

include anticipi ai fornitori per rifornimenti non ancora eseguiti (900). La valutazione dei materiali di consumo al valore di mercato farebbe emergere una differenza positiva di circa 152.

**CREDITI** **204.865**      **(164.032)**

Il riepilogo dei movimenti dei crediti dell'attivo circolante è fornito nel successivo prospetto di dettaglio. La colonna "accensioni(+)/rimborsi(-)" evidenzia il saldo delle variazioni positive e negative dei crediti.

Per maggiore chiarezza vengono esposti più avanti – nel paragrafo "analisi delle partite creditorie e debitorie" – altri prospetti di dettaglio che rappresentano tutti i crediti, le disponibilità e i ratei attivi distinti per scadenza e per natura e per area geografica. Vengono evidenziati, inoltre, quelli espressi in valuta o con rischio di cambio e i crediti incorporati in cambiali o titoli simili.

### CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

	31/12/2007	Variazioni dell'esercizio			31/12/2008
		Accensioni (+)/ Rimborsi (-)	Variazioni fondi svalutazione		
			Accanton.(-)/ Riprist. valore (+)	Utilizzi	
Crediti verso clienti	50.315	(811)	-	-	49.504
(-) fondo svalutazione crediti verso clienti	(6.066)	-	(344)	2.065	(4.345)
	<b>44.249</b>	<b>(811)</b>	<b>(344)</b>	<b>2.065</b>	<b>45.159</b>
Crediti verso imprese controllate	52.432	(20.776)	-	-	31.656
Crediti verso imprese collegate	1.413	35	-	-	1.448
Crediti tributari	23.372	(4.717)	-	-	18.655
Imposte anticipate	2.201	(831)	-	-	1.370
Crediti verso altri:					
– per contributi da Stato e altri Enti pubblici	20.021	70.109	-	-	90.130
– agenti e uffici viaggi	16.343	(2.132)	-	-	14.211
(-) fondo svalut. crediti v/agenti e uffici viaggi	(4.018)	-	(595)	679	(3.934)
– enti previdenziali e assistenziali	3.537	(2.256)	-	-	1.281
– altri	5.199	422	-	-	5.621
(-) fondo svalutazione altri crediti	(717)	-	(70)	55	(732)
	<b>40.365</b>	<b>66.143</b>	<b>(665)</b>	<b>734</b>	<b>106.577</b>
<b>Totale</b>	<b>164.032</b>	<b>39.043</b>	<b>(1.009)</b>	<b>2.799</b>	<b>204.865</b>

**Crediti verso clienti** **45.159**      **(44.249)**

Rispetto all'esercizio precedente, i crediti verso clienti mostrano nel complesso un aumento di 910. Sono rappresentati da crediti nei confronti di trasportatori per noli merci (43.781) e da crediti verso clienti diversi (1.378). Complessivamente, a garanzia dei crediti vantati nei confronti dei clienti sono state ottenute garanzie fidejussorie per 13.191.

**Crediti verso imprese controllate** **31.656**      **(52.432)**

I crediti verso imprese controllate, che si riducono complessivamente di 20.776, sono così costituiti:

**CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE**

	Crediti di natura finanziaria	Crediti di natura commerciale	Dividendi accertati per maturazione	Crediti al 31/12/2008	Crediti al 31/12/2007
Caremar S.p.A.	-	562	1.702	2.264	4.379
Saremar S.p.A.	-	410	798	1.208	1.047
Siremar S.p.A.	20.969	674	4.442	26.085	45.092
Toremar S.p.A.	-	499	1.600	2.099	1.914
<b>Totale</b>	<b>20.969</b>	<b>2.145</b>	<b>8.542</b>	<b>31.656</b>	<b>52.432</b>

I crediti di natura finanziaria verso Siremar rappresentano una temporanea esposizione e sono collegati in buona parte al ritardo negli incassi dei corrispettivi di convenzione da parte della controllata.

**Crediti verso imprese collegate** 1.448 (1.413)

Sono rappresentati da crediti di natura commerciale nei confronti di Tirrenia Eurocatering (915), Società che gestisce la ristorazione e altre attività di vendita a bordo delle navi, e nei confronti di Terminal Traghetti Napoli (533).

**Crediti tributari** 18.655 (23.372)

Nella tabella che segue è specificata la composizione dei crediti verso l'Erario.

**CREDITI TRIBUTARI**

	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
IRES/IRAP correnti	13.844	(257)	13.587
IRPEG anni pregressi	9.181	(4.307)	4.874
IVA e tributi diversi	347	(153)	194
<b>Totale</b>	<b>23.372</b>	<b>(4.717)</b>	<b>18.655</b>

I crediti correnti per imposte sul reddito sono rimasti sostanzialmente invariati in relazione al carico fiscale, nonché alla dinamica degli incassi dei corrispettivi per servizi di convenzione che ha generato ritenute di acconto. La variazione dei crediti per IRPEG degli anni pregressi è la risultante del rimborso ricevuto nel mese di dicembre (-4.459) e la contabilizzazione degli interessi maturati nell'anno (+152).

**Imposte anticipate** 1.369 (2.201)

L'importo iscritto nell'esercizio corrisponde all'ammontare delle imposte anticipate per le quali è stata riscontrata al 31 dicembre 2008 la ragionevole certezza della recuperabilità in esercizi futuri. Rispetto al precedente esercizio si riducono di 832.

