

**STAZIONI MARITTIME - S.p.A.**  
Sede in Ponte dei Mille - Genova  
Capitale sociale euro 5.100.000, i.v.  
R. I. Genova e codice fiscale n. 02906780107  
R.E.A. di Genova n. 304806

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

**Relazione del Collegio Sindacale**

Signori Azionisti,  
in via preliminare Vi ricordiamo che, per effetto delle norme statutarie, la funzione del controllo contabile di cui all'art. 2409-bis e seguenti Codice Civile, è stata a noi attribuita.

Pertanto, la nostra relazione si compone di una prima parte con l'espressione del giudizio sul bilancio ed una seconda parte con tutte le altre attestazioni richieste.

**Parte prima**

espressione del giudizio sul bilancio - art. 2409 *bis* c.c.

All'Assemblea dei Soci della Società Stazioni Marittime S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio della Società Stazioni Marittime S.p.A. al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.
3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società Stazioni Marittime SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.
4. La responsabilità della redazione della Relazione sulla Gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Società Stazioni Marittime S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14 del D. Lgs. 39/10. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Stazioni Marittime S.p.A. al 31 dicembre 2012.

**Parte seconda**

altre attestazioni richieste – art. 2429 c.c.

All'Assemblea dei Soci della Società Stazioni Marittime S.p.A.  
Con riferimento a quanto previsto nella prima parte dell'art. 2429 comma 2, Codice Civile, il Collegio Sindacale rende la presente relazione.

**Risultati dell'esercizio sociale 2012**

Lo Stato Patrimoniale risulta in sintesi dalla seguente esposizione (in Euro).

<b>Attivo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>
Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni	68.001.483	65.874.178
Attivo circolante	5.065.410	4.567.711
Ratei e risconti	1.141.874	1.132.978
<b>Totale attivo</b>	<b>74.208.767</b>	<b>71.574.867</b>
<b>Passivo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>
Patrimonio netto:		
Capitale sociale	5.100.000	5.100.000
Riserva legale	664.452	685.541
Altre Riserve	15.540.987	15.941.682
Perdite portate a nuovo	-	-
Utile dell'esercizio	421.784	76.306
	21.727.223	21.803.529
Fondi per rischi ed oneri e per imposte differite	444.630	444.630
Trattamento fine rapporto	752.510	873.639
Debiti	51.249.066	48.435.464
Ratei e risconti	35.338	17.605
<b>Totale passivo</b>	<b>52.481.544</b>	<b>49.771.338</b>
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>74.208.767</b>	<b>71.574.867</b>

I Conti d'ordine pareggiano in Euro 5.916.761.=.

Il risultato dell'esercizio trova conferma nel **Conto Economico**, che rappresenta la gestione dal 1/1 al 31/12/2012, riassunto come segue (in Euro):

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>
Valore della produzione (ricavi non finanziari)	24.629.196	22.886.886
Costi della produzione (costi non finanziari)	- 21.375.712	- 20.351.241
<b>Differenza</b>	<b>3.253.484</b>	<b>2.535.645</b>
Proventi e oneri finanziari	- 2.013.095	- 1.817.274
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi e oneri straordinari	- 90.357	110
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.150.032</b>	<b>718.481</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 728.248	- 642.175
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>421.784</b>	<b>76.306</b>

Non sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale costi di ricerca, sviluppo e pubblicità e costi per avviamento.

### Osservazioni e proposte in ordine al bilancio

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio, corredato dalla Relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata dagli Amministratori in conformità ai criteri dell'art. 2426 del Codice Civile; con particolare riferimento ai criteri di valutazione adottati si rimanda a quanto dettagliatamente esposto nella Nota integrativa.

Come indicato in Nota integrativa, il fabbricato "Nuovo Terminal Traghetti", ai sensi del art.15 D.L.185/2008 è stato rivalutato sulla base della perizia effettuata al 31 dicembre 2008 e, successivamente, asseverata. Il saldo attivo della rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva è stato accantonato in apposita riserva del patrimonio netto. Al fine di mantenere invariata la durata complessiva del periodo di ammortamento del Nuovo Terminal Traghetti la rivalutazione è stata contabilizzata mediante incremento della voce dell'attivo e del relativo fondo ammortamento. L'ammortamento sulla quota di rivalutazione è stato stanziato a decorrere dal presente esercizio.

