

Tab. 2.1

€/mgl

		31.12.2007	Saldo variazioni (-) (+)	ammortamenti	31.12.2008
Imm. immateriali		8.953	- 533	3.331	5.089
Imm. materiali		1.062.269	46.551	55.319	1.053.501
Imm. finanziarie	partecipazioni	1.280	210	-	1.490
	crediti verso altri	10.542	- 2.224		8.318
totale		1.083.044	44.004	58.650	1.068.398

\* Questo saldo esprime: 1) per le immobilizzazioni immateriali: acquisti, alienazioni e svalutazione di cespiti; 2) per quelle materiali: acquisti, riclassificazioni, alienazioni e rivalutazione di cespiti; 3) per le immobilizzazioni finanziarie: il ripristino di valore delle partecipazioni; 4) per i crediti verso altri: i rimborsi d'esercizio.

Il cespite di maggiore rilievo della voce immobilizzazioni materiali è costituito dalle unità navali che compongono la flotta (93,1 per cento del totale), sulla maggioranza delle quali sono iscritte ipoteche, a garanzia dei finanziamenti ottenuti dagli Istituti di credito. Il saldo positivo delle variazioni d'esercizio è, invece, quasi esclusivamente riconducibile alla rivalutazione degli immobili di proprietà della capogruppo (€/mgl 43.381), di cui già s'è detto a commento del bilancio di Tirrenia.

Il valore delle partecipazioni, pari nel complesso ad €/mgl 1.490 (1.280, nel 2007), è dato dalla partecipazione della capogruppo in "imprese collegate", valutate con il metodo del patrimonio netto, e "altre imprese", valutate al costo d'acquisto<sup>18</sup>. I valori finali del 2008 sono di €/mgl 1.186 per le collegate (con un maggior valore di €/mgl 860, rispetto a quello di carico) e di €/mgl 304 per le altre imprese.

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono, come già per Tirrenia, in larga misura rappresentati dalle somme dovute dallo Stato per contributi di credito navale che al 31.12.2008 ammontano, al netto delle rate incassate, a €/mgl 8.074.

L'attivo circolante passa dagli €/mgl 205.488 del 2007 agli €/mgl 278.209 del 2008. In quest'ambito, la voce di maggior rilievo è costituita dai crediti, della cui composizione dà conto la tabella 2.2 di raffronto dei dati del 2007 e del 2008, esposti al netto del fondo svalutazione crediti e delle connesse variazioni d'esercizio.

<sup>18</sup> Per i riferimenti circa la partecipazione di Tirrenia in imprese collegate e altre imprese, si fa rinvio al commento allo stato patrimoniale della società.

Tabella 2.2

(€/mgl)

Crediti attivo circolante	31.12.2007	31.12.2008
verso clienti	44.908	46.120
verso imprese collegate	1.539	1.612
tributari e per imposte anticipate	36.474	29.320
verso altri	94.785	172.928
Totale	177.706	249.980

L'aumento del complesso dei crediti (€/mgl 72.274) è, analogamente a quanto osservato per Tirrenia, la conseguenza dell'incremento di quelli "verso altri", voce costituita per l'87 per cento dai crediti verso lo Stato per i corrispettivi di convenzione. Questi ultimi, significativamente ridottisi nell'esercizio 2007 (€/mgl 67.249) per effetto degli incassi, tornano nel 2008 a crescere sino ad €/mgl 150.395. Si tratta di un profilo che è stato specificamente trattato, nelle linee generali e nei suoi aspetti problematici, nel cap. quarto della parte prima, cui si fa, pertanto, rinvio.

Le disponibilità liquide sono pari nel 2008 a €/mgl 1.345 (€/mgl 1.003 nel 2007) e sono costituite da disponibilità presso istituti bancari e da assegni, danaro e valori in cassa.

I ratei e risconti attivi sono pari a €/mgl 3.134 (2.881 nel 2007) e sono costituiti, in prevalenza, da risconti relativi a costi di produzione di competenza dell'esercizio 2009.