Nel paragrafo "analisi delle partite creditorie e debitorie" viene fornita un'informativa dettagliata in merito al calcolo delle imposte anticipate; sono rappresentate le differenze temporanee che hanno generato la rile-

vazione di tali imposte e sono specificate le aliquote applicate. Sono inoltre rappresentate le imposte anticipate teoriche non contabilizzate.

**Crediti verso altri** **106.577** **(40.363)**

La voce include i crediti verso lo Stato per rapporti di convenzione (90.130), di cui 74.580 per crediti maturati nel 2008 e 15.550 per crediti pregressi. I crediti di convenzione maturati nell'esercizio 2008 sono stati oggetto di parziale cessione pro-solvendo a favore di Unicredit Factoring, come precisato nel commento della voce "debiti verso altri finanziatori".

La voce include, inoltre, i crediti verso gli agenti e uffici viaggi (10.277), a garanzia dei quali sono stati ricevuti depositi cauzionali per 1.817 e garanzie fidejussorie per 1.533; i crediti verso enti previdenziali e assistenziali (1.281), verso assicuratori per indennizzi (3.158) e crediti di diversa natura (1.731).

Complessivamente, i crediti verso altri espongono un incremento di 66.214, connesso direttamente alla variazione dei crediti verso lo Stato (+70.109).

**DISPONIBILITÀ LIQUIDE** **701** **(457)**

Comprendono il valore nominale dei depositi bancari e postali, degli assegni e dei valori in cassa.

**Depositi bancari e postali** **322** **(47)**

La voce riflette l'ammontare delle disponibilità liquide della Società presso istituti bancari.

**Assegni** **26** **(23)**

La voce rappresenta il valore degli assegni presenti nelle casse sociali alla data di chiusura dell'esercizio.

**Denaro e valori in cassa** **353** **(387)**

L'importo è costituito da rimanenze di numerario presso le casse degli uffici sociali e presso le navi.

**RATEI E RISCONTI** **1.751** **(1.923)**

I ratei e risconti attivi mostrano nel complesso un decremento di 172, come evidenziato nel prospetto di dettaglio che segue.

<b>RATEI E RISCONTI (ATTIVI)</b>			
	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
Altri risconti:			
– costi di assicurazione	1.691	(129)	1.562
– costi per il personale	110	5	115
– altri	89	(28)	61
Ratei	33	(20)	13
<b>Totale</b>	<b>1.923</b>	<b>(172)</b>	<b>1.751</b>

Gli importi contabilizzati in questa voce sono tutti di competenza dell'esercizio successivo.

**VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE: PASSIVO****PATRIMONIO NETTO****357.988 (299.673)**

L'evidenza della composizione e delle variazioni del patrimonio netto è fornita nel prospetto che segue.

<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
	31/12/2007	Variazioni dell'esercizio					31/12/2008
		Versamenti dei soci	Aumenti di capitale	Ripartiz. utile/ (Sistemazione perdite)	Altre variazioni	Utile (perdita) d'esercizio	
Capitale	108.360	-	-	-	-	-	108.360
Riserva da sovrapprezzo azioni	43.401	-	-	-	-	-	43.401
Riserve di rivalutazione:							
– Legge 19/3/1983 n. 72 <sup>(1)</sup>	24.382	-	-	-	-	-	24.382
– Legge 30/12/1991 n. 413 <sup>(1)</sup>	512	-	-	-	-	-	512
– 3° c. art. 2425 C.C. e art. 9 L. 72/83	6.829	-	-	-	-	-	6.829
– Legge 28/1/2009 n. 2 <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	42.080	-	42.080
Riserva legale	9.838	-	-	703	-	-	10.541
Altre riserve:							
– riserva contributi in c/capitale <sup>(1)</sup>	1.220	-	-	-	-	-	1.220
Utili portati a nuovo	91.081	-	-	13.347	-	-	104.428
Utile dell'esercizio	14.050	-	-	(14.050)	-	16.235	16.235
<b>Totale</b>	<b>299.673</b>	-	-	-	<b>42.080</b>	<b>16.235</b>	<b>357.988</b>

<sup>(1)</sup> Riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società.

Nella tabella che segue vengono fornite alcune informazioni in merito alle possibilità di utilizzazione delle riserve.

<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
	31/12/2008	Possibilità di utilizzazione (A,B,C)	Quota disponibile	Utilizzi ultimi tre esercizi per copertura perdite	Utilizzi ultimi tre esercizi per altre ragioni	
Capitale	108.360	-	-	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	43.401	A,B	43.401	-	-	-
Riserve di rivalutazione:						
– Legge 19/3/1983 n. 72	24.382	A,B	24.382	-	-	-
– Legge 30/12/1991 n. 413	512	A,B	512	-	-	-
– 3° c. art. 2425 C.C. e art. 9 Legge 72/83	6.829	A,B	6.829	-	-	-
– Legge 28/1/2009 n. 2	42.080	B	42.080	-	-	-
Riserva legale	10.541	B	3.465	-	-	-
Altre: riserva contributi in c/capitale	1.220	A,B,C	1.220	-	-	-
Utili portati a nuovo	104.428	A,B,C	104.428	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>341.753</b>	-	<b>226.317</b>	-	-	-
Quota non distribuibile			120.669			
Residuo quota distribuibile			105.648			

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

A decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, nessuna componente del patrimonio netto è stata oggetto di utilizzi.

**CAPITALE** **108.360** **(108.360)**

Al 31 dicembre 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta rappresentato da n. 108.360 azioni ordinarie, totalmente possedute da Fintecna S.p.A..

**RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI** **43.401** **(43.401)**

La riserva da sovrapprezzo delle azioni risulta invariata rispetto al precedente esercizio. La riserva è interamente disponibile e pertanto può essere utilizzata per aumenti di capitale o per la copertura di eventuali perdite future. Non può essere invece distribuita ai soci fino a quando la riserva legale non abbia raggiunto un ammontare pari al quinto del capitale.

**RISERVE DI RIVALUTAZIONE** **73.802** **(31.722)**

Le riserve di rivalutazione, per la parte originata in anni precedenti in occasione di rivalutazioni monetarie di legge o volontarie delle attività d'impresa, non risultano modificate rispetto al precedente esercizio.

Nell'esercizio è stata iscritta una nuova riserva (42.080), in conseguenza della rivalutazione degli immobili eseguita ai sensi dell'art. 15 del DI n. 185/2008, convertito nella legge n. 2/2009, così come specificato nel commento della voce "immobilizzazioni materiali".

Le riserve di rivalutazione possono essere utilizzate per aumenti di capitale o per la copertura di perdite.

**RISERVA LEGALE** **10.541** **(9.838)**

Risulta incrementata per 703 in corrispondenza dell'accantonamento di una quota pari al 5% dell'utile dell'esercizio precedente.

La riserva è gravata da un parziale vincolo di indisponibilità (7.076), che deriva dall'operazione di riallineamento del valore fiscale di alcuni cespiti patrimoniali ai valori di bilancio, eseguita ai sensi della legge n. 350/2003. La quota residua della riserva (3.465) può essere utilizzata – dopo che siano state utilizzate le altre riserve disponibili – per la copertura di eventuali perdite di esercizio.

**ALTRE RISERVE** **1.220** **(1.220)**

Nella voce è iscritta la riserva per contributi in conto capitale, costituita in anni precedenti, che non presenta variazioni. Tale riserva risulta interamente disponibile.

**UTILI PORTATI A NUOVO** **104.428** **(91.081)**

La riserva accoglie utili formati in esercizi precedenti, interamente disponibili e distribuibili ai soci.

L'incremento rispetto all'anno precedente (13.347) è costituito dal riporto a nuovo dell'utile dell'esercizio 2007 che residuava dopo l'accantonamento alla riserva legale di una quota pari al 5% dello stesso, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2008.

**UTILE DELL'ESERCIZIO** **16.235** **(14.050)**

Rispetto al precedente esercizio, l'utile dell'esercizio risulta aumentato di 2.185.

**FONDI PER RISCHI E ONERI** **17.643** **(23.060)**

L'evidenza detagliata dei movimenti della voce è riportata nel prospetto che segue.

<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
	<b>31/12/2007</b>	<b>Variazioni dell'esercizio</b>			<b>31/12/2008</b>
		Accantonam.	Utilizzi diretti	Assorbimenti e conguagli	
Per imposte:					
– per imposte differite	5.502	219	–	(2.045)	3.676
– per posizioni non ancora definite	155	–	–	(155)	–
Altri:					
– fondo manutenzioni cicliche	6.031	786	(2.449)	(1.302)	3.066
– fondo indennizzi danni traffico e vari	7.145	1.512	(766)	(2.123)	5.768
– fondo vertenze	1.827	3.171	(898)	–	4.100
– fondo ristrutturazione aziendale	2.400	–	(1.367)	–	1.033
<b>Totale</b>	<b>23.060</b>	<b>5.688</b>	<b>(5.480)</b>	<b>(5.625)</b>	<b>17.643</b>

**Fondo per imposte, anche differite** **3.676** **(5.657)**

Al 31 dicembre 2008 il conto espone le imposte differite che saranno esigibili in esercizi futuri, che includono le imposte rateizzate sulle plusvalenze realizzate attraverso la vendita di cespiti patrimoniali. L'accantonamento per accertamenti di imposte degli anni precedenti (155) è stato assorbito in quanto il contenzioso con l'Amministrazione finanziaria è stato definito senza il sostenimento di alcun onere. Nel paragrafo "analisi delle partite creditorie e debitorie" viene fornita un'informativa dettagliata in merito al calcolo delle imposte differite.

**Altri fondi** **13.967** **(17.403)**

Il fondo manutenzioni cicliche (3.066) è finalizzato alla copertura dei costi di manutenzione periodica necessari per il mantenimento delle unità della flotta nella classe più alta.

Come evidenziato nella precedente tabella, si è movimentato per utilizzi diretti per spese sostenute nell'anno; per gli stanziamenti determinati sulla base delle previsioni tecniche riferite a ciascuna nave; nonché – in corrispondenza della chiusura dei cicli pluriennali di manutenzione di alcune unità – per la registrazione delle differenze positive che sono emerse dal confronto tra le spese effettivamente sostenute nel ciclo e gli stanziamenti corrispondenti. Il fondo per indennizzi danni di traffico e vari (5.768) espone gli stanziamenti appostati in relazione ai reclami per danni procurati durante il carico e la navigazione e ad altri risarcimenti richiesti per danni procurati dalle navi. Il fondo per vertenze (4.100) include prevalentemente gli oneri stimati per contenziosi di lavoro. Il fondo ristrutturazione aziendale (1.033) è relativo agli oneri straordinari previsti per incentivazioni all'esodo dei dipendenti.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO 21.805 (24.818)**

Nel corso dell'esercizio, ai sensi di quanto previsto dalla legge n. 296/2006, le quote del TFR maturate sono state trasferite ai fondi di previdenza complementare (per i dipendenti che hanno optato per tale destinazione) oppure all'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS (per i dipendenti che hanno optato per il mantenimento del TFR in azienda).

