

Le "altre partecipazioni" sono valutate al costo d'acquisto, sempre che detto valore non si discosti in misura significativa da quello riferito alla quota di patrimonio netto contabile.

Nel corso dell'anno è stato parzialmente ripristinato il valore della partecipazione in Stazioni Marittime S.p.A. (12).

Nella successiva tabella viene riepilogata la composizione dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie e viene fornita l'evidenza dei movimenti dell'esercizio.

### CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31/12/2007			Variazioni dell'esercizio			31/12/2008		
	Importo nominale residuo	Fondi svalut.	Valore a bilancio	Erogazioni	Rimborsi	Svalut.(-)/Ripr. (+)	Importo nominale residuo	Fondi svalut.	Valore a bilancio
Verso altri:									
– verso Stato per contributi di credito navale	10.177	–	10.177	–	(2.103)	–	8.074	–	8.074
– verso Erario	206	–	206	–	(111)	–	95	–	95
– depositi cauzionali	159	–	159	26	(36)	–	149	–	149
<b>Totale</b>	<b>10.542</b>	<b>–</b>	<b>10.542</b>	<b>26</b>	<b>(2.250)</b>	<b>–</b>	<b>8.318</b>	<b>–</b>	<b>8.318</b>

I "crediti delle immobilizzazioni finanziarie" includono i crediti verso lo Stato per contributi di credito navale, iscritti sulla base dei decreti emanati in base alle leggi n. 132/1994 e n. 88/2001, diminuiti delle rate incassate.

I "crediti verso l'Erario" si riferiscono ai versamenti degli acconti d'imposta sul TFR disposti dalla legge n. 662/1997 e disposizioni successive, comprensivi delle rivalutazioni di legge.

**ATTIVO CIRCOLANTE** **278.209**      **(205.448)**

**RIMANENZE** **26.884**      **(26.739)**

Le "rimanenze" nel complesso mostrano un aumento di 145.

Le "rimanenze di ricambi generici e altri materiali di manutenzione" (20.606) sono iscritte al costo di acquisto, calcolato con il metodo Lifo a scatti annuali. La valorizzazione di tali beni risente del fondo svalutazione (1.442) costituito in conseguenza dell'obsolescenza di alcuni ricambi, al fine di rifletterne contabilmente il valore di realizzo.

La valutazione del magazzino ricambi ai prezzi correnti farebbe emergere una differenza positiva di circa 664.

Le rimanenze di materiali di consumo (6.278) rappresentano il valore dei combustibili e dei lubrificanti a bordo delle navi, calcolato con il metodo Fifo. Il saldo del conto include anticipi ai fornitori per rifornimenti non ancora eseguiti (900).

**CREDITI** **249.980**      **(177.706)**

La composizione dei crediti è fornita nel seguente prospetto.

**CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
Crediti verso clienti	51.013	(506)	50.507
(-) fondo svalutazione crediti	(6.105)	1.718	(4.387)
Crediti verso imprese collegate	1.539	73	1.612
Crediti tributari	30.416	(7.688)	22.728
Imposte anticipate	6.058	534	6.592
Crediti verso altri:			
– per contributi da Stato	67.249	83.146	150.395
– enti previdenziali/assistenziali	4.639	(3.262)	1.377
– agenti	16.757	(2.316)	14.441
(-) fondo svalutazione crediti	(4.240)	276	(3.964)
– altri	11.099	315	11.414
(-) fondo svalutazione crediti	(719)	(16)	(735)
<b>Totale</b>	<b>177.706</b>	<b>72.274</b>	<b>249.980</b>

I “crediti verso clienti” sono rappresentativi dei crediti verso trasportatori per noli merci e da crediti verso clienti diversi.

I “crediti verso imprese collegate” includono crediti di natura commerciale nei confronti di Tirrenia Eurocatering, società che gestisce la ristorazione e altre attività di vendita a bordo (1.079), e nei confronti di Terminal Traghetti Napoli (533).

I “crediti tributari” includono i crediti per imposte sul reddito correnti, oltre a crediti insorti in anni precedenti, chiesti a rimborso, comprensivi degli interessi maturati.

L'importo iscritto alla voce “imposte anticipate” corrisponde all'ammontare delle imposte anticipate per le quali è stata riscontrata al 31 dicembre 2008 la ragionevole certezza della recuperabilità in esercizi futuri.