Dal lato del passivo, il patrimonio netto passa da €/mgl 295.427 del 2007 a €/mgl 352.245 e si incrementa dell'utile di esercizio del 2008 (€/mgl 14.738, in diminuzione rispetto al 2007 di €/mgl 626), ma soprattutto dell'importo derivante dalla rivalutazione degli immobili della capogruppo (di cui già s'è detto a commento delle immobilizzazioni materiali) iscritto a riserva per €/mgl 42.080, ai sensi dell'art. 15, comma 20, del d.l. n. 185/2008.

La tabella 2.3 – riportata nella nota integrativa al bilancio consolidato - espone il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di Tirrenia e il risultato di esercizio e patrimonio netto consolidato.

Tab. 2.3

(€/mgl)

Raccordo tra patrimonio netto e risultato d'esercizio della controllante e patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidato	Esercizio 2007		Esercizio 2008	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Tirrenia di navigazione S.p.A	299.672	14.050	357.988	16.235
Eliminazione valore di carico iniziale delle partecipazioni consolidate	-47.056	-	-47.056	-
Patrimoni netti e risultati delle partecipazioni consolidate	50.516	5.647	50.579	5.522
Eliminazione dei dividendi delle controllate	-5.459	-5.459	-8.542	-8.542
Eliminazione effetti incorporazione Adriatica	-2.638	136	-2.386	252
Rivalutazione delle immobilizzazioni	5.100	-1.457	4.451	-649
Iscrizione del <i>badwill</i>	-4.990	1.832	-3.295	1.695
Eliminazione delle operazioni infragruppo	-381	436	-354	27
Effetto della valutazione delle società collegate al patrimonio netto	663	179	860	198
Bilancio consolidato	295.427	15.364	352.245	14.738

Il valore complessivo dei fondi per rischi ed oneri è nel 2008 pari ad €/mgl 32.715 (€/mgl 39.714, nel 2007). All'interno di questa voce, sono inseriti i fondi per imposte (€/mgl 3.744); per consolidamento rischi e oneri futuri (€/mgl 3.295); per manutenzioni cicliche (€/mgl 9.427); per danni derivanti dal traffico (€/mgl 6.158); per vertenze di lavoro (€/mgl 6.227).

E' utile specificare come il fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri, costituito in sede di acquisizione di nuove partecipazioni per rilevare il *badwill* determinato dal valutatore, si movimenta in ragione dell'accreditamento al conto economico di quote costanti, a partire dall'esercizio in cui è stato effettuato l'acquisto, in base al periodo di ripetitività del minor reddito stimato in perizia.

Tra i fondi che registrano maggiori variazioni in corso d'esercizio v'è quello per manutenzioni cicliche, finalizzato alla copertura dei costi di manutenzione periodica necessari per il mantenimento delle unità di flotta nella classe più alta. E' il cui saldo nel 2008 è, come già detto, di €/mgl 9.427 (€/mgl 14.367 nel 2007), si è movimentato, in decremento, per gli utilizzi diretti per spese sostenute nell'anno (€/mgl 11.155) e, in aumento, per gli accantonamenti determinati nell'esercizio sulla base delle previsioni tecniche riferite ad ogni nave (€/mgl 6.215).

La consistenza del fondo TFR è pari a €/mgl 36.499 e registra una diminuzione sul 2007 di €/mgl 3.860, cui concorre, anche, il trasferimento delle quote maturate (€/mgl 3.657) ai fondi di previdenza complementare o al fondo tesoreria INPS, a seconda delle opzioni espresse dai dipendenti, ai sensi di quanto previsto dalla legge finanziaria per il 2007.

Dati di sintesi sull'esposizione debitoria finanziaria del Gruppo sono già stati esposti nel capitolo sette parte prima di questa relazione, come pure sono stati forniti dati e informazioni sul punto, a commento della situazione patrimoniale di Tirrenia. Questi ultimi, in particolare, ove integralmente riferibili al "consolidato", non vengono ulteriormente illustrati.

Qui si deve rilevare come i debiti complessivi (di natura finanziaria, commerciale, tributari e verso enti previdenziali/assistenziali) sono pari al 31.12.2008 a €/mgl 920.253, in aumento di €/mgl 17.019 rispetto all'esercizio precedente.