Il saldo finale del conto espone una diminuzione di 3.013. Tutti i movimenti dell'esercizio sono riepilogati nel prospetto che segue.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

<b>Consistenza al 31/12/2007</b>	<b>24.818</b>
Variazioni dell'esercizio:	
– indennità maturate	3.023
– rivalutazioni	730
– utilizzi per indennità corrisposte	(3.394)
– utilizzi per anticipazioni corrisposte	(855)
– quote trasferite a fondi previdenza complementare/INPS	(2.132)
– utilizzi art. 3 L. 297/1982 e imposta sulle rivalutazioni	(385)
<b>Consistenza al 31/12/2008</b>	<b>21.805</b>

**DEBITI 804.791 (813.834)**

Nel complesso i debiti espongono una diminuzione di 9.043. L'evidenza delle variazioni delle singole componenti è rappresentata nella tabella che segue.

**DEBITI**

	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
Debiti verso banche:			
– a medio/lungo termine	424.278	(107.104)	317.174
– a breve termine	250.073	27.275	277.348
Debiti verso altri finanziatori:			
– a breve termine	14.404	31.635	46.039
Acconti	3.024	(708)	2.316
Debiti verso fornitori	29.465	1.961	31.426
Debiti verso imprese controllate	9.818	33.381	43.199
Debiti verso imprese collegate	1.536	155	1.691
Debiti verso controllanti	68.024	3.596	71.620
Debiti tributari	913	1.359	2.272
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.052	(84)	968
Altri debiti:			
– verso lo Stato per rapporti di convenzione	98	130	228
– verso il personale	7.609	(1.340)	6.269
– verso agenti/uffici viaggio	738	415	1.153
– per depositi cauzionali	1.817	30	1.847
– altri	985	256	1.241
<b>Totale</b>	<b>813.834</b>	<b>(9.043)</b>	<b>804.791</b>

A garanzia dei debiti e di altre obbligazioni della Società nei confronti di terzi risultano rilasciate fidejussioni da istituti bancari per 1.944 e dalla Controllante per 516.

Per maggiore chiarezza vengono esposti più avanti – nel paragrafo “analisi delle partite debitorie e creditorie” – alcuni prospetti di dettaglio in cui i debiti e i ratei passivi vengono distinti sulla base della scadenza e della natura; della valuta in cui sono espressi; dell’eventuale prestazione di garanzie reali e per aree geografiche.

**Debiti verso banche** **594.522**      **(674.351)**

Sono costituiti da debiti a breve per 277.348 e da debiti a medio/lungo termine per 317.174. Complessivamente si decrementano di 79.829.

Come evidenziato nella precedente tabella, rispetto all’esercizio 2007, i debiti a breve termine risultano aumentati di 27.275. I debiti a medio/lungo termine presentano invece una riduzione di 107.104.

Tutti i debiti a medio/lungo termine vengono specificati nella successiva tabella. Ad eccezione del finanziamento Nomura, tutte le operazioni sono garantite da ipoteca; in parentesi sono indicati i beni sui quali gravano tali garanzie.

#### DEBITI VERSO BANCHE A MEDIO/LUNGO TERMINE

	Anno erogazione	Debito iniziale	Scadenza	Tasso al 31/12/2008	Natura del tasso	Debiti al 31/12/2008
Intesa Sanpaolo (Scorpio/Capricorn)	1999	82.633	31/12/2009	3,450%	variabile	8.263
Intesa Sanpaolo (Isola di Capraia)	2006	4.648	31/12/2010	3,450%	variabile	2.066
Nomura	2006	150.000	12/10/2009	3,780%	fisso	67.500
Intesa Sanpaolo (Bithia)	1999	72.304	30/06/2011	4,150%	fisso	21.712
Intesa Sanpaolo (R. Rubattino)	2002	51.318	30/06/2012	6,302%	fisso	17.961
Banca di Roma (Janas)	2002	72.303	30/06/2012	6,130%	fisso	25.306
Calyon (Nuraghes)	2004	90.897	23/09/2012	4,638%	fisso	52.266
Calyon (Sharden)	2004/05	90.897	23/03/2013	4,638%	fisso	56.811
Monte dei Paschi di Siena (Athara)	2003	84.000	31/05/2013	4,100%	fisso	37.800
Mediocred. Centrale (immobili Napoli/Venezia)	2005	39.270	30/12/2015	4,392%	fisso	27.489
						<b>317.174</b>

Il debito verso l’istituto Nomura rappresenta un’operazione di *extension-swap* per iniziali complessivi 150.000. Con tale operazione, l’esposizione a tasso variabile a breve termine è stata trasformata in un’esposizione a tasso fisso della durata di cinque anni, con rimborso graduale a rate costanti. Nel corso del 2008, non essendosi verificato il previsto rinnovo della convenzione con lo Stato per un periodo superiore alla durata dell’operazione, è stato sottoscritto un atto modificativo con il quale il piano di rimborso è stato anticipato al 12 ottobre 2009. Il valore di mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2008 dello strumento finanziario, in ipotesi di smobilizzo dell’operazione, è pari a 1.287, positivo per la Società.