Le aliquote d'imposta applicate tengono conto del regime fiscale agevolato previsto per il reddito generato dalle navi iscritte nel registro internazionale.

Nella successiva tabella viene fornita un'informativa dettagliata in merito al calcolo delle imposte anticipate; sono rappresentate le differenze temporanee che hanno generato le rilevazioni di tali imposte e sono inoltre rappresentate le imposte anticipate teoriche non contabilizzate non sussistendo la ragionevole certezza di un'effettiva recuperabilità delle stesse in esercizi futuri.

**IMPOSTE ANTICIPATE**

	31/12/2008			31/12/2007		
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota %	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota %
Imposte anticipate:						
– fondi tassati	23.377	5.019	21,47	18.608	3.368	18,10
– quota tassata fondo svalut. 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 riportabili a nuovo	–	–	–	6.900	380	5,51
– altre differenze temporanee	10.345	730	7,06	6.352	1.158	18,23
	<b>40.604</b>	<b>6.592</b>		<b>41.804</b>	<b>6.058</b>	
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imp. anticipate	13.366	1.837	13,74	12.041	1.659	13,78

I “crediti verso altri” sono comprensivi dei crediti verso lo Stato (150.395) per corrispettivi di convenzione, che risultano aumentati significativamente per effetto del ritardato pagamento; dei crediti verso gli enti previdenziali e assistenziali (1.277); verso agenzie e uffici viaggi (10.477) e verso altri (10.678), che includono crediti verso assicuratori per indennizzi, verso il personale e diversi.

**DISPONIBILITÀ LIQUIDE** **1.345** **(1.003)**

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

**RATEI E RISCONTI** **3.134** **(2.881)**

Il dettaglio della composizione dei ratei e risconti iscritti nell’attivo è rappresentato nel prospetto di dettaglio che segue.

**RATEI E RISCONTI (ATTIVI)**

	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
Altri risconti:			
– costi della produzione	2.678	289	2.967
– altri	170	(16)	154
Ratei	33	(20)	13
<b>Totale</b>	<b>2.881</b>	<b>253</b>	<b>3.134</b>

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

Nel successivo prospetto sono rappresentati i crediti e i ratei attivi 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 lo Stato per contributi	2.088	5.985	–	8.073	2.104	8.073	–	10.177
Verso altri	178	47	19	244	300	45	20	365
<b>Totale cred. imm. finanziarie</b>	<b>2.266</b>	<b>6.032</b>	<b>19</b>	<b>8.317</b>	<b>2.404</b>	<b>8.118</b>	<b>20</b>	<b>10.542</b>
<b>Crediti del circolante</b>								
Crediti commerciali:								
– verso clienti	45.907	213	–	46.120	44.888	20	–	44.908
– verso imprese collegate	1.417	195	–	1.612	1.149	390	–	1.539
– verso altri: Stato per contrib.	150.395	–	–	150.395	67.249	–	–	67.249
	<b>197.719</b>	<b>408</b>	<b>–</b>	<b>198.127</b>	<b>113.286</b>	<b>410</b>	<b>–</b>	<b>113.696</b>
Crediti vari:								
– verso altri	37.562	14.291	–	51.853	48.254	15.756	–	64.010
	<b>37.562</b>	<b>14.291</b>	<b>–</b>	<b>51.853</b>	<b>48.254</b>	<b>15.756</b>	<b>–</b>	<b>64.010</b>
<b>Totale crediti attivo circolante</b>	<b>235.281</b>	<b>14.699</b>	<b>–</b>	<b>249.980</b>	<b>161.540</b>	<b>16.166</b>	<b>–</b>	<b>177.706</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>13</b>			<b>13</b>	<b>33</b>			<b>33</b>

Nella tabella che segue 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	8.317	–	–	8.317	10.542	–	–	10.542
<b>Totale</b>	<b>8.317</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8.317</b>	<b>10.542</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10.542</b>
<b>Crediti del circolante</b>								
Verso clienti	45.972	144	4	46.120	44.409	146	353	44.908
Verso imprese collegate	1.612	–	–	1.612	1.539	–	–	1.539
Altri	200.985	292	971	202.248	130.116	112	1.031	131.259
<b>Totale</b>	<b>248.569</b>	<b>436</b>	<b>975</b>	<b>249.980</b>	<b>176.064</b>	<b>258</b>	<b>1.384</b>	<b>177.706</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>13</b>			<b>13</b>	<b>33</b>			<b>33</b>

Nella successiva tabella le partite creditorie sono suddivise sulla base della valuta di conto (euro o valuta estera) in cui sono espresse.