L'indebitamento del Gruppo verso il sistema bancario è costituito da debiti a breve per €/mgl 311.571 (266.999 nel 2007) e da debiti a medio/lungo termine per €/mgl 349.968 (464.860 nel 2007). E', poi, a breve termine, per un ammontare complessivo di €/mgl 97.249 (15.419 nel 2007) l'esposizione del Gruppo nei confronti di un Istituto di *factoring* per finanziamenti relativi all'operazione di anticipazione dei crediti verso lo Stato per rapporti di convenzione.

La tabella 2.4 espone l'andamento del debito nei confronti del settore bancario tra gli anni 2005-2008, la sua composizione e i relativi oneri per interessi e commissioni bancarie, quali risultano dalle iscrizioni nel conto economico.

Tab.2.4

€/mgl

anno	a)medio/lungo termine	b)breve termine	c)anticipazioni dei corrispettivi di servizio pubblico	totale a)+b)+c)	di cui Tirrenia	interessi + commissioni corrisposti nell'anno
2005	569.178	229.029	72.357	870.564	712.980	33.094
2006	587.851	225.629	82.515	895.995	758.223	37.503
2007	464.860	266.999	15.419	747.268	688.755	40.365
2008	349.968	311.571	97.249	758.788	640.561	37.750

Tra gli altri debiti di una qualche consistenza, v'è quello (a breve) nei confronti della controllante Fintecna in prevalenza costituito da un finanziamento di €/mgl 60.000, regolato ad un tasso in linea con quelli di mercato, nonché debiti commerciali, sempre a breve termine, per €/mgl 61.866.

I ratei e risconti passivi, in misura prevalente costituiti da risconti per proventi di contributi di credito navale, pari nel 2007 €/mgl 12.639, si attestano nel 2008 a €/mgl 8.028.

I conti d'ordine sono di €/mgl 4.825 (5.903 nel 2007) ed includono, in prevalenza, l'ammontare residuo di mutui contratti a carico dello Stato.

**3. Il conto economico consolidato**

La tabella 3.1 espone i valori delle principali voci iscritte nel conto economico del 2008 di Gruppo, poste a raffronto con l'esercizio precedente.

Tab. 3.1

€/mgl)

	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>595.455</b>	<b>634.365</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	373.098	365.059
Altri ricavi e proventi	222.357	269.306
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>530.268</b>	<b>571.146</b>
Per ricambi ed altri materiali di manutenzione e consumo	145.455	178.305
Per servizi	171.654	171.532
Per godimento di beni di terzi	2.373	3.128
Per il personale	139.976	136.998
Ammortamenti e svalutazioni	63.006	60.551
Variazioni delle rimanenze di ricambi generici, materiali di manutenzione e di consumo	3.292	754
Accantonamenti per rischi	0	3.571
Altri accantonamenti	6.530	10.158
Oneri diversi di gestione	4.566	6.149
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>65.187</b>	<b>63.219</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>-36.470</b>	<b>-36.685</b>
Proventi da partecipazioni	26	32
Altri proventi finanziari	7.152	4.665
Interessi ed altri oneri finanziari	-43.644	-41.378
Utili e perdite su cambi	-4	-4
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>202</b>	<b>210</b>
Rivalutazioni di partecipazioni	202	210
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>-2.137</b>	<b>-3.619</b>
Proventi straordinari	3.739	1.452
Oneri straordinari	-5.876	-5.071
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>26.782</b>	<b>23.125</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-11.418	-8.387
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>15.364</b>	<b>14.738</b>

L'andamento del valore della produzione (che passa dagli €/mgl 595.455 del 2007 agli €/mgl 634.365 del 2008) segue, nel 2008, un percorso analogo a quello che ha contraddistinto la capogruppo.

Da una parte, infatti, si rileva il decremento dei ricavi dei noli marittimi e altre prestazioni che segnano tra il 2007 (€/mgl 373.098) e il 2008 (€/mgl 365.059) una diminuzione di €/mgl 8.039, flessione da ricondurre essenzialmente ai risultati negativi della capogruppo.

Il secondo fattore, decisivo ai fini dell'incremento del valore della produzione - cui pure contribuiscono in modo determinante i risultati di Tirrenia - è costituito dal corrispettivo 2008 per i servizi in convenzione (il cui importo è quello di maggior rilievo della voce "altri ricavi e proventi"), che passa dagli €/mgl 181.269 del 2007, agli €/mgl 239.963 del 2008, con un aumento pari al 32,4 cento.

