

tive di tutti i motivi di diritto invocati nei numerosi ricorsi ammessi. Il Tribunale non si è ancora pronunciato sulle cause "pilota".

Anche nell'ambito giurisdizionale nazionale, i procedimenti promossi dall'INPS e volti al recupero di detti sgravi (quantificati in circa 8,8 milioni di euro) sono sospesi in attesa della pronuncia del Tribunale del Lussemburgo.

Alla luce anche della corrispondenza intercorsa con il Ministero dei Trasporti non si è ravvisato alcun effetto economico a carico dell'esercizio 2007, né di esercizi successivi, come conseguenza di dette iniziative, in quanto l'onere che dovesse rinvenire è riconducibile alla gestione dei servizi in convenzione.

Nel corso dell'anno 2007, la concessione a Tirrenia di un'area del porto di Genova è stata oggetto di un contenzioso amministrativo, promosso da alcuni operatori di detto scalo, in merito al quale si attende la pronuncia del Consiglio di Stato. Peraltro, nel corso di tale vicenda, l'Autorità Giudiziaria di Genova ha intrapreso alcune iniziative che hanno riguardato l'Autorità portuale e alle quali la Società è risultata totalmente estranea. Per gli altri contenziosi in essere, che trovano copertura nei fondi iscritti in Bilancio, si rinvia al paragrafo "fondi per rischi e oneri" della Nota integrativa.

## RAPPORTI CON LE IMPRESE DEL GRUPPO FINTECNA

Nel corso dell'esercizio 2007 il Gruppo Tirrenia ha effettuato alcune operazioni commerciali e finanziarie con la Controllante Fintecna e con alcune Società sulle quali la stessa esercita attività di direzione e coordinamento. Tali operazioni sono avvenute a condizioni normali di mercato.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 espone, nei confronti delle imprese del Gruppo Fintecna, i saldi debitori e creditori specificati nella tabella che segue (importi in migliaia di euro).

### SALDI PATRIMONIALI AL 31/12/2007 CON FINTECNA E CON LE SOCIETÀ SULLE QUALI LA STESSA ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

|                               | ATTIVO           |                    |                | PASSIVO         |                   |               | C. D'ORDINE       |
|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                               | Crediti commerc. | Crediti finanziari | Totale crediti | Debiti commerc. | Debiti finanziari | Totale debiti | Garanzie/ Impegni |
| Fintecna S.p.A., Roma         | -                | -                  | -              | -               | 68.024            | 68.024        | -                 |
| Fincantieri S.p.A., Trieste   | -                | -                  | -              | 402             | -                 | 402           | -                 |
| Isotta Fraschini S.p.A., Bari | -                | -                  | -              | 15              | -                 | 15            | -                 |

I saldi patrimoniali nei confronti della Controllante Fintecna includono un debito di 60 milioni di euro, costituito da un finanziamento a breve termine rinnovabile erogato alla Capogruppo Tirrenia.

Nel Conto economico dell'esercizio 2007 sono state effettuate operazioni per gli ammontari specificati nella tabella a pagina successiva (importi in migliaia di euro).

**RAPPORTI ECONOMICI INTERCORSI NELL'ESERCIZIO 2007 CON FINTECNA E CON LE SOCIETÀ SULLE QUALI LA STESSA ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**
**RICAVI**

|                               | Vendite di<br>beni | Prestazioni<br>di servizi | Altri<br>proventi | Proventi<br>finanziari | Totale<br>ricavi |
|-------------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| Fintecna S.p.A., Roma         | –                  | –                         | –                 | –                      | –                |
| Fincantieri S.p.A., Trieste   | –                  | –                         | 389               | –                      | 389              |
| Isotta Fraschini S.p.A., Bari | –                  | –                         | –                 | –                      | –                |

**COSTI**

|                               | Acquisti di<br>beni | Prestazioni<br>di servizi | Godimento<br>beni terzi | Oneri<br>finanziari | Altri<br>oneri | Totale<br>costi | Acquisti per<br>investimenti |
|-------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|----------------|-----------------|------------------------------|
| Fintecna S.p.A., Roma         | –                   | 56                        | –                       | 3.151               | –              | 3.207           | –                            |
| Fincantieri S.p.A., Trieste   | 55                  | 1.327                     | –                       | –                   | –              | 1.382           | –                            |
| Isotta Fraschini S.p.A., Bari | 25                  | –                         | –                       | –                   | –              | 25              | –                            |

**ANDAMENTO PATRIMONIALE, ECONOMICO E FINANZIARIO**

Nelle tavole che seguono vengono riclassificati i principali dati patrimoniali, economici e finanziari consolidati dell'esercizio, al fine di consentire una più immediata visione di tali aspetti della gestione (importi in migliaia di euro).

**STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA**

|                                                                                                               | 31/12/2007       | 31/12/2006       | Variazioni       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>A. IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                                                    |                  |                  |                  |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                  | 8.952            | 11.380           | (2.428)          |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                    | 1.062.269        | 1.127.635        | (65.366)         |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                  | 1.645            | 1.921            | (276)            |
|                                                                                                               | <b>1.072.866</b> | <b>1.140.936</b> | <b>(68.070)</b>  |
| <b>B. CAPITALE DI ESERCIZIO</b>                                                                               |                  |                  |                  |
| Rimanenze di magazzino                                                                                        | 26.739           | 23.447           | 3.292            |
| Crediti commerciali                                                                                           | 113.696          | 225.691          | (111.995)        |
| Altre attività <sup>(1)</sup>                                                                                 | 66.891           | 69.488           | (2.597)          |
| Debiti commerciali                                                                                            | (59.572)         | (59.356)         | (216)            |
| Fondi per rischi e oneri                                                                                      | (39.714)         | (67.473)         | 27.759           |
| Altre passività <sup>(2)</sup>                                                                                | (30.628)         | (46.929)         | 16.301           |
|                                                                                                               | <b>77.412</b>    | <b>144.868</b>   | <b>(67.456)</b>  |
| <b>C. CAPITALE INVESTITO,</b><br>dedotte le passività di esercizio (A+B)                                      | <b>1.150.278</b> | <b>1.285.804</b> | <b>(135.526)</b> |
| <b>D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b><br><b>DI LAVORO SUBORDINATO</b>                                        | <b>40.359</b>    | <b>45.669</b>    | <b>(5.310)</b>   |
| <b>E. CAPITALE INVESTITO,</b><br>dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)                             | <b>1.109.919</b> | <b>1.240.135</b> | <b>(130.216)</b> |
| Coperto da:                                                                                                   |                  |                  |                  |
| <b>F. CAPITALE PROPRIO</b>                                                                                    |                  |                  |                  |
| Quote della Capogruppo                                                                                        | 295.427          | 280.064          | 15.363           |
| Quote di terzi                                                                                                | —                | —                | —                |
|                                                                                                               | <b>295.427</b>   | <b>280.064</b>   | <b>15.363</b>    |
| <b>G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A</b><br><b>MEDIO/LUNGO TERMINE</b>                                           | <b>464.859</b>   | <b>587.852</b>   | <b>(122.993)</b> |
| <b>H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b><br><b>NETTO A BREVE TERMINE</b><br><b>(DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</b> |                  |                  |                  |
| – debiti finanziari a breve                                                                                   | 350.636          | 373.179          | (22.543)         |
| – disponibilità e crediti finanziari a breve                                                                  | (1.003)          | (960)            | (43)             |
|                                                                                                               | <b>349.633</b>   | <b>372.219</b>   | <b>(22.586)</b>  |
| <b>I. TOTALE, COME IN E (F+G+H)</b>                                                                           | <b>1.109.919</b> | <b>1.240.135</b> | <b>(130.216)</b> |

<sup>(1)</sup> Comprendono i "crediti vari" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa che rappresenta i crediti distinti per scadenza e natura) e i ratei e risconti attivi.

<sup>(2)</sup> Comprendono i "debiti vari" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa che rappresenta i debiti distinti per scadenza e natura) e i ratei e risconti passivi, esposti al netto dei crediti verso lo Stato per contributi di credito navale iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

La riduzione del capitale investito (-135.526) deriva in misura pressoché uguale dalle variazioni del valore delle immobilizzazioni e del capitale di esercizio.

I debiti finanziari a medio/lungo termine si sono ridotti sensibilmente (-122.993) ed è diminuito anche l'indebitamento finanziario netto a breve (-22.586). Complessivamente l'indebitamento finanziario si è ridotto di 145.579.

**RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI**

|                                                                       | 2007           | 2006           |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. RICAVI</b>                                                      | <b>566.937</b> | <b>593.812</b> |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                     | —              | 510            |
| <b>B. VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA</b>                              | <b>566.937</b> | <b>594.322</b> |
| Consumi di materie e servizi esterni                                  | (316.190)      | (318.385)      |
| <b>C. VALORE AGGIUNTO</b>                                             | <b>250.747</b> | <b>275.937</b> |
| Costo del lavoro                                                      | (139.976)      | (148.010)      |
| <b>D. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                     | <b>110.771</b> | <b>127.927</b> |
| Ammortamenti                                                          | (61.099)       | (60.263)       |
| Altri stanziamenti rettificativi                                      | (1.907)        | (5.354)        |
| Stanziamenti a fondi rischi e oneri                                   | (6.530)        | (28.139)       |
| Saldo proventi e oneri diversi                                        | 23.952         | 36.640         |
| <b>E. RISULTATO OPERATIVO</b>                                         | <b>65.187</b>  | <b>70.811</b>  |
| Proventi e oneri finanziari                                           | (36.470)       | (30.785)       |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                          | 202            | (97)           |
| <b>F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b> | <b>28.919</b>  | <b>39.929</b>  |
| Proventi e oneri straordinari                                         | (2.137)        | 983            |
| <b>G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                               | <b>26.782</b>  | <b>40.912</b>  |
| Imposte sul reddito                                                   | (11.418)       | (17.195)       |
| <b>H. UTILE DEL PERIODO</b>                                           | <b>15.364</b>  | <b>23.717</b>  |
| di cui:                                                               |                |                |
| – quota Capogruppo                                                    | 15.364         | 23.717         |
| – quota di terzi                                                      | —              | —              |

La significativa riduzione dei contributi pubblici (-27.524) ha influenzato direttamente la variazione del valore della produzione e del valore aggiunto.

I costi mostrano una diminuzione sia con riguardo al costo del lavoro, che ai consumi di materie prime e servizi, nonostante gli effetti dell'aumento del prezzo dei combustibili delle navi.

La variazione del risultato operativo risente delle ingenti plusvalenze per alienazione di navi realizzate nell'esercizio precedente, nonché dell'aggiornamento delle valutazioni tecniche relative ai cicli di manutenzione della flotta.

Il risultato della gestione finanziaria è stato invece penalizzato dal ritardo con il quale nel corso dell'anno sono stati erogati i corrispettivi di convenzione da parte dello Stato.