<b>CREDITI, DISPONIBILITÀ E RATEI ATTIVI IN VALUTA O CON RISCHIO DI CAMBIO</b>						
	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 lo Stato per contributi	–	8.073	8.073	–	10.177	10.177
Verso altri	–	244	244	–	365	365
	–	<b>8.317</b>	<b>8.317</b>	–	<b>10.542</b>	<b>10.542</b>
<b>Crediti del circolante</b>						
Verso clienti	–	46.120	46.120	–	44.908	44.908
Verso imprese collegate	–	1.612	1.612	–	1.539	1.539
Verso altri	38	202.210	202.248	25	131.234	131.259
	<b>38</b>	<b>249.942</b>	<b>249.980</b>	<b>25</b>	<b>177.681</b>	<b>177.706</b>
<b>Disponibilità liquide</b>						
Depositi bancari e postali	–	935	935	–	573	573
Assegni	–	26	26	–	23	23
Denaro e valori in cassa	–	384	384	–	407	407
	–	<b>1.345</b>	<b>1.345</b>	–	<b>1.003</b>	<b>1.003</b>
<b>Ratei attivi</b>	–	<b>13</b>	<b>13</b>	–	<b>33</b>	<b>33</b>

**VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO: PASSIVO****PATRIMONIO NETTO****352.245 (295.427)**

Al 31 dicembre 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risultava rappresentato da n. 108.360 azioni ordinarie, tutte possedute da Fintecna Sp.A..

Alla stessa data tutte le Società incluse nell'area di consolidamento erano possedute al 100% dalla Capogruppo, pertanto il patrimonio netto non espone quote di terzi.

Il prospetto che segue fornisce il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio di Tirrenia di Navigazione S.p.A. e il patrimonio netto e il risultato d'esercizio consolidato.

**RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CONTROLLANTE  
E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO**

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

Come nei precedenti esercizi, le rettifiche di consolidamento più significative hanno riguardato l'eliminazione dei dividendi rilevati per maturazione nel Bilancio d'esercizio della Controllante, l'ammortamento dei plusvalori attribuiti ai cespiti delle controllate all'atto dell'acquisizione delle stesse e l'assorbimento della quota di competenza del fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri.

Nel Bilancio consolidato si provvede anche a rettificare gli effetti prodotti sul Bilancio d'esercizio della Controllante dall'operazione di incorporazione di Adriatica. Il risultato di tali rettifiche è indicato nel rigo "eliminazione effetti incorporazione Adriatica" della precedente tabella.

La successiva tabella rappresenta sinteticamente i movimenti delle singole componenti del patrimonio netto consolidato.

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	31/12/2007	Giroconto risul.	Altri movim.	Risultato d'eserc.	31/12/2008
<b>Quote della Capogruppo</b>					
Capitale	108.360	-	-	-	108.360
Riserve di rivalutazione	31.722	-	42.080	-	73.802
Riserva legale	9.838	703	-	-	10.541
Altre riserve	45.099	-	-	-	45.099
Utili portati a nuovo	85.044	14.661	-	-	99.705
Utile dell'esercizio	15.364	(15.364)	-	14.738	14.738
<b>Totale patrimonio netto della Capogruppo</b>	<b>295.427</b>	<b>-</b>	<b>42.080</b>	<b>14.738</b>	<b>352.245</b>
<b>Quote di terzi</b>					
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	-	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>295.427</b>	<b>-</b>	<b>42.080</b>	<b>14.738</b>	<b>352.245</b>

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

La voce "altre riserve" include il fondo sovrapprezzo delle azioni e le altre riserve, tra le quali la riserva di consolidamento originata all'atto dell'acquisizione del pacchetto azionario residuo delle Società Regionali dalla rilevazione delle differenze di consolidamento, dopo l'iscrizione delle plusvalenze sui cespiti e del *badwill* (nel fondo di consolidamento per oneri e rischi futuri). Tale riserva, che non presenta variazioni, ammonta a 477. Nella tabella che segue vengono fornite alcune informazioni sulle possibilità di utilizzazione delle riserve.

