

## COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### IMMOBILIZZAZIONI

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	21	27.952	(27.931)
Immobilizzazioni materiali	14.975	14.994	(19)
Immobilizzazioni finanziarie	59.149	75.352	(16.203)
<b>Totale</b>	<b>74.145</b>	<b>118.298</b>	<b>(44.153)</b>

#### Immobilizzazioni immateriali

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21	27.952	(27.931)
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>27.952</b>	<b>(27.931)</b>

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" pari ad €/migliaia 21 accoglie la capitalizzazione dei costi sostenuti per il Software, ammortizzato nella misura del 20%.

La variazione intervenuta nell'esercizio è dovuta:

- per €/migliaia 12 ad ammortamenti software
- per €/migliaia 27.919 alla cessione della quota di partecipazione nella concessione mineraria relativa allo sfruttamento della concessione mineraria A.C11.AG per un pozzo di gas metano denominato "Annamaria 2", ubicato nel mare Adriatico, sulla linea mediana di confine con la Croazia, entrato in produzione a marzo 2010.

La cessione dell'asset ha generato, dopo aver utilizzato l'apposito fondo rischi di 3,5 milioni di €, un onere straordinario di 1,2 milioni di €. Di contro, l'attività estrattiva ha generato al 30 aprile 2011 un margine di 1,3 milioni di €, con effetto netto sul bilancio 2011 di €/migliaia 107.

L'analisi delle immobilizzazioni immateriali risulta dal prospetto riportato all'allegato n. 1.

**Immobilizzazioni materiali**

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Terreni e fabbricati	14.848	14.848	-
Impianti e macchinario	97	101	(4)
Altri beni	30	45	(15)
<b>Totale</b>	<b>14.975</b>	<b>14.994</b>	<b>(19)</b>

(€/migliaia)

Le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali sono descritte nel prospetto allegato n. 2.

Terreni e fabbricati

Si tratta di beni del disciolto Gruppo Efim trasferiti alla Ligestra, ai sensi del comma n. 488 dell'art. 1 della Legge 296/2006, e quindi appartenenti al patrimonio separato.

Per la valutazione dei terreni e dei beni immobili si è tenuto conto dei valori espressi nella perizia prevista dall'art. 1, comma 490, Legge 296/2006, elaborata in base ai prezzi stimati dai tecnici incaricati dai commissari liquidatori delle procedure estinte, prudenzialmente rivisti qualora ne sia stata ulteriormente difficoltosa l'alienazione, e che si ritengono rappresentativi del valore di realizzo.

Impianti e macchinario

Il saldo contabile della voce è riferito:

- per €/migliaia 92 ad impianti generici facenti parte del complesso aziendale già ceduto dalla società estinta Alutekna S.p.A. in l.c.a. alla Alutekna Industrie S.p.A.; tali beni permangono in bilancio fino alla conclusione della vertenza con l'acquirente;
- per €/migliaia 5 ad impianti di comunicazione installati nella sede di Via Versilia.

La variazione dell'esercizio, pari ad €/migliaia 4, è interamente attribuibile agli ammortamenti dell'esercizio.

Altri beni

Di seguito il dettaglio:

- mobili arredi ed attrezzature per €/migliaia 18;
- macchine elettroniche per €/migliaia 11;
- macchine per ufficio €/migliaia 1.

**Immobilizzazioni finanziarie**

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Partecipazioni			
Altre imprese	436	1.106	(670)
Crediti			
Verso imprese controllate	25.873	41.926	(16.053)
Verso altri	7.282	7.320	(38)
Altri titoli	25.558	25.000	558
<b>Totale</b>	<b>59.149</b>	<b>75.352</b>	<b>(16.203)</b>

Partecipazioni in altre imprese

Il valore è interamente attribuibile alla partecipazione nella società Almaviva S.p.A. per €/migliaia 436, iscritta al valore di trasferimento dall'estinto Gruppo Efim.

La variazione dell'esercizio, pari a €/migliaia 670, è integralmente riconducibile all'alienazione della partecipazione nella società IN.SAR. S.p.A. in liquidazione.

Nel prospetto allegato n. 3 vengono indicati i movimenti delle partecipazioni e le relative informazioni.

Nel prospetto allegato n. 4 è riportato l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre.

Crediti verso imprese controllate

Il saldo è esposto al netto del fondo svalutazione di complessivi €/migliaia 50.493 accantonato sui crediti verso le controllate non al 100% ed in l.c.a. con patrimoni netti negativi.