Allo scopo di ridurre il rischio connesso ad un possibile aumento dei tassi di interesse, il finanziamento Intesa Sanpaolo (mutuo Scorpio/Capricorn) è assistito da un contratto *swap* di copertura sottoscritto con Banca



Nazionale del Lavoro. Tale strumento fissa un livello massimo del tasso (4,45%), fino al raggiungimento del quale, il tasso del mutuo resta variabile e parametrato al tasso *euribor* a sei mesi (come da contratto originario). Inoltre, lo stesso è determinato alla fine piuttosto che all'inizio del semestre.

Il valore capitale complessivo sul quale vengono calcolati gli *interest rate-swap* ammonta al 31 dicembre 2008 a 8.263; alla stessa data il valore di mercato (*fair value*) dello strumento finanziario derivato, determinato stimando i flussi di cassa attualizzati sulla base dei singoli contratti, non è significativo.

**Debiti verso altri finanziatori** **46.039** **(14.404)**

La voce accoglie l'ammontare dei debiti a breve verso Unicredit Factoring (ex Mediocredito Centrale) connessi all'operazione di anticipazione dei crediti verso lo Stato per rapporti di convenzione. Rispetto al precedente esercizio il saldo risulta aumentato di 31.635.

**Acconti** **2.316** **(3.024)**

La posta espone il valore dei biglietti passeggeri venduti alla data di chiusura dell'esercizio per viaggi da effettuare nell'esercizio successivo e le caparre ricevute dai trasportatori. Il saldo espone un decremento di 708.

**Debiti verso fornitori** **31.426** **(29.465)**

L'esposizione complessiva nei confronti dei fornitori mostra un aumento di 1.961 rispetto all'esercizio precedente.

**Debiti verso imprese controllate** **43.199** **(9.818)**

I debiti verso imprese controllate evidenziano complessivamente un incremento di 33.381.

Sono costituiti da debiti di natura finanziaria verso Caremar (14.828), verso Saremar (9.822) e verso Toremar (18.517), oltre che da debiti di natura commerciale verso Caremar (32).

L'esposizione di natura finanziaria deriva dall'attività di coordinamento della gestione finanziaria delle Società del Gruppo.

**Debiti verso imprese collegate** **1.691** **(1.536)**

Sono costituiti da debiti di natura commerciale nei confronti di Terminal Traghetti Napoli S.r.l. (122) e Tirrenia Eurocatering S.p.A. (1.569), società che gestisce la ristorazione e altri servizi commerciali a bordo delle navi. Il saldo del conto mostra complessivamente un incremento di 155.

**Debiti verso controllanti** **71.620** **(68.024)**

Il conto, che registra un incremento di 3.596 rispetto all'esercizio precedente, accoglie debiti di natura finanziaria nei confronti di Fintecna S.p.A..

Sono costituiti da un finanziamento a breve (60.000); dal saldo del conto corrente di corrispondenza (10.767) e da fatture da ricevere per interessi (853).

Il finanziamento erogato da Fintecna, società che esercita l'attività di direzione e coordinamento di Tirrenia, è regolato ad un tasso in linea con quelli di mercato. Alla data del 31 dicembre 2008 il tasso praticato era pari al 4,789%.

**Debiti tributari** **2.272** **(913)**

La voce espone i debiti verso l'Erario per IRPEF (825) e per tributi di diversa natura (1.447), tra i quali il debito relativo all'imposta sostitutiva sulla rivalutazione degli immobili (1.301) eseguita nel Bilancio al 31 dicembre 2008. Nel complesso, i debiti tributari aumentano di 1.359.

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** **968** **(1.052)**

Il conto espone l'ammontare dei contributi che alla data di chiusura dell'esercizio risultavano da versare agli istituti previdenziali e assistenziali.

Evidenziano complessivamente una riduzione di 84.

**Altri debiti** **10.737** **(11.247)**

Nel conto sono iscritti i debiti verso il personale (6.269), che comprendono l'ammontare delle competenze differite e gli accantonamenti per ferie non godute; i debiti per depositi cauzionali (1.847); i debiti verso agenzie e uffici viaggi (1.153) e debiti di natura diversa (1.468).

Il saldo del conto evidenzia complessivamente una riduzione di 510.

**RATEI E RISCONTI** **8.022** **(12.627)**

L'evidenza dei movimenti dei ratei e risconti passivi è riportata nel prospetto di dettaglio che segue.

**RATEI E RISCONTI (PASSIVI)**

	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
Altri risconti:			
– proventi finanz.: contributi credito navale	11.080	(4.011)	7.069
– altri	2	(2)	–
Ratei:			
– oneri finanziari	1.541	(595)	946
– altri	4	3	7
<b>Totale</b>	<b>12.627</b>	<b>(4.605)</b>	<b>8.022</b>

Tutti i ratei e risconti contabilizzati hanno durata inferiore ai cinque anni.

La variazione dei risconti per contributi di credito navale rappresenta l'effetto dell'assorbimento al Conto economico, nella voce "altri proventi finanziari", delle quote di competenza dell'esercizio (4.011).

Come indicato nei "criteri di valutazione", i contributi di credito navale affluiscono al Conto economico dalla data di entrata in esercizio del cespite cui si riferiscono per il periodo di erogazione dei contributi stabilito dalle norme di riferimento, in relazione alla competenza delle rate.

**ANALISI DELLE PARTITE CREDITORIE E DEBITORIE**

Nei prospetti che seguono vengono fornite alcune informazioni di dettaglio relativamente alle partite creditorie e debitorie.