**PATRIMONIO NETTO**

	31/12/2008	Possibilità di utilizzazione (A,B,C)	Quota disponibile	Utilizzi ultimi 3 esercizi per copertura perdite	Utilizzi ultimi 3 esercizi per altre ragioni
Capitale	108.360	-	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle 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. art. 9 Legge 72/83	6.829	A,B	6.829	-	-
- Legge 28/1/2009 n. 2	42.080	A,B	42.080	-	-
Riserva legale	10.541	B	3.465	-	-
Altre:					
- riserva contributi in c/capitale	1.220	A,B,C	1.220	-	-
- riserva di consolidamento	477	-	-	-	-
Utili portati a nuovo	99.705	A,B,C	99.705	-	-
<b>Totale</b>	<b>337.507</b>		<b>221.594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile			120.669		
Residuo quota distribuibile			100.925		

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.

**FONDI PER RISCHI E ONERI****32.715 (39.714)**

Nel prospetto che segue sono rappresentate la composizione e i movimenti dei fondi per rischi e oneri.

<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
	<b>31/12/2007</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Assorb./Utilizzi</b>	<b>31/12/2008</b>
Per imposte:				
– per imposte differite	5.853	133	(2.242)	3.744
– per posizioni non ancora definite	171	–	(171)	–
Altri:				
– fondo consolidamento rischi e oneri futuri	4.989	–	(1.694)	3.295
– fondo manutenzioni cicliche	14.367	6.215	(11.155)	9.427
– fondo vertenze di lavoro e diverse	3.772	3.421	(966)	6.227
– fondo indennizzi danni di traffico e vari	7.535	1.512	(2.889)	6.158
– altri	3.027	2.581	(1.744)	3.864
<b>Totale</b>	<b>39.714</b>	<b>13.862</b>	<b>(20.861)</b>	<b>32.715</b>

Al 31 dicembre 2008 il “fondo per imposte” (3.744) esponeva accantonamenti per imposte differite. Nella successiva tabella viene rappresentata la composizione del fondo per imposte differite e vengono evidenziate le differenze temporanee che hanno generato la rilevazione di tali imposte.

<b>FONDO IMPOSTE DIFFERITE</b>						
	<b>31/12/2008</b>			<b>31/12/2007</b>		
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota %	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota %
Plusvalenze rateizzate	11.214	3.625	32,32	17.833	5.778	32,40
Dividendi accertati per competenza (5%)	434	119	27,50	273	75	27,50
<b>Totale</b>	<b>11.648</b>	<b>3.744</b>		<b>18.106</b>	<b>5.853</b>	

Il “fondo consolidamento per rischi e oneri futuri”, costituito all’atto dell’acquisizione delle partecipazioni per rilevare il *badwill* calcolato dal valutatore esterno, è accreditato al Conto economico in quote costanti, con la metodologia indicata nel paragrafo dedicato ai “criteri di valutazione”.

Il “fondo manutenzioni cicliche” è finalizzato alla copertura dei costi di manutenzione periodica necessari per il mantenimento delle unità della flotta nella classe più alta. Gli stanziamenti sono determinati sulla base delle previsioni tecniche riferite a ciascuna nave.

Il “fondo per vertenze” include gli accantonamenti per cause di lavoro in corso e per vertenze di natura diversa. Ulteriori informazioni sui contenziosi e sulle vertenze in corso sono riferite nella Relazione sulla gestione.



Il "fondo indennizzi danni di traffico e vari" è costituito da accantonamenti per reclami e altri oneri di natura commerciale.

Gli "altri fondi" includono il fondo costituito in relazione a oneri straordinari previsti per incentivazioni all'esodo dei dipendenti.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO** **36.499** **(40.359)**

Gli accantonamenti sono determinati sulla base della vigente normativa, mentre gli utilizzi si riferiscono a rapporti di lavoro risolti nell'esercizio e ad anticipazioni erogate.

Il saldo del conto presenta una riduzione di 3.860.

L'evidenza sintetica dei movimenti della posta è riportata nel prospetto che segue.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Consistenza al 31/12/2007	40.359
Variazioni dell'esercizio:	
– accantonamenti a c/economico	6.370
– indennità corrisposte	(5.198)
– anticipazioni erogate	(797)
– quote trasferite ai fondi pensione e al Fondo Tesoreria INPS	(3.657)
– imposta sostitutiva sulle rivalutazioni/trattenute legge n. 297/1982	(578)
Consistenza al 31/12/2008	36.499

**DEBITI** **920.253** **(903.234)**

I "debiti" espongono nel complesso un incremento di 17.019.

