contesto di generale incertezza e di difficoltà.

  A partire dal mese di marzo l'attività sui cantieri italiani è stata bloccata o si è svolta a ritmi ridotti in ossequio a quanto previsto dai decreti emanati dal governo e si è fatto ricorso alla cassa integrazione per il personale di cantiere. Per quanto riguarda invece la struttura centrale, si è fatto ricorso allo smartworking oltre che all'utilizzo di ferie ed ammortizzatori sociali anche in considerazione dell'ancora limitata operatività della società. Successivamente l'attività è gradualmente ripresa con la riapertura dei cantieri e della struttura centrale.

  Per quanto riguarda l'estero, non ci sono state ripercussioni particolari sui cantieri.

  Come richiamato, la Società ha posto in essere tutte le azioni volte a gestire i rischi sanitari dovuti alla pandemia. Sono state poste in essere tutte le misure atte a garantire la sicurezza sul luogo di lavoro al fine di contrastare possibilità di contagio, come la messa a disposizione a tutto il personale di mascherine e guanti, la distribuzione di materiale disinfettante per la pulizia delle mani e delle superfici, la divulgazione di norme di comportamento, il distanziamento delle postazioni di lavoro, la turnazione del personale per evitare eccessiva concentrazione di presenze.

  Sul piano economico-finanziario, le analisi dei flussi economici e finanziari delle commesse hanno già tenuto conto dei rallentamenti di attività che si sono verificati a livello di gestione dei lavori. A livello di costi di struttura invece gli interventi governativi hanno consentito di estendere i benefici derivanti dal ricorso alla cassa integrazione per tutto l'anno 2020 migliorando le previsioni di riduzione costi formulate a suo tempo. Al momento non ci sono elementi per valutare gli eventuali impatti che una nuova ondata dell'epidemia potrebbe comportare ove si verificasse dopo l'estate. Inoltre si è valutato l'impatto dell'attuale situazione sulla tenuta dei valori iscritti nell'attivo immobilizzato e sulla continuità aziendale. (si rimanda ai commenti riflessi in nota integrativa ai relativi paragrafi).
- In data 4 marzo i Commissari hanno depositato presso il Tribunale di Ravenna una integrazione della loro Relazione ex art. 172 LF.
- Il 6 marzo 2020 l'Assemblea degli Obbligazionisti di CMC ha deliberato a maggioranza il voto da esprimere all'adunanza dei Creditori della procedura concordataria CMC prevista per l'11 marzo 2020, delegando alla procedura di voto il loro Rappresentante Comune The Law Debenture.
- Nel mese di marzo è stata ottenuto il riconoscimento della procedura di Cassa Integrazione legata agli effetti del Covid-19 per un periodo di 9 settimane sospendendo l'esecuzione della CIGS riconosciutaci nel mese di febbraio 2020.
- L'11 marzo 2020, nonostante le restrizioni per il contenimento del contagio da Covid-19 si è tenuta l'adunanza dei creditori presso il Tribunale di Ravenna. A conclusione dei lavori il Giudice Delegato ha prorogato l'adunanza sino al 25 marzo, per permettere alla vasta platea dei creditori di esprimere il proprio voto.

- Il 25 marzo si è di fatto conclusa l'adunanza dei creditori del Concordato CMC. Il Giudice Delegato, come da norma ha concesso ai creditori ulteriori 20 giorni, quindi sino al 14 aprile 2020 per esprimere il voto.
- In data 22 aprile il Tribunale di Ravenna ha comunicato il risultato ufficiale della votazione che ha avuto esito favorevole con il 78,15% dei voti favorevoli e l'1,75% dei voti contrari. Il Tribunale ha convocato l'udienza per l'omologazione del Concordato CMC per il giorno 20 maggio 2020.
- In vista di tale udienza, i Commissari hanno depositato il proprio definitivo parere favorevole ex art. 180 LF nel quale non ravvisando elementi ostativi alla omologazione della proposta. Nel contempo sono pervenute al Tribunale di Ravenna talune opposizioni (n. 12 complessive) e nel corso dell'udienza si è proceduto alla discussione delle medesime, nel contraddittorio con la ricorrente e con i Commissari Giudiziali, nonché degli altri creditori intervenuti. Il Pubblico Ministero ha prestato definitivo parere favorevole alla omologazione ed all'esito dell'udienza il Giudice Delegato si è riservato di riferire al Collegio.
- Dopo approfondita analisi sul merito delle opposizioni, il Tribunale di Ravenna ha stabilito che le opposizioni presentate non inficiano i contenuti del piano e nemmeno le votazioni delle diverse classi di merito, poiché come dimostrato da numerose sentenze le opposizioni saranno competenza di separate cause civili. Non essendoci quindi ulteriori ostacoli a pronunciare l'omologazione del concordato preventivo di CMC, in data 29 maggio 2020 il Tribunale di Ravenna ha emesso il decreto di omologazione del concordato preventivo presentato da CMC.L'esdebitazione sarà effettiva nell'esercizio 2020. Al fine di simularne gli effetti contabili è stato predisposto un bilancio "pro-forma" al 31 dicembre 2019 riportato e commentato in Nota Integrativa, a cui si rimanda.
- Nel mese di maggio è stata ottenuto il riconoscimento della procedura di Cassa Integrazione legata agli effetti del Covid-19 per un ulteriore periodo di 9 settimane sospendendo sempre l'esecuzione della CIGS riconosciutaci nel mese di febbraio 2020. Che a queso punto terminera a fine esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A seguito dell'omologa decretata dal Tribunale di Ravenna in data 29 maggio 2020, ora si prospettano scenari positivi e di lenta ripresa per l'azienda, senza dimenticare gli obblighi derivanti dalla procedura concordataria approvata, in particolare in termini di rispetto degli oblighi di soddisfazione dei creitori in prededuzione, privilegiati e chirografari.

La procedura concordataria prevede infatti i seguenti obblighi:

a) pagamento regolare delle spese prededuttive e dei costi della procedura, stimati nella proposta in complessivi Euro 57.877.566 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 57.943.082;
b) pagamento integrale, da eseguirsi entro un anno dal decreto di omologa del concordato, dei creditori muniti di privilegio speciale e generale, stimati in complessivi Euro 91.346.634 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 88.256.109; il piano prevede il declassamento a chirografo, nei limiti di capienza ex art. 160 co. 2 LF del credito per IVA di rivalsa e dei crediti dei locatari;
c) pagamento integrale dei fornitori chirografari strategici contenuti nella Classe 1 – intendendosi con questa espressione i creditori le cui prestazioni sono considerate dalla ricorrente essenziali ai fini del mantenimento della continuità aziendale e della conseguente generazione dei flussi di cassa – stimati in Euro 34.351.941 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 34.510.125, da eseguirsi entro due anni dal decreto di omologa del concordato;
d) soddisfacimento, parziale e non monetario, della restante parte dei creditori chirografari suddivisi in classi e distinti in particolare come segue:
Classe 2) creditori chirografari effettivi di natura finanziaria, stimati in Euro 931.758.768; Classe 3) creditori chirografari effettivi di natura non finanziaria, stimati in Euro 474.854.389; Classe 4) creditori chirografari garantiti da CMC, stimati in Euro 153.789.095; Classe 5) creditori chirografari potenziali – Fondi rischi, stimati in Euro 289.127.728 attraverso l'assegnazione (prevista in due distinte tranche pari ad un soddisfacimento nominale del 20% del credito iniziale) di strumenti finanziari partecipativi convertibili in obbligazioni – denominati per brevità SFP – il cui regolamento prevede il "rimborso" degli strumenti assegnati ai creditori chirografari, mediante la distribuzione annuale di dividendi e riserve nella misura minima effettiva garantita del 10% dell'importo dei crediti oggetto di conversione entro la data del 30 giugno 2031. Nell'ipotesi in cui operi la successiva conversione degli SFP in obbligazioni viene invece previsto il rimborso nella misura fissa del 10% oltre interessi, in forza di "Rimborsi Anticipati Obbligatori Annuali" e del "Rimborso alla data di scadenza" del 31 dicembre 2026. La proposta precisa che l'operazione di conversione degli SFP in obbligazioni non attiene all'esecuzione del concordato, trattandosi di diritto esercitabile post omologazione del titolare di SFP, il cui credito è già stato estinto mediante la *datio in solutum* degli SFP (secondo il citato rapporto); si precisa ulteriormente che per la medesima ragione , anche le distribuzioni ed i rimborsi previsti a favore, rispettivamente, dei titolari di SFP e degli obbligazionisti si pongano quali eventi successivi all'esecuzione del piano , operando l'estinzione del credito attraverso l'assegnazione degli strumenti finanziari partecipativi, così come previsto sall'art. 160 co. 1 LF, alla cui stregua il piano può prevedere "*la ristrutturazione dei debiti e la soddisfazione dei crediti attraverso qualsiasi forma, anche mediante cessione dei beni, accollo, o altre operazioni straordinarie, ivi compresa l'attribuzione ai creditori, nonché a società da questi partecipate, di azioni, quote, ovvero obbligazioni, anche convertibili in azioni, o altri strumenti finanziari e titoli di debito*".
e) la proposta non prevede infine alcun soddisfacimento in relazione alla Classe 6), relativa ai creditori chirografari postergati, stimati in Euro 9.142.427.

Il Piano prevede che CMC provvederà a) "*continuare l'attività in modo da generare flussi di cassa positivi (compresi i claims relativi alle commesse in corso) in eccesso rispetto alle necessità finanziarie della gestione corrente e tali da consentire…. Il pagamento integrale dei creditori in prededuzione, di quelli privilegiati, e dei fornitori strategici, e da assicurare… la miglior soddisfazione dei creditori, oltre naturalmente la prosecuzione dei rapporti di lavoro e dei rapporti commerciali*"; b) "*incassare tutti i crediti, sia relativi a claims afferenti a commesse terminate, che commerciali o di altra natura*"; c) "*cedere a terzi… taluni asset non strumentali all'attività aziendale(in particolare, immobili, sia di CMC che di CMC Immobiliare S.pA., in parte previa loro ultimazione e quindi valorizzazione)"*; d) "*emettere in due tranches – la prima subito dopo l'omologazione (entro 90 giorni) la seconda nel periodo intercorrente tra il 12° e 18°*

mese successivo all'omologa – strumenti finanziari partecipativi ("SFP") convertibili in obbligazioni da attribuire ai creditori chirografari distinti nelle classi 2, 3, 4 e 5, ad estinzione delle relative passività; i risultati positivi attesi dalla continuità aziendale contribuiranno a valorizzare gli SFP destinati a soddisfare i suddetti creditori chirografari, ovvero, ove convertiti, a rimborsare le obbligazioni".

In particolare, la cessione di alcuni assets immobiliari viene prevista dal piano come sussidiaria, rispetto alle altre attività di prosecuzione del core business e di incasso di crediti commerciali e claims, al fine di meglio garantire l'esecuzione di distribuzioni in favore dei creditori concorsuali sia strategici (cui comunque sono riservate prioritariamente, come per i creditori prededuttivi e privilegiati, tutti i flussi netti prodotti negli esercizi fino al primo semestre 2021) che titolari di SFP o – a seguito di conversione – di obbligazioni (rispettivamente nel primo caso fino al 31/12/2030 e nel secondo fino al 31/12/2026).

Come più ampiamente commentato in nota integrativa, in questo contesto non vanno dimenticate le persistenti situazioni di incertezza legate principalmente a:

- definizione positiva di una serie di contenziosi da cui dipende il realizzo di claim necessari per rispettare gli impegni previsti dalla proposta concordataria
- realizzazione degli obiettivi fissati nella gestione delle commesse in perimetro in termini di risultati economici e di generazione dei flussi di cassa previsti dal piano concordatario, anche in considerazione degli effetti negativi generati dalla pandemia di Coronavirus
- approvazione ed omologazione delle proposte concordatarie definite dalle controllate Empedocle 2 e Bolognetta, i cui termini per l'adunanza dei creditori sono stati differiti al mese di ottobre 2020 al fine di recepire alcune modifiche alle proposte originariamente avanzate
- possibilità di ottenere nuove linee di credito bancario al fine di poter presentare le fideiussioni necessarie per la partecipazione a nuove gare di appalto e capacità della Cooperativa di risultare aggiudicataria di un ammontare di lavori sufficienti per garantire gli obiettivi in termini di volumi per il 2021 e il 2022
- positiva conclusione per la Cooperativa dei contenziosi avviati da alcuni fornitori che chiedono il riconoscimento dello status di privilegiato del loro credito e/o da stazioni appaltanti per il riconoscimento di penali da addebitare alla Cooperativa;
- positiva evoluzione delle trattative per la dismissione di alcuni asset aziendali in linea con gli obietttivi previsti dalla proposta concordataria.

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2019

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

RENDICONTO FINANZIARIO

ATTIVO	2019		2018	
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				
I) Capitale sottoscritto non versato		8.800		21.625
Totale crediti v/soci		**8.800**		**21.625**
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I) Immobilizzazioni immateriali				
1) costi d'impianto e di ampliamento		-		-
2) costi di sviluppo		-		-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		1.684.773		1.903.711
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		-		-
5) avviamento		-		-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti		-		295.928
7) altre		-		-
a) oneri pluriennali caratteristici	-		-	
Totale immobilizzazioni immateriali		***1.684.773***		***2.199.639***
II) Immobilizzazioni materiali				
1) terreni e fabbricati		8.974.493		9.019.953
2) impianti e macchinario		29.842.027		24.589.665
3) attrezzature industriali e commerciali		5.428.628		6.317.034
4) altri beni		127.842		127.842
5) immobilizzazioni in corso e acconti		10.451.679		16.138.747
Totale immobilizzazioni materiali		***54.824.669***		***56.193.241***
III) Immobilizzazioni finanziarie				
1) partecipazioni in		111.970.498		100.136.824
a) imprese controllate	203.428.467		191.428.468	
b) imprese collegate	24.523.118		22.951.238	
c) imprese controllanti				
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
d bis) altre imprese	40.559.837		40.710.037	
- F.do svalutaz. partecipazioni	(156.540.924)		(154.952.919)	
2) crediti		169.676.644		176.128.275
a) verso imprese controllate		145.849.746		152.259.339
1) esigibili entro l'esercizio successivo	145.849.746		152.259.339	
b) verso imprese collegate		9.259.639		9.259.638
1) esigibili entro l'esercizio successivo	9.259.639		9.259.638	
c) verso controllanti		-		-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		-		-
1) esigibili entro l'esercizio successivo	-		-	
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
d bis) verso altri		14.567.259		14.609.298
1) esigibili entro l'esercizio successivo	13.278.219		13.433.113	
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.289.040		1.176.185	
3) altri titoli		-		-
4) strumenti finanziari derivati attivi		-		-
Totale immobilizzazioni finanziarie		***281.647.142***		***276.265.099***
Totale immobilizzazioni		**338.156.584**		**334.657.979**
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I) Rimanenze				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		6.149.912		5.588.492
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		-		-
3) lavori in corso su ordinazione		246.564.615		271.018.346
4) prodotti finiti e merci		-		-
5) acconti		12.988.749		13.669.514
Totale rimanenze		***265.703.276***		***290.276.352***
II) Crediti				
1) verso clienti		58.583.372		128.240.110
a) esigibili entro l'esercizio successivo	49.622.762		119.785.120	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	8.960.610		8.454.990	
2) verso imprese controllate		516.783.097		443.391.503
a) esigibili entro l'esercizio successivo	516.783.097		443.391.503	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
3) verso imprese collegate		30.587.809		28.811.355
a) esigibili entro l'esercizio successivo	30.587.809		28.811.355	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
5 bis) tributari		22.311.373		26.956.543
a) esigibili entro l'esercizio successivo	22.311.373		26.956.543	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
5 ter) per imposte anticipate		-		-
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-		-	
5 quater) verso altri		40.778.355		40.701.054
a) esigibili entro l'esercizio successivo	40.778.355		40.701.054	
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-	
Totale crediti		***669.044.006***		***668.100.565***
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
6) altri titoli		379.249		379.249
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		***379.249***		***379.249***
IV) Disponibilita' liquide				
1) depositi bancari e postali		10.223.353		18.022.403
2) assegni		-		-
3) danaro e valori in cassa		78.763		220.419
Totale disponibilità liquide		***10.302.116***		***18.242.822***
Totale Attivo circolante		**945.428.647**		**976.998.988**
D) RATEI E RISCONTI		**3.295.548**		**5.967.710**
TOTALE ATTIVO		**1.286.889.579**		**1.317.646.302**

PASSIVO	2019		2018	
A) PATRIMONIO NETTO				
I) Capitale		14.883.242		17.290.906
1) Capitale Sociale	14.883.242		17.290.906	
II) Riserva da sopraprezzo delle azioni		-		-
III) Riserve di rivalutazione		-		-
IV) Riserva legale		87.515.550		87.515.550
V) Riserve statutarie		-		-
VI) Altre riserve		16.493.029		16.917.603
1) riserva straordinaria	32.047.692		32.047.692	
2) riserva da conversione in valuta	(22.713.285)		(22.288.711)	
3) riserva ex art. 2426 c.c.	7.158.622		7.158.622	
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		-		-
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo		(1.674.424.792)		-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		(31.450.869)		(1.674.424.792)
Totale Patrimonio Netto		**(1.586.983.840)**		**(1.552.700.733)**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		-
2) per imposte anche differite		1.218.338		1.257.645
3) strumenti finanziari derivati passivi		-		-
4) altri		376.383.787		536.049.564
a) f.do rischi contrattuali	188.174.516		198.506.734	
b) f.do rischi gestioni estere	140.305.122		178.601.278	
d) per altri rischi ed oneri	47.904.149		158.941.552	
Totale fondi per rischi ed oneri		**377.602.125**		**537.307.209**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		**10.597.134**		**13.064.306**
D) DEBITI				
1) obbligazioni		*591.561.439*		*591.561.439*
a) scad. entro l'eserc. successivo	591.561.439		591.561.439	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
2) obbligazioni convertibili		-		-
3) debiti v/soci per finanziamenti		*8.266.407*		*8.270.727*
a) scad. entro l'eserc. successivo	8.266.407		8.270.727	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
4) debiti verso banche		*478.843.245*		*337.941.951*
a) scad. entro l'eserc. successivo	478.843.245		337.941.951	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
5) debiti verso altri finanziatori		*39.017.889*		*1.343.254*
a) scad. entro l'eserc. successivo	39.017.889		1.343.254	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
6) acconti		*17.431.862*		*4.768.910*
a) scad. entro l'eserc. successivo	17.431.862		4.768.910	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
7) debiti verso fornitori		*321.788.370*		*378.237.166*
a) scad. entro l'eserc. successivo	321.788.370		378.237.166	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
8) debiti rappresentati da titoli di credito		-		-
9) debiti verso imprese controllate		*707.346.945*		*683.649.724*
a) scad. entro l'eserc. successivo	707.346.945		683.649.724	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
10) debiti verso imprese collegate		*55.022.976*		*47.213.506*
a) scad. entro l'eserc. successivo	55.022.976		47.213.506	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		-		-
a) scad. entro l'eserc. successivo	-		-	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
12) debiti tributari		*18.699.784*		*25.915.845*
a) scad. entro l'eserc. successivo	18.699.784		25.915.845	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
13) debiti verso istituti di previdenza e di istituti di previdenza e sicurezza sociale		*11.171.333*		*10.647.068*
a) scad. entro l'eserc. successivo	11.171.333		10.647.068	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
14) altri debiti		144.534.451		115.876.522
a) scad. entro l'eserc. successivo	144.534.451		115.876.522	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
15) anticipazioni da clienti e committenti		*87.895.731*		*112.626.134*
a) scad. entro l'eserc. successivo	87.895.731		112.626.134	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
Totale debiti		**2.481.580.432**		**2.318.052.246**
E) RATEI E RISCONTI		**4.093.728**		**1.923.274**
TOTALE PASSIVO		**1.286.889.579**		**1.317.646.302**

