

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

	Capitale	Patrimonio netto ⁽¹⁾	Utile (perdita) ⁽¹⁾	Quota di partecip. (%)	Valutaz. con il metodo del patrimonio netto ⁽²⁾ (A)	Valore di carico (B)	Eccedenze (B-A)
Partecipazioni in imprese controllate:							
– CAREMAR S.p.A. Napoli	5.422	7.990	1.252	100%	6.537	8.651	2.114
– SAREMAR S.p.A. Cagliari	1.290	6.514	578	100%	6.065	6.475	410
– SIREMAR S.p.A. Palermo	7.612	24.732	1.371	100%	24.262	23.624	(638)
– TOREMAR S.p.A. Livorno	5.474	8.284	1.070	100%	6.940	8.306	1.366
					43.804	47.056	3.252
Partecipazioni in imprese collegate:							
– Tirrenia Eurocatering S.p.A. Napoli	155	824	227	49,00%	403	76	(327)
– Terminal Traghetto Napoli S.r.l. Napoli	500	534	50	50,00%	267	250	(17)
– Smeralda Bunker Trade S.p.A. Napoli	775	725	(48)	40,00%	290	310	20
					960	636	(324)
Totale					44.764	47.692	2.928

⁽¹⁾ Risultante dal Bilancio al 31/12/2005 per le Società controllate e dal Bilancio al 31/12/2004 per le Società collegate.
⁽²⁾ Per le partecipazioni in imprese controllate la valutazione è operata al netto dei dividendi rilevati per competenza.

La valutazione al 31 dicembre 2005 effettuata sulla base del metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi rilevati per maturazione), in luogo di quello del costo, evidenzierebbe un minore valore delle imprese controllate pari a 3.252.

I maggiori valori di carico delle partecipate rispetto alla valutazione effettuata con il metodo del patrimonio netto derivano sostanzialmente dagli effetti netti dei maggiori valori (rispetto a quelli contabili) attribuiti ai componenti patrimoniali delle controllate in sede di acquisizione delle stesse. In proposito, si rinvia al contenuto del Bilancio consolidato di gruppo.

Le differenze di cui sopra non hanno dato luogo a svalutazioni dei valori di carico in quanto si ritiene, in considerazione degli attuali risultati positivi delle partecipate e di quelli attesi nei prossimi esercizi, che esse non costituiscano perdite permanenti di valore. Infatti, tali differenze risultano recuperabili tramite i risultati attesi in futuro. Al 31 dicembre 2005 le differenze in argomento ammontavano a 3.252, contro a 3.989 del precedente esercizio, con una riduzione di 737.

Partecipazioni in imprese collegate **636** **(636)**

Il saldo del conto non presenta variazioni. Come indicato nella precedente tabella, la valutazione al 31 dicembre 2005 delle imprese collegate effettuata sulla base del metodo del patrimonio netto, in luogo di quello del costo, esporrebbe un maggior valore pari a 324.

Partecipazioni in altre imprese **215** **(215)**

Il saldo del conto, che non presenta variazioni, rappresenta il valore attribuito alle partecipazioni in Saimare S.p.A. e Stazioni Marittime S.p.A., Società con sede in Genova, determinato al costo.

Crediti verso altri **2.478** **(9.446)**

Rispetto all'esercizio precedente, il saldo del conto si è complessivamente decrementato di 6.968.

Il conto include i crediti per contributi di credito navale (1.617), riconosciuti dallo Stato in applicazione della Legge 132/94, a fronte di oneri sostenuti per la costruzione delle navi. Tali crediti sono iscritti per l'ammontare complessivo sulla base dei decreti emanati e sono incassati in un periodo di 8,5 anni. Nel corso dell'esercizio sono state incassate rate per un ammontare di 6.580.

Nel conto sono appostati anche i crediti residui verso lo Stato per contributi per danni di guerra (1); i crediti verso l'Erario per acconti di imposta sul TFR versati ai sensi della Legge 662/1996 (838) e i crediti per depositi cauzionali presso terzi (22). Il conto non include crediti per interessi di mora.

Nel prospetto che segue vengono riepilogate le variazioni dei crediti delle immobilizzazioni finanziarie registrate nell'esercizio.

CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31/12/2004			Variazioni dell'esercizio			31/12/2005		
	Importo nominale	Fondi svalutazione	Valore a bilancio	Erogazioni	Riclass. crediti	Rimborsi	Importo nominale residuo	Fondi svalutazione	Valore a bilancio
Verso altri:									
– Stato per contributi di credito navale	8.197		8.197	–		6.580	1.617		1.617
– Stato per altri contributi	9		9	–		8	1		1
– Erario	1.203		1.203	24		389	838		838
– depositi cauzionali	37		37	5		19	22		22
	9.446		9.446	29		6.997	2.478		2.478

ATTIVO CIRCOLANTE **166.299** **(210.080)****RIMANENZE** **22.569** **(20.037)**

Le rimanenze sono iscritte al costo di acquisto. La valorizzazione delle rimanenze ai prezzi correnti al 31 dicembre 2005 farebbe emergere complessivamente una differenza positiva di circa 54.

Ricambi generici e altri materiali di manutenzione **17.913** **(16.055)**

Il costo di acquisto di tali beni è calcolato con il metodo Lifo a scatti annuali. Sono costituiti da materiali di manutenzione e corredi per le navi custoditi in magazzino. Si incrementano complessivamente di 1.858.

Materiali di consumo **4.656** **(3.982)**

La voce espone il valore delle rimanenze di combustibili e lubrificanti a bordo delle navi al 31 dicembre 2005, calcolato con il metodo Fifo. Il saldo risulta incrementato di 674.

CREDITI**143.123 (189.503)**

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 maggior 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 ed i crediti incorporati in cambiali o titoli similari.

CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

	31/12/2004	Variazioni dell'esercizio			31/12/2005
		Accensioni (+) Rimborsi (-)	Accantonamenti a fondi (-) Riprist. valore (+)	Utilizzo/ Riclassifiche fondi	
Crediti verso clienti	56.990	6.908	–		63.898
(-) fondo svalutazione crediti verso clienti	(6.608)	–	(2.103)	956	(7.755)
	50.382	6.908	(2.103)	956	56.143
Crediti verso imprese controllate	41.125	(34.267)			6.858
Crediti verso imprese collegate	3.077	(1.517)			1.560
Crediti tributari	27.049	(3.983)			23.066
Imposte anticipate	–	2.155			2.155
Verso altri:					
– per contributi da Stato e altri Enti pubblici	37.669	(13.713)			23.956
– agenti ed uffici viaggi	11.485	4.831			16.316
(-) fondo svalut. crediti v/agenti e uffici viaggi	(2.927)	–	(523)	80	(3.370)
	8.558	4.831	(523)	80	12.946
– enti previdenziali ed assistenziali	9.526	594			10.120
– altri	13.001	(4.362)			8.639
(-) fondo svalutazione altri crediti	(884)	–	(1.436)		(2.320)
	12.117	(4.362)	(1.436)	–	6.319
	189.503	(43.354)	(4.062)	1.036	143.123

Crediti verso clienti**56.143 (50.382)**

Rispetto all'esercizio precedente, i crediti verso clienti mostrano nel complesso un aumento di 5.761. Sono rappresentati da crediti nei confronti di trasportatori per noli merci (45.120) e da crediti verso clienti diversi (11.023). Questi ultimi includono il credito rateizzato connesso alla vendita di un fabbricato sito in Venezia (10.000), garantito da fidejussione rilasciata da primaria banca.

A garanzia dei crediti vantati nei confronti dei trasportatori sono state ottenute garanzie fidejussorie per 12.738, rilasciate da istituti bancari e da imprese di assicurazione.

Crediti verso imprese controllate**6.858 (41.125)**

La costituzione dei crediti verso le imprese controllate, che si riducono complessivamente di 34.267, è descritta nella tabella a pagina seguente.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

	Crediti di natura finanziaria	Crediti di natura commerciale	Dividendi accertati per maturazione	Crediti al 31/12/2005
CAREMAR S.p.A.	–	556	1.253	1.809
SAREMAR S.p.A.	–	314	577	891
SIREMAR S.p.A.	1.910	795	–	2.705
TOREMAR S.p.A.	–	383	1.070	1.453
	1.910	2.048	2.900	6.858

Crediti verso imprese collegate **1.560** **(3.077)**

Sono rappresentati da crediti di natura commerciale nei confronti di Tirrenia Eurocatering (585), Società che gestisce la ristorazione ed altre attività di vendita a bordo delle navi, e nei confronti di Terminal Traghetti Napoli (975).