L'evidenza della composizione e delle variazioni dei debiti è rappresentata nel prospetto di dettaglio che segue.

**DEBITI**

	31/12/2007	Variazioni (+/-)	31/12/2008
Debiti verso banche	731.859	(70.320)	661.539
Debiti verso altri finanziatori	15.419	81.830	97.249
Acconti	3.126	(745)	2.381
Debiti verso fornitori	54.847	2.361	57.208
Debiti verso imprese collegate	1.793	484	2.277
Debiti verso controllanti	68.024	3.596	71.620
Debiti tributari	3.400	(55)	3.345
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.853	172	5.025
Altri debiti:			
– verso il personale	14.460	(2.661)	11.799
– verso lo Stato	697	164	861
– verso agenti/uffici viaggio	867	308	1.175
– per depositi cauzionali	2.057	13	2.070
– altri	1.832	1.872	3.704
<b>Totale</b>	<b>903.234</b>	<b>17.019</b>	<b>920.253</b>

I “debiti verso banche” sono costituiti da debiti a medio/lungo termine per 349.968 (464.860 nel precedente esercizio) e da debiti a breve per 311.288 (266.999 nel precedente esercizio).

I debiti verso banche a medio/lungo vengono di seguito specificati (sono indicati in parentesi i cespiti sui quali gravano garanzie ipotecarie).

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

	Da rimborsare entro	Tasso al 31/12/2008	Debito residuo al 31/12/2008
Intesa Sanpaolo (Scorpio/Capricorn)	31/12/2009	3,450%	8.263
Intesa Sanpaolo (Isola di Capri)	30/6/2010	4,800%	1.549
Intesa Sanpaolo (Isola di Procida)	30/6/2010	4,800%	1.549
Intesa Sanpaolo (Isola di Capraia)	31/12/2010	3,450%	2.066
Intesa Sanpaolo (Isola di Vulcano)	31/12/2010	3,110%	2.066
Nomura	12/10/2009	3,780%	67.500
Intesa Sanpaolo (Bithia)	30/6/2011	4,150%	21.712
Intesa Sanpaolo (R. Rubattino)	30/6/2012	6,302%	17.961
Banca di Roma (Janas)	30/6/2012	6,130%	25.306
Monte dei Paschi di Siena (Palladio)	30/6/2012	4,330%	4.192
Calyon (Nuraghes)	23/9/2012	4,638%	52.266
Calyon (Sharden)	23/3/2013	4,638%	56.811
Monte dei Paschi di Siena (Athara)	31/5/2013	4,100%	37.800
Irfis (Athanis, Antioco, Eschilo, Eraclide)	30/6/2014	5,100%	14.442
Irfis (Calypso)	30/6/2014	4,625%	3.734
Mediocredito Centrale (immobili Napoli/Venezia)	30/12/2015	4,392%	27.489
Irfis (Platone)	30/6/2016	5,535%	5.262
			<b>349.968</b>

Il debito verso l’istituto Nomura rappresenta un’operazione di *extension-swap* per iniziali complessivi 150.000, con la quale 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 il Gruppo. 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.

I “debiti verso altri finanziatori” sono costituiti da debiti a breve termine verso Unicredit Factoring (ex Mediocre-

dito Centrale) e si riferiscono ad operazioni di anticipazione dei corrispettivi di servizio pubblico.

La voce "acconti" accoglie il valore dei biglietti di passaggio venduti a tutto il 31 dicembre 2008 per viaggi da effettuare nell'esercizio 2009, nonché l'ammontare delle caparre ricevute dai trasportatori.

I "debiti verso imprese collegate" sono costituiti da debiti di natura commerciale verso Terminal Traghetti Napoli (266) e Tirrenia Eurocatering (2.011).

I "debiti verso controllanti" rappresentano debiti di natura finanziaria nei confronti della Controllante Fintecna. 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 è regolato ad un tasso in linea con quelli di mercato. Alla data del 31 dicembre 2008 il tasso praticato era pari al 4,78%.

I "debiti tributari" includono i debiti verso l'Erario per imposte correnti IRES/IRAP, per IRPEF, per IVA e per tributi diversi.