L'andamento crescente dei costi della produzione (€/mgl 530.268 nel 2007, €/mgl 571.146 nel 2008, con un incremento pari al 7,7 per cento) è determinato, in misura prevalente, dalle maggiori spese per l'acquisto di combustibili e lubrificanti delle navi, che aumentano tra il 2007 e il 2008 di €/mgl 33.177.

Rimane stabile la spesa per servizi, mentre il costo per il personale segna una flessione pari in valori assoluti a €/mgl 2.978 (dagli €/mgl 139.976 del 2007, a €/mgl 136.998 del 2008).

Per informazioni maggiormente analitiche sul personale del Gruppo e sui suoi costi si rimanda al capitolo sei della parte prima di questa relazione.

Ugualmente in diminuzione è la voce "ammortamenti e svalutazioni" pari nel 2008 a €/mgl 60.551 (€/mgl 63.006 nel 2007).

La gestione caratteristica del Gruppo chiude in positivo per €/mgl 63.219, in flessione sul 2007 per €/mgl 1.968.

L'utile di esercizio - pari nel 2007 a €/mgl 15.364 - decresce lievemente nel 2008 ed è pari a €/mgl 14.738, per l'effetto congiunto della flessione del saldo positivo della gestione caratteristica e del peggioramento dei saldi dei proventi e oneri finanziari e di quelli straordinari.

Le tabelle 3.2 e 3.3 danno conto delle poste principali della voce " proventi e oneri finanziari" e indicano, rispettivamente, le somme introitate e quelle corrisposte dalla società per interessi, commissioni bancarie e altri proventi/oneri.

Tab. 3.2

(€/mgl)

Altri proventi finanziari	2007	2008
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1	-
Interessi e commissioni da imprese collegate	30	21
Interessi e commissioni da altri e proventi vari:		
- interessi da banche	63	280
- interessi da clienti	141	-
- contributi di credito navale	6.564	4.023
- altri	353	341
	7.152	4.665

Tab. 3.3

(€/mgl)

Interessi ed altri oneri finanziari	2007	2008
Interessi e commissioni a controllanti	3.150	3.579
Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari:		
- interessi e commissioni a banche per debiti a breve	10.407	13.669
- interessi e commissioni a banche per debiti a medio/lungo	24.980	19.811
- interessi e commissioni ad altri finanziatori per debiti a breve	4.978	4.270
- altri	129	49
	43.644	41.378

## PARTE QUARTA

### Introduzione

Sono riportate, a seguire, sintetiche informazioni sui principali dati economico-patrimoniali che hanno contraddistinto, nel 2008, la gestione delle società regionali che, con Tirrenia, costituiscono il Gruppo di Navigazione e che appaiono utili a dare completezza agli andamenti gestionali quali emergono dai documenti di bilancio della società *leader* e da quelli consolidati.

Per Caremar, Saremar, Siremar e Toremar il sistema di *governance* è il medesimo ed è articolato in un Consiglio di Amministrazione composto da cinque membri, che (ove non vi abbia provveduto l'azionista), eleggono, nel proprio ambito, un presidente.

Attribuzioni e poteri sono conferiti dal consiglio a un amministratore delegato. Il collegio sindacale si compone di tre membri effettivi e due supplenti, tutti indipendenti.

I compiti di controllo contabile e di revisione del bilancio sono affidati a una società di revisione. Tutte le società adottano il modello di organizzazione di cui al d.lvo n. 231/2001 e hanno costituito l'organismo di vigilanza, formato da due soggetti esterni alle aziende, che vigilano anche sul rispetto del codice etico.



### **1. Campania Regionale Marittima**

Caremar spa assicura, in regime di convenzione con lo Stato, i collegamenti navali nel settore Pontino, da Formia e Anzio per le isole di Ponza e Ventotene, e nel settore Campano, da Napoli, Sorrento e Pozzuoli verso le principali isole dell'arcipelago.

La flotta della società è composta da 13 unità di cui 8 traghetti (due veloci), 3 aliscafi e due natanti di altra tipologia .

Caremar ha impiegato complessivamente, nel 2008, 276 unità di personale a tempo indeterminato (252 marittimi e 24 amministrativi), con una diminuzione di 23 unità rispetto al 2007. Sono stati, inoltre, imbarcati, con rapporto di lavoro a tempo determinato, 55 marittimi.

Il costo per il personale è stato pari a €/mgl 21.399, con un incremento di €/mgl 238 sull'esercizio precedente.

Il risultato della gestione caratteristica (valore della produzione detratti i costi della produzione) è pari a €/mgl 4.317, con una flessione sul 2007 di €/mgl 2.487.

In particolare, il valore della produzione è di €/mgl 65.351 (62.619 nel 2007), costituito quanto a €/mgl 28.287 da noli marittimi e proventi diversi, quanto a €/mgl 35.290 dal corrispettivo per i servizi svolti in convenzione e quanto a €/mgl 1.774 da altri proventi.

I costi della produzione passano da €/mgl 55.815 del 2007 a €/mgl 61.034 del 2008, con un incremento di €/mgl 5.219, riconducibile per più del 50 per cento all'aumento del costo di combustibile e lubrificante per le navi.

Dei principali risultati economici, patrimoniali e finanziari di Caremar, esposti secondo i criteri di riclassificazione desunti dai documenti di bilancio della società, si dà conto nella tabella 1.1.

Tab. 1.1 CAREMAR

€/mgl

	2007	2008
<b>economici</b>		
Valore della produzione tipica	61.837	63.577
Margine operativo lordo	10.655	9.500
Risultato operativo	6.804	4.317
Utile del periodo	1.720	1.703
<b>patrimoniali</b>		
Capitale investito	19.201	20.918
Capitale proprio	8.458	8.440
Indebitamento finanziario (a+b-c):	10.743	12.478
(a) a medio lungo termine	5.162	3.099
(b) a breve	5.606	24.257
(c) disponibilità e crediti a breve	(25)	(14.878)
<b>finanziari</b>		
Ind. fin. netto iniziale a breve	(16.611)	(5.581)
Flussi monetari del periodo	11.030	(3.798)
Ind. fin. netto finale a breve	(5.581)	(9.379)

Dai dati appena esposti, può evincersi come il risultato economico d'esercizio, pur in lieve flessione, si mantiene sostanzialmente stabile tra i due esercizi, così come sostanzialmente invariato rimane il valore del patrimonio netto. Quanto all'esposizione debitoria della società nei confronti del sistema bancario, al decremento dei debiti a medio/lungo termine, corrisponde l'incremento del debito a breve, in corrispondenza anche di operazioni di factoring per anticipazioni del corrispettivo dovuto dallo Stato per l'esercizio dei servizi in convenzione. I crediti a breve sono, infine, nei confronti della controllante.

## **2. Sardegna Regionale Marittima**

Saremar spa assicura, in regime di convenzione con lo Stato, i collegamenti navali in Sardegna, da Santa Teresa a Bonifacio, da La Maddalena a Palau, nonché da Carloforte a Calasetta e Portovesme.

La flotta della società è composta da 7 navi traghetto miste.

Saremar ha impiegato complessivamente, nel 2008, 161 unità di personale a tempo indeterminato (148 marittimi e 13 amministrativi), con una diminuzione di 4 unità rispetto al 2007. Sono stati, inoltre, imbarcati, con rapporto di lavoro a tempo determinato, 35 marittimi.

Il costo per il personale è stato pari a €/mgl 10.072, con un incremento di €/mgl 441 sull'esercizio precedente.

Il risultato della gestione caratteristica (valore della produzione detratti i costi della produzione) è pari a €/mgl 1.878, con una flessione sul 2007 di €/mgl 141.

In particolare, il valore della produzione è di €/mgl 23.503 (23.025 nel 2007), costituito quanto a €/mgl 8.610 da noli marittimi e proventi diversi, quanto a €/mgl 14.244 dal corrispettivo per i servizi svolti in convenzione e quanto a €/mgl 650 da altri contributi e proventi.

I costi della produzione passano da €/mgl 21.005 del 2007 a €/mgl 21.625 del 2008, con un incremento di €/mgl 621, riconducibile essenzialmente all'aumento del costo di combustibile e lubrificante per le navi.

Dei principali risultati economici, patrimoniali e finanziari di Caremar, esposti secondo i criteri di riclassificazione desunti dai documenti di bilancio della società, si dà conto nella tabella 2.1.

Tab 2.1 SAREMAR

€/mgl

	2007	2008
<b>economici</b>		
Valore della produzione tipica	22.969	23.226
Margine operativo lordo	4.517	2.849
Risultato operativo	2.019	1.879
Utile del periodo	773	739
<b>patrimoniali</b>		
Capitale investito	5.927	5.079
Capitale proprio	6.711	6.736
Indebitamento finanziario (a+b-c):	(784)	(1.657)
(a) a medio lungo termine	-	-
(b) a breve	4.544	8.190
(c) disponibilità e crediti a breve	(5.328)	(9.847)
<b>finanziari</b>		
Disp. mon. nette iniziali (Ind. fin. netto iniziale a breve)	(5.506)	784
Flussi monetari del periodo	6.290	873
Disp. mon. nette finali	784	1.657

Dai dati appena esposti, può evincersi come il risultato economico d'esercizio, pur in lieve flessione, si mantiene sostanzialmente stabile tra i due esercizi, così come sostanzialmente invariato rimane il valore del patrimonio netto.

Quanto all'esposizione debitoria della società nei confronti del sistema bancario, si rileva l'assenza di debiti a medio/lungo termine, mentre v'è l'incremento del debito a breve, in corrispondenza anche di operazioni di factoring per anticipazioni del corrispettivo dovuto dallo Stato per l'esercizio dei servizi in convenzione. Quanto ai crediti a breve, essenzialmente verso la controllante, segnano anch'essi un incremento.

### **3. Sicilia Regionale Marittima**

Siremar spa assicura, in regime di convenzione con lo Stato, i collegamenti da Milazzo per le isole Eolie, da Trapani verso le Egadi e l'isola di Pantelleria, da Palermo per l'isola di Ustica, da Porto Empedocle verso le isole Pelagie.

La flotta della società è composta da 19 unità, di cui 7 traghetti tradizionali, 3 traghetti veloci e 9 aliscafi.

Siremar ha impiegato complessivamente, nel 2008, 381 unità di personale a tempo indeterminato (340 marittimi e 41 amministrativi), con una diminuzione di 2 unità rispetto al 2007. Sono stati, inoltre, imbarcati, con rapporto di lavoro a tempo determinato, 115 marittimi.

Il costo per il personale è stato pari a €/mgl 24.223, con una diminuzione rispetto al 2007 di €/mgl 624 sull'esercizio precedente.

Il risultato della gestione caratteristica (valore della produzione detratti i costi della produzione) è pari a €/mgl 11.440, con una flessione sul 2007 di €/mgl 951.

In particolare, il valore della produzione è di €/mgl 103.308 (99.230 nel 2007), costituito quanto a €/mgl 23.455 da noli marittimi e proventi diversi, quanto a €/mgl 75.454 dal corrispettivo per i servizi svolti in convenzione e quanto a €/mgl 4.399 da altri proventi e contributi.

I costi della produzione passano da €/mgl 86.838 del 2007 a €/mgl 91.867 del 2008, con un incremento di €/mgl 5.029, riconducibile quasi esclusivamente all'aumento del costo di combustibile e lubrificante per le navi.

Dei principali risultati economici, patrimoniali e finanziari di Siremar, esposti secondo i criteri di riclassificazione desunti dai documenti di bilancio della società, si dà conto nella tabella 3.1.