Nel primo prospetto, i crediti e i ratei attivi sono rappresentati con riferimento alla data di scadenza (entro l'esercizio successivo; dal secondo al quinto esercizio successivo; oltre il quinto esercizio successivo) e alla natura (finanziaria o commerciale) delle operazioni sottostanti.

**CREDITI E RATEI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA**

	31/12/2008				31/12/2007			
	Importi scadenti:				Importi scadenti:			
	entro l'esercizio successivo	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5° esercizio successivo	Totale	entro l'esercizio successivo	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5° esercizio successivo	Totale
<b>Crediti immobiliz. finanziarie</b>								
Verso altri:								
– Stato per contributi	2.088	5.985	–	8.073	2.088	8.073	–	10.161
– altri	–	25	–	25	24	22	–	46
<b>Totale crediti immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>2.088</b>	<b>6.010</b>	<b>–</b>	<b>8.098</b>	<b>2.112</b>	<b>8.095</b>	<b>–</b>	<b>10.207</b>
<b>Crediti del circolante</b>								
Altri crediti finanziari:								
– verso imprese controllate	29.511	–	–	29.511	50.389	–	–	50.389
	<b>29.511</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>29.511</b>	<b>50.389</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>50.389</b>
Crediti commerciali:								
– verso clienti	44.946	213	–	45.159	44.229	20	–	44.249
– verso imprese controllate	2.145	–	–	2.145	2.043	–	–	2.043
– verso imprese collegate	1.253	195	–	1.448	1.023	390	–	1.413
– verso altri: Stato per contrib.	90.130	–	–	90.130	20.021	–	–	20.021
	<b>138.474</b>	<b>408</b>	<b>–</b>	<b>138.882</b>	<b>67.316</b>	<b>410</b>	<b>–</b>	<b>67.726</b>
Crediti vari:								
– verso altri	22.779	13.693	–	36.472	31.818	14.099	–	45.917
	<b>22.779</b>	<b>13.693</b>	<b>–</b>	<b>36.472</b>	<b>31.818</b>	<b>14.099</b>	<b>–</b>	<b>45.917</b>
<b>Totale crediti attivo circolante</b>	<b>190.764</b>	<b>14.101</b>	<b>–</b>	<b>204.865</b>	<b>149.523</b>	<b>14.509</b>	<b>–</b>	<b>164.032</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>13</b>			<b>13</b>	<b>33</b>			<b>33</b>

Per quanto riguarda i crediti e i ratei attivi, nel successivo prospetto di dettaglio ne viene evidenziata l'eventuale incorporazione in cambiali o in titoli similari.

**CREDITI E RATEI ATTIVI INCORPORATI O NON IN CAMBIALI E TITOLI SIMILARI**

	31/12/2008			31/12/2007		
	Incorporati in cambiali e titoli similari	Altri	Totale	Incorporati in cambiali e titoli similari	Altri	Totale
<b>Crediti immobiliz. finanziarie</b>						
Verso altri:						
– Stato per contributi	–	8.073	8.073	–	10.161	10.161
– altri	–	25	25	–	46	46
	–	<b>8.098</b>	<b>8.098</b>	–	<b>10.207</b>	<b>10.207</b>
<b>Crediti del circolante</b>						
Verso clienti	1.259	43.900	45.159	671	43.578	44.249
Verso imprese controllate	–	31.656	31.656	–	52.432	52.432
Verso imprese collegate	–	1.448	1.448	–	1.413	1.413
Altri	16	126.586	126.602	73	65.865	65.938
	<b>1.275</b>	<b>203.590</b>	<b>204.865</b>	<b>744</b>	<b>163.288</b>	<b>164.032</b>
<b>Ratei attivi</b>	–	<b>13</b>	<b>13</b>	–	<b>33</b>	<b>33</b>

Nella seguente tabella le partite creditorie sono rappresentate con riferimento alla valuta di conto (euro o valuta estera) in cui sono espresse.

**CREDITI, DISPONIBILITÀ E RATEI ATTIVI IN VALUTA O CON RISCHIO DI CAMBIO**

	31/12/2008			31/12/2007		
	In valuta o con rischio di cambio	In euro	Totale	In valuta o con rischio di cambio	In euro	Totale
<b>Crediti immobiliz. finanziarie</b>						
Verso altri:						
– Stato per contributi	–	8.073	8.073	–	10.161	10.161
– altri	–	25	25	–	46	46
	–	<b>8.098</b>	<b>8.098</b>	–	<b>10.207</b>	<b>10.207</b>
<b>Crediti del circolante</b>						
Verso clienti	–	45.159	45.159	–	44.249	44.249
Verso imprese controllate	–	31.656	31.656	–	52.432	52.432
Verso imprese collegate	–	1.448	1.448	–	1.413	1.413
Altri	38	126.564	126.602	25	65.913	65.938
	<b>38</b>	<b>204.827</b>	<b>204.865</b>	<b>25</b>	<b>164.007</b>	<b>164.032</b>
<b>Disponibilità liquide</b>						
Depositi bancari e postali	–	322	322	–	47	47
Assegni	–	26	26	–	23	23
Denaro e valori in cassa	–	353	353	–	387	387
	–	<b>701</b>	<b>701</b>	–	<b>457</b>	<b>457</b>
<b>Ratei attivi</b>	–	<b>13</b>	<b>13</b>	–	<b>33</b>	<b>33</b>

Nel successivo prospetto le partite creditorie sono distinte in base a tre macro-aree geografiche: Italia; altri Paesi dell'Unione Europea; altri Paesi esteri.