I "debiti verso enti previdenziali e assistenziali" espongono i contributi che alla data di chiusura dell'esercizio risultavano da versare ad INPS e IPSEMA.

Gli "altri debiti" includono i debiti verso il personale, comprensivi delle competenze differite e degli accantonamenti per ferie non godute; i debiti per depositi cauzionali; i debiti verso agenti e uffici viaggi e altri debiti di natura diversa.

#### RATEI E RISCONTI

**8.028 (12.639)**

L'evidenza della natura e delle variazioni dei ratei e risconti passivi è fornita nel prospetto di dettaglio che segue.

<b>RATEI E RISCONTI (PASSIVI)</b>			
	<b>31/12/2007</b>	<b>Variazioni (+/-)</b>	<b>31/12/2008</b>
Altri risconti:			
– proventi finanziari: contributi di credito navale	11.091	(4.022)	7.069
– altri	5	1	6
Ratei:			
– oneri finanziari	1.539	(593)	946
– altri	4	3	7
<b>Totale</b>	<b>12.639</b>	<b>(4.611)</b>	<b>8.028</b>

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

La variazione dei risconti per contributi di credito navale è dovuta all'assorbimento delle quote di competenza dell'esercizio, contabilizzate alla voce "altri proventi finanziari". Come indicato nei "criteri di valutazione", i contributi di credito navale affluiscono al Conto economico dalla data di entrata in esercizio del ce-spite per il periodo di erogazione dei contributi, in relazione alla competenza delle rate.

Nel prospetto a pagina seguente vengono fornite alcune informazioni di dettaglio in merito alle partite debitorie, 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.

**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 medio/lungo</b>								
Debiti verso banche	136.188	202.326	11.454	349.968	115.132	302.781	46.947	464.860
	<b>136.188</b>	<b>202.326</b>	<b>11.454</b>	<b>349.968</b>	<b>115.132</b>	<b>302.781</b>	<b>46.947</b>	<b>464.860</b>
<b>Debiti finanziari a breve</b>								
Debiti verso banche	311.571	-	-	311.571	266.999	-	-	266.999
Debiti verso altri finanziatori	97.249	-	-	97.249	15.419	-	-	15.419
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-	194	-	-	194
Debiti verso controllanti	71.620	-	-	71.620	68.024	-	-	68.024
	<b>480.440</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>480.440</b>	<b>350.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>350.636</b>
<b>Debiti commerciali</b>								
Acconti	2.381	-	-	2.381	3.126	-	-	3.126
Debiti verso fornitori	57.208	-	-	57.208	54.847	-	-	54.847
Debiti verso imprese collegate	2.277	-	-	2.277	1.599	-	-	1.599
	<b>61.866</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.866</b>	<b>59.572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.572</b>
<b>Debiti vari</b>								
Debiti tributari	2.477	868	-	3.345	3.400	-	-	3.400
Debiti verso enti previd./assistenz.	5.025	-	-	5.025	4.853	-	-	4.853
Altri debiti	17.762	1.847	-	19.609	18.096	1.817	-	19.913
	<b>25.264</b>	<b>2.715</b>	<b>-</b>	<b>27.979</b>	<b>26.349</b>	<b>1.817</b>	<b>-</b>	<b>28.166</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>703.758</b>	<b>205.041</b>	<b>11.454</b>	<b>920.253</b>	<b>551.689</b>	<b>304.598</b>	<b>46.947</b>	<b>903.234</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>953</b>			<b>953</b>	<b>1.543</b>			<b>1.543</b>

Nella seguente tabella sono evidenziati separatamente i debiti assistiti da garanzie reali (ipoteche su beni sociali).

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

	31/12/2008			31/12/2007		
	Con garanzia reale su beni soc.	Senza garanzia reale	Totale	Con garanzia reale su beni soc.	Senza garanzia reale	Totale
<b>Debiti</b>						
Debiti verso banche	282.468	379.071	661.539	367.360	364.499	731.859
Debiti verso altri finanziatori	-	97.249	97.249	-	15.419	15.419
Acconti	-	2.381	2.381	-	3.126	3.126
Debiti verso fornitori	-	57.208	57.208	-	54.847	54.847
Debiti verso imprese collegate	-	2.277	2.277	-	1.793	1.793
Debiti verso controllanti	-	71.620	71.620	-	68.024	68.024
Debiti tributari	-	3.345	3.345	-	3.400	3.400
Debiti verso enti previd./assistenz.	-	5.025	5.025	-	4.853	4.853
Altri debiti	-	19.609	19.609	-	19.913	19.913
<b>Totale debiti</b>	<b>282.468</b>	<b>637.785</b>	<b>920.253</b>	<b>367.360</b>	<b>535.874</b>	<b>903.234</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>-</b>	<b>953</b>	<b>953</b>	<b>-</b>	<b>1.543</b>	<b>1.543</b>