CONTO ECONOMICO	2019		2018	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		203.274.043		513.604.102
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-		(122.000)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(24.453.731)		(445.193.696)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		41.542		498.553
5) altri ricavi e proventi		9.549.808		16.041.824
a) patrimonializz.ne partite ad utilizzazione differita	174.757		343.157	
b) utilizzo fondi	521.508		119.470	
c) proventi diversi	8.853.543		15.579.197	
Totale valore della produzione		**188.411.662**		**84.828.783**
B) COSTI DI PRODUZIONE				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(15.447.906)		(97.217.455)
7) per servizi		(95.126.278)		(467.065.006)
8) per godimento di beni di terzi		(22.267.451)		(39.257.598)
9) per il personale		(47.034.641)		(114.445.213)
a) salari e stipendi	(35.583.034)		(86.130.325)	
b) oneri sociali	(8.949.373)		(20.245.622)	
c) trattamento di fine rapporto	(2.367.050)		(4.058.121)	
d) trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e) altri costi	(135.184)		(4.011.145)	
10) ammortamenti e svalutazioni		(8.896.566)		(298.884.754)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(738.582)		(798.635)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.648.198)		(22.755.965)	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		(748.879)	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	(509.786)		(274.581.275)	
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		801.746		(13.872.987)
12) accantonamenti per rischi		(20.326.944)		(418.322.768)
13) altri accantonamenti		-		-
14) oneri diversi di gestione		(8.351.584)		(31.222.633)
Totale costi della produzione		**(216.649.624)**		**(1.480.288.414)**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		**(28.237.962)**		**(1.395.459.631)**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni		*59.655*		*2.915.274*
a) in imprese controllate	-		2.901.261	
b) in imprese collegate	-		-	
c) in imprese controllanti	-		-	
d) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-		-	
e) in altre imprese	59.655		14.013	
16) altri proventi finanziari		*4.053.278*		*5.603.011*
a) da cred. iscritti nelle immobilizzazioni		-		-
1) verso imprese controllate	-		-	
2) verso imprese collegate	-		-	
3) verso imprese controllanti	-		-	
4) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-		-	
5) da soci consorziati	-		-	
6) verso altri	-		-	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		-		-
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-		-
d) proventi diversi dai precedenti		4.053.278		5.603.011
1) da imprese controllate	3.866.784		3.858.486	
2) da imprese collegate	3.282		3.305	
3) da imprese controllanti	-		-	
4) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-		-	
5) da soci consorziati	-		-	
6) per interessi di mora maturati	-		-	
7) da altri	183.212		1.741.220	
17) interessi e altri oneri finanziari		*(6.338.772)*		*(93.772.097)*
a) da imprese controllate	(2.651.738)		(2.703.088)	
b) da imprese collegate	(2.754)		(25.949)	
c) da imprese controllanti	-		-	
d) da soci consorziati				
d) da altri	(3.684.280)		(91.043.060)	
e) per svalutaz. crediti per int. di mora maturati	-		-	
f) diff. da conversione in valuta	-		-	
17 bis) utili e perdite su cambi		*2.183.380*		*(4.885.749)*
a) utili su cambi	33.387.705		37.601.025	
b) perdite su cambi	(31.204.325)		(42.486.774)	
Totale (15+16-17±17bis)		**(42.459)**		**(90.139.561)**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE				
18) rivalutazioni		-		-
a) di partecipazioni	-		-	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-		-	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
d) di strumenti finanziari derivati	-		-	
19) svalutazioni		*(176.271)*		*(161.888.965)*
a) di partecipazioni	(176.271)		(161.506.965)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-		-	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		(382.000)	
d) di strumenti finanziari derivati	-		-	
Totale delle rettifiche (18-19)		**(176.271)**		**(161.888.965)**
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		**(28.456.692)**		**(1.647.488.157)**
20) imposte sul reddito		(2.994.177)		(26.936.635)
a) imposte correnti	(2.265.584)		(6.400.798)	
b) imposte esercizi precedenti	(728.593)		(612.896)	
c) imposte anticipate/differite	-		(19.922.941)	
21) utile (perdita)		**(31.450.869)**		**(1.674.424.792)**

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2019	Dicembre 2018
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo	(31.451)	(1.674.425)
Imposte sul reddito	2.994	26.937
Interessi passivi/(interessi attivi)	2.285	88.169
(Dividendi)	(60)	(2.915)
1. Utile ante imposte, interessi, dividendi, plus/minus valenze	**(26.231)**	**(1.562.234)**
Rettifiche per elementi non monetari		
Variazione netta dei fondi rischi	20.301	525.985
Variazione netta del TFR	2.367	426
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	7.648	23.505
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	739	799
Svalutazione crediti	-	274.581
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie	-	161.889
(Rivalutazioni di attività finanziarie)	-	-
	31.055	**987.185**
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**4.824**	**(575.049)**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze*	24.573	492.873
Decremento/(incremento) dei crediti v/clienti**	69.698	(197.420)
Decremento/(incremento) dei crediti v/ società del gruppo non consolidate	(68.758)	6.415
Decremento/(incremento) dei crediti vs altri	4.568	8.096
Decremento/(incremento) dei rateiriscontiattivi	2.672	12.127
Incremento/(decremento) degli acconti da clienti	8.619	1.843
Incremento/(decremento) dei debiti v/fornitori	(56.449)	100.535
Incremento/(decremento) dei debiti v/ società del gruppo non consolidate	31.555	50.978
Incremento/(decremento) dei rateiriscontipassivi	2.171	223
Altre variazioni del capitale circolante netto	29.173	4.860
	47.822	**480.530**
3. Flusso finanziario dopo delle variazioni del ccn	**52.646**	**(94.519)**
Altre rettifiche		
Interessi incassati (pagati)	(2.285)	(100.923)
Imposte sul reddito (pagate)	(10.250)	(2.099)
Dividendi incassati	60	2.915
(Utilizzo fondi rischi)	(50.905)	-
	(63.380)	**(100.107)**
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	**(10.735)**	**(194.626)**
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(6.280)	15.540
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	(224)	(512)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(11.834)	(95)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	-	382
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(18.337)**	**15.315**
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Terzi		
Aumento/(Rimborso) Debiti verso banche variazione netta	-	103.454
Aumento/(Rimborso) Debiti obbligazionari variazione netta	-	43.539
Aumento/(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori variazione netta	23.954	(3.692)
Mezzi propri		
Decremento/(incremento) dei crediti v/soci per versamenti	13	(4)
Aumento/(Rimborso) Capitale Sociale	(2.408)	(7.913)
Aumento/(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(4)	(2.434)
Altre variazioni del PN	(424)	(2.511)
Dividendi pagati	-	(53)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**21.131**	**130.385**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	**(7.941)**	**(48.926)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	**18.243**	**67.168**
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	**10.302**	**18.243**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

La Cooperativa Muratori Cementisti - C.M.C. di Ravenna (di seguito CMC o "la Società" o la "Capogruppo") è la Capogruppo del Gruppo CMC, e svolge direttamente le attività di costruzioni in Italia e all'estero.
Ai sensi e per gli effetti degli artt. 163 e 171, comma 2, l. fall., ed in conformità all'articolo 54 del Regolamento (UE) 2015/848 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 20 maggio 2015, relativo alle procedure di insolvenza, si ricorda che il Tribunale di Ravenna con decreto del 29 maggio 2020, depositato in pari data in Cancelleria fallimentare – a chiusura dell'iter iniziato in data 4 dicembre 2018 con la presentazione del ricorso ex art. 161, comma 6, l. fall. – ha dichiarato l'omologazione della procedura di Concordato preventivo di C.M.C. DI RAVENNA SOC. COOP., con sede legale in Ravenna, Via Trieste n. 76, iscritta al Registro delle Imprese di Ravenna al n. 00084280395,

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e la presente Nota Integrativa, sono stati redatti secondo le norme del Codice Civile in materia di Bilancio d'esercizio così come riformate dal Decreto Legislativo n. 139/15 in attuazione della Direttiva Europea 2013/34.

La normativa di legge è stata integrata ed interpretata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane.

La presente Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Dlgs 139/15 e con i principi contabili emessi dall'OIC.

Come per l'esercizio precedente ed in ottemperanza con le disposizioni del Codice Civile nei prospetti di bilancio sono state aggiunte delle voci qualora il loro contenuto non sia compreso in alcuna di quelle previste dagli artt. 2424 e 2425. Si segnala infine che nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

Presupposto della continuità aziendale soggetto a significative incertezze

La presente sezione ha lo scopo, da un lato, di identificare le incertezze anche alla luce della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Cooperativa e del Gruppo, e, dall'altro, di identificare le misure che sono state individuate e condivise dagli Amministratori al fine di porvi rimedio, nonché lo stato di attuazione e la ragionevole probabilità che tali misure siano adottate e ad esse sia data esecuzione entro i tempi previsti. Alla luce di ciò, saranno sviluppate le considerazioni in merito al requisito della continuità aziendale utilizzato per redigere il presente bilancio. Si anticipa che, gli eventi intervenuti nel corso del 2019 e nei primi mesi del 2020 supportano il percorso avviato negli ultimi mesi che, secondo gli Amministratori, appare ragionevolmente idoneo a consentire alla Cooperativa ed al Gruppo di superare l'attuale situazione di crisi e di rispettare gli impegni assunti nei confronti dei creditori.

Come descritto in precedenza nella Relazione sulla Gestione, la Società nonché alcune società del Gruppo hanno dovuto affrontare negli ultimi mesi del 2018 una situazione di grave tensione finanziaria che ha comportato la presentazione della domanda di concordato preventivo "con riserva" ai sensi dell'art. 161, sesto comma del R.D. 267/1942 da parte di CMC e di alcune società controllate.

La suddetta crisi di liquidità ha comportato altresì gravi conseguenze sull'operatività della Coooperativa e del Gruppo, determinando:

- un sostanziale blocco (o nella migliore delle ipotesi un significativo rallentamento) delle attività sui cantieri aperti in Italia e all'estero nell'ultima parte del 2018 e nei primi mesi del 2019 con un conseguente significativo impatto sulla stima dei costi a finire e sulla marginalità delle commesse;

- la necessità di ricorrere alla cassa integrazione straordinaria per i dipendenti che tuttavia, sulla base delle intese tra i ministeri del Lavoro e dello Sviluppo economico e la Regione, azienda e sindacato, ha preso il via solo dal 18 febbraio coinvolgendo in Italia 746 lavoratori diretti, dei quali 381 riferiti alla sede ravennate. A questi vanno aggiunti altri 184 dipendenti al lavoro nei cantieri in Sicilia.
- La necessità di approvare un piano di riduzione del personale.
- la cancellazione di diversi contratti acquisiti in anni precedenti
- La revoca dell'assegnazione di alcume commesse da parte del Consorzio Integra

Gli eventi citati in precedenza hanno determinato la realizzazione della rilevante perdita riflessa nel conto economico relativo al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e, conseguentemente, del *deficit* patrimoniale, pari ad Euro 1.552,7 milioni, riflesso nello stato patrimoniale alla stessa data. Tali eventi e circostanze sono stati ampiamenti commentati nella nota integrativa relativa al bilancio 2018.

In data 29 maggio 2020 il Tribunale di Ravenna ha emesso il decreto di omologazione del concordato della CMC accogliendo il parere favorevole dei Commissari Giudiziali e il voto favorevole dal 78,15% dei creditori della Cooperativa alla proposta concordataria e al sottostante piano concordatario depositati presso il Tribunale di Ravenna il 18 dicembre 2019.
A riguardo si rammenta che in base alla Proposta Concordataria CMC si è impegnata a:

a) pagamento regolare delle spese in prededuzione e dei costi della procedura, stimati nella proposta in complessivi Euro 57.877.566 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 57.943.082;
b) pagamento integrale, da eseguirsi entro un anno dal decreto di omologa del concordato, dei creditori muniti di privilegio speciale e generale, stimati in complessivi Euro 91.346.634 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 88.256.109
c) pagamento integrale dei fornitori chirografari strategici contenuti nella Classe 1 – intendendosi con questa espressione i creditori le cui prestazioni sono considerati essenziali ai fini della continuità aziendale e della conseguente generazione dei flussi di cassa – stimati in Euro 34.351.941 e rettificati dai Commissari Giudiziali in Euro 34.510.125, da eseguirsi entro due anni dal decreto di omologa del concordato;

Per quanto riguarda l'indebitamento nei confronti dei creditori chirografari, esso è stato distinto in classi come segue:

- Classe 2) creditori chirografari effettivi di natura finanziaria, stimati in Euro 931.758.768;
- Classe 3) creditori chirografari effettivi di natura non finanziaria, stimati in Euro 474.854.389;
- Classe 4) creditori chirografari garantiti da CMC, stimati in Euro 153.789.095;
- Classe 5) creditori chirografari potenziali – Fondi rischi, stimati in Euro 289.127.728
- Classe 6), relativa ai creditori chirografari postergati, stimati in Euro 9.142.427

Per effetto della summenzionata omologa, si sono prodotti i seguenti effetti:

- l'estinzione integrale (datio in solutum) dei debiti relativi alle classi 2), 3), 4) e 5) attraverso l'assegnazione (prevista in due distinte tranche pari ad un'assegnazione nominale del 20% del credito iniziale) di strumenti finanziari partecipativi convertibili in obbligazioni – denominati per brevità SFP – il cui regolamento prevede l'accesso privilegiato alla distribuzione annuale di dividendi e riserve nella misura minima effettiva garantita del 10% dell'importo dei crediti oggetto di conversione entro la data del 30 giugno 2031. Si rammenta al riguardo che le distribuzioni previsti a favore dei titolari di SFP si pongono quali eventi successivi all'esecuzione del piano, operando l'estinzione del credito attraverso l'assegnazione degli strumenti finanziari partecipativi
- nell'ipotesi in cui operi la successiva conversione degli SFP in obbligazioni viene invece previsto il rimborso nella misura fissa del 10% oltre interessi, in forza di "Rimborsi Anticipati Obbligatori Annuali" e del "Rimborso alla data di scadenza" del 31 dicembre 2026. Si rammenta al riguardo che l'operazione di conversione degli SFP in obbligazioni non attiene all'esecuzione del concordato, trattandosi di diritto esercitabile post omologazione del titolare di SFP, il cui credito è già stato estinto mediante la *datio in solutum* degli SFP (secondo il citato rapporto);
- l'estinzione integrale dei dei crediti iscritti nella Classe 6) per i quali non è invece previsto alcun soddisfacimento

Il bilancio al 31 dicembre 2019 non riflette i summenzionati effetti in quanto essi saranno contabilizzati nel 2020. Nella tabella sotto riportata sono sintetizzati gli effetti generati dall'omologazione della proposta concordataria sui valori di stato patrimoniale al 31 dicembre 2019. Essi includono, oltre all'estinzione dei debiti iscritti in precedenza nei confronti di creditori chirografari, anche la compensazione di posizioni creditorie e debitorie iscritte principalmente nei confronti di società del Gruppo in coerenza con il piano concordatario omologato.

	Saldi da bilancio al 31 dicembre 2019	Saldi pro-forma		Saldi da bilancio al 31 dicembre 2019	Saldi pro-forma
ATTIVO			PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sottoscritto non versato	8.800	8.800	PATRIMONIO NETTO	(1.586.983.467)	262.546.513
ATTIVO IMMOBILIZZATO			FONDI PER RISCHI E ONERI	377.602.125	116.708.726
Immobilizzazioni immateriali	1.684.773	1.684.773			
Immobilizzazioni materiali	54.824.669	54.824.669	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	10.597.134	10.597.134
Immobilizzazioni finanziarie:			DEBITI		
Partecipazioni	111.970.498	111.970.498	Obbligazioni	591.561.439	-
Crediti	169.676.644	135.676.644	Debiti v/soci per finanziamenti	8.266.407	331.588
Totale immobilizzazioni finanziarie	281.647.142	247.647.142	debiti verso banche	478.843.245	6.495
			debiti verso altri finanziatori	39.017.889	26.039.702
Totale immobilizzazioni	338.156.584	304.156.584	acconti	17.431.862	16.374.637
			debiti verso fornitori	321.788.370	74.187.021
ATTIVO CIRCOLANTE			debiti verso imprese controllate	707.346.945	218.184.205
Rimanenze	265.703.276	265.703.276	debiti verso imprese collegate	55.022.976	14.674.669
Crediti	669.044.379	328.044.379	debiti tributari	18.699.784	18.699.784
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	379.249	379.249	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.171.333	11.069.251
Disponibilità liquide	10.302.116	10.302.116	altri debiti	144.534.451	106.623.257
			anticipazioni da clienti e committenti	87.895.731	31.770.494
Totale Attivo circolante	945.429.020	604.429.020	Totale debiti	2.481.580.432	517.961.103
RATEI E RISCONTI	3.295.548	3.295.548	RATEI E RISCONTI	4.093.728	4.076.476
TOTALE ATTIVO	1.286.889.952	911.889.952	TOTALE PASSIVO	1.286.889.952	911.889.952

Come si evince dalla tabella sopra riportata, l'omologazione della proposta concordataria ha rappresentato un passaggio estremamente importante all'interno del percorso di superamento della crisi da parte della Cooperativa e del Gruppo. Per effetto della "datio in solutum" viene integralmente coperto il deficit patrimoniale generato dalle perdite subite dalla Cooperativa nel 2018 e nel 2019 ripristinando un patrimonio netto che si ritiene coerente con le nuove dimensioni aziendali ed il livello di indebitamento finanziario. Peraltro, anche nell'ipotesi di conversione integrale degli SFP in Obbligazioni, la Cooperativa manterrebbe un patrimonio netto pari a circa Euro 77 milioni a fronte di un indebitamento finanzario rappresentato quasi esclusivamente dalle summenzionate obbligazioni che risulterebbero iscritte per un valore pari ad Euro 184,9 milioni.

La Proposta Concordataria approvata da creditori e recentemente omologata dal Tribunale prevede che il rispetto degli impegni assunti dalla Cooperativa avvenga tramite la continuità aziendale e la conseguente generazione di flussi di cassa positivi (compresi quelli relativi alle commesse in corso) in eccesso rispetto alle necessità finanziarie della gestione corrente, assicurando la miglior soddisfazione dei creditori, oltre alla prosecuzione dei rapporti di lavoro e dei

rapporti commerciali. La proposta presentata prevede in particolare, oltre ai flussi di cassa delle commesse in corso e da acquisire, l'incasso e la realizzazione di altri attivi quali:

- Pretese verso le committenze a seguito di varianti contrattuali o maggiori oneri extra contrattuali sostenuti da CMC (claims)
- Crediti maturati verso committenti italiani ed esteri, non compresi nel perimetro di continuità delle commesse
- altri crediti, quali quelli di natura fiscale
- Crediti verso società partecipate, al netto di compensazioni legali
- Immobili detenuti direttamente o indirettamente
- impianti, macchinari ed attrezzature non impiegati in commesse in corso

La situazione del Gruppo descritta in precedenza ha richiesto alla Direzione della Cooperativa di svolgere valutazioni particolarmente accurate in merito al presupposto della continuità aziendale. In particolare, in sede di approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a compiere tutte le necessarie valutazioni circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale tenendo conto, a tal fine, di tutte le informazioni disponibili relativamente ai prevedibili accadimenti futuri e, in particolare, sul futuro relativo almeno - ma non limitato - a dodici mesi dopo la data di riferimento del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Nonostante l'omologazione della proposta concordataria (di seguito la Proposta Concordataria) rappresenti un passaggio essenziale nell'ambito del percorso volto al superamento della crisi da parte della Cooperativa, gli Amministratori hanno descritto le significative incertezze ed i profili di rischio tuttora esistenti in merito alla capacità della Cooperativa di generare flussi di cassa sufficienti non solo per garantire l'operatività in un arco temporale di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio, ma anche ai fini del soddisfacimento dei creditori privilegiati, dei fornitori strategici e dei debiti in pre-deduzione secondo le modalità previste dalla Proposta Concordataria.

In particolare, tali analisi hanno evidenziato che, pur in presenza di un evento estremamente rilevante come l'omologazione della proposta concordaria, il mantenimento del presupposto della continuità aziendale sia soggetto a significative incertezze in merito alla capacità della Cooperativa di generare flussi di cassa sufficienti sia per garantire l'operatività in un arco temporale di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio, sia per il soddisfacimento dei creditori privilegiati, dei fornitori strategici e dei debiti in pre-deduzione secondo le modalità previste dalla Proposta Concordataria. A tale riguardo si rammenta che il Piano Concordatario è costruito a partire dalle schede di commessa elaborate dai project manager dei cantieri gestiti direttamente dalla Cooperativa in Italia ed all'estero, prevedendo un significativo ridimensionamento dei volumi di ricavi della Cooperativa rispetto agli anni passati e, il ripristino dell'equilibrio economico a partire dal 2021. La realizzazione degli obiettivi previsti dal Piano presuppone:

- la realizzazione degli obiettivi fissati nella gestione delle commesse in perimetro in termini di risultati economici e di generazione dei flussi di cassa, nonostante gli effetti generati dalla pandemia di Coronavirus;
- l'approvazione e l'eventuale omologa delle proposte concordatarie definite dalle controllate Empedocle 2 e Bolognetta, i cui termini sono stati differiti al mese di ottobre 2020 al fine di recepire alcune modifiche alle proposte originariamente avanzate, da cui dipende la possibilità della Cooperativa di non subire nei prossimi esercizi ulteriori perdite e flussi di cassa negativi oltre ad evitare il rischio di escussione delle fideiussioni.
- la capacità della Cooperativa di riacquisire in tempi ragionevolmente brevi una credibilità sul mercato, attestati già in parte dall'avvenuta omologa con decreto del Tribunale di Ravenna del 29 maggio 2020 e dagli inviti a partecipare con altri partner a gare in ambito domestico e internazionale, condizione necessaria per garantire i livelli di produzione previsti nel 2022 e nel 2023;
- la possibilità di realizzare gli obiettivi in termini di definizione e incasso dei claim;
- la capacità della Cooperativa di operare nei prossimi anni con un limitato ricorso a finanziamenti bancari e, in particolare, di ottenere nel corso del 2020 una linea di cassa pari ad Euro 30-40 milioni oltre alle linee di firma necessarie per l'acquisizione delle nuove commesse.
- la positiva conclusione per la Cooperativa dei contenziosi avviati da alcuni fornitori che chiedono il riconoscimento dello status di privilegiato del loro credito e/o da stazioni appaltanti per il riconoscimento di penali da addebitare alla Cooperativa.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha opportunamente richiesto e ottenuto le informazioni necessarie a valutare la ragionevolezza del verificarsi di tutte le circostanze di cui sopra, ritenendo appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha fondato le proprie conclusioni sulla base delle seguenti considerazioni, con riferimento a ciascuno degli elementi di incertezza sopra esposti:

- Il bilancio al 31 dicembre 2019 si è chiuso con un risultato sia in termini economici che finanziari in linea con quanto previsto dal Piano Concordatario

- I dati relativi all'andamento nei primi quattro mesi del 2020 delle disponibilità liquide e dei pagamenti dei debiti verso i creditori privilegiati e in prededuzione si confermano sostanzialmente in linea con le previsioni del Piano per il 2020, nonostante gli effetti determinati dalla pandemia di Coronavirus. Ciò ha permesso di mantenere attivi i cantieri che rientrano nel perimetro di continuità individuato dal Piano, senza generare rallentamenti eccessivi nella realizzzazione delle opere. Si è riusciti a mantenere una certa regolarità nei pagamenti dei fornitori e dei salari e stipendi, cui ha fatto seguito il regolare pagamento dei contributi previdenziali che hanno permesso alla Cooperativa di avere sempre il Durc regolare e poter così ricevere gli incassi dai committenti.