### CREDITI E RATEI ATTIVI DISTINTI PER AREA GEOGRAFICA

	31/12/2008				31/12/2007			
	Italia	Altri U.E.	Altri Paesi	Totale	Italia	Altri U.E.	Altri Paesi	Totale
<b>Crediti immob. finanziarie</b>								
Verso altri	8.098	-	-	8.098	10.207	-	-	10.207
<b>Totale</b>	<b>8.098</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.098</b>	<b>10.207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.207</b>
<b>Crediti del circolante</b>								
Verso clienti	45.075	80	4	45.159	43.826	70	353	44.249
Verso imprese controllate	31.656	-	-	31.656	52.432	-	-	52.432
Verso imprese collegate	1.448	-	-	1.448	1.413	-	-	1.413
Altri	125.421	210	971	126.602	64.888	19	1.031	65.938
<b>Totale</b>	<b>203.600</b>	<b>290</b>	<b>975</b>	<b>204.865</b>	<b>162.559</b>	<b>89</b>	<b>1.384</b>	<b>164.032</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>14</b>			<b>14</b>	<b>33</b>			<b>33</b>

Il prospetto di dettaglio a pagina seguente rappresenta i debiti e i ratei passivi suddivisi sulla base della data di scadenza (entro l'esercizio successivo; dal secondo al quinto esercizio successivo; oltre il quinto esercizio successivo) e della natura (finanziaria o commerciale) delle operazioni sottostanti.

**DEBITI E RATEI PASSIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA**

	31/12/2008				31/12/2007			
	Importi scadenti:				Importi scadenti:			
	entro l'esercizio successivo	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5° esercizio successivo	Totale	entro l'esercizio successivo	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5° esercizio successivo	Totale
<b>Debiti finanziari a m/lungo</b>								
Debiti verso banche	128.083	181.237	7.854	317.174	107.104	280.741	36.433	424.278
	<b>128.083</b>	<b>181.237</b>	<b>7.854</b>	<b>317.174</b>	<b>107.104</b>	<b>280.741</b>	<b>36.433</b>	<b>424.278</b>
<b>Debiti finanziari a breve</b>								
Debiti verso banche	277.348	-	-	277.348	250.073	-	-	250.073
Debiti verso altri finanziatori	46.039	-	-	46.039	14.404	-	-	14.404
Debiti verso imprese controllate	43.167	-	-	43.167	9.814	-	-	9.814
Debiti verso controllanti	71.620	-	-	71.620	68.024	-	-	68.024
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-	194	-	-	194
	<b>438.174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>438.174</b>	<b>342.509</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342.509</b>
<b>Debiti commerciali</b>								
Debiti verso fornitori	31.426	-	-	31.426	29.465	-	-	29.465
Debiti verso imprese controllate	32	-	-	32	4	-	-	4
Debiti verso imprese collegate	1.691	-	-	1.691	1.342	-	-	1.342
	<b>33.149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.149</b>	<b>30.811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.811</b>
<b>Debiti vari</b>								
Debiti tributari	1.404	868	-	2.272	913	-	-	913
Debiti verso enti previd./assistenz.	968	-	-	968	1.052	-	-	1.052
Altri debiti	8.891	1.847	-	10.738	9.430	1.817	-	11.247
	<b>11.263</b>	<b>2.715</b>	<b>-</b>	<b>13.978</b>	<b>11.395</b>	<b>1.817</b>	<b>-</b>	<b>13.212</b>
<b>Totale debiti <sup>(1)</sup></b>	<b>610.669</b>	<b>183.952</b>	<b>7.854</b>	<b>802.475</b>	<b>491.819</b>	<b>282.558</b>	<b>36.433</b>	<b>810.810</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>953</b>			<b>953</b>	<b>1.545</b>			<b>1.545</b>

<sup>(1)</sup> Non comprende la voce "acconti".

Nella tabella a pagina seguente viene fornita la distinzione tra i debiti e i ratei passivi assistiti da garanzie reali (ipoteche iscritte sui beni sociali o altre garanzie reali) e i debiti e i ratei passivi privi di tali garanzie.

**DEBITI E RATEI PASSIVI ASSISTITI O NON DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI**

	31/12/2008			31/12/2007		
	Con garanzia reale su beni sociali <sup>(1)</sup>	Senza garanzia reale	Totale	Con garanzia reale su beni sociali <sup>(1)</sup>	Senza garanzia reale	Totale
<b>Debiti</b>						
Debiti verso banche	249.674	344.847	594.521	326.778	347.573	674.351
Debiti verso altri finanziatori	–	46.039	46.039	–	14.404	14.404
Acconti	–	2.316	2.316	–	3.024	3.024
Debiti verso fornitori	–	31.426	31.426	–	29.465	29.465
Debiti verso imprese controllate	–	43.199	43.199	–	9.818	9.818
Debiti verso imprese collegate	–	1.692	1.692	–	1.536	1.536
Debiti verso controllanti	–	71.620	71.620	–	68.024	68.024
Debiti tributari	–	2.272	2.272	–	913	913
Debiti verso enti previd./assistenz.	–	968	968	–	1.052	1.052
Altri debiti	–	10.738	10.738	–	11.247	11.247
<b>Totale debiti</b>	<b>249.674</b>	<b>555.117</b>	<b>804.791</b>	<b>326.778</b>	<b>487.056</b>	<b>813.834</b>
<b>Ratei passivi</b>	–	<b>953</b>	<b>953</b>	–	<b>1.545</b>	<b>1.545</b>

<sup>(1)</sup> Sono costituite da ipoteche iscritte sulle immobilizzazioni.