Nel successivo prospetto di dettaglio le partite debitorie sono suddivise sulla base della 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	–	661.539	661.539	–	731.859	731.859
Debiti verso altri finanziatori	–	97.249	97.249	–	15.419	15.419
Acconti	–	2.381	2.381	–	3.126	3.126
Debiti verso fornitori	3	57.205	57.208	12	54.835	54.847
Debiti verso imprese collegate	–	2.277	2.277	–	1.793	1.793
Debiti verso controllanti	–	71.620	71.620	–	68.024	68.024
Debiti tributari	–	3.345	3.345	–	3.400	3.400
Debiti verso enti previd./assistenz.	–	5.025	5.025	–	4.853	4.853
Altri debiti	–	19.609	19.609	–	19.913	19.913
<b>Totale debiti</b>	<b>3</b>	<b>920.250</b>	<b>920.253</b>	<b>12</b>	<b>903.222</b>	<b>903.234</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>–</b>	<b>953</b>	<b>953</b>	<b>–</b>	<b>1.543</b>	<b>1.543</b>

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	661.539	–	–	661.539	731.859	–	–	731.859
Debiti verso altri finanziatori	97.249	–	–	97.249	15.419	–	–	15.419
Acconti	2.381	–	–	2.381	3.126	–	–	3.126
Debiti verso fornitori	55.702	1.271	235	57.208	53.412	1.428	7	54.847
Debiti verso imprese collegate	2.277	–	–	2.277	1.793	–	–	1.793
Debiti verso controllanti	71.620	–	–	71.620	68.024	–	–	68.024
Altri	27.978	1	–	27.979	28.155	11	–	28.166
<b>Totale</b>	<b>918.746</b>	<b>1.272</b>	<b>235</b>	<b>920.253</b>	<b>901.788</b>	<b>1.439</b>	<b>7</b>	<b>903.234</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>853</b>			<b>953</b>	<b>1.543</b>			<b>1.543</b>

**VOCI DEI CONTI D'ORDINE DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

La composizione dei Conti d'ordine è rappresentata nel prospetto che segue.

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Garanzie personali prestate	19	36
Altri conti d'ordine:		
– beni ricevuti in noleggio/comodato	814	1.351
– importi da riconoscere allo Stato alla radiazione delle navi	557	617
– altre fattispecie	3.435	3.899
<b>Totale</b>	<b>4.825</b>	<b>5.903</b>

Le “garanzie personali” sono costituite da impegni di manleva (19) assunti nei confronti degli acquirenti delle azioni di Edindustria S.p.A., in relazione a determinate fattispecie di oneri che, originati in periodi precedenti alla vendita, dovessero eventualmente rinvenire entro l'anno 2009.

Gli “altri conti d'ordine” includono impegni che derivano dai rapporti di convenzione con lo Stato, e rappresentano importi da riversare al momento della vendita di alcune unità (557).

Le “altre fattispecie” sono rappresentate dall'ammontare residuo di mutui contratti con rimborso a carico dello Stato (3.435).

In aderenza ai criteri di valutazione precedentemente specificati, le ipoteche accese sulla flotta e le altre garanzie reali prestate non sono rilevate nei Conti d'ordine in quanto relative a debiti già iscritti nel Bilancio consolidato. Esse sono segnalate nel prospetto di dettaglio relativo ai debiti e ai ratei passivi assistiti o non da garanzie reali su beni sociali.

Anche le garanzie personali ricevute, le garanzie altrui prestate per obbligazioni delle Società del Gruppo e i beni presso terzi sono evidenziate nel commento delle voci alle quali si riferiscono.

**VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

**VALORE DELLA PRODUZIONE** **634.365** **(595.455)**

I "ricavi delle vendite e delle prestazioni", costituiti essenzialmente da noli marittimi e proventi accessori del traffico, ammontano a 365.059 ed espongono complessivamente una riduzione di 8.039. Nel prospetto che segue tali ricavi sono suddivisi per tipo di attività.