La variazione dell'esercizio, pari a €/migliaia 16.053, è principalmente riferibile alla diminuzione dei crediti verso Safim Factor S.p.A. in lca per €/migliaia 16.027, derivante dall'incasso (€/migliaia 20.057) al netto dell'apprezzamento (€/migliaia 4.030) operato sui suddetti crediti in relazione alle nuove previsioni di incasso.

Crediti verso altri

Presenta un saldo al 31/12/2011 pari a €/migliaia 7.282 ed è così composta:

- depositi cauzionali pari a €/migliaia 63;
- cauzioni per garanzie pari a €/migliaia 7.072, che si riferiscono a versamenti effettuati dalle società del disciolto Gruppo Efim a titolo di garanzia di adempimenti;

- crediti verso Efimservizi S.p.A. in l.c.a. pari a pari a €/migliaia 147.

La variazione intervenuta nell'esercizio è ascrivibile alla diminuzione dei depositi cauzionali, pari a €/migliaia 38.

L'analisi dei crediti immobilizzati risulta dal prospetto riportato all'allegato n. 6.

#### Altri titoli

La voce accoglie l'importo relativo ai titoli obbligazionari J.P. Morgan Chase & Co. (€/migliaia 15.000) acquistati nel 2008 con scadenza 2013 e i Titoli di Stato (€/migliaia 10.558) acquistati nel corso dell'esercizio con scadenza oltre giugno 2013.

Tali titoli sono iscritti tra le immobilizzazioni in quanto, come da delibera di C.d.A. del 22/01/2009, si è ritenuto non conveniente e non necessario procedere alla liquidazione degli stessi.

**ATTIVO CIRCOLANTE**

	(€/migliaia)		
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti	37.773	26.045	11.728
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	20.499	-	20.499
Disponibilità liquide	301.532	302.952	(1.420)
<b>Totale</b>	<b>359.804</b>	<b>328.997</b>	<b>30.807</b>

**Crediti**

	(€/migliaia)		
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Variazioni</b>
Verso clienti	3.682	5.075	(1.393)
Crediti tributari	23.243	15.460	7.783
Verso altri	10.848	5.510	5.338
<b>Totale</b>	<b>37.773</b>	<b>26.045</b>	<b>11.728</b>

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono principalmente costituiti da posizioni in contenzioso o vantati verso procedure concorsuali dalla società del disciolto gruppo Efim, quasi integralmente svalutate. Nel corso dell'esercizio sono state cancellate di 92 posizioni di crediti incagliati, quasi interamente svalutati, considerati irrecuperabili in quanto o relativi a clienti soggetti a procedure concorsuali chiuse o di importo inferiore agli €/migliaia 5.

L'ulteriore variazione dell'esercizio è principalmente dovuta all'incasso delle fatture emesse all'ENI per la cessione del gas e all'incasso di crediti da procedure fallimentari precedentemente svalutati.

Crediti tributari

L'aumento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente dovuto alle:

- maggiori ritenute d'acconto subite sugli interessi bancari maturati;
- all'acconto Ires versato dalla Società ed ai maggiori crediti Iva.

Crediti verso altri

I crediti verso altri sono crediti di natura non commerciale trasferiti dalle società del disciolto Gruppo Efim. Detti crediti, quasi totalmente svalutati, sono per lo più relativi a posizioni in contenzioso e a recuperi di spese legali.

L'incremento dell'esercizio è dovuto alla registrazione delle partite relative ai pagamenti provvisoriamente eseguiti in relazione al contenzioso con lo studio legale D'Urso - Gatti, in attesa della definizione della vertenza.

Per le informazioni in merito alla natura ed alla scadenza dei suddetti crediti si rimanda all'apposito prospetto riportato all'allegato 6.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

(€/migliaia)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Altri titoli	20.499	-	20.499
<b>Totale</b>	<b>20.499</b>	<b>-</b>	<b>20.499</b>

Parte della liquidità detenuta è stata impiegata in Titoli di Stato.