L'utile del periodo risulta ridotto di 8.353 rispetto al precedente esercizio.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

|                                                                                                               | 2007             | 2006             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI<br/>(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A<br/>BREVE INIZIALE)</b>   | <b>(372.219)</b> | <b>(362.614)</b> |
| <b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>                                                           |                  |                  |
| Utile (perdita) del periodo                                                                                   | 15.364           | 23.717           |
| Ammortamenti                                                                                                  | 61.099           | 60.263           |
| (Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni                                                         | (273)            | (22.864)         |
| (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni                                                            | (60)             | 97               |
| Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>                                                           | 64.922           | (113.954)        |
| Variazione netta del "trattamento fine rapporto di lavoro subordinato"                                        | (5.310)          | (3.282)          |
|                                                                                                               | <b>135.742</b>   | <b>(56.023)</b>  |
| <b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI<br/>INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>                                |                  |                  |
| Investimenti in immobilizzazioni:                                                                             |                  |                  |
| – immateriali                                                                                                 | (1.758)          | (3.694)          |
| – materiali                                                                                                   | (1.080)          | (15.990)         |
| – finanziarie                                                                                                 | (34)             | (27)             |
| Prezzo di realizzo di immobilizzazioni e altre variazioni                                                     | 10.176           | 43.287           |
|                                                                                                               | <b>7.304</b>     | <b>23.576</b>    |
| <b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI<br/>FINANZIAMENTO</b>                                                   |                  |                  |
| Nuovi finanziamenti                                                                                           | 6.761            | 157.649          |
| Conferimenti dei soci                                                                                         | –                | –                |
| Contributi di credito navale                                                                                  | 2.534            | 4.166            |
| Rimborsi di finanziamenti                                                                                     | (129.755)        | (138.973)        |
| Riduzioni di capitale di terzi                                                                                | –                | –                |
|                                                                                                               | <b>(120.460)</b> | <b>22.842</b>    |
| <b>E. DISTRIBUZIONE DI UTILI</b>                                                                              | <b>–</b>         | <b>–</b>         |
| <b>F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)</b>                                                              | <b>22.586</b>    | <b>(9.605)</b>   |
| <b>G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI<br/>(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A<br/>BREVE FINALE) (A+F)</b> | <b>(349.633)</b> | <b>(372.219)</b> |

<sup>(1)</sup> La variazione del capitale di esercizio non coincide con quella indicata nella tabella "Struttura patrimoniale", in conseguenza della diversa classificazione dell'incasso dei contributi di credito navale, che sono stati inclusi nel "flusso monetario da attività di finanziamento".

I rilevanti flussi monetari da attività di esercizio (135.742) generati dalle attività gestionali e dalla diminuzione degli impieghi nel capitale d'esercizio hanno compensato l'andamento dei flussi monetari da attività di finanziamento (-120.460), connesso ai rimborsi di finanziamenti a medio/lungo termine.

I flussi da operazioni di investimento e disinvestimento sono stati poco significativi.

Allo scopo di ridurre il rischio connesso ad un possibile aumento dei tassi di interesse gravante sull'esposizione finanziaria a tasso variabile, alcuni mutui regolati a tasso variabile sono assistiti da contratti *swap* di co-

pertura. Inoltre, un'operazione di *extension-swap* effettuata con l'istituto Nomura ha trasformato parte dell'esposizione a tasso variabile a breve termine in un'esposizione a tasso fisso della durata di cinque anni con rimborso graduale.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel periodo intercorrente dalla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo, salvo quelli in precedenza segnalati nella presente Relazione.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sulla base di quanto al momento prefigurabile e tenuto conto dei rapporti in essere con la Pubblica Amministrazione, anche l'esercizio 2008 dovrebbe presentare un risultato consolidato positivo.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

Nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo; non si è verificato il possesso di azioni della Controllante da parte della stessa o da parte delle imprese controllate; non si è proceduto né ad acquisto, né ad alienazione di azioni del tipo sopra descritto.

In ottemperanza a quanto stabilito dal D.Lgs. 196/2003 in materia di tutela dei dati personali (*data-privacy*) sono state adottate misure per la gestione e il trattamento elettronico dei dati personali e per la sicurezza informatica, con l'attivazione di procedure di controllo. Le "regole di sicurezza informatica" sono contenute in un manuale disponibile nella rete intranet. La Capogruppo ha redatto il "Documento programmatico sulla sicurezza".

Roma, 31 marzo 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO  
NOTA INTEGRATIVA**