<b>RICAVI</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Ricavi delle vendite di beni</b>	<b>290</b>	<b>604</b>
<b>Ricavi delle prestazioni</b>		
Noli marittimi	333.248	339.089
Diritti di prenotazione	14.611	17.055
Ristorazione e altri proventi di traffico	10.768	11.366
Compensi agenziali	1.291	1.479
Compensi di noleggio navi	2.133	512
Altri ricavi per prestazioni	2.718	2.993
	<b>364.769</b>	<b>372.494</b>
<b>Totale</b>	<b>365.059</b>	<b>373.098</b>

I "ricavi per prestazioni" sono costituiti in prevalenza da noli marittimi per il trasporto di passeggeri e merci e da diritti di prenotazione, che ammontano complessivamente a 333.248 e mostrano una riduzione di 5.841 rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella che segue vengono rappresentati i minori ricavi (43.691) conseguiti in conseguenza della concessione di agevolazioni tariffarie rispetto alle tariffe stabilite per la generalità dell'utenza.

<b>AGEVOLAZIONI TARIFFARIE CONCESSE</b>	
	<b>2008</b>
Residenti nelle isole ed emigrati:	
– passeggeri	32.170
– auto e cose al seguito	9.178
Comitive	2.143
Altre	200
<b>Totale</b>	<b>43.691</b>

Nei contributi in conto esercizio sono stati iscritti i corrispettivi determinati dalla Pubblica amministrazione per i servizi di convenzione, di cui alle leggi n. 856/1986 e n. 160/1989 (che comprendono la remunerazione del patrimonio investito), che sono ammontati a 239.963, come da determinazioni assunte dalla Conferenza di servizi prevista dalla legge n. 856/1986, e che mostrano un incremento di 58.694 rispetto al precedente esercizio. Come specificato nella Relazione sulla gestione, l'incremento dei contributi pubblici è principalmente con-

nesso all'aumento del costo dei carburanti delle navi. Nella stessa voce sono, inoltre, contabilizzati i benefici per il personale navigante assegnato alle navi iscritte nel Registro internazionale (11.438) e altri contributi pubblici (236). Le quote degli sgravi direttamente riferibili ai contributi a carico delle Società sono state contabilizzate in diminuzione degli oneri sociali del personale.

La composizione della voce "altri proventi" (17.669) è rappresentata nel successivo prospetto.

#### ALTRI PROVENTI

	2008	2007
Plusvalenze per vendite di impianti, macchinario e attrezzature	51	419
Penalità su biglietti rimborsati	635	621
Indennizzi per avarie e altri indennizzi da assicuratori	4.662	3.488
Assorbimento quota del fondo consolidamento per rischi e oneri futuri	1.694	1.832
Assorbimento di fondi	7.068	17.822
Recuperi di costi da terzi e altri proventi	3.559	4.336
<b>Totale</b>	<b>17.669</b>	<b>28.518</b>

#### COSTI DELLA PRODUZIONE

**571.146 (530.268)**

I costi sostenuti per i rifornimenti di combustibili e lubrificanti per la navi, per l'acquisto di ricambi e altri materiali di manutenzione e di consumo ammontano a 178.305 e sono rappresentati nella successiva tabella. Nel complesso, presentano una aumento di 32.850.

#### COSTI PER ACQUISTI

	2008	2007
Materiali di manutenzione	19.721	19.267
Combustibili e lubrificanti	154.664	121.487
Materiale pubblicitario	213	90
Altri	3.707	4.611
<b>Totale</b>	<b>178.305</b>	<b>145.455</b>

I costi sostenuti per l'acquisizione di servizi ammontano a 171.532 e mostrano complessivamente una modesta riduzione (122) rispetto all'esercizio precedente. Sono rappresentati nel seguente prospetto.

#### COSTI PER SERVIZI

	2008	2007
Spese di acquisizione e traffico	63.228	65.770
Pubblicità	2.141	1.772
Spese portuali nave	31.044	30.660
Servizio camera	3.094	2.987
Manutenzione	37.498	34.161
Assicurazione navi e attrezzature	14.486	15.828
Spese di amministrazione e diverse	12.930	12.658
Altri	7.111	7.818
<b>Totale</b>	<b>171.532</b>	<b>171.654</b>