**Disponibilità liquide**

(€/migliaia)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Depositi bancari e postali	301.493	302.951	(1.458)
Denaro e valori in cassa	39	1	38
<b>Totale</b>	<b>301.532</b>	<b>302.952</b>	<b>(1.420)</b>

Le disponibilità liquide sono pari a €/migliaia 301.532, di cui €/migliaia 246.058 depositati su un conto infruttifero in essere presso la Banca d'Italia - Tesoreria Centrale dello Stato, sul quale le società del disciolto Gruppo Efim hanno dovuto versare le proprie liquidità a norma della legge 33 del 17/2/93 e della legge 738 del 27/12/94, che ne ha modificato l'art. 5, comma 7. La norma, infatti, recita: "Gli importi delle anticipazioni concesse dalla Cassa Depositi e Prestiti al Commissario liquidatore, ad esclusione di quelle relative ai pagamenti diretti disposti nei confronti dell'Ente soppresso, devono affluire in apposito conto corrente infruttifero aperto presso la Tesoreria Centrale dello Stato, intestato all'EFIM in liquidazione coatta amministrativa. ...".

Si segnala inoltre che, al 31 dicembre 2011:

- €/migliaia 13.000 sono impiegati in “*depositi a termine*” scadenti entro l’esercizio successivo;
- €/migliaia 5.000 giacenti presso la B.N.L. S.p.A. risultano essere vincolati in quanto posti a garanzia per un contenzioso in essere con l’Avv. Iannotta, cessionario dei crediti degli eredi Bisogno;
- €/migliaia 200 giacenti presso la Tesoreria Centrale dello Stato risultano essere vincolati in quanto posti a garanzia di un contenzioso in essere con lo studio legale D’Urso – Gatti.

**Ratei e risconti attivi**

La voce é costituita da ratei verso terzi contabilizzati per rilevare proventi finanziari di competenza dell’esercizio, e da risconti verso terzi contabilizzati per assestare costi di competenza di periodi successivi al 31 dicembre 2011.

**PASSIVO****PATRIMONIO NETTO**

(€/migliaia)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Fondo di dotazione	80.000	80.000	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>	<b>-</b>

Il patrimonio separato chiude con un risultato in pareggio.

La movimentazione è riportata nel prospetto allegato n. 5.

**FONDI PER RISCHI E ONERI**

(€/migliaia)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Per imposte	280	560	(280)
Altri	308.357	318.173	(9.816)
<b>Totale</b>	<b>308.637</b>	<b>318.733</b>	<b>(10.096)</b>

Il fondo per imposte accoglie gli stanziamenti effettuati per rilevare le imposte differite che dovranno essere versate nei prossimi due esercizi avendo riguardo alla rateizzazione fiscale in cinque esercizi della plusvalenza conseguita nel 2008 per la cessione del compendio aziendale ex Alumix di Fusina.

Gli altri fondi al 31/12/2011, pari ad €/migliaia 308.357, sono così composti:

- il fondo bonifiche e conservazione siti immobiliari pari a €/migliaia 219.226;
- il fondo rischi ed oneri per contenzioso pari a €/migliaia 40.510;
- il fondo ristrutturazione esodi pari a €/migliaia 35.333;
- il fondo oneri gestionali di liquidazione pari a €/migliaia 12.883;
- altri fondi pari a €/migliaia 405.

Il fondo bonifiche e conservazione siti immobiliari accoglie gli stanziamenti afferenti le problematiche ambientali dei siti industriali già di proprietà dell'Alumix dimessi, in parte ceduti alla multinazionale Alcoa.

La variazione in diminuzione di €/migliaia 9.816 rispetto al saldo dell'esercizio precedente è attribuibile ad accantonamenti per €/migliaia 5.440 e ad utilizzi dei fondi per 15.256.

Segnaliamo l'utilizzo del fondo opportunamente stanziato di 3,5 milioni di € a fronte della cessione della Concessione "Annamaria 2".

Si rimanda inoltre al dettaglio di movimentazione riportato nell'allegato prospetto n. 8.

Pur in considerazione della complessità, che caratterizza sia la situazione del contenzioso che le problematiche ecologiche, ed in considerazione degli ampi margini d'incertezza circa l'evoluzione delle stesse, gli amministratori, in base alle loro migliori conoscenze, secondo il loro prudente apprezzamento, ritengono i fondi iscritti congrui a fronteggiare probabili oneri a carico del Patrimonio.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

(€/migliaia)

	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
<b>Trattamento di Fine Rapporto</b>	-	39	<b>(39)</b>

La movimentazione intervenuta nell'esercizio nella voce in esame è così riepilogabile:

<b>Saldo Iniziale</b>	<b>39</b>
Accantonamenti	12
Altre Variazioni (-)	(12)
Trasferimenti di personale ad altra società del gruppo	(39)
<b>Saldo Finale</b>	<b>-</b>

Il fondo TFR è stato trasferito alla Ligestra, in conformità al nuovo criterio di imputazione dei costi promiscui, per il quale le spese del personale sono rilevate dalla Società e poi ribaltate pro quota ai Patrimoni separati.