Crediti tributari **23.066** **(27.049)**

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

CREDITI TRIBUTARI

	31/12/2004	Variazioni (+/-)	31/12/2005
IRES/IRAP corrente	12.821	1.344	14.165
IRPEG/ILOR anni pregressi	8.639	62	8.701
IRPEF registro internazionale	3.751	(3.751)	–
Altri tributi	1.838	(1.638)	200
	27.049	(3.983)	23.066

L'incremento dei crediti correnti per le imposte sul reddito è la conseguenza di ritenute di acconto subite sui corrispettivi incassati per i servizi di convenzione significativamente superiori rispetto ad un carico fiscale che si è strutturalmente ridotto con l'entrata in vigore del regime agevolato di determinazione del reddito previsto per i servizi svolti dalle navi iscritte nel registro internazionale.

La variazione dei crediti per IRPEG/ILOR degli anni pregressi è costituita dagli interessi maturati nell'anno.

Imposte anticipate **2.155** **(–)**

L'importo iscritto nell'esercizio corrisponde all'ammontare delle imposte anticipate per le quali è stata riscontrata al 31 dicembre 2005 la ragionevole certezza della recuperabilità in esercizi futuri.

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

Crediti verso altri 53.340 (67.870)

La voce include i crediti verso lo Stato per rapporti di convenzione (23.956); i crediti verso gli agenti e uffici viaggi (12.946), a garanzia dei quali sono stati ricevuti depositi cauzionali per 1.894 e garanzie fidejussorie per 2.181; i crediti verso enti previdenziali ed assistenziali (10.120), costituiti prevalentemente da crediti maturati nella fase di prima applicazione della nuova normativa sul registro internazionale; verso assicuratori per indennizzi (4.445), per anticipi a fornitori (1.252) e crediti diversi (621).

Complessivamente, gli altri crediti espongono un decremento di 14.530.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI – (6)

Nel conto era iscritto il valore contabile della partecipazione residua in Edindustria S.p.A., con sede in Roma, la cui vendita è stata perfezionata nel corso del 2005.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE 607 (534)

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

Depositi bancari e postali 41 (21)

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

Assegni 3 (76)

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

Denaro e valori in cassa 563 (437)

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

RATEI E RISCONTI 2.194 (1.651)

I ratei e riconti attivi mostrano nel complesso un aumento di 543, come evidenziato nel prospetto che segue. La variazione è connessa alla modifica delle date di scadenza delle polizze assicurative della flotta.

RATEI E RISCONTI (ATTIVI)			
	31/12/2004	Variazioni (+/-)	31/12/2005
Altri risconti:			
– costi di assicurazione	1.492	524	2.016
– costi per il personale	128	1	129
– altri	31	(3)	28
Ratei	–	21	21
	1.651	543	2.194

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

VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE: PASSIVO**PATRIMONIO NETTO****262.488 (252.909)**

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

PATRIMONIO NETTO							
	31/12/2004	Variazioni dell'esercizio					31/12/2005
		Versamenti dei soci	Aumenti di capitale	Ripartiz. utile/ (Sistemazione perdita)	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 ⁽¹⁾	24.382						24.382
– Legge 30/12/1991 n. 413 ⁽¹⁾	512						512
– 3° c. art. 2425 C.C./art. 9 Legge 72/83	6.829						6.829
Riserva legale	7.712			491			8.203
Altre riserve:							
– riserva contributi in c/capitale ⁽¹⁾	1.220						1.220
Utili portati a nuovo	50.673			9.329			60.002
Utile dell'esercizio	9.820			(9.820)		9.579	9.579
	252.909	–	–	–	–	9.579	262.488

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

Nella tabella che segue vengono fornite alcune informazioni sulle possibilità di utilizzazione delle riserve.