Tab 3.1 SIREMAR

€/mgl

	2007	2008
<b>economici</b>		
Valore della produzione tipica	93.732	99.954
Margine operativo lordo	17.320	19.532
Risultato operativo	12.392	11.439
Utile del periodo	1.617	1.532
<b>patrimoniali</b>		
Capitale investito	111.207	118.441
Capitale proprio	26.598	26.589
Indebitamento finanziario (a+b-c):	84.609	91.852
(a) a medio lungo termine	35.419	29.694
(b) a breve	49.326	62.162
(c) disponibilità e crediti a breve	(136)	(4)
<b>finanziari</b>		
Ind. fin. netto iniziale a breve	(84.147)	(49.190)
Flussi monetari del periodo	34.957	(12.968)
Ind. fin. netto finale a breve	(49.190)	(62.158)

Dai dati appena esposti, può evincersi come il risultato economico d'esercizio, pur in lieve flessione, si mantiene sostanzialmente stabile tra i due esercizi, così come sostanzialmente invariato rimane il valore del patrimonio netto. Quanto all'esposizione debitoria della società, in prevalenza nei confronti del sistema bancario, al decremento dei debiti a medio/lungo termine, corrisponde l'incremento del debito a breve, in corrispondenza anche di operazioni di factoring per anticipazioni del corrispettivo dovuto dallo Stato per l'esercizio dei servizi in convenzione.

#### **4. Toscana Regionale Marittima**

Toremar spa assicura, in regime di convenzione con lo Stato, i collegamenti navali nell'Arcipelago Toscano, e serve le isole di Gorgona, Capraia, Elba, Pianosa e Giglio, con partenze da Piombino, Livorno e Porto S. Stefano.

La flotta della società è composta da 8 unità di cui 7 traghetti, e 1 aliscafo.

Toremar ha impiegato complessivamente, nel 2008, 181 unità di personale a tempo indeterminato (163 marittimi e 18 amministrativi), con una diminuzione di 10 unità rispetto al 2007. Sono stati, inoltre, imbarcati, con rapporto di lavoro a tempo determinato, 44 marittimi.

Il costo per il personale è stato pari a €/mgl 12.881, con una diminuzione di €/mgl 137 sull'esercizio precedente.

Il risultato della gestione caratteristica (valore della produzione detratti i costi della produzione) è pari a €/mgl 3.594, con una flessione sul 2007 di €/mgl 656.

In particolare, il valore della produzione è di €/mgl 41.263 (40.971 nel 2007), costituito quanto a €/mgl 25.482 da noli marittimi e proventi diversi, quanto a €/mgl 13.400 dal corrispettivo per i servizi svolti in convenzione e quanto a €/mgl 2.381 da altri proventi.

I costi della produzione passano da €/mgl 36.721 del 2007 a €/mgl 37.668 del 2008, con un incremento di €/mgl 947, che è il risultato dell'aumento degli oneri per combustibili e lubrificanti delle navi (+ €/mgl 2.035 sul 2007) e della generale flessione delle altre voci di costo.

Dei principali risultati economici, patrimoniali e finanziari di Toremar, esposti secondo i criteri di riclassificazione desunti dai documenti di bilancio della società, si dà conto nella tabella 4.1.

Tab 4.1 TOREMAR

€/mgl

	2007	2008
<b>economici</b>		
Valore della produzione tipica	39.818	38.882
Margine operativo lordo	6.554	5.119
Risultato operativo	4.252	3.595
Utile del periodo	1.536	1.547
<b>patrimoniali</b>		
Capitale investito	5.276	1.810
Capitale proprio	8.751	8.814
Indebitamento finanziario (a+b-c):	(3.475)	(7.004)
(a) a medio lungo termine	-	-
(b) a breve	1.896	12.101
(c) disponibilità e crediti a breve	(5.371)	(19.105)
<b>finanziari</b>		
Disp. mon. nette iniziali (ind. fin. netto iniziale a breve)	(3.747)	3.475
Flussi monetari del periodo	7.222	3.529
Disp. mon. nette finali	3.475	7.004

Dai dati appena esposti, può evincersi come il risultato economico d'esercizio, pur in lieve aumento, si mantiene sostanzialmente stabile tra i due esercizi, così come sostanzialmente invariato rimane il valore del patrimonio netto. Quanto all'esposizione debitoria della società nei confronti del sistema bancario, si rileva l'assenza di debiti a medio/lungo termine, mentre s'incrementa sensibilmente il debito a breve, in corrispondenza anche di operazioni di *factoring* per anticipazioni del corrispettivo dovuto dallo Stato per l'esercizio dei servizi in convenzione. I crediti a breve, essenzialmente verso la controllante, segnano anch'essi un incremento.