**DEBITI**

	(€/migliaia)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Acconti	609	609	-
Debiti verso fornitori	26.126	28.047	(1.921)
Debiti verso imprese controllanti	-	324	(324)
Debiti tributari	106	592	(486)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	518	525	(7)
Altri debiti	18.694	18.470	224
<b>Totale</b>	<b>46.053</b>	<b>48.567</b>	<b>(2.514)</b>

Per le informazioni in merito alla scadenza dei suddetti debiti si rimanda al prospetto riportato all'allegato n. 7.

Acconti

La voce accoglie le caparre e gli acconti pagati alle società del disciolto Gruppo Efim dagli acquirenti dei terreni e degli immobili.

Debiti verso fornitori

I debiti verso i fornitori rappresentano i debiti trasferiti dalle disciolte società del Gruppo Efim. Le variazioni intervenute sono relative alla gestione corrente.

Debiti tributari

I debiti verso l'Erario entro 12 mesi accolgono i debiti per le imposte (ritenute fiscali ed altre imposte) pagati nel mese di gennaio 2012.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce accoglie i saldi dei debiti non correnti nei confronti degli enti previdenziali e trasferiti dalle società del disciolto Gruppo Efim.

Altri Debiti

La voce comprende i debiti di natura diversa trasferiti dalle società del disciolto Gruppo Efim. Tali debiti sono riferiti principalmente a:

- debiti ammessi allo stato passivo delle società del disciolto Gruppo Efim, non ancora pagati per € 6,1 milioni;
- debiti di natura finanziaria delle società del disciolto Gruppo Efim, non ancora pagati per € 5,6 milioni;
- debiti verso la Ligestra per € 6,7 milioni.

#### **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Non sono presenti al 31 dicembre del 2011.

## **CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine, che ammontano a complessivi € 1.301,6 milioni, rilevano gli impegni e le garanzie trasferiti con il patrimonio del disciolto Gruppo Efim.

## **GARANZIE PRESTATE**

Le garanzie rilasciate nell'interesse di terzi, pari a € 3,0 milioni, sono iscritte per il valore corrispondente all'effettivo impegno in essere.

Per le garanzie prestate non sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi, in virtù del fatto che:

- a) quelle rilasciate a favore esclusivo di creditori sono direttamente correlabili a corrispondenti importi iscritti nei bilanci delle società garantite; pertanto, l'eventuale loro escussione si tradurrebbe nella sostituzione del patrimonio separato della Ligestra al creditore originario, a favore del quale le garanzie hanno effetto. Invero, tale sostituzione non produrrebbe alcuna modificazione nel patrimonio netto delle società controllate, il cui valore negativo risulta già interamente recepito nel conto economico dell'Ente;
- b) la dettagliata analisi degli altri specifici impegni non induce a prevedere rischi di perdite derivanti dalle garanzie prestate.

## **IMPEGNI DI ACQUISTO E DI VENDITA**

Gli impegni assunti nell'interesse di terzi sono iscritti per il valore corrispondente alle effettive garanzie in essere.

## **ALTRI CONTI D'ORDINE**

La posta più significativa (per € 1.267 milioni) deriva dall'impegno dello Stato a garantire l'integrale pagamento dei debiti del Patrimonio separato in caso di incapienza dell'attivo. L'importo corrisponde alla differenza tra il valore degli stanziamenti previsti in favore delle società del Gruppo Efim dalle varie leggi di spesa e quanto realmente erogato alla data di redazione del

presente bilancio. Ciò in quanto la legge 296 del 27/12/2006 ha ribadito, al comma 491 dell'art. 1, che "Ai creditori dei patrimoni trasferiti continua ad applicarsi la garanzia dello Stato prevista dall'articolo 5 del decreto-legge 19 dicembre 1992, n. 487, convertito, con modificazioni, dalla legge 17 febbraio 1993, n. 33, e successive modificazioni".

La variazione rispetto al 31/12/2010 deriva dall'iscrizione delle fidejussioni prestate a garanzia del puntuale adempimento delle obbligazioni della CREDSEC S.p.A. relativamente alla cessione dei crediti Ires ex Efim ed Otobreda Finanziaria.