PATRIMONIO NETTO					
	31/12/2005	Possibilità di utilizzazione (A,B,C)	Quota disponibile	Utilizzi ultimi tre esercizi 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./art. 9 Legge 72/83	6.829	A,B	6.829	–	–
Riserva legale	8.203	B	1.127	–	–
Altre: riserva contributi in c/capitale	1.220	A,B,C	1.220	–	–
Utili portati a nuovo	60.002	A,B,C	60.002	–	–
Totale			137.473	–	–
Quota non distribuibile			76.251		
Residuo quota distribuibile			61.222		

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

Nessuna delle componenti del patrimonio netto è stata oggetto di utilizzi a decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

CAPITALE 108.360 (108.360)

Al 31 dicembre 2005 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 31.722 (31.722)

Le riserve di rivalutazione, originate in anni precedenti in occasione di rivalutazioni monetarie di legge o volontarie delle attività d'impresa, non risultano modificate rispetto al precedente esercizio. Tali riserve possono essere utilizzate per aumenti di capitale o per la copertura di perdite.

RISERVA LEGALE 8.203 (7.712)

Risulta incrementata per 491, in corrispondenza dell'accantonamento di una quota (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 (1.127) 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 60.002 (50.673)

La riserva accoglie utili formati in esercizi precedenti, interamente disponibili e distribuibili ai soci. L'incremento rispetto all'anno precedente (9.329) è costituito dal riporto a nuovo dell'utile dell'esercizio 2004 che residuava dopo l'accantonamento alla riserva legale di una quota pari al 5% dello stesso (491), come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 5 maggio 2005.

UTILE DELL'ESERCIZIO 9.579 (9.820)

Rispetto al precedente esercizio, l'utile dell'esercizio risulta diminuito di 241.

FONDI PER RISCHI ED ONERI**39.036****(32.306)**

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

FONDI PER RISCHI E ONERI						
	31/12/2004	Variazioni dell'esercizio				31/12/2005
		Accantonam. da conto economico	Riclassifiche	Utilizzi diretti	Altre variazioni conto economico	
Per imposte:						
– per imposte differite	3.954	3.077	–	–	(2.406)	4.625
– per posizioni non ancora definite	221	–	–	–	(35)	186
Altri:						
– fondo manutenzioni cicliche	17.955	8.028	–	(5.587)	(1.190)	19.206
– fondo indennizzi danni traffico/vari	6.845	1.649	–	(275)	(638)	7.581
– fondo vertenze	2.088	1.859	–	(409)	–	3.538
– fondo ristrutturazione aziendale	–	3.900	–	–	–	3.900
– fondo danni flotta non risarcibili	1.243	–	–	(1.243)	–	–
	32.306	18.513	–	(7.514)	(4.269)	39.036

Fondo per imposte, anche differite**4.811****(4.175)**

Il conto espone gli accantonamenti per accertamenti di imposte degli anni precedenti non ancora definiti (186) e le imposte differite che saranno esigibili in esercizi futuri (4.625). Queste ultime sono costituite da imposte rateizzate sulle plusvalenze realizzate sulla vendita di fabbricati e di navi (3.382), da imposte differite calcolate sulle differenze tra i valori fiscali e i valori contabili di un immobile di proprietà (1.195) e dall'accantonamento delle imposte differite sui dividendi delle Società controllate, accertati per competenza (48).

Le variazioni del fondo per imposte differite comprendono assorbimenti al Conto economico di imposte stanziati in anni precedenti per 2.406.

Nel paragrafo "Analisi delle partite creditorie e debitorie" viene fornita un'informativa dettagliata in merito al calcolo delle imposte differite.

Altri fondi**34.225****(28.131)**

Il fondo manutenzioni cicliche (19.206) è finalizzato alla copertura dei costi di manutenzione periodica necessari per il mantenimento delle unità della flotta nella classe più alta. Si è movimentato per gli utilizzi diretti per spese sostenute nell'anno (-5.587); per gli stanziamenti determinati nell'esercizio sulla base delle previsioni tecniche riferite a ciascuna nave (+8.028); nonché – in corrispondenza della chiusura dei cicli pluriennali di manutenzione di alcune unità – per la registrazione delle differenze positive (-2.666) o negative (+1.476) emergenti dal confronto tra le spese effettivamente sostenute nel periodo e gli stanziamenti corrispondenti.

Il fondo per indennizzi da corrispondere a terzi per danni di traffico merci e vari (7.581) espone un incremento di 736, mentre il saldo del fondo per vertenze (3.538) risulta incrementato di 1.450.