(in migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – ATTIVO**

|                                                                    | 31/12/2007 |           |                  | 31/12/2006 |        |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------------|------------|--------|------------------|
| <b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>             |            |           | –                |            |        | –                |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                                            |            |           |                  |            |        |                  |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                |            |           |                  |            |        |                  |
| Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere d'ingegno       |            | 5.953     |                  | 6.333      |        |                  |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                      |            | 7         |                  | 9          |        |                  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti                                |            | 11        |                  | 1.102      |        |                  |
| Altre                                                              |            | 2.982     | 8.953            | 3.936      |        | 11.380           |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                  |            |           |                  |            |        |                  |
| Terreni e fabbricati                                               |            | 13.729    |                  | 13.879     |        |                  |
| Impianti e macchinario                                             |            | 1.037.357 |                  | 1.099.515  |        |                  |
| Attrezzature industriali e commerciali                             |            | 8.777     |                  | 10.912     |        |                  |
| Altri beni                                                         |            | 2.255     |                  | 2.632      |        |                  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti                                |            | 151       | 1.062.269        | 697        |        | 1.127.635        |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                |            |           |                  |            |        |                  |
| Partecipazioni in:                                                 |            |           |                  |            |        |                  |
| – imprese collegate                                                | 988        |           |                  | 809        |        |                  |
| – altre imprese                                                    | 292        | 1.280     |                  | 269        | 1.078  |                  |
| Crediti: (*)                                                       |            |           |                  |            |        |                  |
| – verso altri                                                      |            | 10.542    | 11.822           |            | 13.268 | 14.346           |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                                     |            |           | <b>1.083.044</b> |            |        | <b>1.153.361</b> |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                           |            |           |                  |            |        |                  |
| <b>Rimanenze</b>                                                   |            |           |                  |            |        |                  |
| Ricambi generici e altri materiali di manutenzione                 |            | 20.029    |                  | 17.713     |        |                  |
| Materiali di consumo                                               |            | 6.710     | 26.739           | 5.734      |        | 23.447           |
| <b>Crediti (**)</b>                                                |            |           |                  |            |        |                  |
| Verso clienti                                                      |            | 44.908    |                  | 48.050     |        |                  |
| Verso imprese collegate                                            |            | 1.539     |                  | 1.626      |        |                  |
| Crediti tributari                                                  |            | 30.416    |                  | 19.767     |        |                  |
| Imposte anticipate                                                 |            | 6.058     |                  | 7.868      |        |                  |
| Verso altri                                                        |            | 94.785    | 177.706          | 214.955    |        | 292.266          |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> |            |           | –                |            |        | –                |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                       |            |           |                  |            |        |                  |
| Depositi bancari e postali                                         |            | 573       |                  | 432        |        |                  |
| Assegni                                                            |            | 23        |                  | 24         |        |                  |
| Denaro e valori in cassa                                           |            | 407       | 1.003            | 504        |        | 960              |
| <b>Totale attivo circolante</b>                                    |            |           | <b>205.448</b>   |            |        | <b>316.673</b>   |
| <b>RATEI E RISCONTI</b>                                            |            |           |                  |            |        |                  |
| Ratei e altri risconti                                             |            |           | 2.881            |            |        | 2.912            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                               |            |           | <b>1.291.373</b> |            |        | <b>1.472.946</b> |
| (*) Di cui importi esigibili entro l'esercizio successivo:         |            |           |                  |            |        |                  |
| – verso altri                                                      |            |           | 2.404            |            |        | 3.020            |
|                                                                    |            |           | 2.404            |            |        | 3.020            |
| (**) Di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo:        |            |           |                  |            |        |                  |
| Verso clienti                                                      |            |           | 20               |            |        | 367              |
| Verso imprese collegate                                            |            |           | 390              |            |        | 585              |
| Crediti tributari                                                  |            |           | 13.917           |            |        | 10.451           |
| Imposte anticipate                                                 |            |           | 771              |            |        | 1.454            |
| Verso altri                                                        |            |           | 1.068            |            |        | 1.067            |
|                                                                    |            |           | 16.166           |            |        | 13.924           |



(in migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – PASSIVO**

|                                                             | 31/12/2007 |         | 31/12/2006 |           |
|-------------------------------------------------------------|------------|---------|------------|-----------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                     |            |         |            |           |
| Quote della Capogruppo                                      |            |         |            |           |
| Capitale                                                    |            | 108.360 |            | 108.360   |
| Riserva legale                                              |            | 9.838   |            | 8.682     |
| Altre riserve                                               |            | 76.821  |            | 76.821    |
| Utili portati a nuovo                                       |            | 85.044  |            | 62.483    |
| Utile dell'esercizio                                        |            | 15.364  | 295.427    | 23.717    |
| <b>Quote di terzi</b>                                       |            |         |            | 280.063   |
| Capitale, riserve e risultati portati a nuovo               |            | —       |            | —         |
| Utile dell'esercizio                                        |            | —       |            | —         |
|                                                             |            | 295.427 |            | 280.063   |
| <b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                             |            |         |            |           |
| Per imposte, anche differite                                |            | 6.024   |            | 9.398     |
| Altri:                                                      |            |         |            |           |
| – fondo di consolidamento rischi e oneri futuri             | 4.990      |         | 6.821      |           |
| – altri                                                     | 28.700     | 33.690  | 51.255     | 58.076    |
|                                                             |            | 39.714  |            | 67.474    |
| <b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>      |            |         |            | 45.669    |
|                                                             |            | 40.359  |            |           |
| <b>DEBITI (**)</b>                                          |            |         |            |           |
| Debiti verso banche                                         |            | 731.859 |            | 813.480   |
| Debiti verso altri finanziatori                             |            | 15.419  |            | 82.515    |
| Acconti                                                     |            | 3.126   |            | 3.810     |
| Debiti verso fornitori                                      |            | 54.847  |            | 54.626    |
| Debiti verso imprese collegate                              |            | 1.793   |            | 1.137     |
| Debiti verso controllanti                                   |            | 68.024  |            | 64.818    |
| Debiti tributari                                            |            | 3.400   |            | 7.523     |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale     |            | 4.853   |            | 4.377     |
| Altri debiti                                                |            | 19.913  | 903.234    | 27.606    |
|                                                             |            |         |            | 1.059.892 |
| <b>RATEI E RISCONTI</b>                                     |            |         |            |           |
| Ratei e altri risconti                                      |            |         | 12.639     | 19.848    |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                       |            |         | 1.291.373  | 1.472.946 |
| (**) Di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo: |            |         |            |           |
| Debiti verso banche                                         |            |         | 349.728    | 463.190   |
| Debiti verso altri finanziatori                             |            |         | —          | —         |
| Acconti                                                     |            |         | —          | —         |
| Debiti verso fornitori                                      |            |         | —          | —         |
| Debiti verso imprese collegate                              |            |         | —          | —         |
| Debiti verso controllanti                                   |            |         | —          | —         |
| Debiti tributari                                            |            |         | —          | —         |
| Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale         |            |         | —          | —         |
| Altri debiti                                                |            |         | 1.817      | 1.841     |
|                                                             |            |         | 351.545    | 465.031   |