Nel successivo prospetto di dettaglio le partite debitorie sono rappresentate con riferimento alla valuta di conto (euro o valuta estera) in cui sono espresse.

**DEBITI E RATEI PASSIVI IN VALUTA O CON RISCHIO DI CAMBIO**

	31/12/2008			31/12/2007		
	In valuta o con rischio di cambio	In euro	Totale	In valuta o con rischio di cambio	In euro	Totale
<b>Debiti</b>						
Debiti verso banche	–	594.521	594.521	–	674.351	674.351
Debiti verso altri finanziatori	–	46.039	46.039	–	14.404	14.404
Debiti verso fornitori	3	31.423	31.426	12	29.453	29.465
Debiti verso imprese controllate	–	43.199	43.199	–	9.818	9.818
Debiti verso imprese collegate	–	1.692	1.692	–	1.536	1.536
Debiti verso controllanti	–	71.620	71.620	–	68.024	68.024
Debiti tributari	–	2.272	2.272	–	913	913
Debiti verso enti previd./assistenz.	–	968	968	–	1.052	1.052
Altri debiti	–	10.738	10.738	–	11.247	11.247
<b>Totale debiti <sup>(1)</sup></b>	<b>3</b>	<b>802.472</b>	<b>802.475</b>	<b>12</b>	<b>810.798</b>	<b>810.810</b>
<b>Ratei passivi</b>	–	<b>953</b>	<b>953</b>	–	<b>1.545</b>	<b>1.545</b>

<sup>(1)</sup> Non comprende la voce "acconti".

Nella tabella che segue le partite debitorie sono suddivise in base a tre macro-aree geografiche: Italia, altri Paesi dell'Unione Europea, altri Paesi esteri.

**DEBITI E RATEI PASSIVI DISTINTI PER AREA GEOGRAFICA**

	31/12/2008				31/12/2007			
	Italia	Altri U.E.	Altri Paesi	Totale	Italia	Altri U.E.	Altri Paesi	Totale
<b>Debiti</b>								
Debiti verso banche	594.521	–	–	594.521	674.351	–	–	674.351
Debiti verso altri finanziatori	46.039	–	–	46.039	14.404	–	–	14.404
Acconti	2.316	–	–	2.316	3.024	–	–	3.024
Debiti verso fornitori	30.067	1.124	235	31.426	28.101	1.357	7	29.465
Debiti verso imprese controllate	43.199	–	–	43.199	9.818	–	–	9.818
Debiti verso imprese collegate	1.692	–	–	1.692	1.536	–	–	1.536
Debiti verso controllanti	71.620	–	–	71.620	68.024	–	–	68.024
Altri debiti	13.978	–	–	13.978	13.212	–	–	13.212
<b>Totale</b>	<b>803.432</b>	<b>1.124</b>	<b>235</b>	<b>804.791</b>	<b>812.470</b>	<b>1.357</b>	<b>7</b>	<b>813.834</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>953</b>			<b>953</b>	<b>1.545</b>			<b>1.545</b>

Il successivo prospetto costituisce un'informativa di dettaglio in merito alle modalità di rilevazione e di calcolo delle imposte differite e delle imposte anticipate: sono rappresentate le differenze temporanee che hanno generato la rilevazione di tali imposte, le aliquote applicate e le voci escluse dal computo.

**IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE**

	31/12/2008			31/12/2007		
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota %	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota %
<b>Imposte anticipate</b>						
Fondi per vertenze tassati	2.516	179	7,10	1.440	133	9,28
Altri fondi tassati	4.081	256	6,26	7.182	460	6,40
Quota tassata fondo svalutaz. crediti	5.207	302	5,80	7.851	474	6,04
Contributi credito navale	1.675	541	32,32	2.093	678	32,40
Perdite fiscali riportabili a nuovo	–	–	–	6.900	380	5,51
Altre differenze temporanee	1.532	92	6,00	1.277	76	5,92
	<b>15.011</b>	<b>1.370</b>		<b>26.743</b>	<b>2.201</b>	
<b>Imposte differite</b>						
Plusvalenze rateizzate	9.998	3.231	32,32	16.012	5.188	32,40
Dividendi accertati per compet. (5%)	434	119	27,50	273	75	27,50
Altre differenze temporanee	2.711	325	12,00	2.877	239	8,31
	<b>13.143</b>	<b>3.675</b>		<b>19.162</b>	<b>5.502</b>	
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		<b>2.305</b>			<b>3.301</b>	
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imp. anticipate</b>						
Fondi vertenze tassati	1.677	119	7,10	480	45	9,28
Altri fondi tassati	2.721	171	6,26	2.394	153	6,40
Quota tassata fondo svalutaz. crediti	3.471	201	5,80	2.617	158	6,04
Contributi credito navale	1.117	361	32,32	697	226	32,40
Perdite fiscali riportabili a nuovo	–	–	–	2.300	127	5,51
Altre differenze temporanee	1.021	61	6,00	426	25	5,92
	<b>10.007</b>	<b>913</b>		<b>8.914</b>	<b>734</b>	