Nell'esercizio 2005 è stato costituito un fondo (3.900) connesso prevalentemente agli oneri straordinari previsti per incentivazioni all'esodo dei dipendenti, in relazione ad una rimodulazione dei servizi che determina l'opportunità di attivare un esodo volontario; lo stanziamento è stato iscritto nella voce "Oneri straordinari". Il fondo per danni alla flotta non risarcibili, costituito nell'esercizio 2004 per 1.243 in previsione delle spese da sostenere per la riparazione dei danni occorsi al m/t "Florio" a seguito di un'avaria e non indennizzabili dagli assicuratori in quanto rientranti nelle franchigie di polizza, è stato interamente utilizzato nell'esercizio 2005.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO **30.851** **(30.809)**

I movimenti della posta sono descritti nel prospetto che segue.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
Consistenza al 31/12/2004	30.809
Variazioni dell'esercizio:	
– accantonamenti da c/economico	3.655
– rivalutazione dell'anno	871
– trasferimenti ad altre società del Gruppo	(78)
– utilizzi per indennità corrisposte	(3.274)
– utilizzi per anticipazioni	(671)
– utilizzi art. 3 L. 297/82 e imposta sulle rivalutazioni	(461)
Consistenza al 31/12/2005	30.851

DEBITI **886.972** **(991.233)**

Nel complesso i debiti si riducono di 104.261. L'evidenza delle variazioni delle singole componenti è rappresentata nel prospetto di dettaglio che segue.

DEBITI			
	31/12/2004	Variazioni (+/-)	31/12/2005
Debiti verso banche:			
– a medio/lungo termine	562.751	(54.571)	508.180
– a breve termine	287.891	(83.091)	204.800
Acconti	3.182	(214)	2.968
Debiti verso fornitori	48.348	(12.885)	35.463
Debiti verso imprese controllate	4.125	47.030	51.155
Debiti verso imprese collegate	4.959	(3.661)	1.298
Debiti verso controllanti	60.445	2.053	62.498
Debiti tributari	1.041	442	1.483
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	997	(293)	704
Altri debiti:			
– verso lo Stato per rapporti di convenzione	7.986	334	8.320
– verso il personale	6.463	(112)	6.351
– verso agenti/uffici viaggio	149	(85)	64
– per depositi cauzionali	1.922	(28)	1.894
– altri	974	820	1.794
	991.233	(104.261)	886.972

A garanzia dei debiti e di altre obbligazioni della Società nei confronti di terzi risultano rilasciate fidejussioni da istituti bancari per 4.123 e da controllanti 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

712.980 (850.642)

Sono costituiti da debiti a breve per 204.800 e da debiti a medio/lungo termine per 508.180. Nel complesso si decrementano di 137.662.

Rispetto al precedente esercizio, i debiti a breve termine risultano diminuiti di 83.091.

I debiti a medio/lungo termine presentano una riduzione di 54.571. Nel corso dell’anno è stata erogata l’ultima tranche del finanziamento Calyon relativo al m/t “Sharden” (9.090). In data 30 dicembre 2005 è stato inoltre erogato da Mediocredito Centrale un finanziamento a tasso fisso della durata di dieci anni per 39.270, garantito da ipoteca sugli immobili sociali di Napoli e Venezia.

I debiti a medio/lungo termine vengono specificati nella successiva tabella. Tutti i finanziamenti sono garantiti 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 31/12/2005	Natura del tasso	Debiti al 31/12/2005
IRFIS/BNL (Toscana)	1996	30.987	30/6/2006	3,924%	variabile	1.631
Mediocredito Lombardo (Via Adr./Via TIRR.)	1997	61.317	9/7/2007	2,276%	variabile	13.486
Banca Roma–ex Cofiri (unità tipo “strada”)	1997	77.469	28/3/2007	3,438%	variabile	11.620
Banca Roma–ex Cofiri (Aries/Taurus) (*)	1997	85.215	30/10/2008	3,523%	variabile	25.564
Centrobanca (Puglia)	1998	30.987	17/6/2006	3,237%	variabile	2.419
San Paolo-IMI (Lazio) (*)	1998	25.823	31/12/2008	3,377%	variabile	7.747
San Paolo-IMI (V. Florio) (*)	1998	46.481	31/12/2008	3,427%	variabile	13.944
San Paolo-B. Napoli (Scorpio/Capricorn) (*)	1999	82.633	31/12/2009	3,100%	variabile	33.053
San Paolo-B. Napoli (Bithia)	1999	72.304	30/6/2011	4,150%	fisso	44.988
San Paolo-B. Napoli (R. Rubattino)	2002	51.318	30/6/2012	6,303%	fisso	33.357
Banca di Roma (Janas)	2002	72.303	30/6/2012	6,130%	fisso	46.997
B. Popolare Vicentina (Espresso Ravenna)	2002	5.000	31/12/2007	3,500%	variabile	2.198
Cassa Risp. Venezia (Espresso Catania)	2002	10.000	15/4/2008	4,710%	fisso	5.291
Monte dei Paschi di Siena (Athara)	2003	84.000	31/5/2013	4,100%	fisso	63.000
Calyon (Nuraghes)	2004	90.897	23/9/2012	4,638%	fisso	79.535
Calyon (Sharden)	2004/05	90.897	23/3/2013	4,638%	fisso	84.079
Mediocred. Centrale (immob. Napoli/Venezia)	2005	39.270	30/12/2015	4,392%	fisso	39.270
						508.180

Allo scopo di ridurre il rischio connesso ad un possibile aumento dei tassi, sono stati stipulati, a fronte di quattro mutui regolati a tasso variabile (evidenziati con un asterisco nella precedente tabella), altrettanti contratti swap di copertura con la Banca Nazionale del Lavoro. Tali contratti fissano un livello massimo del tasso euribor per ognuno dei mutui sottostanti che risulta diverso per ciascun contratto e comunque compreso tra

il 3,95 e il 4,45%. Fino all'eventuale raggiungimento di tale livello massimo, il tasso dei mutui resta variabile e parametrato al tasso euribor a sei mesi (come da contratto originario) ed 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 2005 a 80.309; il valore di mercato (fair value), determinato stimando i flussi di cassa attualizzati sulla base dei singoli contratti, è pari a 140, a debito per la Società. Circa il 60% dell'ammontare del debito ha scadenza nel 2008; la parte rimanente nel 2009.

Acconti	2.968	(3.182)
----------------	--------------	----------------

La posta accoglie 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 una diminuzione di 214.

Debiti verso fornitori	35.463	(48.348)
-------------------------------	---------------	-----------------

Nei confronti dei fornitori si riscontra una minore esposizione complessiva per 12.885 rispetto al saldo dell'esercizio precedente, che conteneva debiti significativi connessi agli investimenti in corso.

Debiti verso imprese controllate	51.155	(4.125)
---	---------------	----------------

Rispetto all'esercizio precedente i debiti verso le imprese controllate evidenziano complessivamente un incremento di 47.030.

Sono costituiti da debiti di natura finanziaria verso Caremar (24.556), Saremar (15.700), Toremar (10.836) e Siremar (15); oltre che da debiti di natura commerciale verso Caremar (48).

La rilevante esposizione di natura finanziaria è connessa all'attività di coordinamento della gestione finanziaria delle società del Gruppo.

Debiti verso imprese collegate	1.298	(4.959)
---------------------------------------	--------------	----------------

Sono costituiti da debiti di natura commerciale nei confronti di Terminal Traghetti Napoli S.r.l. (429) e Tirrenia Eurocatering S.p.A. (652), società che gestisce la ristorazione ed altri servizi commerciali a bordo delle navi. Comprendono, inoltre, debiti di natura finanziaria verso Smeralda Bunker Trade S.p.A. per decimi di capitale da versare (217). Il saldo del conto mostra complessivamente una riduzione di 3.661.

Debiti verso controllanti	62.498	(60.445)
----------------------------------	---------------	-----------------

Il conto accoglie 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 (2.059) e da fatture da ricevere per interessi (439). Il finanziamento è rinnovabile ed è regolato ad un tasso in linea con quelli di mercato. Alla data del 31 dicembre 2005 il tasso praticato era pari al 2,83%.

Il rimborso del finanziamento erogato da Fintecna, società che esercita l'attività di direzione e coordinamento di Tirrenia, è postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori.

Debiti tributari 1.483 (1.041)

La voce espone i debiti verso l'Erario per IRPEF (592), per IVA (809) e per tributi di diversa natura (82). Nel complesso, i debiti tributari si incrementano di 442.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale 704 (997)

Il conto evidenzia l'ammontare dei contributi che alla data di chiusura dell'esercizio risultavano da versare agli istituti previdenziali ed assistenziali. Il saldo presenta una riduzione di 293.

Altri debiti 18.423 (17.494)

Nel conto è iscritto l'importo da restituire allo Stato (8.312) a seguito della decisione della Commissione europea in merito ad alcuni servizi di convenzione svolti dalla Società Adriatica negli anni 1992-1994, comprensivo degli interessi maturati a tutto il 31 dicembre 2005. Tale importo, che dovrà essere oggetto di specifico provvedimento amministrativo, è stato quantificato in data 30 dicembre 2004 dal gruppo di lavoro appositamente costituito presso il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in 7.646 oltre ad interessi.

In questo conto sono iscritti, inoltre, i debiti verso il personale (6.351), che comprendono l'ammontare delle competenze differite e gli accantonamenti per ferie non godute; i debiti per depositi cauzionali (1.894); i debiti verso agenzie ed uffici viaggi (64) e debiti di diversa natura (1.802).

Il saldo del conto evidenzia complessivamente un aumento di 929.

RATEI E RISCONTI 15.779 (21.538)

L'evidenza dei movimenti dei ratei e risconti passivi, che espongono una diminuzione complessiva di 5.759, è riportata nel prospetto di dettaglio che segue.

RATEI E RISCONTI (PASSIVI)			
	31/12/2004	Variazioni (+/-)	31/12/2005
Altri risconti:			
– proventi finanz.: contributi credito navale	19.434	(5.136)	14.298
– altri	1	427	428
Ratei:			
– oneri finanziari	2.097	(1.044)	1.053
– altri	6	(6)	–
	21.538	(5.759)	15.779

La riduzione dei risconti per contributi di credito navale (5.136) si riferisce alle quote assorbite al conto economico nell'esercizio e contabilizzate nella 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 cespite per il periodo di erogazione dei contributi (fissato dalle norme di riferimento in 8,5 anni), in relazione alla competenza delle rate.

Non sono state assorbite le quote di competenza di una nave inattiva destinata ad essere alienata (1.438).

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) ed alla natura (finanziaria o commerciale) delle operazioni sottostanti. Nel Bilancio al 31 dicembre 2004 sono stati classificati come scadenti entro l'esercizio 2005 crediti per 194.561 (formati da crediti delle immobilizzazioni finanziarie per 6.975 e crediti dell'attivo circolante per 187.586). Al 31 dicembre 2005 – se si escludono le partite di natura tributaria e previdenziale ed altri crediti verso la Pubblica amministrazione, che hanno manifestato una più lenta dinamica degli incassi – risultavano ancora sospesi crediti corrispondenti a una quota inferiore al 5% di tale ammontare.

CREDITI E RATEI ATTIVI DISTINTI PER SCADENZA E NATURA

31/12/2005					31/12/2004			
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
Crediti immobilizzazioni finanziarie								
Verso altri:								
– Stato per contributi	1.097	521	–	1.618	6.582	1.624	–	8.206
– altri	389	471	–	860	393	847	–	1.240
Totale crediti immobilizzazioni finanziarie	1.486	992	–	2.478	6.975	2.471	–	9.446
Crediti del circolante								
Altri crediti finanziari:								
– verso imprese controllate	4.810	–	–	4.810	38.785	–	–	38.785
	4.810	–	–	4.810	38.785	–	–	38.785
Crediti commerciali:								
– verso clienti	50.414	5.729	–	56.143	49.236	1.146	–	50.382
– verso imprese controllate	2.048	–	–	2.048	2.340	–	–	2.340
– verso imprese collegate	780	780	–	1.560	2.306	771	–	3.077
– verso altri: Stato per contrib.	23.956	–	–	23.956	37.669	–	–	37.669
	77.198	6.509	–	83.707	91.551	1.917	–	93.468
Crediti vari:								
– verso altri	53.819	787	–	54.606	57.250	–	–	57.250
	53.819	787	–	54.606	57.250	–	–	57.250
Totale crediti attivo circolante	135.827	7.296	–	143.123	187.586	1.917	–	189.503
Ratei attivi	21	–	–	21	–	–	–	–

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

	31/12/2005			31/12/2004		
	Incorporati in cambiali e titoli similari	Altri	Totale	Incorporati in cambiali e titoli similari	Altri	Totale
Crediti delle immob. finanziarie						
Verso altri:						
– Stato per contributi	–	1.618	1.618	–	8.206	8.206
– altri	–	860	860	–	1.240	1.240
	–	2.478	2.478	–	9.446	9.446
Crediti del circolante						
Verso clienti	1.834	54.309	56.143	3.493	46.889	50.382
Verso imprese controllate	–	6.858	6.858	–	41.125	41.125
Verso imprese collegate	–	1.560	1.560	–	3.077	3.077
Altri	205	78.357	78.562	74	94.845	94.919
	2.039	141.084	143.123	3.567	185.936	189.503
Ratei attivi	–	21	21	–	–	–

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

	31/12/2005			31/12/2004		
	In valuta o con rischio di cambio	In euro	Totale	In valuta o con rischio di cambio	In euro	Totale
Crediti delle immob. finanziarie						
Verso altri:						
– Stato per contributi	–	1.618	1.618	–	8.206	8.206
– altri	–	860	860	–	1.240	1.240
	–	2.478	2.478	–	9.446	9.446
Crediti del circolante						
Verso clienti	–	56.143	56.143	–	50.382	50.382
Verso imprese controllate	–	6.858	6.858	–	41.125	41.125
Verso imprese collegate	–	1.560	1.560	–	3.077	3.077
Altri	20	78.542	78.562	43	94.876	94.919
	20	143.103	143.123	43	189.460	189.503
Disponibilità liquide						
Depositi bancari e postali	–	41	41	–	21	21
Assegni	–	2	2	–	76	76
Denaro e valori in cassa	–	563	563	–	437	437
	–	606	606	–	534	534
Ratei attivi	–	21	21	–	–	–

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

	31/12/2005				31/12/2004			
	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi	Totale	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi	Totale
Crediti immobilizzazioni finanziarie								
Altri	2.478	–	–	2.478	9.446	–	–	9.446
	2.478	–	–	2.478	9.446	–	–	9.446
Crediti del circolante								
Verso clienti	56.131	–	12	56.143	49.554	–	828	50.382
Verso imprese controllate	6.858	–	–	6.858	41.125	–	–	41.125
Verso imprese collegate	1.560	–	–	1.560	3.077	–	–	3.077
Altri	78.063	68	431	78.562	93.892	121	906	94.919
	142.612	68	443	143.123	187.648	121	1.734	189.503
Ratei attivi	21			21	–			–

Il successivo prospetto di dettaglio rappresenta i debiti ed 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

31/12/2005					31/12/2004			
	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
Debiti finanziari a m/lungo								
Debiti verso banche	92.726	279.036	136.418	508.180	87.438	310.352	164.962	562.752
	92.726	279.036	136.418	508.180	87.438	310.352	164.962	562.752
Debiti finanziari a breve								
Debiti verso banche	204.800			204.800	287.891			287.891
Debiti verso imprese controllate	51.107			51.107	3.960			3.960
Debiti verso controllanti	62.498			62.498	60.445			60.445
Debiti verso collegate	217			217	217			217
	318.622	-	-	318.622	352.513	-	-	352.513
Debiti commerciali								
Debiti verso fornitori	35.463			35.463	48.347			48.347
Debiti verso imprese controllate	48			48	166			166
Debiti verso imprese collegate	1.081			1.081	4.742			4.742
Debiti verso controllanti	-			-	-			-
	36.592	-	-	36.592	53.255	-	-	53.255
Debiti vari								
Debiti tributari	1.483			1.483	1.041			1.041
Debiti v/enti previd./assisten.	704			704	996			996
Altri debiti	16.529	1.894		18.423	15.572	1.922		17.494
	18.716	1.894	-	20.610	17.609	1.922	-	19.531
Totale debiti ⁽¹⁾	466.656	280.930	136.418	884.004	510.815	312.274	164.962	988.051
Ratei passivi	1.053			1.053	2.103			2.103

⁽¹⁾ Non comprende la voce "Acconti".