(in migliaia di euro)

**CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI**

|                                                                     | 31/12/2007 |    | 31/12/2006 |       |
|---------------------------------------------------------------------|------------|----|------------|-------|
| <b>Garanzie personali prestate diverse da fidejussioni e avalli</b> |            |    |            |       |
| Altre a favore di terzi                                             |            | 36 | 36         | 36    |
| <b>Garanzie reali prestate</b>                                      |            |    |            |       |
| Per debiti iscritti in bilancio                                     |            | —  | —          | —     |
| <b>Impegni di acquisto e di vendita</b>                             |            |    |            | 1.075 |
| Altri                                                               |            |    | 5.867      | 6.639 |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                                        |            |    | 5.903      | 7.750 |

(in migliaia di euro)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

|                                                                                          | Esercizio 2007 |                 | Esercizio 2006 |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                           |                |                 |                |                 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                 |                | 373.098         |                | 372.449         |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                        |                | –               |                | 510             |
| Altri ricavi e proventi:                                                                 |                |                 |                |                 |
| – contributi in conto esercizio                                                          | 193.839        |                 | 221.363        |                 |
| – altri proventi                                                                         | 28.518         | 222.357         | 40.928         | 262.291         |
|                                                                                          |                | <b>595.455</b>  |                | <b>635.250</b>  |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                            |                |                 |                |                 |
| Per ricambi e altri mat. di manut. e di consumo                                          |                | 145.455         |                | 142.270         |
| Per servizi                                                                              |                | 171.654         |                | 171.949         |
| Per godimento di beni di terzi                                                           |                | 2.373           |                | 3.143           |
| Per il personale:                                                                        |                |                 |                |                 |
| – salari e stipendi                                                                      | 112.336        |                 | 118.178        |                 |
| – oneri sociali                                                                          | 19.681         |                 | 21.716         |                 |
| – trattamento di fine rapporto                                                           | 6.572          |                 | 6.745          |                 |
| – trattamento di quiescenza e simili                                                     | 109            |                 | –              |                 |
| – altri costi                                                                            | 1.278          | 139.976         | 1.371          | 148.010         |
| Ammortamenti e svalutazioni:                                                             |                |                 |                |                 |
| – ammortamento delle immobiliz. immateriali                                              | 4.163          |                 | 3.808          |                 |
| – ammortamento delle immobiliz. materiali                                                | 56.936         |                 | 56.455         |                 |
| – altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                              | 142            |                 | –              |                 |
| – svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 1.765          | 63.006          | 5.354          | 65.617          |
| Variazioni delle rimanenze di ricambi generici, materiali di manutenzione e di consumo   |                | (3.292)         |                | 1.023           |
| Accantonamenti per rischi                                                                |                | –               |                | 3.837           |
| Altri accantonamenti                                                                     |                | 6.530           |                | 24.302          |
| Oneri diversi di gestione                                                                |                | 4.566           |                | 4.288           |
|                                                                                          |                | <b>530.268</b>  |                | <b>564.439</b>  |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>                                    |                | <b>65.187</b>   |                | <b>70.811</b>   |
| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                                       |                |                 |                |                 |
| Proventi da partecipazioni:                                                              |                |                 |                |                 |
| – dividendi da altre imprese                                                             | 26             | 26              | 12             | 12              |
| Altri proventi finanziari:                                                               |                |                 |                |                 |
| – da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:                                            |                |                 |                |                 |
| • altri                                                                                  | 1              |                 | 12             |                 |
| – proventi diversi dai precedenti:                                                       |                |                 |                |                 |
| • interessi e commiss. da imprese collegate                                              | 30             |                 | 31             |                 |
| • interessi e commiss. da altri e proventi vari                                          | 7.121          | 7.152           | 9.299          | 9.342           |
| Interessi e altri oneri finanziari:                                                      |                |                 |                |                 |
| – interessi e commissioni a controllanti                                                 | 3.150          |                 | 2.261          |                 |
| – interessi e commissioni ad altri e oneri vari                                          | 40.494         | (43.644)        | 37.880         | (40.141)        |
| Utili e perdite su cambi                                                                 |                | (4)             |                | 2               |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                                                |                | <b>(36.470)</b> |                | <b>(30.785)</b> |
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                                      |                |                 |                |                 |
| Rivalutazioni:                                                                           |                |                 |                |                 |
| – di partecipazioni                                                                      | 202            | 202             | 193            | 193             |
| Svalutazioni:                                                                            |                |                 |                |                 |
| – di partecipazioni                                                                      | –              | –               | 290            | (290)           |
| <b>Totale delle rettifiche</b>                                                           |                | <b>202</b>      |                | <b>(97)</b>     |
| <b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                                                     |                |                 |                |                 |
| Proventi straordinari                                                                    |                | 3.739           |                | 10.325          |
| Oneri:                                                                                   |                |                 |                |                 |
| – imposte relative ad esercizi precedenti                                                | 8              |                 | 1.727          |                 |
| – altri oneri straordinari                                                               | 5.868          | (5.876)         | 7.615          | (9.342)         |
| <b>Totale delle partite straordinarie</b>                                                |                | <b>(2.137)</b>  |                | <b>983</b>      |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                     |                | <b>26.782</b>   |                | <b>40.912</b>   |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                     |                | (11.418)        |                | (17.195)        |
| <b>UTILE DELL'ESERCIZIO (*)</b>                                                          |                | <b>15.364</b>   |                | <b>23.717</b>   |
| (*) Di cui:                                                                              |                |                 |                |                 |
| – quota Capogruppo                                                                       |                | 15.364          |                | 23.717          |
| – quota di terzi                                                                         |                | –               |                | –               |
|                                                                                          |                | <b>15.364</b>   |                | <b>23.717</b>   |