Dall'analisi del Rendiconto finanziario dell'esercizio 2012 emerge sinteticamente quanto segue:

- il flusso di cassa della gestione corrente è stato pari ad Euro 4.300.604, mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad Euro 351.493. Il miglioramento è tutto posizionabile nei flussi generati dalla gestione del circolante;
- le attività di investimento hanno assorbito cassa per Euro 1.241.521 (Euro 1.145.277 nell'esercizio 2011);
- le attività di finanziamento hanno registrato la restituzione di mutui e finanziamenti a breve termine per Euro 3.600.259 (Euro 4.745.477 nell'esercizio 2011) e l'erogazione di nuovi finanziamenti per Euro 850.000 (Euro 1.000.000 nell'esercizio 2011).

Per quanto sopra, il flusso di cassa netto complessivo dell'esercizio 2012 è stato positivo per Euro 308.824 (nell'esercizio 2011 era stato negativo per Euro 4.539.261).

Di seguito si riporta l'analisi dell'evoluzione del rapporto "mezzi di terzi/mezzi propri" (*Debt/Equity*) e del rapporto "mezzi di terzi/margine operativo lordo" (*Debt/Ebitda*) nel periodo dal 2006 al 2012.

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Disponibilità liquide	-285.019	-972.948	-1.742.668	-585.909	-5.494.239	-954.978	-1.263.802
Debiti finanziari	49.488.632	50.236.651	50.882.543	45.289.951	47.394.933	43.649.456	40.899.196
Posizione finanziaria netta	49.203.613	49.263.703	49.139.875	44.704.042	41.900.694	42.694.478	39.635.394
Patrimonio netto	10.661.295	11.163.000	17.225.086	19.056.676	21.305.439	21.727.223	21.803.529
<i>Debt/Equity Ratio</i>	4,6	4,4	2,9	2,3	2,0	2,0	1,8
Ebitda	7.682.992	8.800.755	10.158.116	9.820.123	9.674.574	7.192.953	6.120.571
<i>Debt/Ebitda Ratio</i>	6,4	5,6	4,8	4,6	4,3	5,9	6,5

Si rammenta che parte dell'incremento del patrimonio netto 2008 (Euro 4.850.000) è stata generata dalla rivalutazione del fabbricato "Nuovo Terminal Traghetti" (al netto dell'effetto fiscale).

Dalla tabella sopra riportata si evidenzia che il rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri (*Debt/Equity*) è lievemente migliorato rispetto all'esercizio precedente, mentre è

peggiorato il rapporto tra debito finanziario netto e Ebitda (*Debt/Ebitda*) a causa della riduzione della redditività operativa della Società.

Gli indicatori sopra riportati evidenziano che rapporto *Debt/Ebitda* è tornato a livelli elevati e che la curva di andamento del rapporto segna una evidente inversione di tendenza rispetto agli esercizi precedenti; Vi invitiamo pertanto a proseguire nell'opera intrapresa di attento monitoraggio dei flussi di cassa e della loro adeguatezza a servire il debito finanziario della Società e di continua capitalizzazione della Società attraverso l'accantonamento degli utili di esercizio.

#### **Esercizio della deroga ex art. 2423 Codice Civile**

Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi degli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile.

#### **Attività svolta nell'adempimento dei propri doveri**

Con riferimento a questo punto, informiamo l'Assemblea che:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo periodicamente ottenuto dall'Amministratore Delegato informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

L'Organismo di Vigilanza, nominato ai sensi del D. Lgs. 231/01, ha reso la propria Relazione in data 13 marzo 2013, dalla quale non emergono criticità in relazione all'osservanza del Modello di Organizzazione e Gestione.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Esprimiamo infine parere favorevole all'approvazione del bilancio in esame, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio.

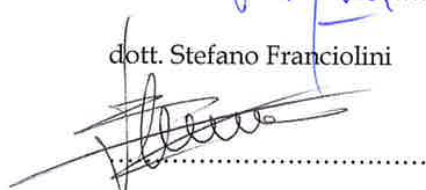
Genova, 5 aprile 2013

Il Collegio Sindacale

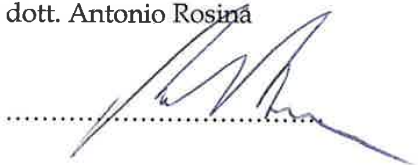
dott. Paolo Ravà



dott. Stefano Franciolini



dott. Antonio Rosina



“Il sottoscritto amministratore dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della Società”.

“Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Genova – Autorizzazione n. 17119 del 16.05.2002 del Direttore Regionale dell’Ufficio delle entrate”.