**CONTO ECONOMICO****VALORE DELLA PRODUZIONE**

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	233
Altri ricavi e proventi	14.496	20.429
<b>Totale</b>	<b>14.496</b>	<b>20.662</b>

La voce altri ricavi e proventi comprende:

- per €/migliaia 11.506, l'utilizzo del fondo rischi ed oneri per contenzioso, del fondo bonifiche e conservazione siti immobiliari e del fondo oneri gestionali di liquidazione;
- per €/migliaia 2.691 i ricavi di vendita del gas estratto. Tali ricavi, dedotti i costi di diretta imputazione (produzione, trasporto, royalties), sono stati di fatto neutralizzati dall'ammortamento ordinario;
- per la restante parte i ricavi per il recupero di spese.

**COSTI DELLA PRODUZIONE**

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Per servizi	11.152	14.061
Per godimento di beni di terzi	491	523
Per il personale	258	285
Ammortamenti e svalutazioni	536	5.859
Accantonamenti per rischi	5.440	8.880
Oneri diversi di gestione	2.584	2.065
<b>Totale</b>	<b>20.461</b>	<b>31.673</b>

Gli importi di questo raggruppamento si riferiscono ai costi sostenuti per la gestione corrente e sono così composti:

Per servizi

Nel corso dell'esercizio sono stati complessivamente sostenuti costi per l'acquisizione di servizi per €/migliaia 11.152 principalmente riferibili a:

- interventi di bonifica ambientale e messa in sicurezza delle aree di siti industriali dimessi pari a €/migliaia 5.541
- prestazioni professionali per supporto alla gestione amministrativa pari a €/migliaia 1.294
- personale distaccato pari a €/migliaia 1.165
- spese di produzione relative al pozzo Annamaria 2 pari a €/migliaia 1.078
- spese legali e notarili pari a €/migliaia 629.

#### Per godimento di beni di terzi

Tale voce riguarda prevalentemente i costi per la locazione degli uffici della sede di Roma in Via Versilia. Anche tali costi sono riportati al lordo dei recuperi (iscritti nella voce A5 del Conto economico) effettuati nei confronti delle società in l.c.a. che condividono detta sede con la Ligestra.

#### Per il personale

I costi per il personale pari ad €/migliaia 258 sono così composti:

- stipendi per €/migliaia 165;
- oneri sociali per €/migliaia 49;
- T.F.R. per €/migliaia 12;
- altre spese per €/migliaia 32.

#### Ammortamenti e svalutazioni

L'importo include gli ammortamenti operati sul costo della partecipazione di natura contrattuale con l'ENI S.p.A. per lo sfruttamento della Concessione A.C11.AG. Tale ammortamento è stato calcolato fino al 30/04/2011 per commisurarli al periodo di sfruttamento del pozzo.

#### Accantonamenti per rischi

Si tratta degli stanziamenti effettuati per adeguare i fondi alle attuali fonti di rischio.

Si rimanda a quanto rappresentato nel commento della voce "Fondi per rischi ed oneri" dello Stato Patrimoniale ed al prospetto allegato n. 8.

Oneri diversi di gestione

La voce include:

- l'importo di €/migliaia 2.065 relativo al disallineamento finanziario tra il valore del Patrimonio separato al momento dell'acquisizione (30/4/2008) ed il corrispondente valore di cui Ligestra tornerà in possesso al termine del processo di liquidazione;
- gli oneri rilevati per la soccombenza nei giudizi in corso, pari a €/migliaia 399;
- le tasse ed imposte indirette, spese di cancelleria, tipografiche e per materiali di consumo per la differenza.

**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

	(€/migliaia)	
	2011	2010
Altri proventi finanziari	2.314	1.546
Interessi e altri oneri finanziari	(91)	(6)
<b>Totale</b>	<b>2.223</b>	<b>1.540</b>

Il saldo della voce "Altri proventi finanziari", pari a €/migliaia 2.314, è così composto:

Proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

Rappresentano i proventi finanziari maturati sui Titoli dello Stato, con scadenza successiva al 30 giugno 2013, per €/migliaia 111 e proventi finanziari sulle obbligazioni J.P.Morgan Chase & Co. per €/migliaia 654.

Proventi da titoli da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

Si tratta dei proventi maturati dall'impiego di parte della liquidità detenuta in attività a breve termine (titoli di Stato, pronti contro termine, certificati di deposito) ed ammontano a €/migliaia 405.

Altri proventi finanziari

Trattasi di interessi maturati sui depositi bancari per 1.144