## NOTA INTEGRATIVA

### ASPETTI DI CARATTERE GENERALE

Le Società appartenenti al Gruppo Tirrenia svolgono prevalentemente servizi di collegamento marittimo per il trasporto di merci e passeggeri tra l'Italia continentale e le sue isole maggiori e minori, di cui all'art. 1 lett. c) della Legge 20 dicembre 1974, n. 684, all'art. 1 della Legge 19 maggio 1975, n. 169 e all'art. 13 della Legge 5 dicembre 1986, n. 856.

Ai sensi dell'art. 9 della Legge 5 maggio 1989, n. 160, la gestione dei suddetti servizi è disciplinata da convenzioni ventennali stipulate tra le Società e i Ministeri della Marina mercantile, del Tesoro e delle Partecipazioni statali. Tali convenzioni, valevoli fino al 31 dicembre 2008, prevedono, tra l'altro, la corresponsione a favore delle Società di un corrispettivo annuo di equilibrio a fronte degli obblighi di servizio pubblico, da determinarsi sulla base di precisi criteri e tenendo conto di particolari parametri di spesa.

La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha stabilito la proroga dei rapporti di convenzione tra lo Stato e le Società, che sono prossimi alla scadenza. La norma prevede – al fine di consentire il completamento del processo di liberalizzazione del settore e la privatizzazione delle Società – la stipula di nuove convenzioni con scadenza non anteriore al 31 dicembre 2012, da sottoporre alla Commissione Europea per la verifica della compatibilità con il regime comunitario, e che nelle more degli adempimenti comunitari continueranno ad applicarsi le convenzioni vigenti. Prevede, altresì, che le nuove convenzioni introducano meccanismi di efficientamento volti a ridurre i costi del servizio per l'utenza, nonché forme di flessibilità tariffaria non distorsive della concorrenza.

Il testo delle nuove convenzioni, da redigere sulla base dei criteri fissati nel corso del 2007 da un apposito provvedimento del CIPE, è in fase di definizione.

Per quanto concerne le ulteriori informazioni relative all'attività d'impresa, con particolare riferimento alle azioni poste in essere dagli Amministratori per assicurare al Gruppo Tirrenia la continuità aziendale e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

La Capogruppo Tirrenia di Navigazione S.p.A. ha sede in Napoli. Oltre ad esercitare servizi di collegamento marittimo, ha il ruolo di capogruppo del comparto cabotiero pubblico che include tutte le Società controllate, nei confronti delle quali svolge attività di direzione e coordinamento.

Tirrenia è controllata a sua volta da Fintecna – Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A., con sede in Roma, che è azionista unico della Società.

A Tirrenia competono le funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento dei servizi svolti dalle Società del Gruppo. Nell'ambito del Gruppo, alcune attività amministrative sono gestite in maniera integrata attraverso *services* che operano per conto di tutte le Società.

L'area di consolidamento comprende Tirrenia di Navigazione S.p.A. e tutte le Società da questa controllate

alla data del 31 dicembre 2007. Tali Società, indicate nel prospetto che segue, sono tutte controllate in modo diretto.

| Denominazione                                 | Sede     | Capitale | Quota di partecipazione |
|-----------------------------------------------|----------|----------|-------------------------|
| Tirrenia di Navigazione S.p.A.                | Napoli   | 108.360  | Controllante            |
| Campania Regionale Marittima – CAREMAR S.p.A. | Napoli   | 5.422    | 100%                    |
| Sardegna Regionale Marittima – SAREMAR S.p.A. | Cagliari | 1.290    | 100%                    |
| Sicilia Regionale Marittima – SIREMAR S.p.A.  | Palermo  | 7.612    | 100%                    |
| Toscana Regionale Marittima – TOREMAR S.p.A.  | Livorno  | 5.474    | 100%                    |

Al 31 dicembre 2007 tutte le Società incluse nell'area di consolidamento erano possedute totalmente dalla Capogruppo e pertanto il patrimonio netto e il risultato di esercizio non evidenziano "quote di terzi".

Il Bilancio consolidato è stato redatto in conformità alle disposizioni contenute nel D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, che ha recepito la VII Direttiva comunitaria.

Per la predisposizione del Bilancio consolidato sono stati utilizzati i Bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2007, data di chiusura dell'esercizio della Capogruppo e di tutte le Società controllate, approvati dagli organi sociali di ciascuna Società. Tali Bilanci sono stati redatti sulla base di criteri sostanzialmente uniformi definiti dalla Capogruppo, in ottemperanza agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati dal D.Lgs. n. 127/91.

Non sono presenti all'interno dell'area di consolidamento Bilanci espressi in valuta estera.

La revisione contabile del Bilancio consolidato è stata affidata per il triennio 2006/2008 alla PricewaterhouseCoopers S.p.A..

I Principi contabili di consolidamento più significativi adottati nella redazione del presente Bilancio sono più avanti enunciati.