- Nel corso del 2019 e nei primi mesi del 2020 sono stati definiti e incassati claims sia in Italia che all'estero che hanno generato importanti flussi di cassa positivi per complessivi Euro 42,3 milioni, il principale dei quali è stato ottenuto grazie all'intervento del MIT attraverso il tavolo tecnico di confronto tra CMC ed Anas che ha consentito la definizione del contenzioso relativo al primo lotto della SS Caltanissetta-Agrigento

- Inoltre, nello stesso periodo, sono state acquisite nuove commesse in Italia (prosecuzione dei lavori al porto di Molfetta) ed all'estero (Namibia e Santo Domingo).

- Sul fronte finanziario, considerando che l'avvenuto incasso di alcuni claim ha permesso il normale decorso della gestione corrente, proseguono le trattative per l'ottenimento di finanziamenti in esecuzione della proposta concordataria previsti nel Piano Concordario post omologazione per Euro 30-40 milioni. Nel corso del 2019 la Cooperativa ha inoltre già ottenuto un finanziamento a medio termine con la società Cooperare spa per un importo di Euro 25 milioni erogato nel mese di novembre 2019. Il piano prevede inoltre l'ottenimento di linee di credito e di firma per le quali sono in corso trattative in relazione alle specifiche necessità delle singole commesse.

Gli Amministratori, alla luce delle considerazioni sopra esposte, hanno adottato il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, in quanto ritengono ragionevole che il percorso di uscita dalla situazione di crisi stia procedendo secondo le linee delineate all'interno del piano concordatario.

In sintesi, essi ritengono, che pur in un quadro caratterizzato da significative incertezze, si possa prevedere che:

- Le assunzioni e gli obiettivi riflessi nel Piano concordatario, peraltro già sostanzialmente rispettati nel 2019 e nei primi mesi del 2020 siano ragionevolmente realizzabili (anche tenuto conto dei risultati dell'analisi di sensitivity) in particolare quelli relativi all'acquisizione di nuovi lavori, alla misura del realizzo dei claims e della dismissione di attività non strategiche e alla riduzione dei costi di struttura, consentendo il rispetto degli impegni assunti nei confronti dei creditori concordatari;
- Le asssunzioni e gli obiettivi relativi al piano di cassa incluso nel Piano Concordatario (in particolare con riferimento al periodo di dodici mesi decorrente dalla data di approvazione del presente progetto di bilancio) siano ragionevolmente realizzabili in particolare con riferimento all'ottenimento delle linee di credito per cassa e di firma e alle tempistiche di realizzo dei claims.

Si rimarca che il mancato rispetto degli impegni assunti attraverso la Proposta Concordataria nell'arco dei due anni dalla data di omologazione comporterebbe la revoca del concordato e, inevitabilmente, l'avvio di una diversa procedura concorsuale, con conseguente venir meno della continuità aziendale e rilevazione di significative rettifiche delle attività ed ulteriori passività non riflesse nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

Va dato atto altresì che l'esistenza ed il superamento delle situazioni di incertezza menzionate in precedenza dipende solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla Direzione Aziendale, mentre per altri versi dipende da fattori esterni che sono stati valutati secondo i criteri di ragionevolezza sopra esposti.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili maggiormente significativi adottati per la redazione del Bilancio sono i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione o al valore di conferimento, ovvero in base ai costi direttamente sostenuti per la loro realizzazione ed ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura.
I costi di impianto e di ampliamento, di avviamento (iscritti con il consenso del Collegio Sindacale), diritti di brevetto e utilizzazione delle opere dell'ingegno e per concessioni, licenze e marchi, vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi, come previsto dalla normativa civilistica italiana.

Gli oneri pluriennali relativi alle commesse, quali i costi di avviamento, di impianto di cantiere, di studi e progettazioni, ed i costi per garanzie contrattuali vengono valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione.

I costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

Le spese di ricerca e sviluppo vengono imputate al conto economico al momento del loro sostenimento.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti ad eccezione degli avviamenti e dei costi pluriennali per i quali non è previsto il ripristino di valore.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori, o in base al costo di fabbricazione, determinato in base ai costi di diretta imputazione, maggiorati dei costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, rettificato in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. I valori sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento.
Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.
I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti; i costi per gli ammodernamenti e le migliorie che prolungano la vita economica del bene sono attribuiti al cespite cui si riferiscono ed ammortizzati secondo l'aliquota applicabile al cespite.

Gli incrementi di immobilizzazioni per i lavori interni sono valutati sulla base degli effettivi utilizzi di materiali, manodopera interna e spese generali.
Gli oneri accessori, quali trasporti, noli, assicurazioni e dogane relativi al trasferimento del macchinario vengono capitalizzati come "Oneri Pluriennali Caratteristici" ed ammortizzati sulla base dell'avanzamento lavori del relativo contratto.
I beni strumentali con costo unitario inferiore ad Euro cinquecento, considerato il loro elevato grado di deperibilità, vengono spesati integralmente a conto economico nell'esercizio di acquisizione.

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti; i costi per gli ammodernamenti e le migliorie che prolungano la vita economica del bene sono attribuiti al cespite cui si riferiscono ed ammortizzati secondo l'aliquota applicabile al cespite.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote applicate, in ragione della diversa tipologia di cespiti, sono di seguito riportate:

Terreni e fabbricati	
- Fabbricati industriali	3,0%
Impianti e macchinari	
- Costruzioni leggere	12,5%
- Impianti generici	10,0%
- Macchinari e impianti specifici	15,0%
- Casseforme e palancole metalliche	25,0%
- Attrezzatura varia	40,0%

Attrezzature industriali e comm.li	
- Escavatori e pale	20,0%
- Autoveicoli da trasporto	20,0%
- Autovetture, motoveicoli e simili	25,0%
- Mobili e macch.ord. d'ufficio	12,0%
- Macchine d'uff.elettromeccaniche	20,0%
- Hardware	20,0%

Nell'esercizio di entrata in funzione del bene, l'ammortamento viene calcolato in base ai giorni di utilizzo rapportati all'intero esercizio.
I contratti di locazione finanziaria sono contabilizzati imputando i canoni al conto economico dell'esercizio per competenza, ed iscrivendo il bene al valore di riscatto al termine della locazione stessa.

Indipendentemente dagli ammortamenti contabilizzati, nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario, ove significative.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, ad esclusione delle imprese controllate e collegate maggiormente significative, per le quali viene utilizzato il metodo del patrimonio netto.
Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.
Nei casi di applicazione del metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio redatto nel rispetto degli artt. 2423 c.c. e 2423 bis c.c., detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato. L'utile viene imputato tra le "Rettifiche di valore di attività finanziarie: rivalutazioni di partecipazioni" quindi nella voce D.18.a., ed ha quale contropartita l'incremento nello stato patrimoniale della posta "Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni". Di converso la perdita viene imputata tra le "Rettifiche di valore di attività finanziarie: svalutazioni di partecipazioni" (voce D.19.a) e comporta una riduzione delle "Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni" sopra indicate.
Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore di presunto realizzo.

Rimanenze

Le giacenze di materie prime e materiali ausiliari sono valutate al minore tra il costo medio ponderato di acquisto o di produzione (comprensivo degli oneri accessori e dei costi di diretta imputazione) ed il corrispondente valore desumibile dall'andamento del mercato.
Le rimanenze delle iniziative immobiliari dirette, classificate alla voce "Prodotti in corso di lavorazione, sono valutate sulla base dei costi sostenuti, rappresentati dal costo di acquisto dell'area incrementato dei relativi oneri accessori e dei costi di realizzazione e, ove necessario allineate al presumibile valore di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse di durata ultrannuale, classificate alla voce "Lavori in corso su ordinazione", sono valutati al presunto ricavo sulla base della percentuale di avanzamento dei lavori, determinata in funzione dei costi effettivamente sostenuti rapportati ai costi previsti per il completamento della commessa e dei corrispettivi totali pattuiti.

Gli stati di avanzamento approvati dalla committenza vengono direttamente imputati a ricavi del periodo e detratti dal valore delle rimanenze. Le rimanenze finali rappresentano pertanto la produzione effettuata dalla data dell'ultimo stato di avanzamento dei lavori (SAL) alla data di bilancio, valutato come descritto in precedenza.

Le opere di terzi in corso di esecuzione di durata inferiore all'anno sono contabilizzate con il metodo c.d. "della commessa completata". Il ricavo viene contabilizzato solo nel momento in cui la commessa è ultimata. In precedenza la valorizzazione delle rimanenze finali veniva effettuata sulla base dei costi effettivamente sostenuti.

Come già spiegato nel paragrafo relativo alle “Immobilizzazioni Immateriali”, gli oneri pluriennali relativi alle commesse, quali i costi di avviamento, di impianto di cantiere, di studi e progettazioni, ed i costi per garanzie contrattuali, diversamente da quanto avveniva fino all’esercizio 2015 dove venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, vengono ora valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione .

Anche per i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivanocapitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

Le richieste di corrispettivi aggiuntivi non ancora approvate dalla committenza sono contabilizzate nel rispetto del principio contabile della prudenza, pertanto il rimborso dei maggiori oneri sostenuti per la realizzazione delle opere o i maggiori proventi richiesti sono rilevati come differimento di costi o riconoscimento di ricavi, limitatamente agli ammontari la cui manifestazione e quantificazione siano ragionevolmente certe. A tale riguardo, la ragionevole certezza si ritiene normalmente conseguita qualora il claim sia stato incassato prima della data di approvazione del bilancio e/o il claim sia oggetto di un contenzioso nel quale tuttavia la controparte abbia sostanzialmente già riconosciuto il diritto al maggiore compenso e si debba soltanto procedere alla definizione finale del relativo ammontare, ovvero quando esistono opinioni autorevoli di terze parti (legali, consulenti ecc.) che lasciano presupporre agli Amministratori esiti favorevoli per le controversie in essere.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato a meno che l’osservanza di tale criterio non produca effetti irrilevanti rispetto alla applicazione del criterio del valore nominale, tenendo in considerazione il fattore temporale, ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell’interesse effettivo.

E’ costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

I crediti ceduti senza azione di regresso (pro soluto) vengono rimossi dallo stato patrimoniale.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e Risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e di ricavi comuni a più esercizi, appostate allo scopo di realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.
I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono eventualmente indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.
A fronte dei rischi contrattuali sia in Italia che all’estero, derivanti dalla esecuzione delle opere per conto terzi non ancora ultimata, sono stanziati appositi fondi nel passivo.

Trattamento di Fine Rapporto

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato dalle società del Gruppo per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. La Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007.
Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
  a) destinate a forme di previdenza complementare;
  b) mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'Inps.

  Le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006, opportunamente assoggettato a rivalutazione a mezzo di indici. Nella voce "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato alla data di bilancio relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione ed agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato a meno che l'osservanza di tale criterio non produca effetti irrilevanti rispetto alla applicazione del criterio del valore nominale, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Contratti di finanza derivata

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valute estere sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. I crediti e debiti in moneta estera ed i fondi liquidi in moneta estera in essere alla chiusura del periodo contabile sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla data del bilancio stesso. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti a breve termine, ivi incluse le quote correnti di crediti e debiti a medio-lungo termine e dei fondi liquidi in moneta estera, al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17 bis). L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo ai sensi dell'art. 2426 comma 8 – bis del codice civile.
Per quanto riguarda invece i contratti a termine di copertura del rischio cambio a fronte di una specifica commessa a lungo termine, i lavori in corso sono convertiti in Euro sulla base del cambio alla data di stipulazione del contratto a termine di copertura, fino a concorrenza dell'ammontare oggetto della copertura. La variazione di cambio dei contratti a termine tra il cambio alla data di stipulazione del contratto a termine ed il cambio a termine previsto contrattualmente è rilevata a conto economico sulla durata del contratto a termine per competenza, come un interesse, secondo quanto indicato nel Principio contabile 26.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza. In particolare i ricavi per la realizzazione di opere ultrannuali sono contabilizzati secondo i criteri descritti in precedenza in relazione alla valutazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione. I ricavi per le commesse infrannuali e per le altre prestazioni di servizio sono riconosciuti al momento del completamento dell'effettuazione dei servizi erogati; i ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio; infine i ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Dividendi

I dividendi ricevuti, ad eccezione delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, vengono contabilizzati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante

Imposte sul reddito

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziate le imposte differite sia attive che passive sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e passività ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare le imposte differite attive sono rilevate solamente quando è probabile che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

Impegni e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Esposizione dei valori

Al fine di una maggiore chiarezza e intelligibilità, tutti i valori della Nota Integrativa e degli Allegati sono espressi in migliaia di Euro.

Redazione del bilancio consolidato

La Società detiene partecipazioni di controllo e redigerà il bilancio consolidato di Gruppo, che rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio, ai fini di un'adeguata informativa sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Tale bilancio, unitamente alla Relazione sulla Gestione e degli organi di controllo, verrà reso pubblico ai sensi di legge.

Deroghe ai sensi del quarto comma art. 2423 c.c.

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del quarto comma dell'art. 2423 c.c.

Eventi successivi alla data di chiusura di bilancio

Per tali informazionisi rimanda a quanto dettaglitao nella Relazione sulla Gestione

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Il saldo è relativo a crediti verso soci per quote sociali sottoscritte ancora da versare.

Immobilizzazioni

Per le immobilizzazioni sono stati preparati appositi prospetti, allegati alla presente Nota Integrativa, riportanti le informazioni richieste ai sensi di legge.

Immobilizzazioni immateriali

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è formata dai costi sostenuti per l'acquisizione di diritti di utilizzo di software applicativo, la cui movimentazione è riportata negli appositi prospetti allegati.

La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie principalmente i costi e acconti sostenuti per l'acquisizione di Immobilizzazioni Immateriali non ancora entrate in funzione. In particolare tale voce comprende la capitalizzazione di software in corso di implementazione.

La voce "Oneri pluriennali caratteristici", delle commesse, quali costi di avviamento, di impianto di cantiere, di studi e progettazioni, costi per garanzie contrattuali, vengono valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione..

Immobilizzazioni materiali

La voce "Terreni e Fabbricati" si riferisce principalmente a due terreni siti in Ravenna (uno in località Porto Fuori ed uno in via dell'Idrovora) per euro 8 milioni e a due complessi commerciali-industriali siti in San Martino e Sant'Arcangelo per euro 0,6 milioni. Il valore di carico dei terreni siti in Ravenna non è stato oggetto di alcuna svalutazione in quanto è ritenuto recuperabile anche sulla base delle risultanze di una perizia predisposta da un professionista indipendente che ne supporta il valore.

Il decremento della voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" rispetto all'esercizio precedente pari a euro 5,7 milioni è principalmente dovuto alla conclusione dell' allestimento dei macchinari per la realizzazione del progetto dell'area Argentina.

Gli Amministratori hanno fatto assoggettare i cespiti di maggior valore a perizia. Tali perizie sono state predisposte da professionisti indipendenti che hanno stimato il valore di vendita di tali beni o il valore di mercato atteso al termine della commessa.

Per quanto riguarda il valore netto contabile dei cespiti non coperto da perizia, la recuperabilità del valore e le eventuali ulteriori svalutazioni necessarie sono state considerate nell'ambito della stima dei costi a finire delle commesse ove questi cespiti sono utilizzati e nella relativa valutazione dei lavori in corso o, in alternativa, sono state considerate perizie interne sulla recuperabilità del valore.

In particolare, la maggior parte dei valori relativi ad "Attrezzature, impianti e macchinari" si riferiscono a cespiti dislocati in Paesi esteri e utilizzati per lo svolgimento di specifiche commesse. Il loro valore di carico si ritiene recuperabile attraverso i ricavi di commessa e/o in alcuni casi, mediante gli indennizzi che sarebbero dovuti dalla committenza in caso di sospensione dei lavori. L'incremento pari a euro 5,3 milioni è principalmente dovuto alla messa in opera di macchinari acquistati per la realizzazione del progetto dell'area Argentina.

Ai sensi dell'art. 10 della Legge 72/83, si evidenziano i beni presenti nel patrimonio aziendale sui quali sono state eseguite rivalutazioni.

Rivalutazioni	L. 576/75	L. 72/83	L. 413/91	Totale
Sede Via Faunia – Roma	-	-	242	**242**
Complesso industriale S. Arcangelo (RN)	1	111	151	**263**
Totale	***1***	***111***	***393***	***505***

Al 31 dicembre 2019 tali rivalutazioni sono state ammortizzate per complessivi euro 0,4 milioni.

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 2427 al punto n. 22 - codice civile, in merito alle operazioni di locazione finanziaria, si rimanda a quanto illustrato negli Allegati della Nota Integrativa.

Si segnala inoltre che sugli immobili della Cooperativa non grava alcun tipo di garanzia reale.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Il fondo svalutazione partecipazioni, iscritto al 31 dicembre 2018 per complessivi Euro 155 milioni, è stato adeguato al 31 dicembre 2019. La ripartizione tra società controllate, collegate e altre è riportato nella tabella seguente.

Partecipazioni	Controllate	Collegate	Altre	31/12/2019
Valore nominale	203.428	24.523	40.560	**268.511**
Fondo svalutazione	(131.727)	(22.857)	(1.956)	**(156.540)**
Valore netto	***71.701***	***1.666***	***38.604***	***111.971***

a) Imprese controllate

I prospetti di seguito riportati illustrano il raffronto tra valore di carico e la corrispondente porzione di patrimonio netto, così come desunto dagli ultimi bilanci approvati delle società controllate e rettificate ai sensi dell'art. 2426 codice civile n. 4 per la predisposizione del bilancio consolidato.