Lo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007 e il Conto economico dell'esercizio 2007 sono stati redatti in migliaia di euro. Anche gli importi esposti in Nota integrativa – se non diversamente specificato – sono espressi in migliaia di euro.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Gli elementi dell'attivo e del passivo, nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento, sono ripresi integralmente.

Il valore di carico delle partecipazioni in dette imprese viene eliminato a fronte delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto di riferimento. Se tale eliminazione determina una differenza, essa è imputata alle componenti dell'attivo (maggior valore delle immobilizzazioni o *goodwill*) e del passivo (*badwill*); la parte non imputabile a tali componenti, se negativa (maggior valore del patrimonio netto), determina il formarsi di una riserva di consolidamento.

L'acquisizione dei pacchetti azionari delle Società controllate (avvenuta nel corso di precedenti esercizi) ha comportato l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali dei maggiori valori attribuiti dal valutatore esterno alla flotta e agli immobili (al netto dell'effetto fiscale) nonché, nel fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri, di un *badwill* che rappresenta la prevista minore redditività dell'impresa rispetto al parametro di riferimento. La differenza, per la parte non imputabile alle plusvalenze sui cespiti e al *badwill*, tra il prezzo di acquisto e la quota di pertinenza del patrimonio netto di riferimento, se negativa (maggior valore del patrimonio netto), ha determinato il formarsi di una riserva di consolidamento; se positiva (maggior valore del prezzo di acquisto), ha comportato una riduzione della stessa riserva di consolidamento.

Nel corso dell'esercizio 2004 è avvenuta la fusione per incorporazione in Tirrenia di Navigazione S.p.A. di Adriatica di Navigazione S.p.A., con sede in Venezia. L'operazione non ha generato effetti sul Bilancio consolidato, poiché la controllante Tirrenia era già titolare dell'intero pacchetto azionario della partecipata, consolidata integralmente. Nel Bilancio consolidato si provvede a rettificare gli effetti generati nel Bilancio d'esercizio della controllante dall'allocatione del disavanzo risultante dall'operazione di fusione.

Nel Bilancio consolidato sono eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri tra le imprese incluse nell'area di consolidamento, nonché gli utili e le perdite significativi conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione degli elementi dello Stato patrimoniale adottati per la redazione del Bilancio, di seguito illustrati, sono conformi a quelli applicati nel precedente esercizio.

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo, per la flotta, degli oneri finanziari sostenuti durante la costruzione (esclusi quelli derivanti da ritardi nella costruzione dei beni per cause straordinarie), riadeguato – nei casi specificati nel commento alle singole voci – in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria. Il costo delle immobilizzazioni immateriali e materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in quote costanti in ogni esercizio in funzione del periodo di utilità.

In particolare, le quote di ammortamento della flotta sono stabilite in armonia con quanto previsto dalle convenzioni stipulate con lo Stato. La vita utile dei traghetti veloci tiene conto della ridotta utilizzazione temporale di tale categoria di beni rispetto a quella normale.

In presenza di rilevanti lavori di ammodernamento della flotta, le spese sostenute sono portate ad incremento del costo. In tale circostanza la vita utile residua dei cespiti viene rideterminata e conseguentemente ricalcolato il piano di ammortamento.

L'aliquota di ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene ridotta della metà nell'anno di entrata in esercizio del cespite, a meno che non si discosti significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.

Qualora il costo di iscrizione (al netto degli ammortamenti) superi quello desumibile da ragionevoli aspettative di recuperabilità negli esercizi futuri, si procede ad una corrispondente correzione di valore.

Le plusvalenze sui cespiti iscritte in relazione all'acquisizione di partecipazioni sono ammortizzate a partire dall'esercizio in cui è stato effettuato l'acquisto. In particolare, le plusvalenze sugli immobili sono ammortizzate sulla base della vita residua prevista nel bilancio civilistico della partecipata; le plusvalenze sulle navi sono ammortizzate sulla base della vita media residua della flotta delle singole società, ottenuta dai dati riportati dal valutatore esterno.

Tra le immobilizzazioni immateriali sono iscritte anche le commissioni *una tantum* pagate per l'assunzione di finanziamenti a medio/lungo termine, che sono addebitate a ciascun esercizio nell'arco della durata dei prestiti, con quote decrescenti, al fine di rendere tendenzialmente costante il costo effettivo dei finanziamenti. Al 31 dicembre 2007 non erano posseduti beni in leasing finanziario, né immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata.

#### **PARTECIPAZIONI E ALTRI TITOLI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Gli altri titoli e le altre partecipazioni sono iscritti al costo di acquisto.

In caso di perdite ritenute durevoli, il valore delle partecipazioni viene svalutato in base alla riduzione dei patrimoni netti contabili delle partecipate. Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni in precedenza effettuate e fino a concorrenza delle medesime.

Le partecipazioni per le quali, entro la chiusura dell'esercizio, sia stata deliberata la vendita dal Consiglio di Amministrazione sono iscritte tra le "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

#### **RIMANENZE**

Sono iscritte al costo di acquisto. Tale costo è determinato, per i ricambi e gli altri materiali di manutenzione, con il metodo Lifo a scatti annuali; per i combustibili e lubrificanti a bordo delle navi, con il metodo Fifo. Nel caso di materiali obsoleti, si procede ad una svalutazione, al fine di rifletterne il valore di realizzo.

Qualora il valore desumibile dall'andamento del mercato risulti inferiore al costo, questo è allineato a tale minore valore.