Partecipazioni – Imprese Controllate	Patrim. Netto	Quota Partec.	Quota di PN (a)	Valore di Bilancio 31.12.19 al netto delle svalutazioni (b)	Diff. (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.18 al netto delle svalutazioni (c)
Acquapura Scrl	20	60	12	-	12	-
Alvisi Srl	(89)	90	(80)	-	(80)	-
Ancona Newport Scrl	100	53	53	-	53	-
Ausa	10	52	5	5	0	5
BE Infrastrutture Srl (in liquidazione)	(104)	70	(73)	-	(73)	-
Bolognetta Scpa (*)	(12.354)	80	(9.883)	-	(9.883)	-
Novabala J.V. Corporation	1.806	50	903	293	610	293
CMC G.T.R.E.K. Groupement	-	-	-	1	(1)	1

CMC Africa Austral Lda (Mozambico)	9.950	100	9.950	7.839	2.111	7.839
CMC Bomar JV	236	100	236	-	236	-
CMC Bothjeng JV	(5.937)	100	(5.937)	-	(5.937)	-
CMC di Ravenna Eurl (Algeria)	(499)	100	(499)	-	(499)	-
CMC di Ravenna Sarl (Francia)	4.469	100	4.469	3.500	969	3.500
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	30	100	30	-	30	-
CMC di Ravenna - Pg Mavundla J.V.	49.546	51	25.268	1	25.267	1
CMC Engoa Groupment	-	-	-	1	(1)	1
Cmc Embassy (in liquidazione)	(807)	100	(807)	-	(807)	-
CMC Holding Overseas S.p.A.	11.994	100	11.994	17.000	(5.006)	5.000
CMC Immobiliare S.p.A.	15.346	96	14.732	16.000	(1.268)	16.000
CMC Itinera Kenya J.V.	100	51	51	-	51	0
CMC ltd Song da J.V.	9.556	40	3.822	-	3.822	-
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	-	100	-	-	0	-
Cmc Otesa	69	100	69	-	69	-
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland)	-	100	-	-	0	-
CMC Sdn Bhd (Malesia)	-	100	-	-	0	-
Colfiorito Srl	10	52	5	-	5	-
Concrete Finance Srl (in liquidazione)	(7)	100	(7)	-	(7)	-
Conero	20	71	14	-	14	-
Empedocle Soc. cons. p.a.	30.000	80	24.000	24.000	-	24.000
Empedocle 2 Soc. cons.p.a. (*)	(41.278)	82	(33.848)	-	(33.848)	-
Fontana Nuova (in liquidazione)	20	51	10	-	10	-
GED Srl (in fallimento)	-	80	-	-	-	-
Gruppo Immobiliare (in liquidazione)	(2.801)	100	(2.801)	-	(2.801)	-
Ipertre	20	70	14	-	14	-
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl	3.186	100	3.186	3.000	186	3.000
JV CMC/CCC	20	66	13	-	13	-
Letimbro Srl (in liquidazione)	(15.226)	51	(7.765)	-	(7.765)	-
Norte scrl	10	54	5	5	0	5
Ospedale dei Castelli Scrl	50	50	25	25	-	25
Montefiore Scrl (in fallimento)	-	-	-	-	-	-
Ravenna Tunnel Scrl (in liquidazione)	120	99	119	-	119	-
Side Investments Ltd (Sud Africa)	(1.937)	100	(1.937)	-	(1.937)	-
Soc.Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	(7.071)	86	(6.081)	-	(6.081)	-
Solarmaas Srl (in liquidazione)	42	51	21	-	21	-
Villamarina Scrl (in liquidazione)	100	51	51	-	51	-
Mazara Hospital Scrl	10	60	6	6	-	6
Italia 61 Scrl (in fallimento)	-	100	-	-	-	-
Padiglioni Expo Scrl (in liquidazione)	50	51	26	25	1	25
LMH CC JV04 MBTA	(11.331)	49	(5.552)	-	(5.552)	-
T o t a l e				**71.701**		**59.701**

(*) in concordato/concordato liquidatorio

Le variazioni incrementali rispetto all'esercizio precedente derivano esclusivamente dall'acquisto delle quote di CMC Holding Overseas spa. Di seguito il dettaglio delle partecipazioni più significative:

Empedocle 2 S.c.p.A. - Partecipazione valutata al costo, il bilancio al 31.12.19 non è ancora stato approvato dall'assemblea. Si segnala che la partecipata ha presentato domanda di concordato preventivo con riserva ai sensi dell'art. 161 c.6 della L.F. in data 04/02/2019 al Tribunale di Ravenna, in data 24/12/2019 ha ottenuto il decreto di ammissione e in data 21/10/2019 è stata fissata l'adunanza dei creditori.
Si segnala che con tale partecipata è stato sottoscritto un accordo intervenuto tra CMC, il Consorzio Integra e la società stessa, come più ampiamente commentato alla voce "Crediti Commerciali".

CMC Immobiliare S.p.A. - Partecipazione valutata al patrimonio netto rettificato, il bilancio al 31.12.19 non è ancora stato approvato dall'assemblea. La partecipazione è stata valutata sulla base del presumibile valore di realizzo degli asset immobiliari detenuti dalla società controllata, determinato in base ad una perizia predisposta ad un esperto indipendente.Sono attualmente in corso trattative sia per la dismissione delle principali aree detenute dalla società e per la ristrutturazione dei contratti di locazione finanziaria stipulati in esercizi precedenti dalla controllata, uno dei quali è già stato rinegoziato Dall'andamento delle suddette trattative non sono emersi indicatori che facciano ritenere l'esistenza di maggiori perdite.

Bolognetta S.c.p.A. - Partecipazione valutata al costo, il bilancio al 31.12.19 non è ancora stato approvato dall'assemblea. Si segnala che la partecipata ha presentato domanda di concordato preventivo con riserva ai sensi dell'art. 161 c.6 della L.F. in data 04/02/2019 al Tribunale di Ravenna, La domanda è stata accolta in data 06/02/2019, in data 24/12/2019 ha ottenuto il decreto di ammissione e in data 21/10/2019 è stata fissata l'adunanza dei creditori. La valutazione della partecipazione ha tenuto conto degli effetti derivanti dall'approvazione del piano concordatario della partecipata da parte dei creditori.
Si segnala che con tale partecipata è stato sottoscritto un accordo intervenuto tra CMC, il Consorzio Integra e la società stessa, come più ampiamente commentato alla voce "Crediti Commerciali".

C.M.C. *HOLDING OVERSEAS* SPA - Partecipazione valutata al patrimonio netto, il bilancio al 31.12.19 non è ancora stato approvato dall'assemblea.
Si tratta di una Holding che detiene le partecipazioni di Sulbrita, LMH CC e CMC NY. A ottobre 2019 la CMC ha perfezionato un accordo con Cooperare SpA per l'acquisto delle sue azioni pari al 45,19% del Capitale Sociale CMC Holding Overseas SpA ad un valore di euro 12 milioni.
CMC Holding Overseas, nel corso del 2019, di concerto con la controllante CMC, si è adoperata per trovare una soluzione alla situazione di grave crisi di LMH CC intavolando una serie di trattative con i principali creditori della società, in particolare Zurich NA, Unicredit NY, Mc Court Legal Advisor.
In questo ambito è risultato fondamentale ricevere un'offerta formale di acquisto dell'intero pacchetto azionario di LMH CC, che ha reso meno oneroso cercare un accordo di massima con le diverse controparti.
Le aspettative per una positiva definizione della vicenda sono allo stato abbastanza solide, tenuto conto della effettiva disponibilità dimostrata da parte dei diversi soggetti interessati e si è confidenti che si possa giungere ad una conclusione per CMC Holding Overseas nell'arco temporale del 2020. Si sottolinea che CMC Holding Overseas, congiuntamente alla controllante CMC, risultano garanti nel c.d. *General Indemnity Agreement* sottoscritto dalle due società con Zurich, per garantire varie US Entities, tra cui LMH CC.
Con riferimento alla CMC NY, si segnala che al fine di mantenere il valore dell'asset e garantirne la piena operatività e continuità aziendale, nel 2019 è stata ceduta alla DiFazio Holding (già socio di minoranza) il 17% del capitale sociale della società DiFazio Industries llc. La quota attualmente detenuta dalla CMC Constuction NY, a seguito della cessione in precedenza menzionata, è scesa al 49% del capitale sociale della Difazio Industries llc, che ha chiuso l'esercizio 2019 con un utile di circa 4,1 milioni di USD.
In ultimo, per quanto concerne la situazione della controllata mozambicana Sulbrita Lda, si segnala che continua l'attività operativa di fornitura di calcestruzzo e materiali per sottofondi stradale, con buone prospettive di sviluppo nel settore Oil & Gas nel nord del Mozanbico.
Il valore di carico della partecipazione riflette sostanzialmente il valore di realizzo delle partecipazioni con particolare riferimento alla DIFAZIO Industries oltre alle prospettive di crescita di Sulbrita.

Empedocle S.c.p.A. Partecipazione valutata al costo, il bilancio al 31.12.19 non è ancora stato approvato dall'assemblea. La partecipazione risulta in carico per Euro 24 milioni (in linea con l'anno precedente). Tale valutazione si basa sull'assunto che, stante il sostanziale completamento dell'opera e la definizione delle riserve con il committente, il capitale sottoscritto e non versato pari ad euro 18 milioni non sarà richiamato. Il valore netto pari ad euro 6 milioni è ritenuto dagli Amministratori recuperabile a fronte di un accordo tombale a chiusura di un contenzioso con ANAS (committente) che è stato siglato il 24.12.2019, che riconosce ad Empedocle un ammontare pari ad euro 47 milioni.

Letimbro –- A fronte del deficit patrimoniale pro-quota della controllata, pari a circa Euro 8 milioni, la partecipazione è stata azzerata oltre allo stanziamento di apposito fondo rischi a copertura delle garanzie rilasciate alla partecipata.
A seguito dello scioglimento del contratto con Anas, la società è stata posta in liquidazione in data 21/5/2019.

CMC Africa Austral - Il bilancio al 31 dicembre 2019 include il valore della partecipazione nella controllata CMC Africa Austral e i saldi creditori e debitori nei confronti di tale società. I valori iscritti nelle suddette poste di bilancio relativi alla controllata CMC Africa Austral sono di seguito riportati:

CMC Africa Austral Lda	**Importo 31/12/2019**
Crediti finanziari	72.923.221
Crediti commerciali	81.257.533
Debiti commerciali	103.842.227
Totale netto al 31/12/2019	**50.338.527**
Valore della partecipazione	**7.839.967**

b) *Imprese collegate*

Il prospetto di seguito riportato illustra il raffronto tra valore di carico e la corrispondente porzione di patrimonio netto, così come desunto dagli ultimi bilanci approvati delle società collegate e rettificato ai sensi dell'art. 2426 codice civile n. 4:

Partecipazioni – Imprese Collegate	Patrim. Netto	Quota Partec.	Quota di PN (a)	Valore di Bilancio 31.12.19 al netto delle svalutazioni (b)	Diff. (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.18 al netto delle svalutazioni (c)
Antares Scrl	3.202	28	897	840	57	840
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a.	1.000	35	350	350	-	350
Baglio La Camperia S.p.a.	500	20	100	-	100	-
Consorzio JV CB	20	50	10	-	10	-
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	-	30	0	-	0	-
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	10	40,5	4	-	4	-
FDA Srl (in liquidazione) (*)	1.163	20	233	205	28	205
Granarolo Immobiliare S.p.a.	251	30	75	-	75	-
Holcoap Spa	55	15	8	-	8	-
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	10	34,6	3	-	3	-
Lodigiani - CMC Sdn (Malesia)	-	50	0	-	-	-
Mirandola Scrl	20	45,1	9	-	9	-
Molfetta Newport Scrl	50	38,5	19	19	0	19
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	-	0	0	-	-	-
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	30	34,67	10	-	10	-
Paco Srl	17	49	8	8	0	24
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	100	49	49	-	49	-
Sistema 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	30	37	11	-	11	-
Sistema 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	(547)	41	(224)	-	(224)	-
Trentro Tre	20	45	9	9	-	9
Under Water Anchors Srl	79	33,33	26	-	26	-
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	70.000	30,43	21.301	-	21.301	-
Venaus Soc. cons. r.l.	100	47,82	48	235	(187)	235
T o t a l e				**1.666**		**1.681**

(*) Valori riferiti al prospetto del 30/6/2019

Val di Chienti S.c.p.a – La partecipata aveva avviato in esercizi precedenti un contenzioso con il committente per il riconoscimento delle riserve sui lavori eseguiti. Nonostante la società avesse vinto nei due primi gradi di giudizio, la richiesta di claim è stata negata da una successiva sentenza della Corte di Cassazione. La partecipazione era stata pertanto svalutata integralmente nell'esercizio precedente mentre erano stati mantenuti iscritti in bilancio crediti verso la partecipata per euro 16,3 milioni e debiti nei confronti della partecipata pari a euro 35,7 milioni.

Nel 2019 a seguito del fallimento del socio COCI, la quota di partecipazione è stata suddivisa pro-quota tra i soci incrementando la quota di partecipazione di CMC dal 28% al 30,43%. L'incremento è stato prudenzialmente svalutato in coerenza con il resto della partecipazione.

c) Altre imprese

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

Partecipazioni – Altre Imprese	Settore	Quota Partec.	Valore di bilancio 31.12.2019 al netto delle svalutazioni	Valore di bilancio 31.12.2018 al netto delle svalutazioni
Aeroporto della Romagna S.p.A.	Società concessionaria aeroportuale	5,39	-	97
Azienda Libico Italiana	Coord. Comm.le	0,33	-	-
CFI Cooperazione Finanza Impresa S.c.p.a.	Finanziario	0,7	6	6
Cons. C.A.V.E.T. (Consorzio Alta Velocità' Emilia-Toscana)	Edile	11,27	611	611
Cons. CO.RI.RE.	Coord. Scientifico	14	-	-
Cons. Coop. di Costruzioni (CCC - BO)	Associaz. Categ.	1,82	1.011	1.011
Cons. Coop. di Produzione e Lavoro (CONSCOOP - FO)	Associaz. Categ.	2,86	50	103
Cons. Costruttori TEEM	Edile	11,61	-	-
Cons. Integra	Associaz. Categ.	2,86	1.200	1.200
Cons. Lec Libyan an Express	Coord.Edile	11	-	-
Cons. Mantov. Coop. di Produz. e Lav. "Virgilio"	Associaz. Categ.	0,15	-	-
Cons. Prometeo (in liquidazione)	Edile	0,01	-	-
Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C.	Immobiliare	6,91	-	-
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Soc. coop. r.l.	Culturale-Ricreativo	31,32	-	-
Coop. Servizi Cultura Soc. coop. r.l.	Culturale-Ricreativo	95,56	-	-
Coop. Terremerse Soc. coop r.l.	Servizi	1,33	3	3
Cooperare S.p.a.	Associaz. Categ.	0,01	-	-
Kostruttiva (ex Co.Ve.Co.) Soc.conSrl	Associaz. Categ.	3,84	-	-
CNS – Consorzio Nazionale Servizi	Associaz. Categ.	12	12	12
Eurolink S.c.p.a.	Edile	13	19.500	19.500
Federazione delle Coop. della Prov. di Ravenna	Associaz. Categ.	12,3	-	-
Federcoop “Nullo Baldini” Soc. Coop. r.l.	Finanziario e servizi	3,84	64	64
Fincooper Soc.coop.r.l.	Finanziario	0,93	-	-
I.GE.I. (Inps Gestione Immobiliare) S.p.A. (in liquidazione)	Immobiliare	9,6	-	-
Immobiliare Riminese Malatesta Srl	Immobiliare	0,44	-	-
Istituto Coop. ICIE	Ricerca e Studi	3,41	-	-
ISI Service Romagna Scrl	Servizi	12	-	-
Nomisma – Società' di Studi Economici - S.p.A.	Ricerca e Studi	0,21	11	11
Passante di Mestre S.c.p.a.	Edile	12	667	667
Porto Intermodale Ravenna S.p.a.	Edile	0,21	354	354
Qua.S.Co. Soc. cons. r.l.	Ricerca e Studi	0,23	1	1
SAT Lavori Soc. cons. r.l.	Edile	12,99	-	-
S.C.S. Consulting S.p.A.	Ricerca e Studi	0,44	11	11
Soped S.p.A.	Editoriale	1,63	-	-

Tangenziale Esterna S.p.A.	Concessionaria	3,235	15.041	15.041
Altri			63	63
T o t a le			***38.604***	***38.755***

Eurolink S.c.p.A. - Società Consortile creata al fine di realizzare la commessa relativa alla costruzione del Ponte sullo stretto di Messina: detta opera non è stata mai realizzata a causa della rescissione del contratto definita unilateralmente dalla committenza pubblica e della successiva messa in Liquidazione della società committente Stretto di Messina S.p.A.

La partecipazione, il cui valore di carico al netto del debito per capitale sottoscritto non versato ammonta a circa Euro 4,9 milioni, non è stata svalutata tenendo conto della i:

- stima della probabilità di realizzo del relativo *claim*.
- Posto che per legge è stato sancito che il progetto non prosegue (ad oggi la società sta gestendo solo il contenzioso), gli Amministratori ritengono che il capitale sociale non versato, pari a euro 14,6 milioni non verrà richiesto.

TE – Il valore di carico non è stato assoggettato a svalutazioni in quanto non si prevede che dalla prossima cessione della partecipazione emergeranno perdite di valore. Sono in corso le trattative per la dismissione della partecipazione.

Consorzio Integra - La partecipazione non è stata oggetto di svalutazione, in quanto non vi sono elementi che facciano ritenere sussistano perdite durevoli di valore. Nel mese di agosto è stato firmato un accordo transattivo con il Consorzio Integra per addivenire ad una soluzione relativamente ai diversi rapporti intercorrenti tra le due società (nonché con le due società di progetto Empedocle 2 Scpa e Bolognetta Scpa), anche in relazione ai progetti siciliani del maxilotto SS 640 Agrigento Caltanissetta (lotto 2), autostrada SS 121 Palermo-Lercara Friddi ed al progetto della metropolitana di Torino linea 1 (tratta Lingotto-Bengasi). L'intesa raggiunta ha portato benefici reciproci alle parti regolando i rapporti contrattuali delle diverse opere in oggetto.

Crediti finanziari

Crediti Finanziari	***2019***	***2018***
Imprese controllate non consolidate	145.850	152.259
Imprese collegate	9.260	9.260
Altri	14.567	14.609
Totale	**169.677**	**176.128**

L'analisi dei crediti e debiti verso imprese controllate e collegate è riportata in allegato e commentata nel paragrafo relativo a rapporti con società del Gruppo.

I crediti finanziari verso società controllate e collegate, sono stati svalutati nell'esercizio unitamente ai crediti commerciali complessivamente per circa Euro 48 milioni. Dal momento che tale svalutazione tiene altresì conto delle rettifiche apportate ai crediti commerciali verso società controllate e collegate il fondo è stato iscritto integralmente a riduzione del valore di carico dei crediti commerciali (si veda sezione di commento Crediti Commerciali).

Il decremento dei crediti finanziari verso società controllate pari a euro 6,5 milioni è dovuto principalmente a CMC NY rimborso parziale del finanziamento erogato precedentemente a CMC e CMC Razel JV per effetto della chiusura della società.

Si precisa che a seguito dell'omologazione, la Società procederà alla compensazione dei crediti e dei debiti verso le società controllate e collegate nel corso dell'esercizio 2020.

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

Crediti Finanziari	2019	2018
Depositi cauzionali	*1.050*	*1.041*
Finanziamenti ad altre società	*6.083*	*5.657*
Apporti in associazioni e/o enti	*24*	*23*
Altri	*7.410*	*7.887*
Totale	***14.567***	***14.609***

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Rimanenze finali	2019	2018
Materie prime, sussidiarie e di consumo	*6.150*	*5.588*
Lavori in corso su ordinazione	*246.565*	*271.018*
Acconti	*12.988*	*13.669*
Totale	***265.703***	***290.275***

a) Materie prime, sussidiarie e di consumo
Si tratta principalmente di materie prime utilizzate presso i cantieri delle varie commesse. Gli ammontari più significativi sono riconducibili alle commesse Italia, Argentina, Cina e Filippine. Il valore al 31 dicembre 2019 pari ad Euro 6.150 mila è al netto di un fondo svalutazione pari ad Euro 7.658 mila (Euro 7.802 mila al 31 dicembre 2018).

b) Rimanenze di lavori in corso su ordinazione
Il decremento dei lavori in corso è principalmente imputabile alla commessa Empedocle 1 che ha contabilizzato i ricavi a seguito della transazione firmata con Anas per il riconoscimento di Euro 47 milioni, come già esposto in precedenza.
I lavori in corso su ordinazione pari a Euro 247 milioni sono rappresentativi della produzione svolta dalla Società e non ancora oggetto di fatturazione ai committenti. In taluni casi includono anche le richieste nei confronti dei committenti di varianti e di corrispettivi aggiuntivi, che storicamente sorgono durante l'esecuzione delle opere.
In particolare la società ha contabilizzato, nell'esercizio ed in esercizi precedenti, richieste di corrispettivi aggiuntivi non ancora approvate dalla committenza riflesse nei "Lavori in corso su ordinazione" pari a circa Euro 178 milioni. Cautelativamente sono stati accontanati nell'apposito fondo rischi di Euro 13,3 milioni che riduce l'importo dei Lavori in corso a Euro 234 milioni e dei claim in esso inclusi a Euro 164,4 milioni.

La Direzione della Cooperativa, pur nell'incertezza legata all'esito dei contenziosi avviati per ottenere il riconoscimento di tal ammontari, ritiene ragionevolmente certo il loro realizzo in considerazione dell'esame della documentazione relativa a tali procedimenti. Tale stima di recupero trova riscontro altresì in un'analisi predisposta da una primaria società di consulenza.

Nel corso dell'esercizio, oltre al citato claim relativo alla commessa Empedocle, sono stati definiti ed incassati i seguenti ulteriori claim:

- Douaouda
- El Kala
- Shanxi
- E.S.A. Basso Verdura

Di seguito la tabella comparativa con i valori del 31 dicembre 2018:

Committente	Descrizione	2019	2018	Delta
ANAS SPA	SS 640 AGRIGENTO CALTANISSETTA LOTTO 2	37.611	37.006	605
ANAS SPA	SS 640 AGRIGENTO CALTANISSETTA	0	32.426	(32.426)
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD (RVWSB)	PROGETTO IDRICO-DIGA ITARE (KENYA)	30.970	30.970	0
CIRCUMETNEA	STAZIONE MONTE PO/STESICORO	31.088	30.756	332
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	COSTRUZIONE SERVIZI PER AUTOSTRADA LOTTO EST (ALGERIA)	24.519	21.117	3.402
ANAS SPA	LAVORI A SAVONA	17.414	17.414	0
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	SCAVO PER TRASFERIMENTO ACQUE FIUME SHANXI (CINA)	9.366	9.354	12
ISTITUTO NAC. ESTRADA DE ANGOLA	AUTOSTRADA LUANDA SOYO (ANGOLA)	8.608	8.446	162
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	METROTRANVIA MILANO	7.811	8.211	(400)
ANP-AGENCE NATIONAL DES PORTS - MAROCCO	MAROCCO-PORTO MOHAMMEDIA	4.426	4.426	0
REGIONE CALABRIA	METROTRANVIA COSENZA-RENDE	4.604	3.669	935
NHPC LIMITED	INDIA-PARBATI TUNNEL IDROELETTRICO	3.454	3.454	0
ANAS SPA	SS 121 - PALERMO LERCARA FRIDDI	8.120	5.643	2.477
PROVINCIA AUTONOMA TRENTO	IMPIANTO DI DEPURAZIONE	1.283	0	1.283
HERA SpA	VASCHE BACINO AUSA	3.078	2.443	635
ALTO MAIPO S.p.A.	TUNNEL IDRAULICO PER IMPIANTO IDROELETTRICO (CILE)	13.902	13.876	26
KVDA - CMC-ITINERA JV	REALIZZAZIONE DIGA ARROR E KIMWARER	5.315	0	5.315
ALTRI		34.996	41.807	(6.811)
Totale		***246.565***	***271.018***	***(24.453)***

c) Acconti

La voce “Acconti” rimane sostanzialmente invariato rispetto all’esercizio precedente.

Crediti

La voce Crediti è così composta:

Crediti	2019	2018
Verso clienti:		
- per clienti e forniture	*204.040*	*277.651*
- meno fondo svalutazione crediti	*(145.457)*	*(149.411)*
- per interessi di mora	*1.370*	*1.370*
- meno fondo svalutazione crediti per interessi di mora	*(1.370)*	*(1.370)*
Totale clienti	***58.583***	***128.240***
Verso imprese controllate	*516.783*	*443.392*
Verso imprese collegate	*30.587*	*28.811*
Tributari	*22.311*	*26.957*
Imposte differite	*-*	*-*
Verso altri	*40.778*	*40.701*
Totale crediti	***669.044***	***668.101***

Crediti verso clienti

Il decremento della voce "crediti verso clienti" pari a circa Euro 70 milioni è principalmente imputabile all'accordo transattivo stipulato da CMC con il Consorzio Integra nonché dall'incasso di partite a credito di commesse in continuità.

Nell'esercizio 2018 è stato incrementato il fondo svalutazione crediti fino ad un valore di Euro 149.411 mila per riflettere, in modo prudenziale, i rischi di inesigibilità di alcuni crediti nei confronti di terze parti oggetto di contenziosi o per i quali sussistono difficoltà finanziarie della controparte.

Nel corso dell'esercizio tale fondo svalutazione crediti è stato utilizzato a fronte dello stralcio di crediti verso committenti esteri.

Si segnalano altresì le seguenti situazioni di incertezza relative a crediti in essere al 31 dicembre 2018:

Mercati Agro-Alimentari Sicilia S.c.p.A. - Si tratta di un credito relativo alla commessa per la realizzazione del nuovo Mercato Agro Alimentare di Catania (CT) per la quale il committente è Mercati Agro-Alimentari di Sicilia S.c.p.A (di seguito MAAS), società a controllo pubblico. I lavori sono stati conclusi e il collaudo ha avuto esito positivo. Il totale della posizione creditoria di CMC al 31/12/2019, invariata rispetto al 31/12/2018 è pari ad Euro 11,29 milioni ed è riferita a certificati emessi per Euro 11,10 milioni e a ritenute a garanzia per Euro 195 migliaia. Il committente non ha ancora saldato tali posizioni debitorie poiché si trova in difficoltà finanziarie.
Nel marzo 2020 è stato definito un accordo transattivo con la stazione appaltante accettata da CMC.

M.A. KHARAFI (MALAWI *BRANCH*) - Si tratta di un credito relativo ad una commessa per la costruzione di un'autostrada i cui lavori sono terminati da diversi anni. Il credito pari ad Euro 3,3 milioni al 31 dicembre 2019 (pari all'importo al al 31 dicembre 2018) è stato svalutato nell'esercizio precedente per Euro 2,231 milioni per incertezza nelle tempistiche di incasso. La parte del credito non svalutata corrisponde all'importo del debito che la Società ha maturato verso il fornitore (subappaltatore) passante (Herbo) per circa Euro 1milioni. Sono comunque in corso azioni per ottenere il realizzo anche del credito oggetto di svalutazione.

Melamchi Water Supply Development Board – M.W.S.D.B. (NEPAL *BRANCH*) - Si tratta di un credito relativo ad una commessa avente ad oggetto lo scavo di circa km 20,5 di tunnel al fine di deviare l'acqua dal fiume Melamchi. Si tratta di un progetto terminato. Il credito pari ad Euro 6,2 milioni al 31 dicembre 2019 (pari all'importo al 31 dicmebre 2018)) è stato parzialmente svalutato nell'esercizio precedente per Euro 3,9 milioni.

Grandi Lavori Fincosit S.p.A. – Il saldo esposto al 31 dicembre 2019, pari a Euro 26,6 milioni, verso la società si riferisce per la quasi totalità al ribalto costi nei confronti di Grandi Lavori Fincosit S.p.A. (di seguito GLF) effettuato sulla base di un accordo tra CMC e GLF del 2010 in base al quale CMC ribalta a GLF parte del ribalto costi del bilancio della Val di Chienti. GLF è in concordato. Verso GLF, la Cooperativa presenta anche una posizione debitoria di importo analogo. La Direzione della Società ritiene che il credito sia pienamente esigibile e pertanto non ha effettuato alcun accantonamento al 31 dicembre 2019.

Crediti verso controllate

Al 31 dicembre 2019 i crediti verso società controllate è pari a Euro 517 milioni, in incremento rispetto all'esercizio precedente per circa Euro 74 miliioni.

Tale incremento è dovuto per Euro 37,6 milioni all'iscrizione del credito verso Empedocle per la quota parte di CMC dell'accordo bonario sottoscritto con ANAS a fine 2019.

L'incremento residuo è legato sostanzialmente alla fatturazione di lavori tra cui Bolognetta per Euro 9,5 milioni, Empedocle 2 per Euro 6,9 milioni e CMC Africa Austrla per Euro 5,1 milioni.

Si precisa che a seguito dell'omologazione, la Società procederà alla compensazione dei crediti e dei debiti verso le società controllate e collegate nel corso dell'esercizio 2020.

Crediti tributari

La voce è così composta:

Crediti Tributari	*2019*	*2018*
Imposte dirette		
- Italia	625	625
- Estero	4.984	5.124
IVA		
- Italia	14.167	18.166
- Estero	2.187	2.659
Ritenute IRPEF		
- Italia	265	216
- Estero	11	38
Altre Imposte		
- Italia	52	52
- Estero	19	75
Totale	**22.311**	**26.957**

A seguito dei numerosi incontri con l'Agenzia delle Entrate Regionale di Bologna, nel mese di agosto 2019 si è finalizzata la proposta all'Agenzia, stante la situazione concordataria di CMC, di compensare parte del credito IVA maturato con la dichiarazione dell'anno 2018 con i debiti verso l'Erario relativamente a Ires 2017, ritenute sul personale 2018 e il debito per l'accertamento con adesione del 2016. Il valore della compensazione realizzata è pari a Euro 10.647 mila. Il credito Iva Italia maturato a seguito dell'applicazione in regime di split payment art. 1 comma 629 legge 2014/190 a cui siamo sottoposti, viene chiesto a rimborso all'Agenzia delle Entrate, i cui tempi di rimborso nel corso del 2019 si sono dilatati per effetto del concordato e con l'avvenuta omologazione di maggio 2020 si prevede un ritorno a tempi di rimborso convenzionali.

Imposte differite ed anticipate

A causa della situazione di crisi di CMC a partire dal 2018 sono state azzerate le attività per imposte anticipate in Italia e all'estero, al netto del debito per imposte differite, con relativo effetto sul conto economico. Nel corso del 2019 si è continuato con lo stesso criterio prudenziale.

Crediti verso altri

La voce "crediti verso altri" è composta principalmente da crediti verso consociate, partners in joint venture, dipendenti ed enti previdenziali.

In relazione ai crediti, si evidenzia la ripartizione per area geografica, come richiesto dall'art. 2427 del codice civile:

CREDITI	ITALIA	AFRICA	ASIA	EUROPA	SUD AMERICA	TOTALE
Crediti verso clienti	*94.436*	*51.644*	*46.205*	*188*	*12.937*	**205.410**
Crediti verso controllate	*422.185*	*92.352*	*2.246*	*-*	*-*	**516.783**
Crediti verso collegate	*30.588*	*-*	*-*	*-*	*-*	**30.588**
Crediti tributari	*15.110*	*2.705*	*3.287*	*3*	*1.206*	**22.311**
Imposte anticipate	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	**-**
Altri crediti	*35.433*	*2.384*	*2.816*	*19*	*126*	***40.778***
Totale	**597.752**	**149.085**	**54.554**	**210**	**14.270**	**815.871**
Fondo Svalutazione cred.	**(95.613)**	**(34.788)**	**(16.426)**	**0**	**0**	**(146.827)**
Totale	**502.138**	**114.298**	**38.128**	**210**	**14.270**	**669.044**

Il saldo dei crediti verso controllate e collegati è esposto al lordo delle compensazioni che saranno effettuate nel corso dell'esercizio 2020,

Disponibilità liquide

Nella voce "Denaro e valori in cassa", confluiscono le disponibilità di contante e di valori della sede e dei vari cantieri.

La voce (relativa alle disponibilità liquide convertite in Euro riferite ai conti correnti delle Branch e della Capogruppo) è così composta:

Disponibilità liquide	2019	2018
- Euro	6.489	12.655
- Dinari (Algeria)	526	405
- Peso (Argentina)	1.436	17
- Kwanza (Angola)	7	12
- Dollari (USA)	510	3.491
- Dinaro (Kuwait)	30	29
- Peso (Filippine)	529	248
- Renminbi (Cina)	29	33
- Dollari (Singapore)	11	70
- Rand (Sud Africa)	600	643
- Rupie (Nepal)	2	58
- Lev (Bulgaria)	3	2

- Kes (Kenya)	12	33
- Altre valute	118	547
Totale disponibilità	**10.302**	**18.243**

La variazione rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato rendiconto finanziario.

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti attivi	***2019***	***2018***
Ratei attivi		
- interessi	*-*	*-*
- altri	*-*	*20*
Risconti attivi		
- oneri assicurativi	*1.880*	*2.331*
- oneri fideiussori	*125*	*412*
- oneri finanziari	*-*	*-*
- nolo macchinari	*273*	*478*
- canoni di leasing	*57*	*915*
- altri	*961*	*1.811*
Totale	***3.296***	***5.967***

PASSIVO

Patrimonio netto

In allegato è riportata la movimentazione delle poste del patrimonio netto dell'esercizio.

Capitale sociale

Il capitale sociale è composto da 297.273 azioni del valore nominale di euro 50, cui vanno aggiunti circa euro 20 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

Riserva Legale

Accoglie la destinazione dei risultati di periodo così come previsto dallo Statuto della società.

Riserva Straordinaria

Accoglie la destinazione dei risultati di periodo così come stabilito dalle delibere assembleari.

Riserva da conversione in valuta

Accoglie l'effetto netto derivante dalla conversione in euro dei saldi relativi alle stabili organizzazioni all'estero che presentano una elevata autonomia gestionale e che adottano la contabilità multivalutaria.

Riserva ex art. 2426 c.c. comma 1, nr. 4)

Accoglie gli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto di alcune categorie di partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Riserva da valutazione di attività e passività in valuta

In base a quanto stabilito dall'art. 2426 c.c. comma 1, n. 8-bis), questa riserva accoglie l'utile netto derivante dall'adozione del cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio precedente per le attività e passività in valuta.

La movimentazione della base sociale nel 2019 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	*Totale*
Al 31.12.2018	**323**	**498**	**1**	**822**
Nuovi soci	-	-	-	-
Recessi	(71)	(3)	-	(74)
Pensionamenti	(1)	1	-	-
Al 31.12.2019	**251**	**476**	**1**	**728**

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. n. 4 e 7-bis relative alle voci di patrimonio netto si rimanda al capitolo "Allegati" della Nota Integrativa, in cui vengono fornite anche le informazioni relative alle possibilità di utilizzo delle riserve, alla quota disponibile ed agli utilizzi effettuati nei tre precedenti esercizi.

Si rammenta che in caso di patrimonio netto negativo, determinato da ingenti perdite l'art. 182-sexies l. fall. stabilisce che dalla data della presentazione della domanda – sia essa di ammissione al concordato preventivo oppure di omologazione dell'accordo di ristrutturazione o di inibitoria connessa a preaccordo ai sensi del sesto comma dell'art. 182-bis l. fall. – e sino alla omologazione non si applicano le norme stabilite dal codice civile in materia di perdite superiori al terzo del capitale sociale e non opera la causa di scioglimento della società per riduzione o perdita del capitale sociale ex artt. 2484, n. 4 e 2545-duodecies c.c.
Come richiamato in precedenza, l'omologazione del concordato preventivo comporterà il ripristino dell'equilibrio patrimoniale tramite esdebitazione e conseguente risoluzione di quanto previsto dagli artt. 2446 e 2447 del codice civile.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	***2019***	***2018***
Fondo rischi contrattuali	*188.175*	*198.507*
Fondo gestioni estere	*140.305*	*178.601*
Fondo per altri rischi ed oneri	*47.904*	*158.941*
Fondo per imposte anche differite	*1.218*	*1.258*
Totale	***377.602***	***537.307***

I fondi sono ritenuti congrui dagli Amministratori della Cooperativa, con il supporto dei loro consulenti legali e fiscali, a fronte degli oneri che si prevede deriveranno dalla definizione dei contenziosi e passività potenziali in essere.

I principali accantonamenti ai fondi, così come già riflesso al 31 dicembre 2018, sono relativi ai rischi legati alle potenziali escussioni di garanzie bancarie ed assicurative in favore di committenti in Italia ed all'estero per buona esecuzione, e ritenute a garanzia svincolate. A fronte di tali evenienze sono presenti fondi al 31 dicembre 2019 per Euro 230 milioni (Euro 364 milioni al 31 dicembre 2018) contabilizzati rispettivamente nelle voci "Fondo rischi contrattuali" per Euro 83 milioni (importo invariato rispetto al 31 dicembre 2018), nella voce "Fondo gestioni estere" per Euro 131 milioni (Euro 173 milioni al 31 dicembre 2018) e nella voce "Fondo per altri rischi ed oneri" per Euro 16 milioni (Euro 108 milioni al 31 dicembre 2018). Tale ammontare è stato stimato dagli Amministratori della Società a seguito di dettagliate analisi sullo stato delle commesse e della documentazione bancaria ed assicurativa.

Nel corso dell'esercizio 2019, tali fondi sono stati utilizzati a fronte dell'avvenuta escussione delle fidejussioni per Euro 134 milioni. Si precisa inoltre che vi sono ulteriori Euro 33 milioni, relativi ad escussioni avvenute nell'esercizio per le quali al 31 dicembre 2018 erano già riflessi nei debiti (verso banche, anticipi e controllate). I debiti verso banche al 31 dicembre 2019 risultano pertanto incrementati per Euro 167 milioni rispetto al precedente esercizio a fronte delle escussioni delle suddette fidejussioni. Nel corso del 2020, alla data di approvazione del presente bilancio d'esercizio, sono stati escussi ulteriori Euro 17 milioni a fronte dei quali era stato stanziato un apposito fondo rischi nell'esercizio precedente.
Si segnala che tali accantonamenti rientrano nella classe 5) della proposta concordataria presentata dalla Cooperativa. Pertanto, nella misura in cui le committenza procederanno all'escussione delle fidejussioni, esse comporteranno di fatto l'assegnazione ai soggetti escussi di SFP.

Nel "Fondo rischi contrattuali" pari ad Euro 188 milioni (Euro 199 milioni al 31 dicembre 2018) sono presenti oltre ad Euro 83 milioni relativi al potenziale rischio di escussione, precedentemente descritti, ulteriori:

- Euro 26 milioni (Euro 30 milioni al 31 dicembre 2018) relativo agli oneri stimati per la gestione della procedura di concordato. Tali costi si riferiscono principalmente agli oneri della procedura ed ai vari professionisti coinvolti a vario titolo. La Società ha ritenuto opportuno procedere allo stanziamento nel 2018 di tali fondi in continuità con l'approccio adottato in sede di redazione della Situazione Contabile al 3 dicembre 2018 posta alla base della domanda di concordato preventivo. Nell'esercizio tale fondo è stato utilizzato per Euro 4 milioni a fronte dei pagamenti effettuatui;
- Euro 11 milioni (medesimo importo nell'esercizio precedente) relativi ad interessi di mora che la Cooperativa ha stanziato prudenzialmente per far fronte ad eventuali richieste da parte dei fornitori.
- Euro 49 milioni (Euro 71 milioni al 31 dicembre 2018) per rischi legati a contenziosi passivi che potrebbero concludersi in maniera negativa per la Società. Gli Amministratori, pur nel quadro di incertezza, sulla base delle analisi effettuate ed alla relativa possibilità di soccombenza, alla luce delle informazioni disponibili alla data del presente bilancio, ritengono che i fondi stanziati rappresentino la miglior stima del rischio potenziale che potrebbe emergere dalla definizione di tali procedimenti. L'utilizzo del fondo per Euro 22 milioni effettuato nell'esercizio è riconducibile principalmente al riconoscimento di penali a committenti esteri di alcuni progetti come meglio descritto nella voce "Altri debiti".
- Euro 20 milioni di cui 4 milioni, come per l'esercizio precedente legati a richieste di compensi aggiuntivi da parte di fornitori che allo stato attuale non sono state riconosciute dalla Direzione della Cooperativa in quanto ritenute non dovute e/o a perdite a finire di progetti in corso di lavorazione. L'accantonamento per Euro 16 milioni effettuato nell'esercizio è riconducibile esclusivamente alla commessa Empedocle ed alla commessa della Branch Argentina della Cooperativa.

Nel "Fondo gestioni estere" pari ad Euro 140 milioni (Euro 179 milioni al 31 dicembre 2018) sono presenti oltre ad Euro 131 milioni relativi al potenziale rischio di escussione, precedentemente descritti, ulteriori Euro 9 milioni (Euro 6 milioni al 31 dicembre 2018) relativi a c.d. costi a finire o di smobilizzo degli impianti e cantieri esteri; relativamente a tale fattispecie sono stati accantonati nel corso dell'esercizio ulteriori Euro 4 milioni.

Nel "Fondo per altri rischi ed oneri" pari ad Euro 48 milioni (Euro 159 milioni al 31 dicembre 2018) sono presenti oltre ad Euro 16 milioni relativi al potenziale rischio di escussione, precedentemente descritti, ulteriori Euro 32 milioni relativi a costi a finire, costi di smobilizzo cantieri esteri, richieste compensi aggiuntivi da parte di fornitori o rischi legati a contenziosi passivi.

Gli Amministratori, pur nel quadro di incertezza, sulla base delle analisi effettuate ed alla relativa possibilità di soccombenza, alla luce delle informazioni disponibili alla data del presente bilancio, ritengono che i fondi stanziati a bilancio rappresentino la miglior stima del rischio potenziale che potrebbe emergere dalla definizione di tali procedimenti.

Il Fondo per imposte anche differite è pari ad Euro 1,2 milioni e si riferisce principalmente alla stima delle imposte correnti di alcune branches estere.

Alla data di redazione del bilancio riportiamo di seguito l'elenco delle escussioni:

Escussioni	Fondi	C/Economico	Debiti	Totale
Nepal	*17.822*	*-32*	*7.001*	*24.791*
Kuwait	*67.728*	*420*		*68.148*
Sud Africa			*4.000*	*4.000*
Libano	*17.803*		*12.253*	*30.056*
Singapore	*10.301*			*10.301*
Kenya			*6.800*	*6.800*
Zambia	*4.132*			*4.132*
India	*5.164*			*5.164*
Bulgaria			*492*	*492*
Svezia	*10.975*			*10.975*
Estero	***133.925***	***388***	***30.546***	***164.859***
GED Srl			*249*	*249*
Montefiore			*2.057*	*2.057*
Isopensione			*26*	*26*
Italia	***0***	***0***	***2.332***	***2.332***
Totale	***133.925***	***388***	***32.878***	***167.191***

La Cooperativa è parte di diversi contenziosi inerenti la sua attività caratteristica. In particolare si segnala che:

- in relazione al progetto Headrace Tunnel of Hydroelectric Plant in Alto Maipo (Cile), realizzato in collaborazione con Hochtief Solutions AG, attraverso il veicolo Constructora Nuevo Maipo SA (di cui siamo proprietari con una partecipazione del 30%), il 7 giugno 2017, il cliente e proprietario del terreno, Alto Maipo S.p.A., una società cilena, ha consegnato una notifica di denuncia relativa alla violazione di diversi obblighi contrattuali da parte di Constructora Nuevo Maipo SA e contemporaneamente ha presentato una richiesta di arbitrato dinanzi alla Camera internazionale di commercio, lamentando presunti danni. Di conseguenza, Alto Maipo S.p.A., ha attivato le garanzie sulle obbligazioni di performance concesse in relazione a questo progetto, per un importo complessivo di 79,5 milioni di Euro, il 30% dei quali era contro-garantito da UniCredit S.p.A. che avrebbe dovuto ricorrere contro di noi. L'esecuzione è stata inizialmente sospesa (Constructora Nuevo Maipo SA aveva ricevuto un ordine di ingiunzione dai tribunali cileni locali) ma l'ordine di sospensione è stato infine revocato il 10 luglio 2017. Di conseguenza, abbiamo accettato di rinunciare all'ordine di sospensione che avevamo ottenuto il 13 giugno 2017 dal Tribunale Civile di Ravenna, a seguito della nostra petizione per ingiunzione cautelare urgente del 12 giugno 2017 nei confronti di UniCredit SpA, e alla fine abbiamo pagato al controgarante italiano un importo pari ad Euro 19,5 milioni. Constructora Nuevo Maipo S.A. ha presentato domanda riconvenzionale per danni contro Alto Maipo S.p.A. all' ICC (International Chamber of Commerce) per la risoluzione abusiva del contratto dell'Alto Maipo, chiedendo inoltre il rimborso degli importi prelevati da Alto Maipo dalle garanzie bancarie esistenti. Lo scambio delle prime memorie tra le parti è avvenuto il 3 agosto 2018. Il lavoro sulle memorie e sulle domande è poi continuato nel corso dell'anno 2018 e l'audizione orale di fronte al tribunale arbitrale dell' ICC si è tenuta dal 21 al 30 Maggio 2019 a Santiago, il lodo arbitrale è atteso nel terzo trimestre del 2021. Intendiamo continuare a sostenere l'opposizione di Constructora Nuevo Maipo S.A. contro Alto Maipo e AES Gener.
- con decreto di citazione a giudizio notificato a febbraio 2017, la Procura della Repubblica di Ravenna disponeva il rinvio a giudizio di Massimo Matteucci, ex presidente del Consiglio di Amministrazione di CMC, Dario Foschini, ex amministratore delegato di CMC, Guido Leoni, ex vice-presidente CMC, Maurizio Fucchi, ex vicepresidente di CMC e Alfredo Fioretti, all'epoca dei fatti vicepresidente di CMC, imputati, in concorso con altri, dei reati di cui agli artt. 256 comma 1 lett. a), comma 2 e 4, e comma 3 del D.lgs. 152/06. Le contestazioni riguardavano la gestione dei materiali provenienti dalle opere di dragaggio appaltate dall'Autorità Portuale di Ravenna a CMC. Il primo grado di giudizio si è concluso con il proscioglimento di Matteucci, Leoni e Fioretti e la condanna di Fucchi e Foschini. I legali hanno proposto appello contro la condanna pronunciata a carico di Fucchi e Foschini, mentre la Procura ha appello l'assoluzione di Fioretti. Il procedimento di appello risulta tutt'ora pendente.
  La società ritiene di aver operato correttamente e che vi sarà la possibilità di ottenere un provvedimento favorevole;

- ad ottobre 2013, la Procura della Repubblica del Tribunale di Trani ha aperto un'indagine penale sull'aggiudicazione del contratto per i lavori relativi alla costruzione del nuovo porto di Molfetta. Il contratto era stato assegnato nel 2006 ad un consorzio guidato dalla Società. L'accusa rivolta alla Società è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. L'indagine riguarda, tra gli altri, anche il precedente presidente del nostro consiglio di amministrazione (ora deceduto) e il nostro precedente ex amministratore delegato nella qualità dei rappresentanti legali di CMC e Molfetta Newport S.c.a.r.l.. Le misure cautelari richieste dal pubblico ministero contro la Società ed i suoi dipendenti (compresa la richiesta dell'interdizione dallo svolgimento della propria attività ai sensi del D. Lgs. 231 /2001) sono state respinte e revocate dal Tribunale competente. Con sentenza del 20.12.2019 depositata ad aprile 2020 è stata dichiarata l'assoluzione della Società e di tutti i dipendenti coinvolti;
- in relazione al procedimento penale avviato nei confronti del Consorzio C.A.V.E.T. e di alcune persone fisiche, fra cui alcuni ex-dirigenti del Consorzio stesso, il processo di appello si è concluso con sentenza emessa il 27 giugno 2011, che ha integralmente riformato la decisione di primo grado, annullando quindi i provvedimenti di condanna emessi in primo grado ed assolvendo, con ampie formule, sia il Consorzio sia le persone fisiche nei confronti delle quali erano state rilevate le imputazioni. In esito al ricorso per Cassazione sollevato dalla Procura di Firenze, in data 18 marzo 2013 la Suprema Corte ha parzialmente annullato il provvedimento emesso dalla Corte di Appello di Firenze e disposto il rinvio degli atti a quest'ultima. Il giudizio di rinvio presso la Corte di Appello di Firenze si è aperto il 30 gennaio 2014 ed in data 21 marzo 2014 la stessa Corte ha emesso il dispositivo di sentenza che respinge gran parte delle tesi accusatorie della Procura Generale, accogliendole però in alcuni importanti casi. La sentenza della Corte di Appello di Firenze è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T, in qualità di responsabile civile, e nel settembre 2014 sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione.
  In data 21 aprile 2016 la Corte di Cassazione, IV Sezione penale, ha emesso sentenza che ha annullato senza rinvio la sentenza 21 marzo 2014 della Corte d'Appello di Firenze per tutti gli aspetti penali e per la maggior parte degli aspetti civili, disponendo, solo per alcuni di questi ultimi, l'eventuale riassunzione avanti al competente giudice civile in grado d'appello.
  Il Ministero dell'Ambiente ha in effetti riassunto il giudizio avanti alla Corte di Appello civile di Firenze, chiedendo dichiararsi la sussistenza del danno ambientale e per l'effetto condannare CAVET e alcune delle persone fisiche già imputate nel processo penale, all'adozione delle misure riparatorie occorrenti ma non ancora individuate;
- nel giugno 2012 la Procura della Repubblica del Tribunale di Latina ha avviato un'indagine penale nei confronti, tra gli altri, dell'allora Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e dell'Amministratore Delegato pro-tempore, con riferimento alla presunta violazione dell'art. 256 del D.Lgs 152/2006 relativamente alla movimentazione e trasporto di materiali non pericolosi. Nei confronti del Presidente è stata emessa sentenza di non luogo a procedere a seguito del decesso, mentre è continuato il procedimento nei confronti dell'Amministratore Delegato pro-tempore (Dott. Dario Foschini). Il procedimento è tuttora pendente.
  Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Società;
- nel luglio 2011, conseguentemente alla morte di un lavoratore della Cooperativa avvenuto nel dicembre 2010, la Procura della Repubblica del Tribunale di Perugia ha avviato un procedimento penale contro un Dirigente della Cooperativa relativamente alla presunta violazione dell'art. 100 del D.Lgs. 81/2008 e dell'art. 589 del codice penale italiano. Il procedimento risulta tuttora pendente.
  Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Cooperativa.
- nel luglio 2019 il Public Prosecutor di Nairobi ha richiesto l'avvio di un procedimento penale a carico tra gli altri, della Joint Venture CMC – Itinera s.c.p.a., società costituita da CMC e Itinera S.p.A. per l'esecuzione dei lavori di realizzazione delle due dighe Arror e Kimwarer in Kenya affidati dalla Kerio Valley Development Authority (ente governativo) e del suo presidente Ing. Paolo Porcelli, che riveste la carica di Direttore Generale della Cooperativa. Le accuse mosse nei confronti dell'Ing. Porcelli e della JV, poi estese anche alla Cooperativa ed al suo organo amministrativo in carica nel 2014, avrebbero ad oggetto la "conspiracy to defraud" e "fraudolent acquisition of public property" commesse ai danni dello stato del Kenya. Allo stato non sono emersi elementi o prove a supporto della tesi accusatoria e la Cooperativa si è attivata con ogni mezzo opportuno per dimostrare la propria estraneità ai fatti delittuosi che sono contestati anche nei confronti dei propri rappresentanti.
- In data 6 maggio 2019 è stato notificato ad un dipendente della Cooperativa l'avviso di conclusione delle indagini preliminari relativamente ad un'inchiesta riferita all'appalto pubblico per la realizzazione della metropolitana leggera di Cosenza. Il reato contestato è turbativa d'asta ai sensi dell'art. 353 c.p.. La società si è attivata con ogni mezzo opportuno per dimostrare la propria estraneità ai fatti contestati e ritiene di essere estranea alle accuse sollevate.

Pur nel quadro di incertezza legata alla fase preliminare in cui si trovano alcuni contenziosi gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente bilancio e tenendo conto delle disposizioni vigenti,

ritengono che i fondi stanziati a bilancio rappresentino la miglior stima del possibile rischio potenziale che potrebbe emergere dalla definizione di tali procedimenti.

Trattamento di fine rapporto

Le movimentazioni del periodo sono riepilogabili come segue:

T.F.R.	*2019*	*2018*
Saldo all'inizio dell'esercizio	**13.064**	**12.638**
Accantonamenti	2.367	4.058
Erogazioni	(4.834)	(3.632)
Saldo alla fine dell'esercizio	**10.597**	**13.064**

Debiti

Debiti verso soci per finanziamenti

	2019	*2018*
Debiti verso soci per finanziamenti	***8.266***	***8.271***

Nel 2019 il movimento cooperativo, tramite le sue strutture finanziarie, è intervenuto a supporto della situazione di crisi finanziaria di CMC con la finalità di acquisire e liquidare parte del credito che i soci vantavano nei confronti di CMC.

Obbligazioni

Saldo al 31 dicembre 2018	***591.561***
Variazione	-
Saldo al 31 dicembre 2019	***591.561***

La voce accoglie i debiti per prestiti obbligazionari, in linea capitale e interessi maturati a tutto il 3 dicembre 2018.

Debiti verso banche

	2019	*2018*
Debiti verso Banche	***478.843***	***337.942***

La variazione di questa voce rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato rendiconto finanziario. L'incremento è dovuto principalmente all'escussione di garanzie estere.

Debiti verso altri finanziatori

Tali debiti sono così dettagliati:

Debiti verso altri finanziatori	*2019*	*2018*
Cooperare	25.000	-
AMCO-Ex Carige	12.675	-
Coop Servizi Cultura	1.220	1.220
Factoring	123	123
Totale	***39.018***	***1.343***

L'incremento rispetto all'anno precedente è imputabile al nuovo finanziamento erogato da Cooperare pari a euro 25 milioni, e alla cessione ad AMCO del credito CARIGE per circa euro 13 milioni.

Su tali finanziamenti maturano interessi a tassi di mercato e non sono inclusi importi scadenti oltre cinque anni.

Acconti da clienti e committenti

Per il commento a questa voce si fa riferimento a quanto indicato nei "Criteri di valutazione" ed al commento sulla voce "Rimanenze".

Anticipazioni da clienti e committenti

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

Anticipazioni da clienti e committenti	*2019*	*2018*
ITARE DAM (KENYA)	36.130	36.130
ALGERIA -AGA AUTOSTRADA EST	17.617	18.299
LIBANO -GRATER WATER	-	12.192
ANGOLA – GABINETO TECNICO DE INVESTIMENTOS PUBLICOS	5.672	5.565
NEPAL – SAHAS URJA Ltd - SOLU KHOLA (DUDH KOSHI) IMPIANTO IDROELETTRICO	7.223	7.223
ARGENTINA - RIO SUBTERANEO A LOMAS	3.305	6.420
ZAMBIA-MILLENNIUM CHALLENGE DRAINAGE PROJECT	5.786	5.564
CINA – SHANXI	4.054	5.364
MWSS-AWTIP CONTRACTAL ADVANCE (FILIPPINE)	-	4.529
CINA – QINGHAI XINING	2.896	2.870
REGIONE SICILIA E.S.A.	2.442	2.586
COMMERCIANTI INDIPENDENTI ASS.	236	2.294
NEPAL – MELAMCHI WATER SUPPLY DEVELOPMENT BOARD	837	837
PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO	826	940
MALAWI - MINISTRY IF AGRICULTURE IRRIGATION AND WATER DEVELOPMENT	-	392
LTF TORINO – LIONE	166	166
ALTRI	706	1.255
Totale	**87.896**	**112.626**

Tale voce accoglie principalmente anticipi ricevuti per lavori ancora da eseguire e non include importi scadenti oltre cinque anni.

Debiti verso Fornitori

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

	2019	*2018*
Debiti verso Fornitori	***321.788***	***378.237***

La variazione più significativa è legata all'accordo con il Consorzio Integra come indicato nella voce "Crediti" dell'attivo dello stato patrimoniale.

Debiti verso società controllate e collegate

Il dettaglio di questa voce è fornito nel prospetto allegato alla nota integrativa. Tali debiti si riferiscono principalmente a transazioni di natura commerciale relative al "ribaltamento costi" ricevuto da società consortili e consorzi ai quali la Cooperativa partecipa per la realizzazione di opere nonché a debiti iscritti nei confronti delle stesse in relazione agli impegni assunti per la copertura delle perdite da queste realizzate. La quota scadente oltre dodici mesi si riferisce a debiti verso società in liquidazione, che compensano parzialmente crediti verso le medesime società che verranno regolati solo al termine delle liquidazioni stesse.

Debiti tributari

Tale voce è così composta:

Debiti Tributari	*2019*	*2018*
IVA		
- Italia	30	30
- Estero	3.481	3.142
Imposte dirette		
- Italia	1.489	6.349
- Estero	7.028	8.621
Ritenute IRPEF		
- Italia	4.695	5.280
- Estero	651	938
Altre Imposte		
- Italia	909	1.142
- Estero	416	414
Totale	***18.700***	***25.916***

Vedi commento alla voce "Crediti Tributari".
Risultano ad oggi definiti tutti gli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2015 sia ai fini delle imposte dirette (art. 43 DPR 600/73) sia ai fini IVA (art. 57 DPR 633/72).

Altri debiti

I debiti diversi si possono riepilogare come segue:

Altri debiti	*2019*	*2018*
Quote sociali sottoscritte da versare	*14.925*	*14.925*
Rapporti diversi con partners in JV	*53.970*	*46.938*
Dipendenti per retribuzione da liquidare	*17.562*	*15.272*
Ristorni	*493*	*493*
Altri	*57.584*	*38.249*
Totale	***144.534***	***115.877***

La voce "Rapporti diversi con partners in JV" si riferisce a transazioni di natura commerciale intrattenute con i soci dei principali consorzi attivi e con le società del gruppo.

La voce "Altri" si incrementa di circa euro 19 milioni principalmente per effetto dell'iscrizione del debito Zurich per escussione della fidejussione per euro 3,1 milioni e Euro 21 milioni relativi alla transazione del contenzioso con il cliente LTA entrambi relativi alla commessa Metropolitana di Singapore. A fronte della transazione per il contenzioso con LTA per Euro 21 milioni è stato utilizzato il fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti Passivi	*2019*	*2018*
Ratei passivi		
- interessi	*385*	*380*
- oneri assicurativi	*1.112*	*962*
- oneri fidejussori	*1.949*	*581*
- altri ratei passivi	*-*	*-*
Risconti passivi		
- leasing	*-*	*-*
- interessi	*648*	*-*
Totale	***4.094***	***1.923***

L'incremento della voce "ratei e risconti" è relativo agli oneri assicurativi e fidejussori.

Impegni e garanzie

Di seguito vengono riepilogati gli impegni per fidejussioni:

Garanzie – Tipologia	*2019*	*2018*
Affidamenti bancari	45.202	95.512
Anticipazioni committenti	102.575	248.111
Bid Bond - Cauzione Provvisoria	16.412	26.937
Buona Esecuzione - Cauzione definitiva	333.804	467.016
Doganale	13.498	18.393
Garanzia pagamento	12.441	23.900
Leasing JV	2.845	2.845
Polizza IVA	15.403	15.403
Ritenute Garanzia	25.732	31.055
Varie	14.652	24.259
Totale	***582.563***	***953.431***

Gli impegni per fideiussioni prestate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di società controllate, collegate e a terzi sono nella quasi totalità relativi a garanzie per buona esecuzione lavori, anticipazioni e svincolo trattenute di garanzia su lavori e revisione prezzi. Le più significative riguardano le garanzie prestate per l'esecuzione dei lavori in corso in Sicilia per la costruzione del tratto stradale SS640 Agrigento – Caltanisetta (lotti 1 e 2) e per il tratto SS121 Palermo – Lercara Friddi e Catania (a Circumetnea), alle commesse estere in Algeria, Argentina, Mozambico, Kenya, Laos e Filippine. Il totale delle fidejussioni prestate da terzi al 31 dicembre del 2019 sono pari a Euro 582.563.457

Le garanzie reali a favore di terzi sono relative a pegni su azioni Val di Chienti Scpa e Tangenziale Esterna Spa e ammontano complessivamente a Euro 34.641 mila.

Alla data di redazione del bilancio riportiamo di seguito l'elenco delle escussioni subite a partire dal 3 dicembre 2018 da CMC o da società controllate e collegate in favore delle quali CMC aveva presta garanzie bancarie e assicurative.

	bancarie	**assicurative**	**Totale**
Nepal	*46.837*		*46.837*
Kuwait	*68.148*		*68.148*
Sud Africa	*4.000*	*114*	*4.114*
Libano	*30.056*		*30.056*
Singapore	*7.782*	*3.161*	*10.943*
Kenya	*6.800*	*60.005*	*66.805*
Zambia	*4.132*	*2.679*	*6.811*
India	*5.164*		*5.164*
USA	*7.143*	*15.032*	*22.175*
Bulgaria	*492*		*492*
Svezia	*10.975*	*8.687*	*19.662*

Estero	***191.529***	***89.678***	***281.207***
GED Srl	*249*		*249*
Montefiore	*2.057*		*2.057*
Isopensione	*26*		*26*
CDP		*4.615*	*4.615*
Letimbro	*9.087*		*9.087*
Empedocle 1	*481*		*481*
Empedocle 2	*1.000*		*1.000*
Italia	***12.900***	***4.615***	***17.515***
Totale ESCUSSIONI	***204.429***	***94.293***	***298.722***

Anno 2020

	bancarie	**assicurative**	**Totale**
USA		*7.243*	7.243
Libano	*1.116*		1.116
Zambia-Konkola	*5.735*		5.735
Estero	***6.851***	***7.243***	***14.094***
VDC	*3.256*		3.256
Italia	***3.256***	***-***	***3.256***
Totale ESCUSSIONI	***10.107***	***7.243***	***17.350***
			316.072

Conto Economico

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

Ricavi vendite e prestazioni	Italia	Estero	2019	2018
Corrispettivi da appalto	98.526	55.783	154.309	466.058
Corrispettivi da prestazioni diverse	42.763	6.139	48.902	46.459
Corrispettivi da vendita materiali	57	6	63	1.087
Totale	**141.346**	**61.928**	**203.274**	**513.604**

Per quanto riguarda i corrispettivi da appalto si fa riferimento a quanto esposto nei criteri di valutazione che qui si intendono richiamati. Si precisa che tale voce include i preventi derivanti dall'accordo con il Consorzio Integra già precedententemente descritto.

La voce "Proventi diversi", complessivamente pari a euro 8,8 milioni, è costituita principalmente da plusvalenze su alienazioni di beni, da rimborsi danni e per la rimanente parte principalmente da addebiti a società del gruppo e vendita di materiali.

L'ammontare complessivo relativo alla voce "Costi per Servizi" comprende:

Costi per servizi	2019	2018
Subappalti	16.435	123.201
Prestazioni per lavori in raggruppamento	45.248	179.453
Noleggi con operatore e Trasporti	1.430	35.184
Spese viaggio, soggiorno, mensa	2.187	11.649
Consulenze, Legali e Notarili	10.929	20.331
Utenze	3.284	4.517
Studi e Progettazione	954	2.508
Altri prestazioni	14.659	90.222
Totale	**95.126**	**467.065**

La ripartizione del costo del personale è già fornita nel conto economico.
Si segnala che il numero medio totale degli addetti, sia soci che non soci, impiegati nella Cooperativa, è pari a 2.644.

Gli "Oneri diversi di gestione" sono così composti:

Oneri diversi di gestione	Italia	Estero	2019	2018
Assicurazioni e dogane	2.231	1.407	3.638	10.432
Attività sociali, promozionali e contributi	172	71	243	1.080
Oneri tributari	195	233	428	503
Oneri garanzia lavori	1.758	180	1.938	4.943
Danni a terzi	509	147	656	275
Altri costi di gestione	809	640	1.449	13.990
Totale	**5.672**	**2.679**	**8.352**	**31.223**

La voce “Altri costi di gestione” include principalmente le spese inerenti la stipulazione di contratti, sia relativi ai lavori acquisiti sia ad altre tipologie di contrattualistica (finanziaria, assicurativa, consulenziale, etc.), ed i costi sostenuti per la partecipazione alle gare di appalto italiane ed internazionali.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

Altri proventi finanziari	2019	2018
Interessi attivi v/clienti	-	383
Interessi attivi v/banche	67	489
Proventi diversi	116	869
Totale	**183**	**1.741**

Gli "Altri oneri finanziari" sono così composti:

Altri oneri finanziari	2019	2018
Interessi passivi v/banche	572	14.656
interessi passivi su debiti obbligazionari	-	33.846
Costi di emissione obbligazioni	-	26.977
Oneri fidejussori	2.422	5137
Oneri Finanziari altri	262	9.872
Interessi passivi su prestito sociale	-	113
Interessi passivi v/altri finanziatori	428	442
Totale	**3.684**	**91.043**

Il saldo della voce Altri oneri finanziari risulta decrementato per euro 87,3 milioni, a seguito del concordato che ha di fatto azzerato tutti i gli interessi passivi.

Il dettaglio della voce “Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie” è illustrato nella seguente tabella:

Rivalutazioni/Svalutazioni	2019	2018
Svalutazioni di partecipazioni		
EMPEDOCLE 2 S.C.P.A.		(28.650)
CMC IMMOBILIARE S.P.A.		(19.717)
VAL DI CHIENTI S.C.P.A.		(19.600)
CMC AFRICA AUSTRAL LDA		(25.602)
BOLOGNETTA S.C.P.A.		(19.000)
CMC HOLDING OVERSEAS SPA		(12.100)
CMC ITD SONG DA JV - LAOS		(9.401)
CMC OTESA JV - NAMIBIA		(7.844)
CMC BOMAR - ZAMBIA		(4.519)
INIZIATIVE IMMOBILIARI SICILIANE SRL		(3.414)
ALVISI S.R.L.		(2.292)
CMC EMBASSY S.R.L.		(1.663)
G.E.D. S.R.L.		(1.278)
CMC DI RAVENNA FRANCE SARL		(1.245)
S.I.C.-SOC.ADRIATICA IMPIANTI E CAVE SPA		(782)
IGEI S.P.A. IN LIQUIDAZIONE		(744)
FDA S.R.L. IN LIQUIDAZIONE		(652)
GRANAROLO IMMOBILIARE S.P.A.		(605)
COOPERATIVA SERVIZI CULTURA		(574)
LMH CMC JV 04 MBTA (USA)		(520)
ALTRE SOCIETA'	(176)	(1.687)
TOTALE	***(176)***	***(161.889)***

Imposte sul reddito

La voce “Imposte sul reddito d’esercizio correnti, differite ed anticipate” pari a euro 3.0 milioni, include euro 2,3 milioni di imposte correnti, euro 0,7 milioni di imposte relative ad esercizi precedenti.
Considerato il risultato negativo registrato nel bilancio 2019, che determina una perdita anche dal punto di vista fiscale, non si è appostato alcun accantonamento per imposte (Irap ed Ires) relative al fisco italiano, mentre sono stati appostati gli accantonamenti per le imposte sul reddito maturate nelle varie branches estere, in funzione dei bilanci locali,.

Compensi ad amministratori, sindaci e revisori

Per l’esercizio 2019 il Collegio Sindacale della Cooperativa ha percepito un compenso complessivo di euro 69 mila, regolarmente iscritto a conto economico.
La Società di revisione, incaricata per lo svolgimento della revisione legale, ha ricevuto nell’esercizio 2019 un compenso di euro 95 mila per la revisione del bilancio civilistico e consolidato della Cooperativa, un compenso pari ad euro 20 mila per il controllo contabile.

ALLEGATI

- VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
- VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
- VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE
- INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 22 (LEASING)
- CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
- INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 5 (PARTECIPAZIONI)
- RIEPILOGO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
- INFORMAZIONI EX ART.2427 C.C. NR.7 BIS (RISERVE)
- ATTESTAZIONE DIMOSTRATIVA DELLA PREVALENZA

VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI - IMMATERIALI

		Diritti di brevetto ind.le e etc.	*Conc.ni Licenze e Marchi*	*Immobiliz. in corso ed acconti*	*Oneri pluriennali caratter.*	*Totale*
31-dic-18						
Costo storico		12.763	13	303	1.650	14.729
Amm.to cumulato		(10.859)	(20)	-	(1.650)	(12.529)
Valore netto		**1.904**	**(7)**	**303**	**-**	**2.200**
Movimenti						
Incrementi	Costo Storico	527	-	-	-	527
Decrementi	Costo Storico	-	(13)	-	-	(13)
	Amm.to cumulato	(7)	20	(303)	-	(290)
Amm.ti		(739)	-	-	-	(739)
Ricl./Delta Cambi		-	-	-	-	-
31-dic-19						
Costo storico		13.290	-	303	1.650	15.243
Amm.to cumulato		(11.605)	-	(303)	(1.650)	(13.558)
Valore netto		**1.685**	**-**	**-**	**-**	**1.685**

VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI – MATERIALI

	Terreni e fabbricati	*Impianti e macchinari*	*Attrezzat. Industr.li e Commerciali*	*Altri beni*	*Immobilizz. in corso e acconti*	*Totale*
31-dic-18						
Costo storico	9.822	128.214	53.328	128	31.844	223.336
Fondo Svalutazione	(18)	(13.830)	(11.100)		(15.706)	(40.654)
Amm.to cumulato	(784)	(89.794)	(35.911)	-	-	(126.489)
Valore netto	**9.020**	**24.590**	**6.317**	**128**	**16.138**	**56.193**
Movimenti 2019						
Incrementi Costo Storico	-	11.959	138	-	130	12.227
Decrementi Costo Storico	-	(26)	(29)	-	(5.817)	(5.872)
Fondo Svalutazione	-	-	(75)	-	-	(75)
Amm.ti	(45)	(6.681)	(922)	-	-	(7.648)
31-dic-19						
Costo storico	9.822	140.147	53.437	128	26.157	229.691
Fondo Svalutazione	(18)	(13.830)	(11.175)	-	(15.706)	(40.729)
Amm.to cumulato	(829)	(96.475)	(36.833)	-	-	(134.137)
Valore netto	**8.975**	**29.842**	**5.429**	**128**	**10.451**	**54.825**

VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI – FINANZIARIE

	Saldo al 31/12/2019	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	*Saldo al 31/12/2018*
Partecipazioni				
- controllate	203.428	(161)	12.161	191.428
- collegate	24.523	(15)	1.587	22.951
- altre	40.560	-	(150)	40.710
Fondo svalutazione	(156.540)	-	(1.588)	(154.952)
	111.971	**(176)**	**12.010**	**100.137**
Crediti finanziari	169.676	-	(6.452)	176.128
Totale	***281.647***	***(176)***	***5.558***	***276.265***

INFORMAZIONI EX ART. 2427 NR. 22 C.C.

	2019
Attività	
a) contratti in corso	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente,	25.047
al netto degli ammortamenti complessivi.	
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio al netto dei riscatti	-
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(10.516)
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto	14.531
degli ammortamenti complessivi.	
b) Beni riscattati	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato	
secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto	
contabile alla fine dell'esercizio	
b) Passività	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine	12.690
dell'esercizio precedente	
(di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 4.991 migliaia, scadenti da 1 a 5 anni Euro	
9.983 migliaia e nessun debito scadente oltre i 5 anni)	
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine	12.690
dell'esercizio	
c) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a-b)	1.841
d) Effetto fiscale	-
e) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (c-d)	1.841
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	10.229
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(383)
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	(10.516)
- su beni riscattati	
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	**(670)**
Rilevazione dell'effetto fiscale	-
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	(670)

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2019	Totale 2018
Acquapura Scrl	1.309	1.307	-	(3.069)	(453)	**(453)**
Alvisi Srl	157	753	(80)	(12)	818	**442**
Ancona Newport Scrl	-	103	-	(190)	(87)	**(83)**
Ausa Scrl	-	2.183	-	(3.724)	(1.541)	**(2.019)**
BE Infrastrutture Srl	-	1.028	-	(890)	138	**(39)**
Bolognetta Scpa	-	24.531	-	(50.057)	(25.526)	**(24.314)**
C.F.C. JV	-	803	-	-	803	**125**
Cedir Scrl (in liquidazione)	39	251	-	-	290	**290**
CMC Africa Austral Lda	72.923	81.258	-	(103.842)	50.339	**47.368**
CMC Algerie Eurl	3.248	676	-	(3.546)	378	**423**
CMC Bomar JV	485	54	-	(2.441)	(1.903)	**(1.918)**
CMC Botjheng JV	38.755	5	(19.747)	(12.878)	6.135	**4.832**
CMC di Ravenna - Impregilo - PG Mavundla JV	-	33.645	-	(33.796)	(151)	**(413)**
CMC di Ravenna France Sarl	96	-	-	(251)	(156)	**(211)**
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	-	(837)	-	(837)	**(821)**
CMC Embassy Srl	1.595	244	-	-	1.839	**1.950**
CMC Engoa Groupement	-	-	-	(1)	(1)	**24**
CMC GRC JV	-	1.330	-	(92)	1.238	**1.723**
CMC Holding Overseas Spa	67	89	-	(23)	133	**123**
CMC Immobiliare Spa	-	2.121	-	(6.301)	(4.181)	**(3.978)**
CMC Itd Song Da JV	-	1.354	-	(180)	1.174	**375**
CMC Itinera Kenya JV	-	537	-	(17.468)	(16.932)	**(18.307)**
CMC Malaysia Sdn Bhd	746	75	-	(693)	129	**115**
CMC Mavundla Eastern Basin JV	-	4.607	-	(4.594)	14	**(97)**
CMC NY Construction Llc	2.191	32	-	(13)	2.211	**7.003**
CMC OTESA JV	-	6.283	-	(242)	6.041	**3.599**
CMC Razel JV	-	-	-	(65)	(65)	**3.261**
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	15	-	(68)	(54)	**(55)**
CMC Tecrover	-	2.326	-	(359)	1.967	**2.350**
CMC USA Inc.	-	-	-	(1)	(1)	**(1)**
CMC Wbho JV	-	-	-	(2)	(2)	**(2)**
Colfiorito Scrl	-	734	-	(10.902)	(10.167)	**(10.167)**
Conero Scrl	-	2.070	-	(585)	1.484	**(2.006)**
Consorzio Nazionale Servizi	-	60	-	-	60	**366**
Cooncrete Finance Srl	-	135	-	(373)	(238)	**(248)**
Empedocle 2 Scpa	-	141.771	-	(202.344)	(60.573)	**(56.705)**
Empedocle Scpa	-	131.560	-	(115.838)	15.722	**(20.957)**
Fontana Nuova Scrl	-	95	-	(52)	43	**42**

G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	*-*	*2.225*	*-*	*-*	*2.225*	***199***
Ged Srl	*-*	*1.168*	*(44)*	*(11.954)*	*(10.831)*	***(11.340)***
Ghilina Scrl (in liquidazione)	*-*	*1*	*-*	*-*	*1*	***1***
Groupement G.R.I.E.A.	*-*	*3.948*	*-*	*-*	*3.948*	***3.043***
Gruppo Immobiliare Srl	*936*	*1.887*	*-*	*-*	*2.823*	***2.823***
Iniziative Imm.ri Siciliane Srl	*-*	*1.511*	*(694)*	*(3.164)*	*(2.347)*	***(2.508)***
Iper Tre Ravenna Scrl	*-*	*562*	*-*	*(593)*	*(31)*	***(31)***
Italia 61 Scrl	*8.825*	*25.725*	*-*	*(46.997)*	*(12.447)*	***(12.444)***
JV CMC/CCC	*-*	*20.462*	*-*	*(15.191)*	*5.271*	***5.412***
La Quercia 2 Scrl	*-*	*94*	*-*	*-*	*94*	***94***
Letimbro Scrl	*-*	*6.220*	*-*	*(23.445)*	*(17.225)*	***(17.493)***
LM Heavy Civil Construction Llc	*1.916*	*-*	*(445)*	*(81)*	*1.390*	***1.100***
LMH CMC USA JV	*-*	*186*	*-*	*-*	*186*	***186***
Mazara Hospital Scrl	*-*	*397*	*-*	*(288)*	*109*	***115***
Montefiore Scrl	*-*	*461*	*-*	*(1.457)*	*(995)*	***(1.009)***
Norte Scrl	*521*	*1.408*	*-*	*-*	*1.929*	***2.015***
Ospedale dei Castelli Scrl	*-*	*1.490*	*-*	*(468)*	*1.023*	***(1.720)***
Padiglioni Expo Scrl	*-*	*32*	*-*	*(31)*	*1*	***1***
Polis Trento Scrl (in liquidazione)	*-*	*1*	*-*	*-*	*1*	***1***
Ravenna Tunnel Scpa	*-*	*263*	*-*	*(387)*	*(124)*	***(119)***
Side Investment Pty Ltd	*4.319*	*1.602*	*(335)*	*(2.589)*	*2.997*	***3.000***
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	*3.184*	*-*	*-*	*-*	*3.184*	***3.153***
Società Adriatica Impianti e Cave Spa	*3.144*	*3.605*	*-*	*(1.722)*	*5.027*	***4.915***
Solarmaas Srl	*-*	*7*	*-*	*-*	*7*	***7***
Sulbrita Lda	*1.394*	*1.149*	*(221)*	*(984)*	*1.337*	***1.337***
Villamarina Scrl	*-*	*345*	*-*	*(700)*	*(355)*	***(355)***
TOTALE	**145.850**	**516.783**	**(22.403)**	**(684.944)**	**(44.714)**	**(87.999)**

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Crediti / Debiti - Società Collegate	*Crediti Finanziari*	*Crediti Comm.li*	*Debiti Finanziari*	*Debiti Comm.li*	*Totale 2019*	*Totale 2018*
ACR s.r.l.	-	645	-	-	**645**	**645**
Antares Scrl	-	384	-	-	**384**	**446**
Arabia Saudita JV	1.201	-	-	-	**1.201**	**1.201**
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(351)	**(351)**	**(350)**
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	**70**	**70**
CMC Itd Song Da JV	-	269	-	-	**269**	**284**
Colispa Scrl (in liquidazione)	-	-	-	(21)	**(21)**	**(21)**
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	**1**	**1**
Consorzio JV CB	65	128	-	(15)	**178**	**194**
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(7)	**(7)**	**(7)**
Constructora Nuevo Maipo SA	-	135	-	(1.903)	**(1.769)**	**21**
Elaion Scrl	30	652	-	(336)	**346**	**346**
Eurolink Scpa	-	-	-	(109)	**(109)**	**-**
Fda Srl	-	-	-	(143)	**(143)**	**(141)**
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	**106**	**106**
Habitur	-	-	-	-	**-**	**-**
Holcoap Spa	-	-	-	(57)	**(57)**	**(57)**
Itaca Scrl	-	143	-	(96)	**47**	**41**
ITARE Srl	-	2	-	-	**2**	**2**
LMH CMC JV04	-	-	-	(183)	**(183)**	**(183)**
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	**825**	**825**
Lovon Samverkan AB	1.870	569	-	-	**2.439**	**2.147**
Mirandola Scrl	-	150	-	(128)	**23**	**26**
Molfetta New Port Scrl	-	3.638	-	(2.319)	**1.319**	**1.319**
Opera 2 Scrl	-	-	-	-	**-**	**-**
Opera 3 Scrl	-	31	-	(22)	**9**	**9**
PACO Srl	-	-	(8)	-	**(8)**	**(8)**
Piombone Scrl	-	-	-	(70)	**(70)**	**(69)**
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	**(16)**	**(16)**
Rodano Scrl	-	-	-	-	**-**	**(13)**
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	**(5)**	**(5)**
Sistema 2 Scrl	-	57	-	(8)	**49**	**49**
Sistema 3 Scrl	-	2.499	-	(3.502)	**(1.003)**	**(1.073)**
Trento Tre Scrl	81	2.094	-	(3.166)	**(991)**	**(1.154)**
Under Water Anchors Srl	96	3	-	-	**99**	**99**
Val di Chienti Scpa	-	16.271	-	(35.662)	**(19.391)**	**(15.515)**
Venaus Scrl	4.954	2.878	(479)	(6.417)	**936**	**1.639**
TOTALE	**9.260**	**30.587**	**(487)**	**(54.536)**	**(15.176)**	**(9.143)**

PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva ordinaria	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
VALORI AL 31/12/2017	**25.203**	**86.985**	**18.243**	**1.770**	**132.201**
Capitale sociale					
- nuove sottoscrizioni	37	-	-	-	37
- sottoscrizioni integrative	-	-	-	-	0
- ristorni	467	-			467
- liquidazioni	-8.698	-	-	-	-8.698
Destinazione utile:					
- rivalutazione del capitale sociale	282	-	-	-282	0
- riserva legale	-	531	-	-531	0
- riserva straordinaria	-	-	904	-904	0
- riserva da valutazione attività/passività in valuta		-	-2.229	-	-2.229
- dividendi	-	-	-		0
- f.do mutualistico	-	-	-	-53	-53
Variazione per riserva ex. Art. 2426 C.C. co.1, n.4	-	-	-	-	0
Risultato dell'esercizio 31/12/2018	-	-	-	-1.674.425	-1.674.425
VALORI AL 31/12/2018	**17.291**	**87.516**	**16.918**	**-1.674.425**	**-1.552.700**

	Capitale Sociale	Riserva ordinaria	Altre riserve	Utili (Perdite) riportati a nuovo	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
VALORI AL 31/12/2018	**17.291**	**87.516**	**16.918**	**0**	**(1.674.425)**	**(1.552.700)**
Capitale sociale						
- nuove sottoscrizioni	-	-	-		-	-
- sottoscrizioni integrative	-	-	-		-	-
- ristorni	-	-	-		-	-
- recessi	(2.408)	-	-		-	(2.408)
- liquidazioni	-	-	-		-	-

Destinazione utile:						
- rivalutazione del capitale sociale	-	-	-		-	-
- riserva legale	-	-	-		-	-
- riserva straordinaria	-	-	-		-	-
- riserva da valutazione attività/passività in valuta		-	(425)		-	(425)
- dividendi	-	-	-			-
- f.do mutualistico	-	-	-		-	-
- Utili (perdite) riportati a nuovo	-	-	-	(1.674.425)	1.674.425	-
Variazione per riserva ex. Art. 2426 C.C. co.1, n.4	-	-	-		-	-
Risultato dell'esercizio 31/12/2019	-	-	-		(31.450)	(31.450)
VALORI AL 31/12/2019	**14.883**	**87.516**	**16.493**	**(1.674.425)**	**(31.450)**	**(1.586.983)**

INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 7 BIS

Natura/descrizione	*Importo*	*Possibilità di utilizzazione*	*Quota disponibile*	*Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi*	
				per copertura perdite	*per altre ragioni*
Capitale					
- Capitale sociale	14.883	-	-	-	-
Riserve di utili					
- Riserva legale	87.516	B	-	-	-
- Riserva straordinaria	32.048	B	-	-	-
- Riserva da conversione in valuta	(22.713)	-	-	-	-
- Riserva ex art. 2426 c.c. co. 1, n. 4	7.158	A, B	-	-	-
- Riserva valut.att.e pass. in valuta	-	B	-	-	-
Totale	**118.892**	-	-	**-**	**-**

Legenda:
A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Si sottolinea che in base al disposto dell'art. 56 dello Statuto Sociale vigente la Riserva Legale è una riserva indivisibile e non può essere ripartita tra i soci né durante la vita sociale né all'atto dello scioglimento della società.

La "Riserva straordinaria" accoglie la quota parte di utili della Cooperativa assoggettata a tassazione, così come previsto dalla riforma fiscale introdotta dal nuovo Testo Unico attualmente in vigore.

La "Riserva da conversione in valuta" riflette l'effetto netto della conversione in base ai cambi correnti alla fine dell'esercizio dei valori patrimoniali ed economici relativi alle stabili organizzazioni all'estero che adottano la contabilità multivalutaria.

La "Riserva ex art. 2426 c.c. comma 1, nr. 4" accoglie le rivalutazioni effettuate sulle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto, così come indicato in precedenza.

La "Riserva da valutazione di attività e passività in valuta" recepisce la differenza tra adeguamento cambi positivo e negativo relativa all'esercizio precedente, di natura non distribuibile in quanto formata da utili non ancora realizzati, ma utilizzabile per eventuale copertura perdite.

ATTESTAZIONE DIMOSTRATIVA DELLA PREVALENZA AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2512 E 2513 DEL CODICE CIVILE

Ricordando che anche nell'esercizio 2019 la Cooperativa ha rispettato tutti i requisiti soggettivi ma non anche le condizioni oggettive di prevalenza di cui all'art. 2513 del Codice Civile con una percentuale di attività svolta con i soci pari a 58,96% dell'attività complessiva, si passa ad analizzare le peculiarità tecniche della condizione di prevalenza per l'esercizio 2019.

Per l'individuazione della caratteristica di "cooperativa a mutualità prevalente" si deve fare riferimento a tre concomitanti ordini di requisiti:

- la sussistenza – già a decorrere dall'esercizio 2004 – delle condizioni soggettive (statutarie) di cui all'articolo 2514 del Codice Civile, giusto adeguamento dello statuto entro il termine del 31 marzo 2005, come previsto dall'articolo 223- duodecies delle disposizioni di attuazione del Codice Civile;
- l'iscrizione (entro il 31 marzo 2005) all'Albo delle Società Cooperative, tenuto presso il Ministero delle Attività Produttive, nell'apposita sezione delle società cooperative a mutualità prevalente;
- la sussistenza delle condizioni oggettive di scambio mutualistico prevalente con i soci cooperatori (articolo 2513 del Codice Civile) così come misurabili dal conto economico dell'esercizio.

In riferimento al primo requisito la nostra Cooperativa, nell'Assemblea Straordinaria del 27 novembre 2004, ha modificato il proprio Statuto al fine di recepire le nuove norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 6/2003 comprese quelle enunciate nell'articolo 2514 del Codice Civile.

Per quanto riguarda il secondo requisito la nostra Cooperativa risulta iscritta all'Albo delle Società Cooperative nella sezione delle cooperative a mutualità prevalente, al numero A108053, categoria Cooperative di Produzione e Lavoro, come prescritto dall'articolo 2512 ultimo comma del Codice Civile.

Al fine del calcolo della prevalenza indicato nel terzo e ultimo punto, e della propedeutica specifica necessità della suddivisione del costo del lavoro relativo all'opera dei soci rispetto a quello rilevato nei confronti di soggetti terzi, in ossequio a quanto richiesto dall'articolo 2513, comma 1 lettera b) del Codice Civile, si è proceduto ai seguenti confronti:

- quanto ai rapporti di lavoro subordinato, al confronto del costo attribuibile ai soci distintamente contabilizzato prendendo a base le buste paga e ad ogni altro documento previsto dalla vigente normativa relativamente ai soci lavoratori, come rilevato nella voce B9) Costi per il personale da soci, di cui alle lettere a)-b)-c)-d) ed e), rispetto al totale della voce B9 di conto economico;
- quanto ai rapporti di lavoro autonomo e delle prestazioni per collaboratori non si è proceduto ad alcun tipo di confronto poiché lo Statuto della nostra Cooperativa prevede espressamente all'articolo 11 comma 1 lettera d) "Possono divenire soci cooperatori le persone fisiche che al momento della presentazione della domanda di ammissione risultino a tutti gli effetti assunti presso la Sede Sociale di Ravenna con un rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato".
- quanto al costo dei lavoratori non soci, si è proceduto alla distinzione di quelli di nazionalità estera impiegati in attività locali estere. Il Decreto del Ministero delle Attività Produttive del 30 dicembre 2005, infatti, precisa, in deroga ai criteri per la definizione della prevalenza di cui all'art. 2513 del codice civile, che" nelle cooperative di lavoro – al solo fine del calcolo della prevalenza - non si computa nel costo del personale (B9) il costo del lavoro dei lavoratori non soci di nazionalità straniera impiegati in attività svolte dalla cooperativa fuori dai confini della Repubblica Italiana".

Pertanto, la condizione di prevalenza è documentata, con riferimento a quanto prescritto dall'articolo 2513 del Codice Civile, comma 1, lettera b), dal rapporto tra i sotto riportati dati contabili:

		2019	2018
B9) – Costo per il personale	Euro	47.034.641	114.445.214
B13) – Costo isopensione	Euro	0	0
Decremento personale estero	Euro	(9.783.105)	(36.199.877)
Costo del personale rettificato	**Euro**	**37.251.536**	**78.245.337**

Costo soci	**Euro**	**20.243.040**	**25.979.008**

Attività svolta con i soci		**54,34%**	**33,20%**

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 la Cooperativa aveva perso la qualifica di cooperativa a mutualità prevalente in quanto né nell'esercizio 2014, né nell'esercizio 2015 ha raggiunto i parametri oggettivi di prevalenza previsti dall'art. 2513 c.c..
Conseguentemente la Cooperativa, avendo emesso strumenti finanziari, era tenuta alla redazione del bilancio straordinario di cui al comma 2° dell'art. 2545 octies c.c..
Il bilancio è stato predisposto con data di riferimento 31 dicembre 2015 come indicato dalla circolare del Ministero delle Attività Produttive nr. 648 del 13 gennaio 2006 ed approvato dalla assemblea dei soci del 16 Settembre 2016.

Nel 2019 Il costo dei soci risulta essere pari al 54% del totale del costo del lavoro di cui all'art. 2425 del Codice Civile, dopo il quarto anno consecutivo, di mancato raggiungimento delle condizioni "oggettive" di prevalenza, la Cooperativa ritorna ad essere a mutualità prevalente

Relazione del Collegio Sindacale

Al Bilancio chiuso al 31/12/2019

Signori Soci,

a norma dell'art. 2429 del codice civile abbiamo il dovere di riferirVi sui risultati dell'esercizio sociale nonché sull'attività di vigilanza da noi svolta in adempimento delle disposizioni di legge.

In via preliminare:

- Vi ricordiamo che, a seguito della delibera assembleare del 06/05/2017, la revisione legale della Società, è stato affidata, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile e su proposta dello scrivente Collegio, alla Società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.A. per gli esercizi sociali 2017, 2018 e 2019.
- Richiamiamo la Vs attenzione sul giudizio con rilievi e sul richiamo di informativa emesso dalla società di revisione sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 nella propria relazione emessa ai sensi dell'art. 14 D. Lgs 39/2010.

Il Collegio Sindacale ha pertanto svolto durante l'esercizio esclusivamente la funzione di vigilanza di cui all'art. 2403, co. 1 C.C. e cioè sull'osservanza della Legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società, oltre che sul suo concreto funzionamento.

Il progetto di bilancio dell'esercizio 2019 da noi esaminato, è stato messo a nostra disposizione dagli Amministratori che lo hanno approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 12/06/2020.

La relazione dello scrivente Collegio al bilancio al 31/12/2019 ha dedicato ampio spazio alla disamina degli elementi di carattere economico, logico, e giuridico che stavano alla base della scelta adottata dal Consiglio di Amministrazione di continuare ad operare sul presupposto del mantenimento della continuità aziendale. Si richiama l'attenzione sul paragrafo Richiamo di Informativa su significative incertezze in merito al presupposto della continuità aziendale, inserito nella relazione del Revisore Deloitte & Touche S.p.a. il cui contenuto è condiviso dal Collegio Sindacale.

Il progetto di bilancio del Consiglio di Amministrazione al 31/12/2019, approvato in data 12/06/2020, vede confermata la scelta già operata per il bilancio precedente, come è ovvio attendersi dopo che la proposta di concordato preventivo in continuità è stata approvata dai creditori con ampie maggioranze e omologata con decreto del Tribunale di Ravenna in data 29 Maggio 2020.

Conseguentemente la Relazione degli Amministratori al bilancio 31/12/2019 al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" riporta in ordine cronologico la nutrita serie di "steps" procedurali che hanno condotto alla già citata omologazione del Concordato preventivo in continuità diretta.

Opportunamente il Consiglio di Amministrazione riferisce nella propria relazione al paragrafo "Gestione del rischio" anche sulle misure adottate, sempre dopo la chiusura dell'esercizio, per affrontare l'emergenza COVID-19; misure tempestivamente monitorate anche dallo scrivente Collegio nel corso di specifiche verifiche.

Il Bilancio è corredato dalla Nota Integrativa sufficientemente dettagliata ed articolata che fornisce una rappresentazione chiara e trasparente dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico e ne illustra i criteri di valutazione.

Il Bilancio è inoltre accompagnato dalla Relazione sulla Gestione che risponde alle prescrizioni dell'art. 2428 del codice civile e in particolare prevede, nel paragrafo "Gestione del rischio", la descrizione delle principali tipologie di rischio, cui è esposta la Società, articolate in operativo, finanziario, di mercato, di credito, di liquidità e per restrizioni valutarie, inoltre come già anticipato, viene descritto il complesso delle misure adottate per fronteggiare l'emergenza COVID-19. La Relazione fornisce inoltre un'ampia illustrazione di quanto operato dalla Cooperativa nel corso dell'esercizio nonché sulle prospettive degli esercizi futuri, con specifico riferimento all'attuazione del piano concordato.

In particolare la Nota integrativa e la Relazione sulla gestione assolvono agli obblighi previsti dagli artt. 2545 e 2545 sexies, comma 2, del C.C.

Nel suo complesso il bilancio è stato assoggettato a revisione legale dalla Società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.A. la quale ha preventivamente informato il Collegio Sindacale che la relazione di revisione si concluderà con rilievi e richiamo di informativa.

Da parte nostra Vi confermiamo che nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, attenendoci ai Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare possiamo assicurarVi che:

- Le partecipazioni iscritte in bilancio risultano esposte in modo dettagliato nella Nota Integrativa;
- Non risultano ricorsi a deroghe di cui all'art. 2423 c. 4 del Codice Civile.

Vi assicuriamo, infine, di aver preso parte a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione svoltesi nell'esercizio 2019, in ottemperanza all'obbligo sancito dall'art. 2405 del codice civile ed inoltre, di avere effettuato le prescritte riunioni di verifica collegiale di vigilanza sull'andamento societario, sull'osservanza dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e sul suo concreto funzionamento. Nel corso dell'esercizio 2019 le sei verifiche svolte sono state ovviamente improntate particolarmente sulla gestione del perimetro di continuità nell'ambito dell'esercizio di impresa in pendenza della proposta di concordato.

Nei riscontri e nelle verifiche sindacali ci siamo avvalsi di volta in volta, della fattiva collaborazione di vari reparti appartenenti alla struttura della Società; quali l'ufficio Segreteria Sociale, il servizio

Amministrazione e bilancio, il servizio assicurativo, il servizio legale ed altri. Nella nostra attività di verifica abbiamo inoltre incontrato la Società incaricata della Revisione legale per un approfondito e proficuo scambio di informazioni

Dalla nostra attività di vigilanza e di verifica non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione in questa sede.

Ai sensi dell'art. 2403 del codice civile, il Collegio ha:

- ottenuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione dell'attività sociale nonché sulle operazioni di maggior rilievo, sia in occasione delle riunioni di Consiglio di Amministrazione, sia dai diretti responsabili;
- acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità in concreto di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti, gli atti e le operazioni di gestione;
- verificato l'impostazione data al progetto di bilancio, la sua conformità alla Legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, tenuto conto delle modifiche introdotte dal Dlgs 139/2015;
- preso atto del contenuto, a tal proposito, della relazione emessa dalla Società DELOITTE & TOUCHE S.p.A. che ha svolto la revisione legale;
- rilevato l'adeguatezza sostanziale del sistema dei controlli interni mediante la puntuale applicazione del Sistema Qualità adottato dalla Società, sistema integrato con le procedure utilizzate ai fini delle verifiche per l'Organismo di Vigilanza ex Legge 231/2001, soggette peraltro a costante controllo, per manutenzione e implementazione dall'Organismo di Vigilanza stesso;
- riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e inusuali;
- rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società o non congrue;
- rilevato che le azioni e le decisioni poste in essere e assunte dagli Amministratori sono risultate conformi alle norme di legge e di statuto;
- riscontrato e verificato che nella gestione sociale sono stati adottati e seguiti criteri adeguati per il conseguimento dello scopo mutualistico;
- verificato il mancato raggiungimento dei requisiti e condizioni per la qualifica di C.M.C. quale "cooperativa a mutualità prevalente", i cui elementi illustrativi ai sensi degli artt. 2512 e 2513 C.C. sono dettagliatamente riportati nella Nota Integrativa alla quale rinviamo. In tema di mutualità, ci preme ricordare che, a prescindere dal rispetto dei limiti quantitativi stabiliti dalla Legge per la "mutualità prevalente", risulta effettivamente e costantemente perseguito lo scopo

mutualistico; come è desumibile dall'esame della ampia gamma di strumenti di comunicazione aziendale, quali il giornale interno "La Betoniera" anche in lingua inglese, il blog aziendale denominato "noi e voi", intranet "Il Ponte", il sito istituzionale anche in lingua inglese, oltre all'utilizzo dei canali social networks Facebook, Twitter, Youtube e Flicker, nonché App "Cmc Ravenna".

Vi evidenziamo infine che non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile o esposti di altra natura e che non abbiamo particolari osservazioni da segnalarVi in questa sede.

In conclusione, tenuto conto dell'attività svolta e di quanto precede, il Collegio Sindacale:

- rilevato quanto esposto dagli Amministratori circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale;
- preso atto di quanto esposto dalla Società di Revisione nella propria relazione emessa ai sensi dell'art. 14 D. Lgs 39/2010;
- richiamata all'attenzione dei soci l'informativa fornita dagli Amministratori e dalla Società di Revisione sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale;

non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio della Cooperativa al 31 dicembre 2019 così come predisposto dagli Amministratori.

Ravenna, 27 Giugno 2020

Il Collegio Sindacale

Dott. Gian Luca Bandini

Dott. Maurizio Rivalta

Dott. Gian Marco Venturi

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 15
DELLA LEGGE 31 GENNAIO 1992, N. 59**

**Ai Soci della Cooperativa Muratori & Cementisti
– C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa**
Via Trieste, 76
48122 Ravenna

e alla **Lega Nazionale Cooperative e Mutue
Ufficio Certificazioni**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio con rilievi

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, a eccezione degli effetti e dei possibili effetti di quanto descritto nella sezione *Elementi alla base del giudizio con rilievi* della presente relazione, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio con rilievi

- Il bilancio al 31 dicembre 2019 include uno stanziamento al fondo per rischi e oneri per circa Euro 24 milioni (Euro 30 milioni al 31 dicembre 2018) iscritto a fronte della stima dei costi da sostenere per la gestione della procedura concordataria. In considerazione del fatto che nessuna obbligazione era in essere a tale data, nessuno stanziamento avrebbe dovuto essere riflesso nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019. Pertanto, la perdita dell'esercizio e il *deficit* patrimoniale al 31 dicembre 2019 risultano rispettivamente sottostimata per Euro 6 milioni e sovrastimato per circa Euro 24 milioni, al lordo del relativo effetto fiscale allo stato di difficile quantificazione.

- Il bilancio al 31 dicembre 2019 include il valore della partecipazione nella controllata CMC Africa Austral e i saldi creditori e debitori nei confronti di tale società. A causa di difficoltà organizzative, sono state differite le attività di revisione contabile del bilancio da parte della locale società di revisione. Conseguentemente, non essendo stato possibile svolgere procedure alternative, non siamo in grado di concludere in merito alla correttezza dei valori iscritti nelle suddette poste di bilancio relativi alla controllata CMC Africa Austral.

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio con rilievi.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 – 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 – R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Richiamo d'informativa su significative incertezze in merito al presupposto della continuità aziendale

Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Presupposto della continuità aziendale soggetto a significative incertezze" riportato nella nota integrativa, in cui si indica che la Società ha dovuto affrontare a partire dagli ultimi mesi del 2018 una situazione di grave tensione finanziaria che ha comportato la presentazione di una domanda di concordato preventivo "con riserva" ai sensi dell'art. 161, sesto comma del R.D. 267/1942. La suddetta crisi di liquidità ha comportato altresì gravi conseguenze sull'operatività della Cooperativa, che negli ultimi due esercizi ha consuntivato rilevanti perdite che hanno determinato l'insorgere di un deficit patrimoniale riflesso nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2019 per circa Euro 1.587 milioni.

In data 29 maggio 2020, il Tribunale di Ravenna ha emesso il decreto di omologazione del concordato della CMC per effetto del quale si è prodotta l'estinzione integrale di debiti iscritti nei confronti di creditori chirografari per un ammontare complessivo pari a circa Euro 1.850 milioni, a fronte della prevista emissione di strumenti finanziari partecipativi convertibili in obbligazioni. Il bilancio al 31 dicembre 2019 non riflette il summenzionato effetto che sarà contabilizzato nel 2020, ma gli Amministratori hanno evidenziato che mediante tale estinzione di debiti sarà integralmente coperto il *deficit* patrimoniale e ripristinato un livello di patrimonio netto da loro ritenuto coerente con le nuove dimensioni aziendali e il livello di indebitamento finanziario.

Nonostante l'omologazione della proposta concordataria (di seguito la Proposta Concordataria) rappresenti un passaggio essenziale nell'ambito del percorso volto al superamento della crisi da parte della Cooperativa, gli Amministratori hanno descritto le significative incertezze e i profili di rischio tuttora esistenti in merito alla capacità della Cooperativa di generare flussi di cassa sufficienti non solo per garantire l'operatività in un arco temporale di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio, ma anche ai fini del soddisfacimento dei creditori privilegiati, dei fornitori strategici e dei debiti in pre-deduzione secondo le modalità previste dalla Proposta Concordataria.

In particolare, gli Amministratori evidenziano che tali profili di significativa incertezza afferiscono all'effettiva possibilità di realizzare le assunzioni e i risultati previsti dal piano riflesso nella Proposta Concordataria (di seguito il Piano Concordatario) in termini di risultati economici e di generazione dei flussi di cassa derivanti dalla gestione delle commesse in corso, tenuto conto anche degli effetti negativi generati dalla pandemia di coronavirus in termini di scenario macro-economico, e di definizione e incasso dei claim attivi inerenti richieste di ricavi addizionali oltre che alla capacità della Cooperativa di acquisire le linee di credito di cassa e di firma previste dal Piano Concordatario.

Gli Amministratori ritengono che tali situazioni indichino l'esistenza di un'incertezza significativa che può far sorgere rilevanti dubbi sulla capacità della Cooperativa di continuare a operare come un'entità in funzionamento nel prevedibile futuro, ma hanno descritto le motivazioni per le quali, dopo aver valutato le suddette incertezze, hanno ritenuto di predisporre il bilancio al 31 dicembre 2019 sulla base del presupposto della continuità aziendale. In particolare, nell'effettuare tale valutazione gli Amministratori hanno considerato che (i) il bilancio al 31 dicembre 2019 si è chiuso con un risultato sia in termini economici che finanziari sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Piano Concordatario e i dati relativi all'andamento nei primi quattro mesi del 2020 delle disponibilità liquide e dei pagamenti dei debiti verso i creditori privilegiati e in pre-deduzione si confermano sostanzialmente in linea con le previsioni del Piano Concordatario per il 2020, nonostante il rallentamento dell'attività determinato dalla pandemia di coronavirus, (ii) nel corso del 2019 e nei primi mesi del 2020 sono stati definiti e incassati claim sia in Italia che all'estero che hanno generato significativi flussi di cassa e (iii) sono in corso trattative per l'ottenimento delle linee di credito previste dal Piano Concordatario.

Gli Amministratori hanno altresì evidenziato che il mancato rispetto degli impegni assunti attraverso la Proposta Concordataria, comporterebbe la revoca del concordato e, inevitabilmente, l'avvio di una diversa procedura concorsuale, con possibile conseguente venir meno della continuità aziendale e la rilevazione di significative rettifiche delle attività e ulteriori passività non riflesse nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il le nostre conclusioni. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, l'eventuale esistenza di incertezze significative riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio con rilievi ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Siamo stati incaricati di svolgere le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, a eccezione degli effetti e dei possibili effetti di quanto descritto nella sezione *Elementi alla base del giudizio con rilievi* della presente relazione, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Adempimenti in merito al rispetto delle disposizioni di legge e di statuto in materia di cooperazione

Gli Amministratori sono responsabili del rispetto delle disposizioni di legge e di statuto in materia di cooperazione e, in particolare, di quelle contenute negli articoli 4, 5, 7, 8, 9 e 11 della Legge n. 59 del 31 gennaio 1992, ove applicabili, nonché delle dichiarazioni rese ai sensi dell'articolo 2513 del Codice Civile.

Come richiesto dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 16 novembre 2006, abbiamo verificato, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il rispetto da parte della Società delle disposizioni sopra menzionate.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Alberto Guerzoni

Alberto Guerzoni
Socio

Bologna, 26 giugno 2020