#### **CREDITI E DEBITI**

Sono iscritti al valore nominale, rettificato, per quanto riguarda i crediti, per tenere conto del presumibile valore di realizzo degli stessi.

I crediti di durata ultra-annuale infruttiferi verso lo Stato per contributi sono iscritti al valore nominale in quanto correlati ad una corrispondente posta del passivo (risconti). Sono assoggettati a procedura di attualizzazione nel caso in cui il decreto di concessione stabilisca che la corresponsione delle rate di contributo sia posticipata rispetto alla competenza delle stesse.

Non sono rilevati nell'attivo crediti per interessi di mora ai sensi del D.Lgs. 231/2002 quando, alla luce delle condizioni di mercato, si considera incerta la prospettiva di esigerli e di incassarli. Per gli stessi motivi, non sono rilevati nel passivo debiti per interessi di mora.

**RATEI E RISCONTI**

Sono iscritti sulla base della competenza economica e temporale.

Nei risconti passivi sono appostati per l'intero ammontare i contributi di cui alle Leggi 132/94 e 88/2001 per l'acquisto o per i lavori di trasformazione delle navi; la posta, in contropartita dei "crediti verso altri" delle immobilizzazioni finanziarie, viene utilizzata in relazione alla competenza delle rate – in armonia con il criterio stabilito dalla Pubblica Amministrazione per la regolazione dei rapporti di convenzione – a partire dalla data di entrata in esercizio del cespite per il periodo di erogazione; eventuali eccedenze riconducibili ad esercizi antecedenti sono anch'esse trattate con il principio sopra esposto.

**PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE**

Le passività per imposte differite, iscritte nel fondo per imposte, si riferiscono ad imposte che, pur essendo di competenza dell'esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri; sono escluse le imposte che potrebbero derivare dalla distribuzione di riserve di patrimonio netto in sospensione d'imposta in quanto non se ne prevede una loro distribuzione.

Le attività per imposte anticipate sono relative ad imposte di competenza di esercizi futuri, la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta in esercizi precedenti o avverrà con riferimento all'esercizio in corso.

La rilevazione delle imposte anticipate si fonda sul presupposto che, sulla base degli elementi previsionali relativi ai prossimi esercizi, sussiste la ragionevole certezza dell'effettivo recupero delle stesse.

**FONDI PER RISCHI E ONERI**

Sono appostati in misura ritenuta congrua per fronteggiare le perdite e gli oneri cui si riferiscono.

Ne fanno parte:

- il fondo per imposte, che accoglie gli stanziamenti per imposte differite e per posizioni fiscali non ancora definite;
- il fondo manutenzioni cicliche, i cui stanziamenti sono determinati in funzione della previsione delle spese da sostenere per il mantenimento delle navi in classe e della durata del periodo di riclassifica;
- il fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri, che viene costituito in sede di acquisizione di nuove partecipazioni per rilevare il *badwill* determinato dal valutatore e che rappresenta la prevista minore redditività dell'impresa rispetto al parametro di riferimento. Il fondo è accreditato al conto economico in quote costanti, a partire dall'esercizio in cui è stato effettuato l'acquisto, in base al periodo di ripetitività del minore reddito stimato in perizia;
- altri fondi, che accolgono la stima cautelativa dei rischi a fronte di danni di traffico; di vertenze con il personale e altre vertenze; e per altre cause.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

È iscritto secondo il disposto dell'art. 2120 del Codice Civile, sulla base delle indennità maturate alla fine dell'esercizio dai dipendenti in servizio, al netto delle anticipazioni corrisposte.

Ai sensi della Legge 296/2006, le quote maturate a decorrere dal 1° gennaio 2007 sono trasferite ai fondi

di previdenza complementare (per i dipendenti che hanno optato per tale destinazione) oppure trasferite all'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS (per i dipendenti che hanno optato per il mantenimento del TFR in azienda).

#### **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Sono determinate in base al reddito imponibile di ciascuna Società. In presenza di rettifiche operate in sede di consolidamento, si tiene conto degli effetti fiscali conseguenti.

#### **PARTITE IN MONETA ESTERA O SOGGETTE AL "RISCHIO DI CAMBIO"**

I crediti e i debiti espressi in valuta estera ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio, già iscritti al cambio in vigore alla data in cui erano state compiute le sottostanti operazioni, sono allineati al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, iscrivendo corrispondenti proventi od oneri finanziari.

#### **COSTI E RICAVI**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in base al principio della competenza.

Le plusvalenze e le minusvalenze generate dal realizzo di partecipazioni sono iscritte tra i "proventi e oneri straordinari".

#### **CONTI D'ORDINE**

Le garanzie personali iscritte nei Conti d'ordine sono valorizzate per un importo pari al debito residuo o all'ammontare dell'obbligazione garantita.

Nei Conti d'ordine sono inoltre riportati gli impegni di acquisto e gli impegni di vendita di immobilizzazioni.

I beni di terzi presso le Società sono valutati in base al valore di mercato; nel caso dei titoli, al valore nominale.

In aderenza con i Principi contabili, le garanzie reali concesse in relazione a debiti propri già iscritti in bilancio (ipoteche sulla flotta) non vengono rilevate nei Conti d'ordine. Tuttavia, esse sono segnalate nel commento della voce "debiti".

\* \* \*

Nelle pagine seguenti vengono esposte le consistenze delle singole voci dello Stato patrimoniale, dei Conti d'ordine e del Conto economico al 31 dicembre 2007 e, tra le parentesi, quelle relative all'esercizio 2006. Se non diversamente specificato, tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro.