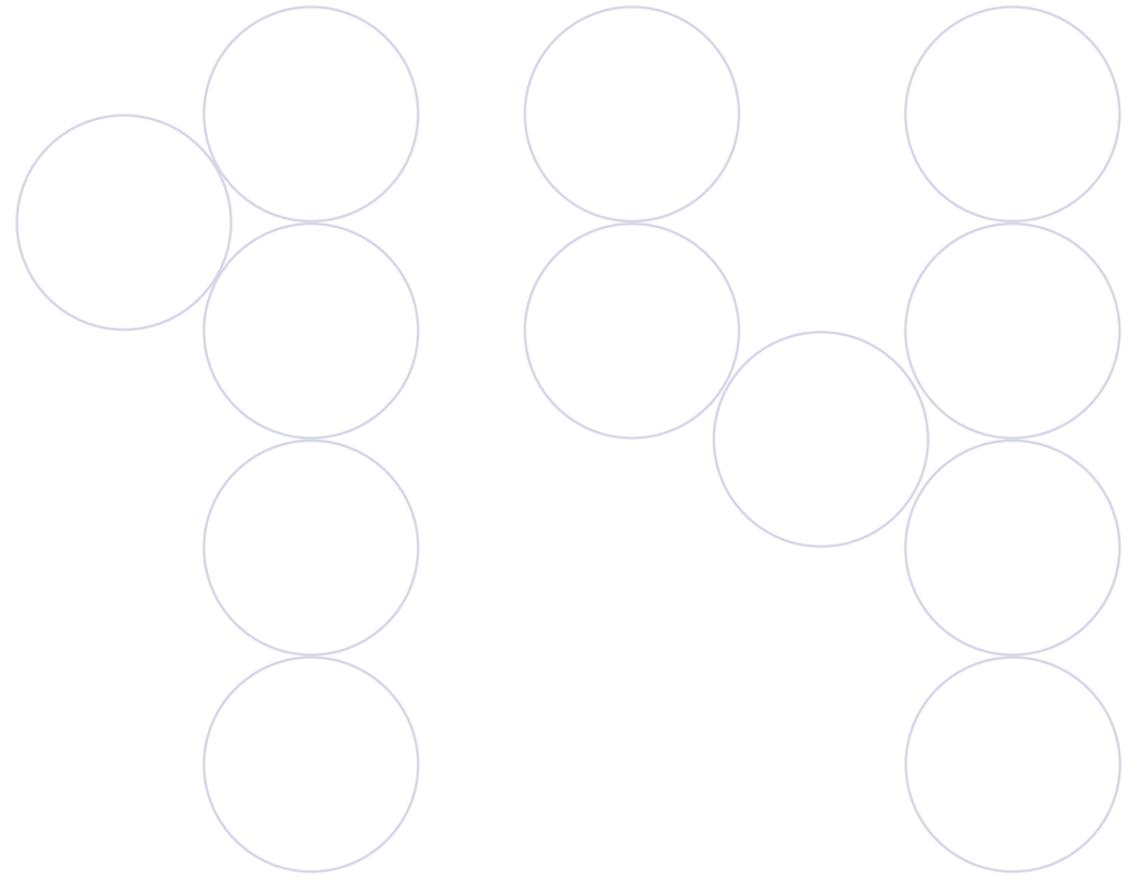


ANNUAL
REPORT
2014





**A N N U A L
R E P O R T
2 0 1 4**



**Dati di sintesi
Financial highlights**

4

**Lettera del Presidente
Letter from the Chairman**

6

**Relazione sulla Gestione
Directors' Report**

8

**Bilancio Consolidato
Consolidated Financial Statements**

50

**Note al Bilancio Consolidato
Notes to the Consolidated Financial Statements**

60

**Relazione della società di revisione
Independent auditors' report**

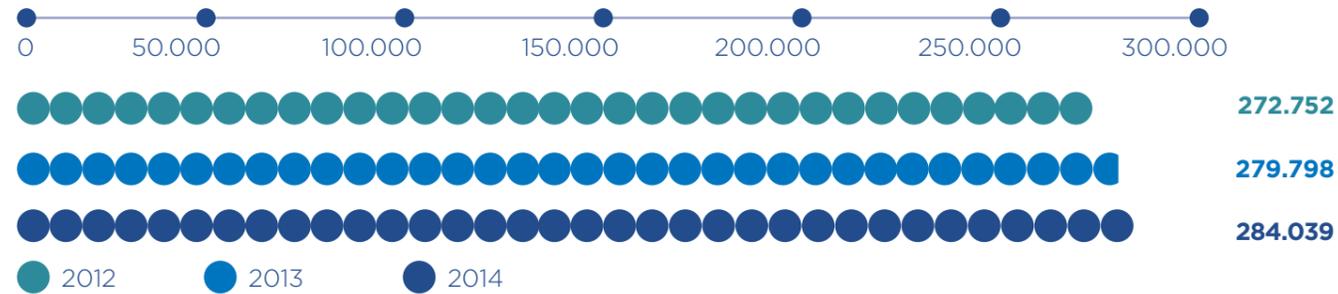
154





Ricavi / Revenue

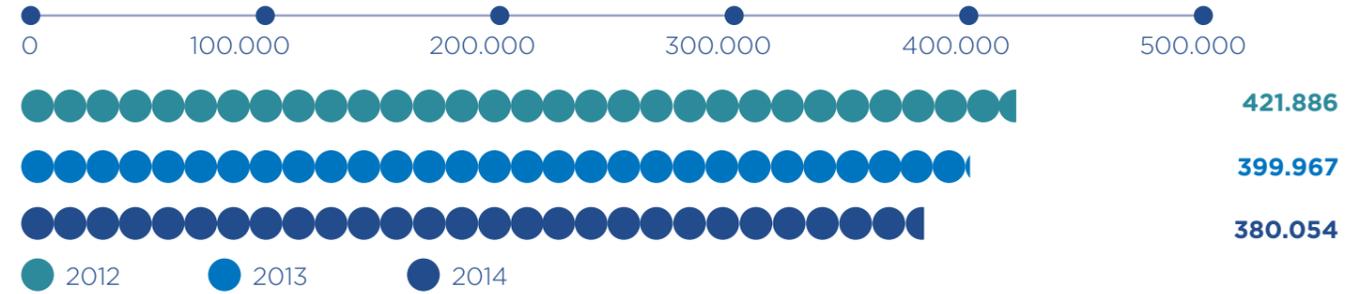
€/000



Capitale Investito Netto / Net invested capital

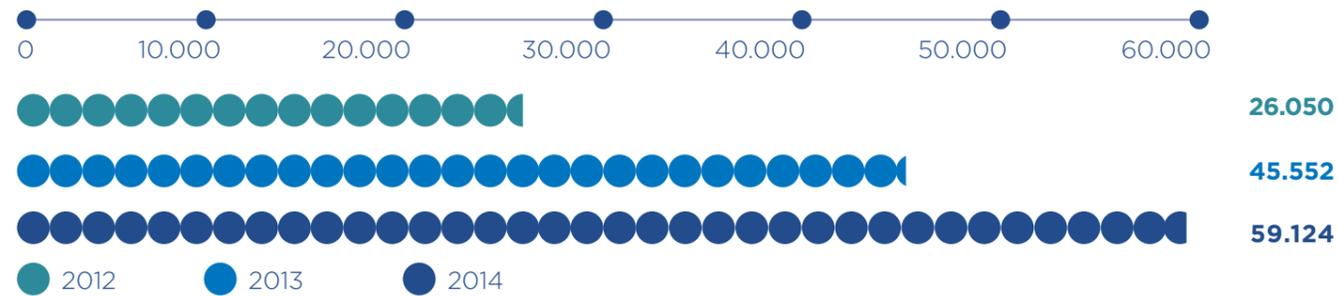
€/000

include attività destinate alla vendita / assets held for sale included



EBITDA Ricorrente / Recurring EBITDA

€/000



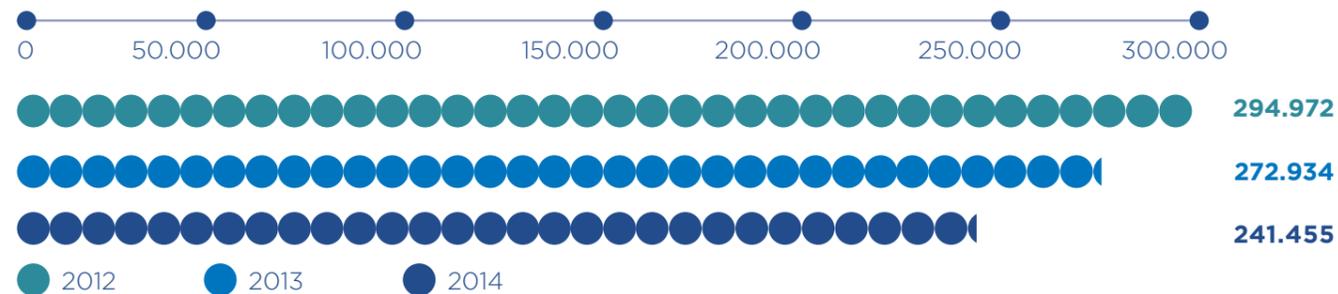
**Ricavi 100%
Revenue 100%**



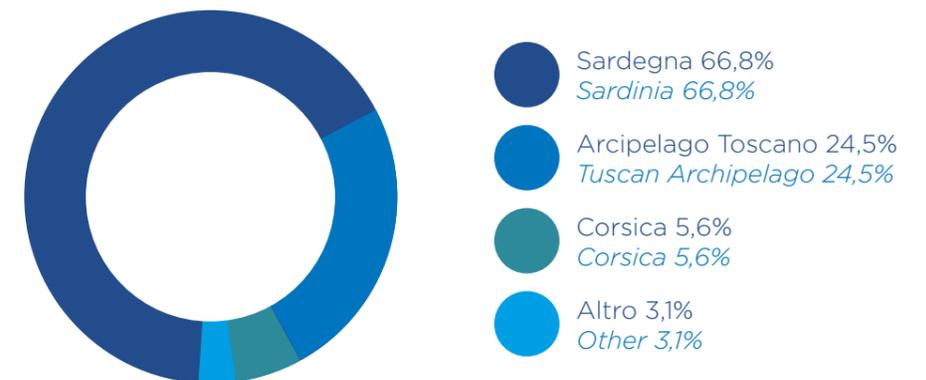
Indebitamento Finanziario Netto / Net financial debt

€/000

include le passività correlate alle attività destinate alla vendita / Liabilities related to assets held for sale included



**Ricavi Traghetti 100%
Ferry Revenue 100%**





LETTERA DEL PRESIDENTE LETTER FROM THE CHAIRMAN

Cari lettori,

presentiamo il trentaduesimo bilancio della storia della Moby all'alba di una svolta epocale per il nostro Gruppo, la conclusione della complessa operazione finanziaria che porterà il 100% di Tirrenia CIN e il 100% di Moby sotto una sola società, interamente posseduta dalla famiglia Onorato.

Questo importante traguardo ci permette di affermare con orgoglio di essere per dimensione fra i primi player planetari del ferry business.

Il bilancio di quest'anno 2014 è stato largamente positivo: il fatturato è aumentato di altri 4 milioni di euro, raggiungendo quota 284 milioni di euro, l'Ebitda ricorrente è aumentato circa del 30%, passando da 46 milioni di euro a 59 milioni di euro, registrando un risultato finale positivo per 15 milioni di euro.

Anche dal punto di vista della posizione finanziaria netta la società ha dimostrato di godere di ottima salute, registrando un calo complessivo di circa 31 milioni di euro senza importanti dismissioni, raggiungendo un valore complessivo di 241,5 milioni di euro.

L'ultimo anno è stato caratterizzato anche da un ritrovato brio dal punto di vista commerciale: da importanti operazioni di marketing management come la campagna di repeat buying, ad altre di carattere più d'immagine e di qualità di prodotto.

È proseguita la grande operazione di refitting della flotta Toremar, con l'inaugurazione della nuova Liburna è proseguito il lavoro già iniziato con l'Oglasa e l'Aethalia e che si concluderà nel corso del 2015 con la messa a nuovo anche di Marmorica e Bellini.

Dear readers,

We are presenting the 32nd Moby Consolidated Financial Statements, following a crucial change for our Group. As a result of a complex financial deal, a single company, wholly-owned by the Onorato Family, now holds 100% of Tirrenia/CIN and 100% of Moby.

This important achievement allows us to proudly consider our company one of the top players in the global ferry industry in terms of size.

The 2014 financial year was extremely positive: revenue increased by 4 million euros, reaching 284 million euros, recurring EBITDA increased by approximately 30%, from 46 million euros in 2013 to 59 million euros, registering a net profit of 15 million euros.

The company's significant growth is also confirmed by the trend of the net financial debt at the year-end. The latter was 241.5 million euros, representing a decrease of approximately 31 million euro compared to 31/12/2013, without major divestments in the course of the year.

Last year was also characterized by a newfound zest in marketing strategy: from important marketing management operations, like the repeat buying campaign, to other campaigns focused on product image and quality.

The extensive refitting works on the Toremar fleet are proceeding with the inauguration of the new Liburna, the refitting on the Oglasa and Aethalia, which we expect to complete during 2015 and with the renovation of the Marmorica and Bellini.



Il successo del nostro gruppo è sempre stato nella lungimiranza delle strategie, e se da un lato ci accingiamo ora a diventare indiscusso leader del mercato domestico, dall'altro già guardiamo con fiducia a nuove rotte e nuove opportunità di crescita, all'insegna dei valori che ci hanno sempre contraddistinto, per navigare sempre insieme verso nuovi grandi successi.

The success of our Group has always been the long-term outlook of our strategies. We are poised to become an undisputed leader of the domestic market, also looking forward with confidence to new routes and new growth opportunities, based on values that have always distinguished our company, with the purpose of sailing together towards new and big successes.

Il Presidente
I Presidente

Vincenzo Onorato







RELAZIONE SULLA GESTIONE DIRECTOR'S REPORT

Signori Azionisti,

I risultati dell'esercizio 2014 mostrano un incremento sia dei ricavi che della redditività del Gruppo Moby, in quanto il fatturato ammonta a Euro 284.039 mila rispetto a Euro 279.798 mila dell'anno 2013, ed il Reddito operativo complessivo ammonta a Euro 26.006 mila, rispetto a Euro 15.322 mila dell'anno 2013.

Tale performance risulta ancora più significativa considerando che l'EBITDA mostra un incremento di Euro 8.359 mila, assestandosi a Euro 58.070 mila, pur non beneficiando rispetto all'esercizio passato di proventi non ricorrenti generati principalmente dalla vendita delle unità "Vincenzo", "Planasia" e "Fabricia" e dagli indennizzi assicurativi ricevuti a fronte della perdita delle unità "Moby Fantasy" e "Massimo M."

Conseguentemente, il risultato netto di esercizio registra un significativo miglioramento, infatti passa da una perdita di Euro (1.485) mila dell'anno 2013 ad un utile di Euro 15.053 mila.

A fronte dei positivi risultati operativi, gli Amministratori hanno approvato un piano 2015 - 2017, di cui il 2015 rappresenta il budget, che consolida il miglioramento della posizione reddituale e finanziaria del Gruppo.

Nel settore dei collegamenti marittimi sia con la Sardegna, principale area di operatività, che con l'Arcipelago Toscano, il Gruppo Moby ha mantenuto le proprie quote di mercato consolidando quanto raggiunto durante l'esercizio precedente.

L'esercizio 2014 ha beneficiato dell'azione di riorganizzazione della flotta sociale incominciata nel corso del 2012 e proseguita nel 2013 con l'alienazione delle unità sopra indicate. Sono proseguite le azioni volte alla vendita della m/n "Mariagrazia Onorato", tuttavia non finalizzata nel periodo 2014. Si conferma in ogni caso il proseguimento di tutte le attività necessarie per la dismissione, conformemente all'accordo di finanziamento Unicredit rinegoziato nel 2012 ed alle previsioni dell'approvato

Dear Shareholders,

The results for 2014 show an increase both in revenue and in profitability for the Moby Group. Turnover stood at €284,039 thousand compared with €279,798 thousand in 2013, and total operating income was €26,006 thousand compared with €15,322 for 2013.

This performance is even more significant considering that EBITDA shows an increase of €8,359 thousand at €58,070 thousand, despite not benefiting, compared with the previous year, from non-recurring income generated mainly by the sale of the "Vincenzo", "Planasia" and "Fabricia" vessels and from insurance compensation received in respect of the loss of "Moby Fantasy" and "Maximum M."

Consequently, the net result for the year shows a significant improvement, from a loss of € (1,485) thousand in 2013 to a profit of € 15,053 thousand.

In view of the positive operating results, the Directors have approved the 2015-2017 plan - for which 2015 represents the budget - that consolidates the improvement in the Group's profitability and cash flow position.

In the sector of sea links both with Sardinia, the main area of operations, and with the Tuscan Archipelago, the Moby Group maintained its market share, consolidating the achievement of the previous year.

2014 benefited from the reorganisation of the company fleet begun in 2012 and continued in 2013 with the disposal of the vessels mentioned above. Steps were continued with a view to the sale of the motor ship "Mariagrazia Onorato", but this process was not completed in the 2014 period. In any event, it is confirmed that all activities necessary for the disposal are continuing in accordance with the Unicredit financing agreement renegotiated in 2012 and the provisions of the approved 2015-2017 plan. The chartering of the motor ship that was begun in 2014 continued in the first part of 2015; given

piano 2015 - 2017. Nel corso della prima parte del 2015 è continuato il noleggio della m/n iniziato nell'esercizio 2014; in considerazione della mancanza dei requisiti previsti dal relativo principio contabile (IFRS 5) la m/n è stata classificata all'interno della flotta aziendale.

Tra gli accadimenti specifici di periodo si segnala, inoltre, che:

- è stato raggiunto un accordo per la vendita del rimorchiatore "Orion" a seguito della cessazione definitiva delle attività di Siciliana Salvataggi S.p.A.; la vendita si è conclusa ad un prezzo di cessione pari a Euro 2.300 mila, conseguendo una minusvalenza, inclusiva dei costi di realizzo, per Euro 599 mila;
- è cessata l'attività operativa di navigazione della controllata Enermar Trasporti S.r.l. e si è raggiunto il completamento del riassetto dell'attività sociale che ha previsto tra l'altro: i) la costituzione della società Maddalena Lines, partecipata al 30%, con oggetto sociale l'esercizio del servizio pubblico marittimo di trasporto di persone e veicoli sulla tratta "La Maddalena - Palau", tratta conferita dalla stessa Enermar Trasporti alla Maddalena Lines in sede di costituzione di quest'ultima; ii) la vendita della "m/n Agata" ad un prezzo di cessione complessivo pari a Euro 1.220 mila, conseguendo una plusvalenza, inclusiva dei costi di realizzo, per Euro 38 mila;
- è proseguita l'attività della controllata San Cataldo presso il porto di Barletta tramite una licenza di concessione provvisoria, in attesa del rinnovo della concessione presentato dalla stessa controllata nel corso del 2013;
- la controllata Sinergest ha ricevuto un avviso di accertamento dell'Agenzia delle Entrate che ha riscontrato maggiori ricavi da diritti di porto per le annualità dal 2009 al 2013, dando luogo ad un onere stanziato nel periodo per canone demaniale, imposte, interessi e sanzioni, al netto delle rifatturazioni alle compagnie di navigazione terze, per complessivi Euro 1.587 mila.

In relazione agli avvenimenti inerenti la partecipazione detenuta in Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. si rimanda all'informativa contenuta al paragrafo 1.1 Criteri ed area di consolidamento delle Note al bilancio.

Ciò premesso, con riferimento a ciascun periodo di esercizio, le informazioni numeriche ed i commenti di seguito riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, delle relative variazioni intercorse tra un periodo di riferimento all'altro, non-

the lack of requirements provided by the relevant accounting standard (IFRS 5), the motor ship has been classified as part of the company fleet.

The following specific events also took place during the period:

- *an agreement was reached for the sale of the tugboat "Orion" following the definitive cessation of operations by Siciliana Salvataggi S.p.A.; the sale was concluded at a price of €2,300 thousand, resulting in a capital loss, including sales costs, of €599 thousand;*
- *the shipping operations of the subsidiary Enermar Trasporti S.r.l. ceased, and the reorganisation of the company's activities was completed; this process involved, in particular: i) the creation of the 30% owned company Maddalena Lines, for the business purpose of public services of passenger and vehicle sea transport on the "La Maddalena - Palau" route, assigned by Enermar Transport to Maddalena Lines at the time of the latter's creation; ii) the sale of the "Agata" motor ship for a total price of €1,220 thousand, resulting in a capital gain, including sales costs, of €38 thousand;*
- *the operations of the subsidiary San Cataldo continued at the port of Barletta on the basis of a temporary licence, pending the renewal of the licence presented by the subsidiary during 2013;*
- *the subsidiary Sinergest received a notice of assessment from the Revenue Agency, which found higher revenues from port rights for the years from 2009 to 2013, giving rise to a provision in the period for State fees, fees, taxes, interest and penalties, net of invoicing to third-party shipping companies, of €1,587 thousand.*

With regard to the events relating to the stake held in Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A., please see the information in paragraph 1.1 Criteria and scope of consolidation in the Notes to the financial statements.

That having been said, with reference to each period of the financial year, the reported numerical information and the comments that follow aim to provide a view of the Group's operating results and financial position, the changes that took place from one reporting period to the next, and the significant events affecting the results for the period that occurred from time to time.

Please see the dedicated paragraph for the analysis of risks and uncertainties. Activities conducted by the Moby Group were divided into the following Strategic Business Units (SBU):



ché degli eventi significativi che di volta in volta si sono verificati influenzando il risultato del periodo. Per l'analisi di rischi ed incertezze si rinvia al paragrafo dedicato.

Si segnala che l'attività svolta dal Gruppo Moby è stata suddivisa nelle seguenti Strategic Business Units (SBU):

- Strategic Business Unit Traghetti;
- Strategic Business Unit Rimorchiatori;
- Strategic Business Unit Gestione Stazione Marittima.

DEFINIZIONI

Si riportano qui le definizioni delle principali grandezze commentate.

EBITDA

L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo delle voci Ammortamenti e Accantonamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dalla Direzione per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del Risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non comparabile.

EBITDA Ricorrente

L'EBITDA Ricorrente è rappresentato dal risultato operativo al lordo delle voci Ammortamenti e Accantonamenti e svalutazioni, cui vengono sottratti ricavi e costi operativi che, sebbene inerenti l'attività, hanno natura non ricorrente ed hanno influito in maniera significativa sui risultati. L'EBITDA Ricorrente così definito rappresenta una misura utilizzata dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. L'EBITDA Ricorrente non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del Risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA Ricorrente non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non comparabile.

- *Ferries Strategic Business Unit;*
- *Tugboats Strategic Business Unit;*
- *Management of Olbia Harbour Strategic Business Unit.*

DEFINITIONS

Below is a list of the definitions of the main terms used.

EBITDA

EBITDA is the operating profit before amortisation, depreciation, provisions and write-downs. Thus, EBITDA is a measure used by Management to monitor and evaluate the Group's operating performance. EBITDA is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS, and therefore should not be considered as an alternative measure for the evaluation of the Group's Operating Profit. Since the composition of EBITDA is not regulated by the reference accounting principles, the determination criterion applied by the Group may not be standardised with other companies and therefore is not comparable.

Recurring EBITDA

Recurring EBITDA is the operating profit before amortisation, depreciation, provisions and write-downs, from which operating income and expenses are deducted and which, although inherent to the activity, has a non-recurring nature and has significantly influenced the results. Thus, Recurring EBITDA is a measure used by Group Management to monitor and evaluate the Group's operating performance. Recurring EBITDA is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS and therefore should not be considered as an alternative measure for the evaluation of the Group's Operating Profit. Since the composition of Recurring EBITDA is not regulated by the reference accounting principles, the determination criterion applied by the Group may not be standardised with other companies and therefore is not comparable.

Contribution margin

The Contribution margin is the operating profit before amortisation, depreciation, provisions and write-downs and before fixed overheads not allocated to the operating segments. Thus, the Contribution margin is a me-

Margine di contribuzione

Il Margine di contribuzione è rappresentato dal risultato operativo al lordo delle voci Ammortamenti e Accantonamenti e svalutazioni ed al lordo dei costi di struttura non allocati ai segmenti operativi. Il Margine di contribuzione così definito rappresenta una misura utilizzata dalla Direzione per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Margine di contribuzione non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del Risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione del Margine di contribuzione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non comparabile.

Costi di struttura

I costi di struttura rappresentano i costi operativi non allocati ai segmenti operativi. In particolare essi sono rappresentati dai costi del personale inerenti la struttura amministrativa e le funzioni "Corporate", dai costi per affitto di uffici e dai costi per servizi.

Capitale circolante netto operativo

Il Capitale circolante netto operativo è calcolato come differenza tra attività correnti e passività correnti, escludendo le altre attività e passività correnti ed escludendo le attività e passività finanziarie correnti. Il capitale circolante netto operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto è calcolato sommando al Capitale circolante netto operativo i crediti e debiti diversi e le altre attività e passività correnti, includendo gli strumenti finanziari derivati gestiti in hedge accounting relativi alle attività e passività correnti (tra cui, a titolo esemplificativo, derivati di copertura sui tassi di cambio dei debiti commerciali e sul carburante). Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con

asure used by Management to monitor and evaluate the Group's operating performance. The Contribution margin is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS, and therefore should not be considered as an alternative measure for the evaluation of the Group's Operating Profit. Since the composition of the Contribution margin is not regulated by the reference accounting principles, the determination criterion applied by the Group may not be standardised with other companies and therefore is not comparable.

Fixed overheads

Fixed overheads are operating costs not allocated to the operating segments. Specifically, they are the costs of personnel in the administrative structure and corporate functions, office rental costs and service costs.

Net operating working capital

Net operating working capital is calculated as the difference between current assets and current liabilities, excluding other current assets and liabilities and excluding current financial assets and liabilities. Net operating working capital is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS. The determination criterion applied by the Group may not be standardised with other groups and, therefore, the balance obtained by the Group may not be comparable.

Net working capital

Net working capital is calculated by adding the various receivables and payables to the net operating working capital, plus the other current assets and liabilities, including derivative financial instruments managed in hedge accounting relating to current assets and liabilities (including, by way of example, hedging derivatives for exchange rates for trade payables and for fuel). Net working capital is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS. The determination criterion applied by the Group may not be standardised with other groups and, therefore, the balance obtained by the Group may not be comparable.

Net invested capital

Net invested capital is calculated as net wor-

quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto è calcolato come capitale circolante netto ed immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine al netto delle passività a lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti comprendenti i titoli disponibili per la vendita, delle passività finanziarie correnti e non correnti e del valore equo degli strumenti finanziari di copertura riferiti ai debiti finanziari. Tale grandezza non include le passività relative ad attività destinate alla vendita. L'indebitamento finanziario netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

king capital and fixed assets and other long-term assets net of long-term liabilities. Net invested capital is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS. The determination criterion applied by the Group may not be standardised with other groups and, therefore, the balance obtained by the Group may not be comparable.

Net financial debt

Net financial debt is calculated as the algebraic sum of cash and cash equivalents, current financial assets including stocks available for sale, current and non-current long-term financial liabilities and the fair value of hedging financial instruments with reference to financial payables. This figure does not include liabilities related to assets held for sale. Net financial debt is not identified as an accounting measure under the scope of IFRS. The determination criterion applied by the Group may not be standardised with other groups and, therefore, the balance obtained by the Group may not be comparable.

Analisi dell'andamento della gestione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Analysis of Company performance for the year ended 31 December 2014

I principali dati reddituali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 sono riportati nella tabella seguente:

The main income data for the years ended 31 December 2014 and 2013 are shown in the table below:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014		Year ended 31 December 2013	
	2014	% su ricavi % of revenue	2013	% su ricavi % of revenue
Ricavi ricorrenti Recurring revenue	284.039	100,00%	279.798	100,00%
Consumi di materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	(165.982)	-58,44%	(174.503)	-62,37%
Costi per il personale <i>Personnel costs</i>	(57.074)	-20,09%	(59.338)	-21,21%
Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	(1.859)	-0,65%	(405)	-0,14%
Accantonamenti e svalutazioni delle attività correnti <i>Provisions and write-downs of current assets</i>	(954)	-0,34%	(3.029)	-1,08%
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni <i>Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets</i>	(31.109)	-10,95%	(30.982)	-11,07%
Totale costi operativi ricorrenti Total recurring operating costs	(256.978)	-90,47%	(268.256)	-95,87%
Risultato operativo ricorrente Recurring operating profit (loss)	27.060	9,53%	11.542	4,13%
Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto <i>Profit attributable to companies valued using the equity method</i>	7.869	2,77%	288	0,10%
Proventi finanziari <i>Financial income</i>	213	0,07%	370	0,13%
Oneri finanziari <i>Financial expenses</i>	(16.758)	-5,90%	(17.348)	-6,20%
Risultato ante imposte ricorrente Recurring pre-tax profit	18.384	6,47%	(5.148)	-1,84%
Risultato ante imposte non ricorrente <i>Non-recurring pre-tax profit</i>	(1.145)	-0,40%	3.780	1,35%
Imposte sul reddito <i>Income tax</i>	(2.186)	-0,77%	(117)	-0,04%
Risultato netto Net profit (loss)	15.053	5,30%	(1.485)	-0,53%

Il risultato non ricorrente dell'esercizio 2014 include:

- La plusvalenza, netta dei costi di vendita, della m/n "Agata", della controllata Enermar Trasporti, per Euro 38 mila;
- La minusvalenza, netta dei costi di vendita, del rimorchiatore "Orion", della controllata Siciliana Salvataggi, per Euro 599 mila;
- I maggiori ricavi e costi sorti a seguito dell'accertamento fiscale subito dalla controllata Sinergest. Nello specifico l'Agenzia delle Entrate ha accertato maggiori diritti di porto per gli esercizi dal 2009 al 2013 non fatturati dalla controllata verso le compagnie di navigazione, tra cui la Capogruppo Moby S.p.A. In conseguenza, sono stati rilevati maggiori ricavi verso compagnie terze per la rifatturazione dei diritti di porto (per Euro 499 mila); maggiori costi rappresentativi del canone da corrispondere all'autorità portuale di Olbia e Golfo Aranci (per Euro 798 mila), sanzioni da parte dell'Agenzia delle Entrate (per Euro 194 mila) e interessi (per Euro 91 mila).

Alla data del 31 dicembre 2013 la stessa voce includeva:

- Le plusvalenze, nette dei costi di vendita, delle unità "Vincenzo M.", "Planasia" e "Fabricia" rispettivamente di Euro 1.704 mila, Euro 577 mila, Euro 396 mila;
- Le minusvalenze, nette dei costi di vendita, delle unità "Moby Fantasy" e "Massimo M." per rispettivi Euro 4.455 mila ed Euro 1.316 mila;
- I proventi per indennizzi assicurativi ricevuti a fronte della perdita delle unità "Moby Fantasy" e "Massimo M." pari a Euro 7.500 mila ed Euro 1.253 mila;
- La perdita del provento assicurativo per indennizzo avaria della m/n "Claudia M." di Euro 1.500 mila. L'unità era detenuta in nolo operativo e nel corso dell'esercizio il contratto è terminato anticipatamente. A fronte di questo recesso Moby S.p.A. ha perso la titolarità del provento ed ha conseguentemente provveduto a stralciare l'attività iscritta. La chiusura anticipata del contratto è stata decisa a fronte di un'analisi complessiva della redditività del noleggio che ha portato Moby S.p.A. a valutare maggiormente conveniente sopportare la perdita assicurativa piuttosto che mantenere in essere il contratto stesso;
- La svalutazione di immobilizzazioni materiali e flotta per Euro 379 mila.

Il miglioramento per il secondo anno consecutivo del risultato operativo ricorrente (differenziale

The non-recurring profit (loss) for financial year 2014 includes:

- *The capital gain, net of sales costs, on the motor ship "Agata" belonging to the subsidiary Enermar Trasporti, for €38 thousand;*
- *The capital loss, net of sales costs, on the tugboat "Orion" belonging to the subsidiary Siciliana Salvataggi, for €599 thousand;*
- *The increased revenue and costs arising from the tax assessment received by the subsidiary Sinergest. Specifically, the Revenue Agency found higher revenues from port rights for the years from 2009 to 2013 that the subsidiary had not invoiced to the shipping companies, including the Parent Company Moby S.p.A. Consequently, there is recognition of higher income from third-party companies for the re-invoicing of port rights (€499 thousand); higher costs representing the fee to be paid to the Olbia and Golfo Aranci port authorities (€798 thousand), penalties imposed by the Revenue Agency (€194 thousand), and interest (€91 thousand).*

As at 31 December 2013 this item included:

- *capital gains, net of sales costs, for "Vincenzo M.", "Planasia" and "Fabricia" of €1,704 thousand, €577 thousand and €396 thousand, respectively;*
- *capital losses, net of sales costs, on the vessels "Moby Fantasy" and "Massimo M.", of €4,455 thousand and €1,316 thousand respectively;*
- *the proceeds from insurance compensation received for the loss of "Moby Fantasy" and "Massimo M." equal to €7,500 thousand and €1,253 thousand;*
- *the loss of the income from insurance compensation for the motor ship "Claudia M." of €1,500 thousand. The vessel was on lease and during the course of the year the agreement was ended early. In the light of this withdrawal, Moby S.p.A. lost ownership of the income and, as a result, scrapped the registered asset. The early conclusion of the agreement was decided based on an overall analysis of the chartering profitability, which led Moby S.p.A. to decide it was better to withstand the insurance loss rather than continue with the existing agreement;*
- *write-downs in tangible fixed assets and fleet of €379 thousand.*

The improvement in recurring operating profit for the second year in succession (positive 2013-2014 differential of €15,518 thousand) shows a further recovery in profitability of costs for the consumption of raw materials and services (a decrease of €8,521 thousand) and personnel costs (a decrease

2013 - 2014 positivo per Euro 15.518 mila) evidenzia ancora un recupero di redditività dei costi per consumi di materie prime e servizi (diminuzione di Euro 8.521 mila) e dei costi del personale (diminuzione di Euro 2.264 mila), oltre che un incremento dei ricavi (Euro 4.241 mila) e minori svalutazioni delle attività correnti (Euro 2.075 mila).

I costi per consumi di materie prime e servizi e i costi del personale, oltre a decrescere in termini assoluti, incidono complessivamente sui ricavi in misura inferiore del 5%, confermando il trend dell'esercizio 2013. Questo effetto è frutto di alcune principali dinamiche originatesi nel periodo precedente e proseguite per il periodo 2014, di seguito individuate:

- il costo di approvvigionamento dei carburanti sul mercato è risultato inferiore sul periodo comparativo di circa il 9% per le quotazioni di gasolio e di circa il 8-11% per gli altri olii combustibili, considerando in tale variazione l'effetto del cambio Eur/Usd; ciò ha permesso, unitamente ai minori consumi realizzati grazie all'ottimizzazione del piano operativo di navigazione, un risparmio consolidato complessivo di Euro 7.143 mila;
- i costi per manutenzione sono risultati inferiori rispetto al periodo comparativo per effetto delle maggiori attività di manutenzione ciclica e straordinaria effettuate dalla Capogruppo e dalla controllata Toremar;
- l'ottimizzazione del piano operativo di navigazione della Capogruppo ha permesso di ottenere risparmi sul costo dei salari del personale per circa Euro 642 mila, mentre i risparmi ottenuti dalla razionalizzazione delle attività delle controllate Siciliana Salvataggi ed Enermar Trasporti risultano essere pari a circa Euro 1.277 mila.

In relazione, invece, all'incremento di fatturato, si evidenzia che esso è stato sostanzialmente generato dalla divisione traghetti grazie, in particolare, all'incremento dei volumi trasportati di passeggeri e dai proventi da noleggi.

I maggiori ammortamenti di attivo fisso sono principalmente legati agli incrementi per manutenzione ciclica della flotta Traghetti, non vi sono state nel periodo svalutazioni dell'attivo fisso netto. Al contrario, nel corso dell'anno 2013 sono state apportate maggiori svalutazioni sia per crediti commerciali che per rimanenze di materiali e parti di ricambio.

Al miglioramento del risultato netto contribuisce positivamente per Euro 7.869 mila la partecipata CIN, valutata al patrimonio netto. La partecipata, che ha raggiunto un risultato netto pari a Euro 19,4

of €2,264 thousand), as well as an increase in revenue (€4,241 thousand) and lower write-downs of current assets (€2,075 thousand).

Costs of consumption of raw materials and services and personnel costs, in addition to decreasing in absolute terms, had an overall impact of less than 5% on revenue, confirming the trend of 2013. This effect is the result of the result of several main dynamics originating in the previous period and continuing in 2014. These can be identified as follows:

- *the cost of procurement of fuel on the market was less in the comparative period by approximately 9% for diesel and approximately 8-11% for other fuel oils, taking into account the effect of the €/€ exchange rate; this, together with lower consumption achieved thanks to the optimisation of the shipping operating plan, made it possible to produce an overall consolidated saving of €7,143 thousand;*
- *maintenance costs were lower than in the comparison period due to increased cyclical and extraordinary maintenance activities carried out by the Parent Company and the subsidiary Toremar;*
- *the optimisation of the Parent Company's shipping operating plan made it possible to achieve savings of around €642 thousand in personnel salary costs, while the savings obtained from the streamlining of the activities of the subsidiaries Siciliana Salvataggi and Enermar Trasporti amount to around €1,277 thousand.*

On the other hand, the increase in turnover was mainly generated by the Ferries division, thanks in particular to the increase in passenger volumes transported and higher chartering income.

The increased depreciation and amortisation of fixed assets are mainly related to the increases for cyclical maintenance of the Ferries fleet. There were no write-downs of net fixed assets during the period.

On the contrary, in 2013, greater write-downs took place both for trade receivables and for inventories of materials and spare parts.

A positive contribution of €7,869 thousand is made to net profit by the investee CIN, valued according to the equity method. The investee, which made a net profit of €19.4 million in 2014 (compared with €1.4 million in 2013), recorded significant growth in total revenue, in terms of both passenger and freight turnover, and achieved a reduction in fuel costs.

milioni nel 2014 (contro un risultato 2013 di Euro 1,4 milioni), ha registrato una crescita significativa dei ricavi totali, sia in termini di fatturato passeggeri che merci, ed ha conseguito una riduzione del costo del carburante.

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici volta a rappresentare l'andamento dell'indicatore di profittabilità operativa EBITDA:

Below is a restatement of the economic data that shows the performance of the EBITDA operating profitability indicator:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December				
	2014	% su ricavi % of revenue	2013	% su ricavi % of revenue	2014 vs 2013
Risultato operativo Operating profit (loss)	26.006	9,16%	15.322	5,48%	10.684
Accantonamenti e svalutazioni attività correnti <i>Provisions and write-downs of current assets</i>	954	0,34%	3.029	1,08%	(2.075)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni <i>Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets</i>	31.109	10,95%	31.360	11,21%	(251)
EBITDA EBITDA	58.070	20,44%	49.711	17,77%	8.359
EBITDA non ricorrente <i>Non-recurring EBITDA</i>	(1.054)	0,37%	4.159	1,49%	(5.213)
EBITDA ricorrente Recurring EBITDA	59.124	20,82%	45.552	16,28%	13.571

L'EBITDA non ricorrente dell'esercizio 2014 include:

- La plusvalenza, netta dei costi di vendita, della m/n "Agata", della controllata Enermar Trasporti, per Euro 38 mila;
- La minusvalenza, netta dei costi di vendita, del rimorchiatore "Orion", della controllata Siciliana Salvataggi, per Euro 599 mila;
- I maggiori ricavi e costi sorti a seguito dell'accertamento fiscale subito dalla controllata Sinergest, in sintesi: ricavi per rifatturazione dei diritti di porto (per Euro 499 mila); maggiori costi rappresentativi del canone da corrispondere all'autorità portuale di Olbia e Golfo Aranci (per Euro 798 mila) e sanzioni da parte dell'Agenzia delle Entrate (per Euro 194 mila).

Non-recurring EBITDA for 2014 includes:

- *the capital gain, net of sales costs, on the motor ship "Agata" belonging to the subsidiary Enermar Trasporti, for €38 thousand;*
- *the capital loss, net of sales costs, on the tugboat "Orion" belonging to the subsidiary Siciliana Salvataggi, for €599 thousand;*
- *the increased revenue and costs arising from the tax assessment received by the subsidiary Sinergest, in summary: income for the re-invoicing of port rights (€499 thousand); higher costs representing the fee to be paid to the Olbia and Golfo Aranci port authorities (€798 thousand); and fines imposed by the Revenue Agency (€194 thousand).*

Alla data del 31 dicembre 2013 la stessa voce includeva:

- Le plusvalenze, nette dei costi di vendita, delle unità "Vincenzo M.", "Planasia" e "Fabricia" rispettivamente di Euro 1.704 mila, Euro 577 mila, Euro 396 mila;

As at 31 December 2013 this item included:

- *capital gains, net of sales costs, for "Vincenzo M.", "Planasia" and "Fabricia" of €1,704 thousand, €577 thousand and €396 thousand, respectively;*

- Le minusvalenze, nette dei costi di vendita, delle unità "Moby Fantasy" e "Massimo M." per rispettivi Euro 4.455 mila ed Euro 1.316 mila;
- I proventi per indennizzi assicurativi ricevuti a fronte della perdita delle unità "Moby Fantasy" e "Massimo M." pari a Euro 7.500 mila ed Euro 1.253 mila;
- La perdita del provento assicurativo per indennizzo avaria della m/n "Claudia M." di Euro 1.500 mila registrato.

- *capital losses, net of sales costs, on the vessels "Moby Fantasy" and "Massimo M.", of €4,455 thousand and €1,316 thousand respectively;*
- *the proceeds from insurance compensation received for the loss of "Moby Fantasy" and "Massimo M." equal to €7,500 thousand and €1,253 thousand;*
- *the loss of the insurance income through compensation for the motor ship "Claudia M." of €1,500 thousand.*

EBITDA e Margine di contribuzione per SBU

Si fornisce di seguito una tabella di raffronto del Margine di contribuzione per SBU del Gruppo con riguardo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

EBITDA and Contribution margin by SBU

The table below compares the Contribution margin by SBU of the Group with regard to the financial years ended 31 December 2014 and 2013:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December	
	2014	2013
Margine di Contribuzione Traghettoni <i>Ferries Contribution margin</i>	66.258	56.432
Margine di Contribuzione Rimorchiatori <i>Tugboats Contribution margin</i>	4.927	5.861
Margine di Contribuzione Gestione stazione marittima <i>Management of Olbia Harbour Contribution margin</i>	810	168
Totale Margine di contribuzione Total Contribution margin	71.995	62.461
Costi di struttura <i>Fixed overheads</i>	(13.925)	(12.749)
Totale EBITDA Total EBITDA	58.070	49.711
Margine di Contribuzione non ricorrente Traghettoni <i>Ferries non-recurring Contribution margin</i>	38	2.455
Margine di Contribuzione non ricorrente Rimorchiatori <i>Tugboats non-recurring Contribution margin</i>	(599)	1.704
Margine di Contribuzione non ricorrente Gestione stazione marittima <i>Management of Olbia Harbour non-recurring Contribution margin</i>	(493)	-
Totale EBITDA ricorrente Total recurring EBITDA	59.124	45.553

Il Margine di Contribuzione della SBU Traghetti incrementa rispetto all'anno 2013 di Euro 9.826 mila, miglioramento riflesso dalle dinamiche sopra descritte e nei paragrafi successivi approfonditi, con particolare riferimento al maggiore fatturato (differenziale di Euro 3,4 milioni) e al risparmio di costi di carburante (differenziale di Euro 6,8 milioni) e del personale marittimo (differenziale sul costo payroll pari a Euro 1,5 milioni), mentre il margine è penalizzato sul periodo comparativo per i maggiori ricavi contabilizzati nel 2013 per indennizzi assicurativi (differenziale di Euro 1,3 milioni).

La variazione del Margine di Contribuzione della SBU Rimorchiatori risente della plusvalenza avvenuta nel 2013 del rimorchiatore Vincenzo M. per Euro 1,7 milioni al netto di tale evento non ricorrente la SBU Rimorchiatori conseguirebbe un risultato migliorativo per Euro 770 mila, mentre l'incremento del Margine di Contribuzione della SBU Gestione stazione marittima beneficia dell'incremento dei diritti portuali per l'esercizio 2014.

Ricavi ricorrenti

Si fornisce di seguito una tabella di raffronto dei Ricavi del Gruppo per segmento operativo riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

RICAVI REVENUE (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	% su ricavi % of revenue	2013	% su ricavi % of revenue	2014 vs 2013
Traghetti <i>Ferries</i>	255.387	89,91%	251.978	90,06%	3.409
Rimorchiatori <i>Tugboats</i>	20.149	7,09%	19.745	7,06%	404
Gestione stazione marittima <i>Management of Olbia Harbour</i>	8.524	3,00%	8.095	2,89%	429
Elisioni <i>Eliminations</i>	(21)	-0,01%	(21)	-0,01%	(0)
Totale Total	284.039	100,00%	279.798	100,00%	4.241

The Contribution Margin of the Ferries SBU increased by €9,826 thousand compared with 2013. This improvement reflects the dynamics described above and examined in greater depth in the paragraphs below, with particular reference to the increased turnover (differential of €3.4 million) and the saving in fuel costs (differential of €6.8 million) and marine personnel (differential on overall payroll costs equal to €1.5 million), while the margin was adversely affected in the comparison period by the increased revenue recognised in 2013 in respect of insurance compensation (differential of €1.3 million).

The change in the Contribution Margin of the Tugboats SBU reflects the capital gain of €1.7 million obtained in 2013 on the tugboat "Vincenzo M." Net of this non-recurring event, the Tugboats SBU would show a profit improvement of €770 thousand, while the increase in the Contribution Margin of the Management of Olbia Harbour SBU benefits from the increase in port rights for 2014.

Recurring revenue

The table below provides a comparison of the Group's Revenue by operating segment with reference to the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013:

Traghetti

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dei Ricavi del settore operativo Traghetti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 per servizi di collegamento marittimo:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

RICAVI TRAGHETTI FERRY REVENUE (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	% su ricavi % of revenue	2013	% su ricavi % of revenue	2014 vs 2013
Sardegna <i>Sardinia</i>	170.582	60,06%	176.853	63,21%	(6.271)
Arcipelago Toscano <i>Tuscan Archipelago</i>	62.551	22,02%	57.282	20,47%	5.269
Corsica <i>Corsica</i>	14.397	5,07%	11.931	4,26%	2.467
Altro <i>Other</i>	7.857	2,77%	5.913	2,11%	1.944
Totale Ricavi Traghetti Total Ferry Revenue	255.387	89,91%	251.978	90,06%	3.409

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dei Ricavi della SBU Traghetti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 per natura del servizio offerto:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

RICAVI TRAGHETTI FERRY REVENUE (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	% su ricavi % of revenue	2013	% su ricavi % of revenue	2014 vs 2013
Ricavi trasporto passeggeri e veicoli <i>Income from passenger and vehicle transport</i>	157.095	55,31%	155.618	55,62%	1.477
Ricavi trasporto merci <i>Income from freight transport</i>	67.972	23,93%	69.446	24,82%	(1.474)
Ricavi servizi di bordo <i>Income from on-board services</i>	8.205	2,89%	8.007	2,86%	198
Ricavi per sovvenzione <i>Revenue for subsidies</i>	14.447	5,09%	13.234	4,73%	1.213
Ricavi da noleggi <i>Income from chartering</i>	7.668	2,70%	5.673	2,03%	1.995
Totale Ricavi Traghetti Total Ferry Revenue	255.387	89,91%	251.978	90,06%	3.408

Ferries

A detailed breakdown of the Revenue by operating sector for Ferries for the years ended 31 December 2014 and 2013 is provided below for maritime transport links:

A detailed breakdown of the Revenue of the Ferries SBU for the years ended 31 December 2014 and 2013 is provided below by the nature of the service offered:

Il mercato della Sardegna, che continua ad essere quello di riferimento per tutte le attività del Gruppo, registra un decremento sia nel trasporto passeggeri e veicoli (da Euro 106.456 mila nel periodo 2013 a Euro 102.478 mila nel 2014), sia nel trasporto merci (da Euro 64.085 mila nel periodo 2013 a Euro 61.809 mila nel successivo).

Con riferimento al trasporto passeggeri e veicoli da/per la Sardegna si evidenzia che il decremento è attribuibile alla riduzione del prezzo medio unitario (variazione negativa di circa il 4% rispetto al 2013) e alla cessione, alla partecipata Maddalena Lines a inizio 2014, della rotta Palau - La Maddalena.

Si segnala che il dato comparativo dei "Ricavi trasporto passeggeri e veicoli" e "Ricavi trasporto merci" varia rispetto a quanto indicato nella "Relazione degli amministratori sulla gestione" al 31 dicembre 2013 per effetto di una riclassifica volta ad una migliore rappresentazione informativa.

Il risultato raggiunto nell'Arcipelago Toscano in termini di ricavi nel corso del 2014 è conseguente a due diversi fenomeni, entrambi positivi. Da un lato è cresciuto sia il fatturato passeggeri e veicoli che quello merci, dall'altro il contributo erogato dalla Regione Toscana alla controllata Toremar per i servizi in convenzione è risultato superiore di Euro 1.214 mila, questo dovuto principalmente alla revisione del corrispettivo richiesto e accordato alla società per l'esercizio 2014 e le annualità successive fino al 31 dicembre 2023, al fine di mantenere l'equilibrio economico-finanziario del contratto stesso.

Il maggior fatturato generato dai collegamenti da/per la Corsica è interamente attribuibile al trasporto passeggeri e veicoli, con un incremento in termini di passeggeri pari a circa il 13%.

Gli altri ricavi non allocati ad alcuna area geografica si riferiscono principalmente a quelli ottenuti dalla locazione navi, che risultano superiori rispetto al periodo comparativo in quanto beneficiano del nolo dell'unità Moby Corse, che genera un provento di Euro 1.817 mila, e dell'incremento del nolo giornaliero della m/n Mariagrazia Onorato a partire da marzo 2014.

The Sardinian market, which continues to be the reference market for all Group activities, shows a decrease both for passenger and vehicle transport (from €106,456 thousand in 2013 to €102,478 thousand in 2014) and for freight transport (from €64,085 thousand in 2013 to €61,809 thousand in 2014).

With regard to passenger and vehicle transport to/from Sardinia, the decrease is attributable to the reduction in the average unit price (negative change of approximately 4% compared with 2013) and the sale, to the investee Maddalena Lines at the beginning of 2014, of the Palau - La Maddalena route.

The comparison figure for "Passenger and vehicle transport revenue" and "Freight transport revenue" differs from that indicated in the "Directors' Report" at 31 December 2013 due to the effect of a reclassification intended to provide a better representation of the information.

The result achieved in the Tuscan Archipelago in terms of revenue in 2014 is the result of two different factors, both positive. Firstly, there was an increase in turnover both for passenger and vehicle transport and for freight transport; secondly, the grant paid by the Tuscany Region to the subsidiary Toremar for service contracts was €1,214 thousand higher, mainly due to the payment revision requested and granted to the company for 2014 and subsequent years until 31 December 2023, in order to maintain the economic and financial equilibrium of the contract.

The increased turnover generated by the links to/from Corsica is entirely attributable to passenger and vehicle transport, with an increase of around 13% in passenger volumes.

Other revenues not allocated to any geographical area relate mainly to those from vessel rental, which were higher with respect to the comparison period due to the chartering of the "Moby Corse", which generated income of €1,817 thousand, and the increase in the daily chartering rate for the motor ship "Mariagrazia Onorato" from March 2014 onwards.

Rimorchiatori

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dei Ricavi della SBU Rimorchiatori per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 per natura del servizio offerto:

RICAVI RIMORCHIATORI TUGBOATS REVENUE (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December				
	2014	% su ricavi % of revenue	2013	% su ricavi % of revenue	2014 vs 2013
Servizi portuali Port services	19.719	6,94%	19.471	6,96%	248
Rimorchio altura, salvataggio e servizi antiquinamento Towing at sea, salvage and anti-pollution services	430	0,15%	275	0,10%	155
Totale Ricavi Rimorchiatori Total Tugboats Revenue	20.149	7,09%	19.745	7,06%	404

In relazione ai servizi svolti nei porti si evidenzia una situazione complessivamente stabile sul periodo comparativo, pur evidenziandosi differenti posizioni tra i singoli porti: ad esempio il porto di Cagliari ha conseguito un trend positivo, in ripresa rispetto al periodo 2013, mentre il porto di Sarroch a seguito di alcuni fermi macchina occorsi agli impianti di raffinazione locali da fine giugno a novembre, ha scontato una riduzione del traffico portuale e dunque un minor fatturato apportato al segmento Rimorchiatori.

Gestione stazione marittima

La variazione dei ricavi da gestione stazione marittima riflette principalmente l'incremento di traffico sulle rotte da e per Olbia che ha generato maggiori diritti di porto riscossi dalla Stazione portuale.

Tugboats

A detailed breakdown of the Revenue for the Tugboats SBU for the years ended 31 December 2014 and 2013 is provided below by the nature of the service offered:

The situation with regard to services carried out at ports is essentially stable with respect to the comparison period, although different positions are seen for the individual ports: for example, the port of Cagliari shows a positive trend, with an upturn compared with 2013, while the port of Sarroch - due to a number of machinery stoppages at the local refinery plants between the end of June and November - saw a reduction in port traffic and therefore made a smaller turnover contribution to the Tugboats segment.

Management of Olbia Harbour

The change in revenue management of Olbia Harbour mainly reflects the increase in traffic on the routes to and from Olbia, which resulted in the collection of higher port rights from the port terminal.

Costi operativi ricorrenti

Consumi di materie prime e servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dei costi per consumi di materie prime e servizi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December			
(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	2013	2014 vs 2013
Costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo <i>Costs for the purchase of raw materials and consumables</i>	84.510	91.640	(7.130)
Costo per servizi <i>Costs for services</i>	78.956	82.713	(3.757)
Variazione delle rimanenze <i>Change in inventories</i>	2.516	150	2.366
Totale consumi di materie prime e servizi <i>Total consumption of raw materials and services</i>	165.982	174.503	(8.521)

Il costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo accoglie per Euro 79.208 mila l'onere di approvvigionamento di carburanti ed olii combustibili, che sul periodo comparativo ammontava a Euro 86.351 mila. Come nell'anno 2013 la divisione traghetti genera circa il 98% di questi costi, mentre quella rimorchiatori il 2%. Rispetto al fatturato l'incidenza delle spese di carburante è il 28% nell'anno 2014 ed il 31% nell'anno 2013; questa variabile continua quindi ad essere uno degli elementi fondamentali nella determinazione della redditività dei servizi svolti.

La riduzione del costo di approvvigionamento bunker è stata resa possibile da un'ulteriore contrazione dei prezzi dei carburanti sul mercato. Questa variabile ha permesso di massimizzare il risultato degli sforzi volti ad avere piani operativi di navigazione che, a parità dell'elevato standard di servizio offerto, siano in grado di massimizzare l'efficienza dei consumi.

Recurring operating costs

Consumption of raw materials and services

A detailed breakdown of costs for the consumption of raw materials and services for the years ended 31 December 2014 and 2013 is provided below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

The cost for the purchase of raw materials and consumables includes €79,208 thousand for the procurement of fuels and fuel oils, which, in the comparison period, stood at €86,351 thousand. As in 2013, the Ferries division generated approximately 98% of these costs, while the Tugboats division accounted for the remaining 2%. With regard to turnover, fuel expenses accounted for 28% in 2014 and 31% in 2013; this variable therefore continues to be one of the vital elements in determining the profitability of the services provided. The decrease in the cost of bunker procurement was made possible by a further fall in market fuel prices. This variable allowed the result of the efforts aimed at shipping operating plans to be maximised. Along with the high standard of service offered, the goal is to be able to maximise the efficiency of consumption.

La composizione dei costi per servizi è invece di seguito rappresentata:

The breakdown of service costs is provided below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December			
(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	2013	2014 vs 2013
Costi portuali <i>Port costs</i>	29.352	30.207	(855)
Spese generali <i>General expenses</i>	9.711	10.105	(394)
Commissioni agenzie <i>Agency fees</i>	10.192	9.746	445
Pubblicità <i>Advertising</i>	4.177	3.934	243
Manutenzioni <i>Maintenance</i>	3.373	5.953	(2.580)
Assicurazioni flotta <i>Fleet insurance</i>	7.091	7.457	(366)
Costi accessori marittimi <i>Ancillary maritime costs</i>	1.556	1.660	(103)
Spese bancarie <i>Bank charges</i>	541	361	180
Affitti e locazioni operative <i>Rentals and operating leases</i>	9.233	9.631	(398)
Organi sociali <i>Corporate bodies</i>	3.730	3.658	72
Costo per servizi <i>Costs for services</i>	78.956	82.713	(3.756)

Come nell'esercizio 2013, anche nell'anno 2014 le prime cinque voci di costo rappresentano circa l'80% di tutti gli oneri per servizi. Di queste rimangono prevalenti i costi portuali, la cui diminuzione è imputabile al processo di razionalizzazione dell'operativo di navigazione. Le principali voci di spesa che rispetto all'anno 2013 evidenziano maggiori scostamenti assoluti sono poi:

- commissioni agenzie: l'incremento riflette in parte l'andamento dei ricavi per passeggeri ed auto al seguito ed in parte le percentuali di provvigioni riconosciute;
- costi per affitto e locazioni operative: si riducono per effetto di un minor ricorso a locazioni operative di motonavi;
- costi di manutenzione ordinaria: la variazione positiva è conseguente alle maggiori attività di manutenzione ciclica e straordinaria effettuate sulla flotta della Capogruppo e della controllata Toremar.

Rimangono stabili i costi per organi sociali, non essendo occorse nel 2014 modifiche agli emolumenti per le principali cariche sociali.

As in 2013, 2014 also saw the top five cost items representing approximately 80% of all service expenses. Port costs remain the main expense, where the decrease is due to the streamlining of shipping operations. Compared with 2013, the main cost items that recorded the greatest absolute differences were:

- agency fees: the increase is attributable partly to the trend in revenue from passenger and car-on-board transport and partly to the trend in commission percentages paid;
- costs for rental and operating leases: down due to reduced use of operating leases on motor ships;
- ordinary maintenance costs: the rise is due to increased cyclical and extraordinary maintenance activities carried out on the fleet of the Parent Company and of the subsidiary Toremar.

Costs for corporate bodies remain stable, since there were no changes in 2014 to the remuneration paid for the main company posts.

Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dei Costi per il personale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

COSTI PER IL PERSONALE PERSONNEL COSTS

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

	2014	2013	2014 vs 2013
Salari e stipendi Wages and salaries	50.999	52.936	(1.937)
Oneri sociali Social security contributions	7.515	8.105	(591)
Agevolazione IRPEF ex legge 326/2003 Individual income tax relief pursuant to Law no. 326/2003	(3.896)	(3.959)	63
Trattamento di fine rapporto Termination benefits	2.456	2.255	201
Costi per il personale Personnel costs	57.074	59.338	(2.263)

La voce agevolazione IRPEF ex legge 326/2003 si riferisce alle ritenute Irpef che Moby, date le agevolazioni concesse agli operatori del settore che operano tramite navi iscritte al registro internazionale, effettua nei confronti del personale marittimo e che non è tenuta a versare allo Stato.

La composizione dei costi per il personale tra le diverse divisioni del Gruppo si mantiene sostanzialmente inalterata rispetto all'anno 2013; la prosecuzione del processo di razionalizzazione dell'operativo di navigazione della Capogruppo, che ha comportato una riduzione da 21 a 17 dei traghetti armati e inseriti in operativo e conseguentemente dei costi per l'equipaggio, e la riduzione di organico manifestatasi nelle controllate Siciliana Salvataggi ed Enermar Trasporti, hanno comportato una significativa riduzione dei costi del personale legati alle SBU Traghetti e Rimorchiatori.

Gli oneri del personale di struttura si mantengono invece sostanzialmente invariati (incremento di Euro 192 mila), mentre quelli della divisione porto si riducono di Euro 167 mila, in seguito al minor utilizzo di personale operativo presso il porto di Olbia da parte della controllata Sinergest.

Personnel costs

A detailed breakdown of personnel costs for the years ended 31 December 2014 and 2013 is given below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Salari e stipendi Wages and salaries	50.999	52.936	(1.937)
Oneri sociali Social security contributions	7.515	8.105	(591)
Agevolazione IRPEF ex legge 326/2003 Individual income tax relief pursuant to Law no. 326/2003	(3.896)	(3.959)	63
Trattamento di fine rapporto Termination benefits	2.456	2.255	201
Costi per il personale Personnel costs	57.074	59.338	(2.263)

The individual income tax relief pursuant to Law 326/2003 refers to the individual income tax deductions that Moby, in view of the reliefs granted to sector operators that work with vessels entered in the international register, applies for maritime personnel and is not obliged to pass on to the State.

The breakdown of personnel costs between the Group's different divisions remained essentially unchanged compared with 2013. The continuation of the streamlining process applied to the Parent Company's shipping operations, which involved a reduction from 21 to 17 in the number of ferries crewed and put into service, and consequently a reduction in crewing costs, as well as the reduction in the workforces of the subsidiaries Siciliana Salvataggi and Enermar Trasporti, resulted in a significant fall in personnel costs for the Ferries and Tugboats SBUs.

Overhead costs for personnel, on the other hand, remained essentially unchanged (an increase of €192 thousand), while those for the port division fell by €167 thousand, due to the reduced use of operating personnel at the port of Olbia by the subsidiary Sinergest S.p.A.

Altri ricavi (costi) operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per natura della composizione degli Altri ricavi (costi) operativi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

ALTRI RICAVI (COSTI) OPERATIVI OTHER OPERATING INCOME (EXPENSES)

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

	2014	2013	2014 vs 2013
Plusvalenze/minusvalenze Capital gains/losses	55	(331)	386
Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	(1.914)	(73)	(1.841)
Totale Altri ricavi (costi) operativi Total Other operating income (expenses)	(1.859)	(404)	(1.455)

La voce "Plusvalenze/minusvalenze" accoglie fondamentalmente il risultato delle cessioni di beni strumentali diversi dalla flotta. La voce residuale "Altri ricavi (costi) operativi" include i proventi per attività accessorie al trasporto passeggeri e merci, gli oneri per IVA indetraibile e componenti reddituali riferibili ad esercizi precedenti. Con riferimento agli "Altri ricavi (costi) operativi", la variazione negativa per Euro 1.841 mila è principalmente attribuibile ai maggiori ricavi per riprotezioni fatturate nel corso del 2013.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2014 e 2013

Nel presente paragrafo sono fornite le informazioni riguardanti l'andamento dei principali indicatori patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013.

Other operating income (expenses)

A detailed breakdown of Other operating income (expenses) for the years ended 31 December 2014 and 2013 is given below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Plusvalenze/minusvalenze Capital gains/losses	55	(331)	386
Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	(1.914)	(73)	(1.841)
Totale Altri ricavi (costi) operativi Total Other operating income (expenses)	(1.859)	(404)	(1.455)

The item "Capital gains/losses" essentially includes the result of the sale of various fleet capital goods. The remaining item "Other operating income (expenses)" includes income for passenger and freight transport ancillary activities, VAT expenses that cannot be deducted and income items that refer to previous financial years. With reference to "Other operating income (expenses)", the negative change of €1,841 thousand is attributable mainly to the higher revenue from rerouting services invoiced during 2013.

Analysis of the statement of financial position as at 31 December 2014 and 31 December 2013

This paragraph contains information regarding the performance of the Group's consolidated capital and financial indicators for the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013.

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per Fonti ed Impieghi della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2014 e 2013:

The reclassified table of Sources and Applications for the consolidated statement of financial position as at 31 December 2014 and 2013 is provided below:

	31 dicembre / 31 December	
	2014	2013
<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>		
IMPIEGHI APPLICATIONS		
Capitale circolante netto <i>Net working capital</i>	(15.493)	(3.306)
Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine <i>Fixed assets and other long-term assets</i>	406.454	413.709
Passività a lungo termine <i>Long-term liabilities</i>	(10.907)	(11.575)
Capitale investito netto Net invested capital	380.054	398.828
FONTI SOURCES		
Indebitamento finanziario netto <i>Net financial debt</i>	(241.455)	(272.070)
Patrimonio netto <i>Net equity</i>	(138.599)	(127.233)
Fonti di finanziamento Sources of financing	(380.054)	(399.303)
Attività destinate alla vendita <i>Assets held for sale</i>	-	1.139
Passività correlate ad attività destinate alla vendita <i>Liabilities related to assets held for sale</i>	-	(664)
Attività nette destinate alla vendita Net assets held for sale	-	475

Capitale circolante netto

Net working capital

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del capitale circolante netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

A detailed breakdown of net working capital for the years ended 31 December 2014 and 2013 is given below:

	31 dicembre / 31 December	
	2014	2013
<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>		
Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>	29.246	32.858
Rimanenze <i>Inventories</i>	6.023	8.538
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>	(41.226)	(47.880)
Capitale Circolante Netto Operativo Net Operating Working Capital	(5.957)	(6.484)
Crediti e debiti diversi e altre attività/(passività) correnti <i>Miscellaneous receivables and payables and other current assets/(liabilities)</i>	(9.536)	3.178
Capitale Circolante Netto Net Working Capital	(15.493)	(3.306)

Il Capitale circolante netto al 31 dicembre 2014 evidenzia un saldo a debito di Euro 15.493 mila, rispetto ad un saldo sempre a debito di Euro 3.306 al 31 dicembre 2013, con un decremento di Euro 12.187 rappresentato da un miglioramento del Capitale circolante netto operativo per Euro 527 e una variazione negativa del Capitale circolante derivante da Altre attività / passività per Euro 12.714.

Il miglioramento del Capitale circolante netto è riconducibile a quanto di seguito riportato. I crediti commerciali ammontano a Euro 29.246 mila ed evidenziano rispetto al 2013 un decremento di Euro 3.612 mila, dovuto principalmente alla riduzione dei Crediti per contributi pubblici ottenuti dalla controllata Toremar per Euro 2.308 mila. Tale voce comprendeva al 31 dicembre 2013 il contributo del IV trimestre e il saldo 2013, pari a complessivi Euro 3.734 mila, mentre al 31 dicembre 2014 è iscritto il solo conguaglio del corrispettivo 2014 (per Euro 276 mila) e il contributo in conto esercizio deliberato dalla Regione con decreto del 15 dicembre 2014 n.1183 a titolo di riequilibrio economico come stabilito dall'art. 26 del contratto di servizio (per Euro 1.150 mila).

Le Rimanenze di magazzino evidenziano un saldo pari a Euro 6.023 mila in riduzione rispetto al 31 dicembre 2013 per Euro 2.515 mila. Tale riduzione è totalmente ascrivibile alle rimanenze bunker di cui si è trattato nel paragrafo "Consumi di materie prime e servizi".

I debiti commerciali ammontano a Euro 41.226 mila e registrano rispetto al precedente esercizio un decremento di Euro 6.654 mila. Tale variazione è determinata essenzialmente da una riduzione dei debiti per Acquisto di carburanti per Euro 3.948 mila e da una riduzione dei debiti per Manutenzioni per Euro 2.714 mila.

La variazione dei crediti e debiti diversi e delle altre attività e passività correnti si origina principalmente da: i) l'iscrizione di passività da strumenti derivati Commodity Swap per Euro 7.747 mila, di cui Euro 6.740 mila rappresentanti il valore equo al 31 dicembre 2014 dei derivati sottoscritti a copertura della futura stagione, mentre Euro 1.007 mila per la quota di differenziale maturata, ma non ancora liquidata alla data di chiusura del bilancio; ii) l'incasso per Euro 3.099 mila avvenuto nel corso del 2014 dei crediti per indennizzi assicurativi iscritti al 31 dicembre 2013 e riferiti alle avarie della m/n "Moby Fantasy", per Euro 375 mila, e della "Massimo M.", per Euro 1.253 mila, Euro 128 mila per la chiusura di posizioni della divisione rimorchiatori e, infine, per complessivi Euro 1.343 mila per l'incasso ottenuto dalle controllate Toremar ed Enermar Trasporti.

As at 31 December 2014, net working capital had a negative balance of €15,493 thousand, compared with a negative balance of €3,306 as at 31 December 2013, down by €12,187, due to an improvement of €527 thousand in Net operating working capital and a negative change of €12,714 thousand in Working capital deriving from Other assets / liabilities.

The reasons for the improvement in Net working capital are set out below.

Trade receivables amounted to €29,246 thousand, down by €3,612 thousand compared with 2013, mainly due to the reduction in Receivables due in respect of government grants obtained by the subsidiary Toremar, amounting to €2,308 thousand. As at 31 December 2013, this item included the grant for the 4th quarter and the balance for 2013, totalling €3,734 thousand, while at 31 December 2014 only the adjustment of the 2014 payment (amounting to €276 thousand) and the financial rebalancing grant resolved upon by the Region through Decree 1183 of 15 December 2014, as established in Article 26 of the service agreement (amounting to €1,150 thousand) was recorded.

Inventories showed a balance of €6,023 thousand, down by €2,515 thousand compared with 31 December 2013. This reduction is entirely attributable to the bunker inventories detailed in the paragraph "Consumption of raw materials and services".

Trade payables amounted to €41,226 thousand, down by €6,654 thousand compared with the previous year. This change is mainly due to a reduction of €3,948 thousand in payables for Fuel purchases and a reduction of €2,714 thousand in payables for Maintenance.

The change in miscellaneous receivables and payables and other current assets and liabilities is due mainly to: i) the recognition of liabilities from commodity swap derivative instruments amounting to €7,747 thousand, of which €6,740 thousand represents the fair value as at 31 December 2014 of derivatives taken out to hedge against the coming season and €1,007 thousand for the differential portion accrued but not yet paid at the closing date of the financial statements; ii) the collection in 2014 of €3,099 thousand in receivables for insurance compensation recognised at 31 December 2013 and relating to the damages to the motor ship "Moby Fantasy", amounting to €375 thousand, and the "Massimo M.", amounting to €1,253 thousand, €128 thousand for the closure of positions of the Tugboats division, and finally €1,343 thousand for the sums collected from the subsidiaries Toremar and Enermar Trasporti.

Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione delle immobilizzazioni e altre attività a lungo termine al 31 dicembre 2014 e 2013:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre / 31 December	
	2014	2013
Altre attività immateriali Other intangible assets	3.198	3.784
Avviamento Goodwill	22.129	22.129
Immobili, impianti e macchinari Property, plant and equipment	13.903	12.641
Flotta Fleet	333.558	350.477
Partecipazioni in società collegate e joint venture Investments in associates and joint ventures	23.854	16.077
Partecipazioni Equity investments	983	893
Attività per imposte differite Deferred tax assets	8.829	7.708
Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine Fixed assets and other long-term assets	406.454	413.709

Si riporta di seguito la composizione della flotta per segmento operativo:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre / 31 December	
	2014	2013
Traghetti Ferries	322.599	334.879
Rimorchiatori Tugboats	10.958	15.598
Totale Flotta Total Fleet	333.558	350.477

Fixed assets and other long-term assets

A detailed breakdown of fixed assets and other long-term assets as at 31 December 2014 and 2013 is given below:

The composition of the fleet by operating segment is given below:

Nel corso dell'esercizio le attività di gestione ordinaria della flotta hanno portato investimenti per Euro 14.551 mila, di cui Euro 7.460 mila per lavori ciclici su traghetti, Euro 2.796 mila per attività di refitting sulla flotta della controllata Toremar ed Euro 4.295 mila per capitalizzazioni su traghetti della Capogruppo.

La dismissione del periodo ha riguardato il rimorchiatore "Orion", di proprietà di Siciliana Salvataggi. La cessione ha determinato una minusvalenza, inclusiva dei costi di realizzo, pari a Euro 599 mila. (prezzo di cessione Euro 2.300 mila).

Al 31 dicembre 2014 permane incluso nella flotta traghetti il valore del traghetto "Mariagrazia Onorato" per Euro 37.370 mila. Nel corso del 2012, l'unità navale era stata posta in vendita con conferimento di apposito mandato ad un primario broker e gli Amministratori avevano valutato altamente probabile giungere ad una cessione nel corso dell'anno successivo. Tuttavia, al 31 dicembre 2013, il processo di vendita era ancora in divenire e, conseguentemente, l'unità è stata nuovamente iscritta nella flotta operativa. Permangono, in ogni caso, tutte le azioni necessarie per la dismissione, così come evidenziato dal budget 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Moby S.p.A. in data 13 aprile 2015.

Gli altri investimenti di periodo sono stati principalmente relativi a:

- l'effettuazione di lavori strutturali presso gli uffici detenuti in locazione dalla Capogruppo e dalla controllata Toremar S.p.A., siti a Milano e Livorno;
- gli stati avanzamento lavori sulla costruzione del fabbricato industriale della controllata Sinergest S.p.A. finanziato con formula "lease-back";
- gli investimenti di natura informatica volti al rinnovamento e all'incremento del comparto hardware che includono PC e strutture di comunicazione wireless;
- le attività di refitting operate dalla controllata Toremar S.p.A. sulle motonavi "Bellini" e "Marmorica" iscritte nelle immobilizzazioni in corso in quanto completate nel primo trimestre del 2015.

During the course of the year, ordinary fleet management activities involved investments of €14,551 thousand, of which €7,460 thousand was for cyclical works on ferries, €2,796 thousand for refitting works on the fleet of the subsidiary Toremar, and €4,295 thousand for capitalisations on the Parent Company's ferries.

The tugboat "Orion" owned by Siciliana Salvataggi was sold during the period. The sale resulted in a capital loss, including sales costs, of €599 thousand. (Sale price €2,300 thousand.)

As at 31 December 2014, the Ferries fleet includes the value of the ferry "Mariagrazia Onorato", amounting to €37,370 thousand. During the course of 2012, the vessel was put up for sale with a special mandate conferred on a leading broker, and the directors felt it was very probable that a sale would be concluded during the following year. However, as at 31 December 2013, the sale process was still in progress and, as a result, the vessel was once again registered in the operating fleet. All the necessary actions for the disposal remain in place, as already shown in the 2015 budget approved by the Board of Directors of Moby S.p.A. on 13 April 2015.

The other investments during the period related mainly to:

- the execution of structural works on the offices leased by the Parent Company and by the subsidiary Toremar S.p.A., situated in Milan and Livorno;
- work progress certificates for the construction of the industrial building of the subsidiary Sinergest S.p.A., financed under a leaseback arrangement;
- IT investments for renewing and enlarging the hardware division (including PCs and wireless communication structures);
- refitting works carried out by the subsidiary Toremar S.p.A. on the motor ships "Bellini" and "Marmorica", recognised under "Fixed assets under construction" because they were completed in the first quarter of 2015.

Gli ammortamenti e svalutazioni del risultato ricorrente sono invece di seguito rappresentati:

Amortisation, depreciation and write-downs of the recurring profit (loss), on the other hand, are represented below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

<i>(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)</i>	2014	2013
Ammortamenti e svalutazioni attività immateriali <i>Depreciation and amortisation of intangible assets</i>	1.216	1.375
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	978	1.027
Ammortamenti flotta <i>Depreciation of fleet</i>	28.916	28.579
Totale ammortamenti <i>Total depreciation and amortisation</i>	31.110	30.981

La variazione di valore delle partecipazioni in collegate e joint venture riflette l'adeguamento dell'investimento in Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. al risultato di periodo, mentre la variazione del saldo dei crediti per imposte differite attive è principalmente ascrivibile all'accantonamento di periodo effettuato dalla Capogruppo sulla perdita fiscale registrata nel periodo.

The change in value of equity investments in associates and joint ventures reflects the adjustment of the investment in Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. to the results of the period, while the change in the balance of receivables for deferred tax assets is mainly due to provisions for the period made by the Parent Company for the tax loss recorded in the period.

Passività a lungo termine

Long-term liabilities

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione delle passività a lungo termine al 31 dicembre 2014 e 2013:

A detailed breakdown of long-term liabilities as at 31 December 2014 and 2013 is given below:

31 dicembre / 31 December

<i>(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)</i>	2014	2013
Fondi relativi al personale <i>Provisions for employee benefits</i>	(4.070)	(4.095)
Fondi rischi e oneri <i>Provisions for risks and expenses</i>	(879)	(1.147)
Imposte differite passive <i>Deferred tax liabilities</i>	(5.958)	(6.333)
Passività a lungo termine <i>Long-term liabilities</i>	(10.907)	(11.575)

Al 31 dicembre 2014 gli Amministratori hanno rivisto le stime dei rischi ed oneri futuri e provveduto ad accantonare Euro 113 mila per vertenze di lavoro dipendente, Euro 42 mila per la previsione dei costi futuri per franchigie assicurative sulle polizze attivate per risarcimenti danni a cose o passegge-

As at 31 December 2014 the directors revised the estimates for future risks and expenses and made provisions of €113 thousand for employee disputes, €42 thousand for projected future costs for insurance excesses on claims for damages to property or passengers, and €226 thousand for projected

ri e Euro 226 mila per previsione dei costi relativi alla revoca di agevolazioni finanziarie ottenute nel 2000 e a rilasciare fondi iscritti in esercizi precedenti per Euro 465 mila, a seguito della revisione di stima degli oneri futuri da sostenersi per la flotta sociale Toremar conseguente al completamento delle opere di ammodernamento straordinario della m/n "Marmorica".

Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 e 2013:

costs relating to the cancellation of financial concessions obtained in the year 2000; they also released funds of €465 thousand recorded in previous years, following the revision of the estimate of future expenses to be incurred for the corporate fleet of Toremar following the completion of the extraordinary modernisation works on the motor ship "Marmorica".

Net financial debt

A detailed breakdown of net financial debt as at 31 December 2014 and 31 December 2013 is given below:

31 dicembre / 31 December

<i>(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)</i>	2014	2013
Utilizzo di linee di credito ed altri debiti finanziari a breve termine <i>Use of credit lines and other short-term financial debts</i>	(100.507)	(106.636)
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine <i>Current portion of medium- and long-term financing</i>	(23.461)	(21.156)
Fair Value IRS su finanziamenti - quota corrente <i>IRS Fair Value on financing - current share</i>	-	(2.308)
Indebitamento finanziario corrente <i>Current debt</i>	(123.968)	(130.101)
Finanziamenti a medio-lungo termine <i>Medium-/long-term financing</i>	(136.773)	(154.055)
Fair Value IRS su finanziamenti - quota non corrente <i>IRS Fair Value on financing - non-current share</i>	(31)	(31)
Indebitamento finanziario non corrente <i>Non-current financial debt</i>	(136.804)	(154.086)
Totale indebitamento finanziario lordo <i>Total gross financial debt</i>	(260.772)	(284.187)
Altre attività finanziarie non correnti <i>Other non-current financial assets</i>	2.564	2.107
Altre attività finanziarie correnti <i>Other current financial assets</i>	1.434	488
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <i>Cash and cash equivalents</i>	15.320	9.522
Indebitamento finanziario netto <i>Net financial debt</i>	(241.455)	(272.070)

L'indebitamento finanziario netto presenta una variazione positiva complessiva di Euro 30.615 mila, il Gruppo ha migliorato la propria posizione finanziaria grazie ad un miglioramento dei flussi operativi e secondo il seguente dettaglio:

- miglioramento della posizione sulle disponibilità liquide, mezzi equivalenti ed utilizzo di linee di credito ed altri debiti finanziari a breve termine per Euro 11.927 mila;
- decremento dell'esposizione per finanziamenti a medio-lungo termine (quota corrente e quota non corrente) per Euro 14.977 mila a fronte essenzialmente del pagamento di rate in conto capitale per Euro 16.174 mila, dell'incremento del debito per lease-back della controllata Sinergest per Euro 33 mila, della variazione derivante dall'applicazione del metodo del costo ammortizzato per Euro 535 mila;
- incremento delle attività finanziarie per Euro 1.403 mila principalmente a seguito di acquisto di titoli azionari di primari istituti di credito nazionali e del credito finanziario sorto a seguito della cessione della m/n "Agata" da parte della controllata Enermar Trasporti;
- decremento del debito relativo agli strumenti IRS per Euro 2.308 mila.

Nel corso del periodo è stato riclassificato nei debiti finanziari non correnti il mutuo bancario gravante sull'unità navale "Agata", nel periodo di comparazione iscritto nelle passività destinate alla vendita, a seguito della cessione della motonave. Il mutuo era pari a Euro 664 mila nell'anno 2013 mentre a fine 2014 ammonta a Euro 542 mila. La variazione di Euro 122 mila è interamente dovuta al pagamento delle rate di periodo.

Come sopra evidenziato, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo include il fair value degli strumenti derivati di copertura riferiti ai debiti finanziari, nel caso specifico rappresentati da contratti di Interest Rate Swap. L'indebitamento finanziario netto rettificato al fine di escludere il fair value di tali contratti, che è incluso nell'indebitamento finanziario netto al termine di ciascun esercizio ma non ha generato entrate o uscite di cassa, è di seguito rappresentato:

	31 dicembre / 31 December	
(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	2013
Indebitamento finanziario netto Net financial debt	(241.455)	(272.070)
Fair Value IRS su finanziamenti IRS Fair Value on financing	31	2.339
Indebitamento finanziario netto rettificato Adjusted net financial debt	(241.424)	(269.731)

The overall net change in net financial debt is €30,615 thousand. The Group improved its financial position thanks to an improvement in operating flows and due to the following:

- *improvement of the position of cash and cash equivalents and the use of credit lines and other short-term financial loans for €11,927 thousand;*
- *decrease in the exposure for medium/long-term financing (current and non-current portion) for €14,977 thousand with regard mainly to the capital account instalment payment of €16,174 thousand, the increase in the leaseback debt of the subsidiary Sinergest for €33 thousand and the change resulting from the application of the amortised cost method for €535 thousand;*
- *increase in financial assets for €1,403 thousand, due mainly to the purchase of equity securities from leading Italian banks and the financial receivable arising from the sale of the motor ship "Agata" by the subsidiary Enermar Trasporti;*
- *decrease in debt relating to IRS instruments for €2,308 thousand.*

During the period, the bank loan for the motor ship "Agata", recognised in the comparison period under liabilities held for sale, was reclassified under non-current long term bank debt following the sale of the vessel. This loan was equal to €664 thousand in 2013, while at the end of 2014 it was €542 thousand. The difference of €122 thousand is entirely due to the payment of the instalments in the period.

As highlighted above, the Group's net financial debt includes the fair value of hedging derivative instruments relating to financial debts, in this case represented by interest rate swaps. The net financial debt adjusted to exclude the fair value of these agreements, which is included in the net financial debt at the end of each financial year but has not generated cash inflows or outflows, is represented below:

Si riporta di seguito la composizione dell'indebitamento finanziario netto per segmento operativo al 31 dicembre 2014 e 2013:

	31 dicembre / 31 December	
(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	2013
Traghetti Ferries	(162.422)	(182.852)
Rimorchiatori Tugboats	560	140
Gestione stazione marittima Management of Olbia Harbour	(1.017)	(2.036)
Altro (*) Other (*)	(78.576)	(87.321)
Totale indebitamento finanziario netto Total Net financial debt	(241.455)	(272.070)

() La voce Altro si riferisce all'indebitamento finanziario netto non allocato ai segmenti operativi ed è principalmente costituito da esposizioni negative di conto corrente e finanziamenti a breve termine.*

Con riferimento alla divisione Traghetti, la variazione positiva dell'indebitamento è determinata dal pagamento delle rate in conto capitale di periodo dei mutui bancari, per circa Euro 16 milioni. L'indebitamento finanziario netto della divisione rimorchiatori beneficia della vendita da parte della controllata Siciliana Salvataggi del rimorchiatore "Orion", il cui credito è stato completamente incassato nell'esercizio.

Infine, un'attenta gestione finanziaria ha permesso alla controllata Sinergest, incaricata della Gestione della stazione marittima di Olbia, di ridurre il proprio indebitamento per un importo pari a circa Euro 1,0 milioni.

A breakdown of net financial debt by operating segment as at 31 December 2014 and 2013 is given below:

() The item "Other" refers to net financial debt not allocated to operating segments and is mainly made up of negative current account exposures and short-term loans.*

For the Ferries division, the improvement in debt is the result of the payment of capital account instalments for the period on bank loans, amounting to approximately €16 million. The net financial debt of the Tugboats division benefits from the sale by the subsidiary Siciliana Salvataggi of the tugboat "Orion", for which the receivable was collected in full during the period.

Finally, careful financial management enabled the subsidiary Sinergest, responsible for the Management of Olbia Harbour, to reduce its debt by around €1.0 million.

Alla data del 31 dicembre 2014 il Gruppo ha effettuato la misurazione dei covenants finanziari ed ha verificato il rispetto di tutti i parametri contrattuali ottenendo quindi un esito positivo del test.

Si riporta di seguito la composizione delle voci Proventi ed Oneri finanziari al 31 dicembre 2014 e 2013:

As at 31 December 2014, the Group assessed financial covenants and verified compliance with all contractual parameters, thereby passing the test.

A breakdown of Financial income and expenses as at 31 December 2014 and 2013 is given below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December

<i>(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)</i>	2014	2013
Interessi attivi <i>Interest income</i>	166	100
Proventi su strumenti derivati <i>Income from derivative instruments</i>	0	126
Proventi da partecipazioni <i>Income from equity investments</i>	2	8
Utili su cambi <i>Foreign exchange gains</i>	45	135
Proventi finanziari <i>Financial income</i>	213	370
Interessi passivi <i>Interest expense</i>	(16.349)	(17.303)
Perdite su cambi <i>Foreign exchange losses</i>	(409)	(44)
Oneri finanziari <i>Financial expenses</i>	(16.758)	(17.348)
Totale proventi ed (oneri) finanziari ricorrenti <i>Total recurring financial income and (expenses)</i>	(16.545)	(16.978)
Oneri finanziari non ricorrenti <i>Non-recurring financial expenses</i>	(91)	-
Totale proventi ed (oneri) finanziari <i>Total financial income (expenses)</i>	(16.636)	(16.978)

Il costo dell'indebitamento finanziario di Gruppo, inclusivo degli effetti delle coperture sui tassi, risulta inferiore al periodo precedente principalmente per il minor onere derivante da finanziamenti a medio-lungo termine.

Tale risultato è conseguente alla riduzione delle quote capitali secondo i piani di ammortamento prestabiliti ed ai rimborsi anticipati sul finanziamento Unicredit negli ultimi mesi del 2013 (per Euro 8 milioni) e nei primi del 2014 (per Euro 2 milioni) in virtù della vendita dei traghetti "Massimo" e "Fantasy".

The cost of the Group's financial debt, including the effects of interest-rate hedges, is lower than the previous period mainly because of the reduced medium/long-term loan costs.

This result is a consequence of the reduction in principal repayments in accordance with the pre-established amortisation schedules and the early repayments on the Unicredit financing agreement in the last months of 2013 (for €8 million) and the first months of 2014 (for €2 million) due to the sale of the ferries "Massimo" and "Fantasy".

Attività nette destinate alla vendita

Nel mese di dicembre 2014 il Gruppo ha perfezionato la cessione della m/n "Agata" per un corrispettivo di Euro 958 mila, a cui si aggiungono Euro 262 mila di acconti incassati tra la fine del periodo precedente e i primi 9 mesi del presente periodo a titolo di noleggio. Il Gruppo ha realizzato una plusvalenza di Euro 81 mila pari ad un provento al netto dei costi di vendita di Euro 38 mila. Al 31 dicembre 2014 risulta ancora da incassare un credito per un importo pari a Euro 902 mila classificato nella Attività finanziarie per la sua parte non corrente per Euro 395 mila e per la sua parte corrente per Euro 507 mila.

La quota correlata del debito finanziario, non estinta alla sottoscrizione dell'accordo di cessione e da rimborsare con i flussi finanziari da incassare dall'acquirente, è stata riclassificata nei debiti finanziari. La variazione del debito è imputabile al pagamento delle rate capitali effettuate sull'ordinario piano di ammortamento del debito.

Rapporti con Parti Correlate

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha continuato ad intrattenere rapporti con parti correlate. I rapporti con parti correlate sono intrattenuti a normali condizioni di mercato e fanno parte dell'ordinaria gestione dell'attività d'impresa.

Nei prospetti seguenti si riportano gli importi relativi ai rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate per gli esercizi 2014 e 2013.

Net assets held for sale

In December, the Group completed the sale of the motor ship "Agata" for a price of €958 thousand, to which is added €262 thousand in advances collected between the end of the previous period and the first 9 months of the current period in respect of chartering. The Group made a capital gain of €81 thousand, representing a net gain, after sales costs, of €38 thousand. At 31 December 2014 there remains an outstanding receivable of €902 thousand, classified under Financial assets, that includes a non-current portion of €395 thousand and a current portion of €507 thousand.

The related share of financial debt, not extinguished at the time of signing the sale agreement and to be repaid with the cash flows to be collected from the purchaser, has been reclassified under financial liabilities. The change in the liability is attributable to the capital repayments made under the ordinary amortisation schedule for the debt.

Relations with Related Parties

During the year the Group continued to have relations with related parties. Relations with related parties take place under normal market conditions and are part of the ordinary management of business activities.

The tables below illustrate the amounts relating to economic and financial relations with related parties for financial years 2014 and 2013.

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 Year ended 31 December 2014

<i>(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)</i>	Consumi di materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	Costi per il personale <i>Personnel costs</i>	Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	Inv. In imm. <i>Inv. in fixed assets</i>
Consiglio di Amministrazione <i>Board of Directors</i>	(2.719)	(210)	-	-
Fornitori <i>Suppliers</i>	(664)	-	(6)	-
Dipendenti <i>Employees</i>	(64)	(356)	-	-
Totale <i>Total</i>	(3.447)	(566)	(6)	-

31 dicembre 2014 / 31 December 2014

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Crediti commerciali Trade receivables	Crediti diversi ed altre attività correnti Other receivables and other current assets	Debiti commerciali Trade payables	Fondi relativi al personale Provisions for employee benefits	Debiti diversi e altre passività correnti Other payables and other current liabilities
Consiglio di Amministrazione Board of Directors	-	2.000	369	10	24
Fornitori Suppliers	2	-	300	-	-
Dipendenti Employees	2	-	-	15	30
Totale Total	4	2.000	669	25	54

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 Year ended 31 December 2013

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Consumi di materie prime e servizi Consumption of raw materials and services	Costi per il personale Personnel costs	Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	Inv. In imm. Inv. in fixed assets
Consiglio di Amministrazione Board of Directors	(2.742)	(200)	-	-
Fornitori Suppliers	(1.372)	-	-	126
Dipendenti Employees	(60)	(347)	(8)	-
Totale Total	(4.174)	(547)	(8)	126

31 dicembre 2013 / 31 December 2013

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Crediti commerciali Trade receivables	Crediti diversi ed altre attività correnti Other receivables and other current assets	Debiti commerciali Trade payables	Fondi relativi al personale Provisions for employee benefits	Debiti diversi e altre passività correnti Other payables and other current liabilities
Consiglio di Amministrazione Board of Directors	1	1.787	66	49	40
Fornitori Suppliers	204	-	495	-	-
Dipendenti Employees	3	-	-	27	31
Totale Total	208	1.787	561	76	71

Nell'esercizio 2013 si è chiuso il rapporto di sponsorizzazione con Mascalzone Latino S.r.l., per il quale erano stati riconosciuti oneri per Euro 587 mila; si sono inoltre incassati i crediti commerciali nel corso del 2014 per Euro 203 mila.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2014 è stato erogato dalla Capogruppo un anticipo emolumento sulle competenze 2015 al Presidente del Consiglio di Amministrazione di Moby S.p.A. per complessivi lordi Euro 2.000 mila. Anche nel corso del 2013 era stato erogato dalla Capogruppo un anticipo emolumento sulle competenze 2014 al Presidente del Consiglio di Amministrazione di Moby S.p.A. per complessivi lordi Euro 1.787 mila. Di seguito si riepilogano i rapporti con le società partecipate secondo il seguente dettaglio:

In 2013, the sponsorship deal with Mascalzone Latino S.r.l. ended, with €587 thousand paid during the period. Trade receivables of €203 thousand were also collected during 2014.

In 2014, the Parent Company paid a remuneration advance for 2015 to the Chairman of the Board of Directors of Moby S.p.A., for a gross total of €2,000 thousand. In 2013, the Parent Company paid a remuneration advance for 2014 to the Chairman of the Board of Directors of Moby S.p.A., for a gross total of €1,787 thousand. Relations with associate companies are summarised below:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 Year ended 31 December 2014

OPERAZIONI EFFETTUATE DAL GRUPPO CON LE PARTECIPATE TRANSACTIONS CONDUCTED BY THE GROUP WITH ASSOCIATE COMPANIES	Ricavi Income	Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	Consumi di materie prime e servizi Consumption of raw materials and services	Crediti commerciali Trade receivables	Debiti commerciali Trade payables
CIN S.p.A. CIN S.p.A.	3.312	(32)	-	548	19
Maddalena Lines S.r.l. Maddalena Lines S.r.l.	150	-	-	176	-
Totale Total	3.462	(32)	-	724	19

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 Year ended 31 December 2013

OPERAZIONI EFFETTUATE DAL GRUPPO CON LE PARTECIPATE TRANSACTIONS CONDUCTED BY THE GROUP WITH ASSOCIATE COMPANIES	Ricavi Income	Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	Consumi di materie prime e servizi Consumption of raw materials and services	Crediti commerciali Trade receivables	Debiti commerciali Trade payables
CIN S.p.A. CIN S.p.A.	972	(197)	(2)	508	(96)
Totale Total	972	(197)	(2)	508	(96)

I ricavi realizzati nel corso del periodo dal Gruppo verso la partecipata CIN S.p.A. sono riferibili ai servizi di rimorchio portuale per Euro 776 mila (di cui credito al 31 dicembre 2014: Euro 140 mila) e diritti portuali fatturati dalla controllata Sinergest per il porto di Olbia per Euro 2.536 mila (di cui credito al 31 dicembre 2014: Euro 408 mila).

I ricavi realizzati nei confronti di Maddalena Lines si riferiscono ad un incarico di promozione commerciale della linea "La Maddalena - Palau" per l'anno 2014, sottoscritto con Enermar Trasporti.

The revenue earned by the Group from the investee CIN S.p.A. relates to port towage services, amounting to €776 thousand (of which €140 thousand receivable as at 31 December 2014) and port rights invoiced by the subsidiary Sinergest for the port of Olbia, amounting to €2,536 thousand (of which €408 thousand receivable as at 31 December 2014).

The income obtained from Maddalena Lines relates to an agreement signed with Enermar Trasporti for the commercial promotion of the "La Maddalena - Palau" route for 2014.

Rischi ed incertezze

Si descrivono di seguito i principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto, nonché le politiche relative alla gestione del rischio finanziario.

Il Management del Gruppo è deputato alla gestione e dei rischi di business e di quelli finanziari e agendo in linea con le politiche aziendali di risk-management.

Il Consiglio d'Amministrazione è informato delle politiche di gestione di ognuno dei rischi di seguito esposti.

Considerazioni sulla situazione finanziaria e rischi connessi all'indebitamento finanziario

Il flusso di cassa netto generato nel corso dell'esercizio e risultante dallo schema di rendiconto finanziario del bilancio consolidato 2014 è pari a Euro 5.797 mila, confermando il significativo miglioramento rispetto a quanto prodotto nell'anno 2013 (Euro 954 mila).

Le dinamiche finanziarie hanno mostrato un andamento positivo. Il flusso di cassa da attività operative è passato da Euro 35.407 mila a Euro 58.853 mila come conseguenza della maggiore redditività precedentemente descritta e ha permesso il sostenimento di un maggior livello di investimento in attivo fisso senza beneficiare di entrate straordinarie rappresentate da dismissioni di cespiti significativi. Si rileva come il flusso per investimenti in attivo fisso passi da Euro 12.276 mila a Euro 16.644 mila a fine 2014, mentre il flusso in entrata da dismissioni cespiti sia pari a Euro 14.032 mila nel 2013 ed Euro 3.432 mila nel 2014.

Le esigenze di cassa relative ai finanziamenti sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto al 2013, nel corso del 2014 sono stati rimborsati finanziamenti per Euro 16.174 mila, contro Euro 17.312 mila nel 2013, di cui Euro 2.071 mila a seguito della vendita del traghetto "Fantasy" e della retrocessione dei rimborsi assicurativi, mentre nel 2013 i rimborsi in via anticipata sono stati pari a Euro 8.051 mila.

La dinamica dei flussi di cassa sopra esposta è presentata nello schema di Rendiconto Finanziario.

Nel corso del periodo il Gruppo ha puntualmente adempiuto agli obblighi relativi ai contratti di finanziamento esistenti e la misurazione dei financial covenants alle date del 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2014 è risultata positiva. Si rileva che in relazione a tali adempimenti, nel mese di giugno 2014 Moby S.p.A. ha ottenuto dagli istituti finanziari interessati la deroga all'obbligo di verifica del parametro Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto per la data del 30 giugno 2014.

Risks and uncertainties

The main risks and uncertainties to which the Group is exposed, as well as the policies regarding financial risk management, are described below.

Group Management is entrusted with the management of business and financial risks and compliance with corporate risk management policies. The Board of Directors is informed of the management policies of each of the risks described below.

Considerations on the financial position and risks associated with financial debt.

The net cash flow generated during the year and resulting from the cash flow statement of the 2014 consolidated financial statements stood at €5,797 thousand, confirming the significant improvement with respect to the 2013 figure (€954 thousand).

The financial dynamics showed a positive trend. The cash flow from operating activities increased from €35,407 thousand to €58,853 thousand in the light of the greater profitability described previously, and this made it possible to support a higher level of investments in fixed assets without benefiting from any extraordinary inflows from fixed asset disposals. The cash flow absorbed by investments in fixed assets increased from €12,276 thousand to €16,644 thousand at the end of 2014, while inflows from fixed asset disposals amounted to €14,032 thousand in 2013 and €3,432 thousand in 2014.

The cash requirements associated with loans remained essentially unchanged with respect to 2013. During the course of 2014, loan repayments of €16,174 thousand were made, compared with €17,312 thousand in 2013, of which €2,071 thousand following the sale of the ferry "Fantasy" and the transfer of insurance compensation, while early repayments in 2013 amounted to €8,051 thousand.

The dynamics of the cash flows described above can be found in the Cash Flow Statement.

During the period, the Group fulfilled its contractual obligations relating to existing loan agreements on time, and the position of its financial covenants as at 30 June 2014 and 31 December 2014 was positive. With regard to these obligations, in June 2014 Moby S.p.A. obtained an exemption from the financial institutions concerned from the obligation to verify the net financial position/shareholders' equity parameter for 30 June 2014.

Il budget 2015, che rappresenta il primo anno del piano 2015-2017 approvato dagli amministratori in data 13 aprile 2015, conferma il mantenimento di flussi di cassa operativi adeguati alle necessità di investimento e finanziamento del Gruppo confermando l'adeguatezza dell'attuale struttura patrimoniale.

Tra i principali rischi connessi all'indebitamento finanziario si segnala il rischio di tasso, principalmente in funzione dell'indebitamento di natura bancaria. Il costo dei finanziamenti a medio - lungo termine è indicizzato al tasso Euribor di periodo incrementato di uno spread, determinato in funzione della tipologia di strumento di debito utilizzata e della valutazione del merito creditizio di Moby al momento della negoziazione. Al fine di mitigare l'esposizione al rischio di tasso di interesse per l'esercizio 2014 erano in essere due contratti di interest rate swap (IRS), di cui uno minore sottoscritto dalla controllata Enermar Trasporti S.r.l. ed uno più significativo relativo alle posizioni di Moby S.p.A.. In data 31 dicembre 2014 si è chiuso, a naturale scadenza, il contratto IRS sottoscritto da Moby S.p.A.. La Capogruppo alla data di riferimento di tale bilancio non ha sottoscritto ulteriori strumenti di copertura sul rischio tasso per i periodi a venire.

Rischi derivanti dalla dipendenza dell'approvazione dei piani portuali e dal rilascio di concessioni.

Con riferimento alla Strategic Business Unit Traghetti, il Gruppo Moby concorda annualmente con le autorità competenti per la gestione dei porti le modalità di svolgimento delle attività di accosto, di ormeggio, di sosta, di utilizzo delle banchine e di uscita dai porti, ad eccezione di alcuni porti per i quali le attività sono svolte sulla base di autorizzazioni pluriennali. Le autorità competenti hanno la facoltà di determinare eventuali variazioni o di discostarsi dalle richieste provenienti dalle compagnie di navigazione. Con riferimento alla Stragic Business Unit Rimorchiatori, il Gruppo opera nei porti di riferimento in base a concessioni esclusive rilasciate dal Ministero dei Trasporti ovvero dalle competenti Capitanerie di Porto. Tali concessioni hanno scadenza nel medio/lungo periodo, per cui il rischio da dipendenza di tali concessioni appare limitato. Le concessioni di durata superiore ai quattro anni possono tuttavia essere revocate per motivi di pubblico interesse. La concessione per l'operatività nel porto di Barletta in forza della quale opera la controllata San Cataldo è scaduta nel corso dell'esercizio 2013, la società ha avviato l'iter ministeriale per l'ottenimento delle nuove autorizzazioni e nel mentre svolge la propria attività in forza di una concessione temporanea.

In ultimo, il Gruppo gestisce la stazione marittima

The 2015 budget, which represents the first year of the 2015-2017 plan approved by the Board of Directors on 13 April 2015, confirms the maintenance of adequate operating cash flows for the Group's investment and financing requirements, confirming the adequacy of the current capital structure.

Among the main risks associated with the financial debt is the rate risk, mainly in relation to debt of a banking nature. The cost of medium-/long-term loans is indexed to the Euribor rate for the period plus a spread, determined according to the type of debt instrument used and the evaluation of Moby's creditworthiness at the time of the negotiation. In order to mitigate exposure to interest-rate risk for 2014, there were two interest rate swaps (IRSs) in existence: a minor one taken out by the subsidiary Enermar Trasporti S.r.l., and a more substantial one relating to the positions of Moby S.p.A. On 31 December 2014, the IRS agreement signed by Moby S.p.A. ended at its natural expiry date. At the date of the financial statements, the Parent Company has not taken out any further instruments to hedge against interest-rate risk for future periods.

Risks resulting from dependency on approval of port plans and the issue of licences.

With reference to the Ferries Strategic Business Unit, the Moby Group agrees on the methods for executing the docking, berthing, mooring, use of quays and port exits with the competent port management authorities on an annual basis, with the exception of some ports where these activities receive multi-year authorisation. The competent authorities have the right to make any changes or deviate from the requests coming from the shipping companies.

With reference to the Tugboats Strategic Business Unit, the Group operates in the reference ports according to exclusive licences issued by the Ministry of Transport or the competent Harbourmaster's Offices. These licences are granted for a medium-/long-term period, on account of which the risk of dependency on these licences appears limited. Licences granted for periods of more than four years can, however, be revoked for reasons of public interest. The licence for operating in the port of Barletta, under which the subsidiary San Cataldo operates, expired in 2013. The Company has launched the ministerial process to obtain new authorisations, and in the meantime is operating under a temporary licence. Lastly, the Group manages the "Isola Bianca" cruise terminal at the port of Olbia (OT), under an

“Isola Bianca” del porto di Olbia (OT), in regime di concessione esclusiva, la quale scadrà nel 2018. Tale concessione è revocabile in tutto o in parte per motivi inerenti al pubblico uso del mare o per altre ragioni di pubblico interesse a giudizio discrezionale dell'autorità portuale di Olbia e Golfo Aranci.

Nel caso in cui le concessioni di cui è titolare il Gruppo dovessero venire revocate, non rinnovate ovvero rinnovate a condizioni diverse differenti da quelle attuali, o, nel caso in cui le autorità competenti non predisponessero piani portuali adeguati alle esigenze operative del Gruppo, tali circostanze potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Moby.

Il Gruppo valuta e monitora costantemente l'evoluzione dei rischi in oggetto, che comunque sono considerati poco significativi in relazione alla diversificazione dell'attività su vari porti.

Rischi connessi alle fluttuazioni del costo del carburante e dei prodotti petroliferi.

Il prezzo del carburante è oggetto di rilevazione, su base giornaliera, nell'ambito delle quotazioni internazionali dei carburanti del Platts in Londra, ed è legato all'andamento del prezzo del petrolio, espresso in Dollari Statunitensi, ed alle dinamiche dei mercati internazionali nonché alla fluttuazione del cambio Euro-Dollaro Statunitense. L'acquisto del carburante ha inciso sul totale dei ricavi ricorrenti del Gruppo Moby, nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 indicativamente nella misura di circa il 28% e 31%.

Il mercato del petrolio, il cui andamento negli ultimi anni è stato particolarmente volatile, è condizionato da vari fattori non controllabili dal Gruppo quali, a titolo esemplificativo, la dinamica globale della domanda e dell'offerta, la competitività delle forme alternative di energia, l'evoluzione nella tecnica di estrazione di petrolio e nell'efficienza dei processi di raffinazione dello stesso, le condizioni economiche e politiche, sia a livello globale che regionale, l'insorgere di conflitti internazionali e locali, la gestione a livello internazionale di problematiche attinenti a materie ambientali che potrebbero influire sull'offerta e sul prezzo del petrolio e/o dei prodotti petroliferi. Eventuali variazioni non previste del prezzo del petrolio e dei prodotti petroliferi potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Moby.

Inoltre, sugli acquisti di carburanti e lubrificanti grava, oltre al rischio dato dalla volatilità dei prezzi, anche quello derivante dalle fluttuazioni del cambio Eur/USD, essendo le quotazioni espresse in Dollaro Statunitense. Al fine di mitigare e il rischio di volatilità delle quotazioni Platts e delle fluttuazioni sui cambi, il Gruppo valuta costantemente la possibilità di ricorrere

exclusive licence which will expire in 2018. This licence can be revoked in full or in part for reasons relating to the public use of the sea or for other reasons of public interest at the discretion of the Olbia and Golfo Aranci port authorities.

If the licences held by the Group should be revoked, not renewed or renewed under different conditions from the current conditions, or if the competent authorities do not have port plans that are adequate for the operating requirements of the Group, these circumstances could have a negative impact on the activities and the operating results and financial position of the Moby Group.

The Group constantly evaluates and monitors the development of the risks in question, which however are considered insignificant in relation to the diversification of activities at the various ports.

Risks associated with fluctuations in the cost of fuel and oil products.

The price of fuel is calculated on a daily basis under the scope of the Platts London international fuel prices, and is linked to the price of oil, expressed in US dollars, and international market dynamics, as well as the fluctuation of the €/€ exchange rate. Fuel purchases as a percentage of the Moby Group's recurring revenue for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 were approximately 28% and 31%.

The oil market, whose performance in recent years has been particularly volatile, is affected by various factors beyond the Group's control, such as, by way of example, the global dynamics of supply and demand; the competitiveness of alternative forms of energy; the development of oil extraction techniques and the efficiency of refining processes; economic and political conditions, both globally and regionally; the onset of international and local conflicts; and the management at international level of problems relating to environmental matters, which could affect the supply and price of oil and/or oil products. Any unexpected changes in the price of oil and oil products could have a negative impact on the activities and on the operating results and financial position of the Moby Group.

In addition, as well as the risk of the volatility of prices, purchases of fuels and lubricants are also subject to the risk resulting from €/€ exchange rate fluctuations, as prices are expressed in US dollars.

In order to mitigate the risk of volatility of Platts prices and exchange rate fluctuations, the Group constantly evaluates the possibility of using spe-

a specifici strumenti finanziari di natura derivata, in funzione dei valori di mercato e delle previsioni sui prezzi e sulle quantità consumate inserite nel piano per gli anni successivi. Nel corso dell'esercizio 2014 sono stati sottoscritti con differenti controparti contratti swap sugli acquisti sia di fuel oil che di gasolio. Alla data di chiusura dell'esercizio risultano aperti alcuni contratti stipulati, ai quali si sono affiancate ulteriori posizioni siglate nei primi mesi dell'anno 2015, relative ai consumi previsti per le future stagioni.

Rischi connessi alla competitività del mercato nel quale opera il Gruppo.

A partire dal 1999, la liberalizzazione del trasporto marittimo in Italia ha comportato una riduzione delle barriere all'entrata di detto mercato, contribuendo ad accrescere il quadro competitivo che le varie compagnie di trasporto marittimo devono affrontare in termini di prezzi, frequenze delle corse e destinazioni. Questo elemento è divenuto particolarmente significativo negli ultimi esercizi in cui il mercato di riferimento Sardegna ha subito una generale contrazione dei volumi merci e passeggeri sia in relazione alle attività turistiche che a quelle industriali ed in cui si è maggiormente sviluppata la concorrenza sulla leva prezzo da parte delle compagnie aeree. In questo scenario il Gruppo risponde al rischio competitivo attuando piani operativi strettamente in linea alle richieste di mercato, sia in relazione alla numerosità delle offerte che agli standard qualitativi. Inoltre la strategia commerciale ha tra i suoi obiettivi la fidelizzazione della clientela, oltre che il suo accrescimento. Il monitoraggio del settore è continuo e laddove possibile si valutano strategie di crescita anche esterna, come avvenuto nel corso del 2012 con le acquisizioni di Toremar S.p.A. e del 40% di Compagnia Italiana di Navigazione.

Rischi connessi al regime normativo.

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da una disciplina articolata e definita a livello internazionale, comunitario e nazionale che ne condiziona l'attività. Possibili modifiche della normativa applicabile potrebbero imporre al Gruppo l'adozione di standard di sicurezza, anche nel settore ambientale, più severi o condizionare la sua operatività. Inoltre, le imbarcazioni sono soggette ad un elevato numero di controlli ed ispezioni da parte, fra l'altro, delle compagnie di assicurazione, dei P&I club nonché degli enti di classificazione, questi ultimi funzionali all'ottenimento ed al mantenimento dello stato di classe, che costituisce condizione imprescindibile per l'utilizzazione della imbarcazione. Eventuali inasprimenti dei criteri necessari per il rilascio delle certificazioni necessarie per la navigazione marittima potrebbero comportare la necessità di investimenti addizionali per il Gruppo.

cific derivative financial instruments, according to market values and price forecasts and quantities consumed in the plan for the coming years. In 2014, swap agreements were signed with different counterparties for purchases of both fuel oils and diesel.

At the close of the period, there are a number of open contracts, along with other positions entered into in the first months of 2015, relating to projected consumption for future seasons.

Risks associated with the competitiveness of the market in which the Group operates.

From 1999, the liberalisation of the maritime transport market in Italy entailed a reduction in entry barriers to said market, contributing to an increase in the competitive environment in which the various maritime transport companies have to operate in terms of prices, route frequencies and destinations. This element has become particularly significant in recent years because the Sardinian reference market suffered a general contraction in volumes of freight and passengers, both in relation to tourism and industrial activities and in which the competitiveness on price leveraging by airline companies developed. The Group responded to the competition risk in this situation by implementing operating plans strictly in line with market requests, both in relation to the numbers of offers and quality standards. Moreover, the commercial strategy includes the goals of gaining customer loyalty, as well as increasing the number of customers. The sector is continuously monitored and, where possible, growth strategies are evaluated, including for external growth, as occurred in 2012 with the acquisitions of Toremar S.p.A. and 40% of Compagnia Italiana di Navigazione.

Risks associated with the regulatory regime.

The Group operates in a sector featuring international, EU and national regulations which govern activities. Possible changes to the applicable regulations could require the Group to adopt safety standards, including in the environmental sector, that are more stringent or affect its operations. Moreover, vessels are subject to a high number of checks and inspections by, inter alia, insurance companies, P&I Clubs and classification bodies, the latter being necessary for the achievement and maintenance of the class status, which is a vital condition for the use of the craft. Any tightening up of the criteria necessary for issuing the certificates required for maritime navigation could lead to the need for additional investments by the Group.

In addition, the Moby Group and other compa-



Inoltre, il Gruppo Moby e le altre società operanti nel settore marittimo che utilizzano navi iscritte nel Registro Internazionale beneficiano di talune agevolazioni di carattere fiscale e contributivo relativamente a tali navi ed al personale su di esse imbarcato. Un cambiamento nella legislazione vigente in materia di navi iscritte nel Registro Internazionale potrebbe privare il Gruppo degli impatti economici e finanziari positivi derivanti dalle normative attualmente in vigore.

Con riferimento alla controllata Toremar, a seguito della sentenza del 16 gennaio 2015 del Consiglio di Stato che ha accolto il ricorso presentato nel 2012 dalla società Toscana di Navigazione, la Regione Toscana ha verificato la mancanza dei requisiti di capacità tecnico-professionale ed economico-finanziari richiesti dalla gara, decretando l'impossibilità di procedere all'aggiudicazione di Toremar a favore della stessa. La controparte ha presentato in data 30 aprile 2015 nuovo ricorso presso il Tribunale Amministrativo Regionale per la Toscana.

Le attività svolte rientrano poi nelle competenze di vigilanza dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM). In relazione all'attività svolta da questa Agenzia sul Gruppo si evidenzia quanto segue:

- nel mese di gennaio 2014 l'Autorità ha notificato un provvedimento con il quale si commina a Moby S.p.A. una sanzione amministrativa di Euro 500 mila ritenendo la Società inottemperante su alcune delle misure alla cui esecuzione era subordinata l'autorizzazione all'acquisizione di CIN. Nel mese di marzo 2014 è stato notificato ricorso dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, parzialmente accolto; la sanzione è stata ridotta a Euro 271 mila pagati nel corso del quarto trimestre 2014;
- In data 14 giugno 2013 l'Autorità aveva comminato una sanzione pecuniaria alla Capogruppo di Euro 5.462 mila a termine di un procedimento avviato nel maggio 2011 nei confronti di vari operatori marittimi volto a verificare la sussistenza di eventuali comportamenti restrittivi della concorrenza, ai sensi della Legge 287/1990. In particolare veniva contestata una intesa anti-concorrenziale, finalizzata all'aumento dei prezzi per i servizi di trasporto passeggeri nella stagione estiva 2011 su alcune rotte servite anche da Moby S.p.A. La Società ha proposto ricorso al TAR e con sentenza depositata il 7 maggio 2014 il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio ha pienamente accolto il ricorso. L'AGCM ha presentato ricorso al Consiglio di Stato, richiamando le argomentazioni difensive già esaminate e rigettate dal TAR; l'udienza per la discussione del merito si è tenuta ad aprile 2015 e si è ad oggi in attesa del deposito della sentenza.

nies operating in the maritime sector which use vessels registered on the international register benefit from certain tax and contributory concessions relating to these vessels and the personnel working on board. A change to the existing legislation regarding vessels registered on the international register could deprive the Group of the positive economic and financial effects resulting from the regulations currently in force.

With reference to the subsidiary Toremar, following the Council of State's judgment of 16 January 2015 upholding the appeal filed in 2012 by the company Toscana di Navigazione, the Tuscany Region verified the non-fulfilment of the criteria of technical, professional, economic and financial capacity required by the tender, and ruled that the Toremar contract could not be awarded to Toscana di Navigazione. On 30 April 2015, the plaintiff filed a fresh appeal with the Tuscany Regional Administrative Court. The activities carried out come under the supervision of the Competition Authority (the "AGCM"). With regard to the activities conducted by this Authority in relation to the Group, please note the following:

- *in January 2014, the Authority announced an order through which it imposed a fine of €500 thousand on Moby S.p.A., deeming the Company as having failed to comply with some of the measures for which execution is subject to the authorisation of the acquisition of CIN. In March 2014, an appeal was made to the Lazio Regional Administrative Court, and this was partially upheld; the fine was reduced to €271 thousand, paid during the fourth quarter of 2014;*
- *On 14 June 2013, the Authority issued a fine of €5,462 thousand on the Parent Company at the end of proceedings begun in May 2011 with regard to various maritime operators, in order to verify the existence of any competition restrictive practices, pursuant to Law 287/1990. Specifically, an anti-competition agreement, aimed at increasing prices for passenger transport services in the 2011 summer season on several routes also served by Moby S.p.A., was contested. The Company lodged an appeal with the Regional Administrative Court, and in the judgment filed on 7 May 2014 the Lazio Regional Administrative Court fully upheld the appeal. The AGCM filed an appeal with the Council of State, reiterating the defence arguments already examined and rejected by the Regional Administrative Court; the hearing for discussion of the merits of the case was held in April 2015, and the final judgment is currently pending.*

Indici di bilancio

Di seguito sono presentati i principali indici determinati sulla base dei dati derivanti dal bilancio consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013:

	31 dicembre 2014 / 31 December 2014	
	2014	2013
Indice di indebitamento (1) <i>Debt index (1)</i>	1,7	2,1
Indice di composizione delle fonti (2) <i>Composition index of sources (2)</i>	2,4	2,8
Indice di copertura del debito (3) <i>Debt hedging index (3)</i>	4,2	5,5
Indice di copertura degli oneri finanziari (4) <i>Financial expenses hedging index (4)</i>	3,5	2,9

- (1) Rapporto tra Indebitamento finanziario netto e Patrimonio Netto (gruppo e terzi)
 (2) Rapporto fra Totale passività e Patrimonio Netto (gruppo e terzi)
 (3) Rapporto fra Indebitamento finanziario netto ed EBITDA
 (4) Rapporto tra EBITDA e Oneri finanziari netti

Risorse Umane

Il Modello Organizzativo adottato dalla capogruppo e da alcune controllate sancisce numerosi principi in materia di Risorse Umane quali la tutela della salute e della sicurezza, il rispetto dei diritti, la garanzia delle pari opportunità e la promozione della crescita professionale. Moby riconosce la centralità delle risorse umane, rispetta i diritti dei lavoratori e ne tutela la sicurezza e la salute nei luoghi di lavoro. La gestione dei rapporti di lavoro del Gruppo è orientata a garantire pari opportunità e a favorire la crescita professionale di ciascuno.

Financial statement indicators

The main indicators determined on the basis of the information from the consolidated financial statements for the years ended 31 December 2014 and 2013 are listed below:

	31 dicembre 2014 / 31 December 2014	
	2014	2013
(1) <i>Ratio between net financial debt and shareholders' equity (group and non-controlling interests)</i>	1,7	2,1
(2) <i>Ratio between total liabilities and shareholders' equity (group and non-controlling interests)</i>	2,4	2,8
(3) <i>Ratio between net financial debt and EBITDA</i>	4,2	5,5
(4) <i>Ratio between EBITDA and net financial expenses</i>	3,5	2,9

Human Resources

The Organisational Model adopted by the Parent Company and several subsidiaries ratifies numerous principles on Human Resources such as the protection of health and safety, legal compliance, the guarantee of equal opportunities and the promotion of professional development. Moby recognises the centrality of human resources, compliance with the rights of employees and their protection regarding health and safety in the workplace. The management of Group employment relations is designed to guarantee equal opportunities and promote the professional development of everyone.

Si riporta di seguito una tabella esplicativa della composizione della forza lavoro nel biennio 2014-2013:

The table below gives the breakdown of the workforce in the two-year period 2014-2013:

DIPENDENTI EMPLOYEES	2014	2013
Dirigenti Executives	14	16
Impiegati Office staff	208	209
Operai Manual workers	44	47
Marittimi Ship crew	852	881
Totale Total	1.118	1.153

Sicurezza sul lavoro

Moby fa riferimento al Documento di Valutazione dei Rischi previsto dalla legge in materia di sicurezza sul lavoro.

Il documento prevede innanzitutto un'analisi dei rischi presenti in azienda sia per l'attività lavorativa che per le modalità insediative; vengono poi individuate le misure intraprese per minimizzare i rischi, quelle ancora da prendere e quelle per conservare un adeguato livello di sicurezza. Infine vengono individuate le tempistiche necessarie alla attuazione delle misure residue.

Il tema è sempre sotto controllo negli aggiornamenti periodici del suddetto Documento di Valutazione dei Rischi e vengono aggiornati periodicamente anche i Piani di Emergenza e le planimetrie di esodo.

Nel corso dell'anno sono state completate le attività di sensibilizzazione sulle tematiche di ambiente e sicurezza e la formazione dei dirigenti, degli addetti alla gestione delle emergenze e di tutti i dipendenti secondo i disposti dell'accordo Stato-Regioni del 21 dicembre 2011.

Safety in the workplace

Moby refers to the Risk Assessment Document required by law on safety in the workplace.

Above all, the document involves an analysis of the risks in the Company for both work activities and settlement methods; the measures undertaken to minimise these risks, those yet to be taken and those to maintain an adequate level of safety are then identified. Lastly, the timescales necessary to implement the remaining measures are identified.

The subject is always checked in the regular updates of said Risk Assessment Document and the Emergency Plans and evacuation maps are also regularly updated.

Awareness-raising activities were completed during the year, covering topics such as the environment and safety, manager training, emergency management operators and training for all employees according to the provisions of the State-Regions agreement of 21 December 2011.

Azioni proprie

È opportuno precisare che la capogruppo non possiede né ha negoziato nel corso degli esercizi in questione azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Attività di ricerca e sviluppo

Negli esercizi 2014 e 2013 il Gruppo non ha svolto alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Sedi secondarie

Si riporta di seguito l'elenco delle sedi secondarie della controllante.

- Via Don Minzoni, 4 - 40121 Bologna
- Molo Capitaneria - 09125 Cagliari
- Via Lavagnini, 4/A-B e 6/A - 50129 Firenze
- Piazzale Traghetti Iqbal Masih, 5 - 16128 Genova
- Via dei Pescatori - 16128 Genova
- Piazzale dei Marmi - 57123 Livorno
- Stazione Marittima, Calata Carrara - 57123 Livorno
- Via Larga, 26 - 20122 Milano
- Via De Gasperi, 55 - 80133 Napoli
- Stazione Marittima Isola Bianca - 07026 Olbia (OT)
- Loc. Fiorentina, 12 - 57025 Piombino (LI)
- Stazione Marittima, Piazzale Premuda - 57025 Piombino (LI)
- Calata Italia, 30 - 57037 Portoferraio (LI)
- Via Ninci, 1 - 57037 Portoferraio (LI)
- Via Teseo Tesei - 57037 Portoferraio (LI)
- C.so Vittorio Emanuele, 17 - 07046 Porto Torres (SS)
- Via Barberini, 82 - 00187 Roma
- Porto Santa Teresa di Gallura - 07028 Santa Teresa di Gallura (OT)

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento alla controllata Toremar, a seguito della sentenza del 16 gennaio 2015 del Consiglio di Stato che ha accolto il ricorso presentato nel 2012 dalla società Toscana di Navigazione, la Regione Toscana ha verificato la mancanza dei requisiti di capacità tecnico-professionale ed economico-finanziari richiesti dalla gara, decretando l'impossibilità di procedere all'aggiudicazione di Toremar a favore della stessa. La controparte ha presentato in data 30 aprile 2015 nuovo ricorso presso il Tribunale Amministrativo Regionale per la Toscana.

Treasury shares

The Parent Company does not possess, nor has it traded, in the years in question, treasury shares or shares or equity of subsidiaries, even by means of a trust company or intermediary.

Research and development activities

The Group did not carry out any research and development activities in 2014 and 2013.

Secondary offices

Below is a list of the Parent Company's secondary offices.

- Via Don Minzoni, 4 - 40121 Bologna
- Molo Capitaneria - 09125 Cagliari
- Via Lavagnini, 4/A-B and 6/A - 50129 Florence
- Piazzale Traghetti Iqbal Masih, 5 - 16128 Genoa
- Via dei Pescatori - 16128 Genoa
- Piazzale dei Marmi - 57123 Livorno
- Stazione Marittima, Calata Carrara - 57123 Livorno
- Via Larga, 26 - 20122 Milan
- Via De Gasperi, 55 - 80133 Naples
- Stazione Marittima Isola Bianca - 07026 Olbia (OT)
- Loc. Fiorentina, 12 - 57025 Piombino (LI)
- Stazione Marittima, Piazzale Premuda - 57025 Piombino (LI)
- Calata Italia, 30 - 57037 Portoferraio (LI)
- Via Ninci, 1 - 57037 Portoferraio (LI)
- Via Teseo Tesei - 57037 Portoferraio (LI)
- C.so Vittorio Emanuele, 17 - 07046 Porto Torres (SS)
- Via Barberini, 82 - 00187 Rome
- Porto Santa Teresa di Gallura - 07028 Santa Teresa di Gallura (OT)

Significant events after the end of the year and business outlook

With reference to the subsidiary Toremar, following the Council of State's judgment of 16 January 2015 upholding the appeal filed in 2012 by the company Toscana di Navigazione, the Tuscany Region verified the non-fulfilment of the criteria of technical, professional, economic and financial capacity required by the tender, and ruled that the Toremar contract could not be awarded to Toscana di Navigazione. On 30 April 2015, the plaintiff filed a fresh appeal with the Tuscany Regional Administrative Court.

In data 5 giugno 2015 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") ha notificato un provvedimento con cui veniva deliberata la contestazione a Moby per asserite inottemperanze alla delibera dell'AGCM del 19 luglio 2011, con cui veniva autorizzata l'operazione di acquisizione da parte di Moby S.p.A. della società Toremar S.p.A.

Sulla scorta di quanto sopra l'AGCM ha, pertanto, aperto un procedimento di inottemperanza che dovrà concludersi entro il 30 novembre 2015 e relativamente al quale Moby depositerà le proprie memorie difensive nei tempi previsti.

Con riferimento allo sviluppo degli altri contenziosi in cui è coinvolto il Gruppo si rimanda all'apposita nota informativa.

Nel corso del mese di giugno 2015 Moby ha sottoscritto un accordo con gli altri soci di CIN che comporterà una ridefinizione degli attuali assetti proprietari della partecipata; detto accordo dovrebbe ragionevolmente comportare per Moby il mantenimento dell'attuale quota di partecipazione del 40% in CIN.

In relazione al processo di vendita della motonave "Mariagrazia Onorato." gli Amministratori confermano il proseguimento di tutte le azioni necessarie per la dismissione dell'attività, conformemente all'accordo di finanziamento Unicredit rinegoziato nel precedente esercizio e secondo le linee guida del piano 2015-17 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 13 aprile 2015.

Sulla base dei consuntivi gestionali progressivi al mese di aprile 2015, il Gruppo stima per l'esercizio un ulteriore incremento della redditività della gestione caratteristica.

On 5 June 2015, the Competition Authority (the "AGCM") served a notice of dispute with Moby in relation to alleged non-compliance with the AGCM resolution of 19 July 2011, authorising the acquisition of Toremar S.p.A. by Moby S.p.A.

On the basis of the above, the AGCM therefore opened a non-compliance procedure, which is expected to be completed by 30 November 2015 and in relation to which Moby will file its statement of defence within the stipulated time limits.

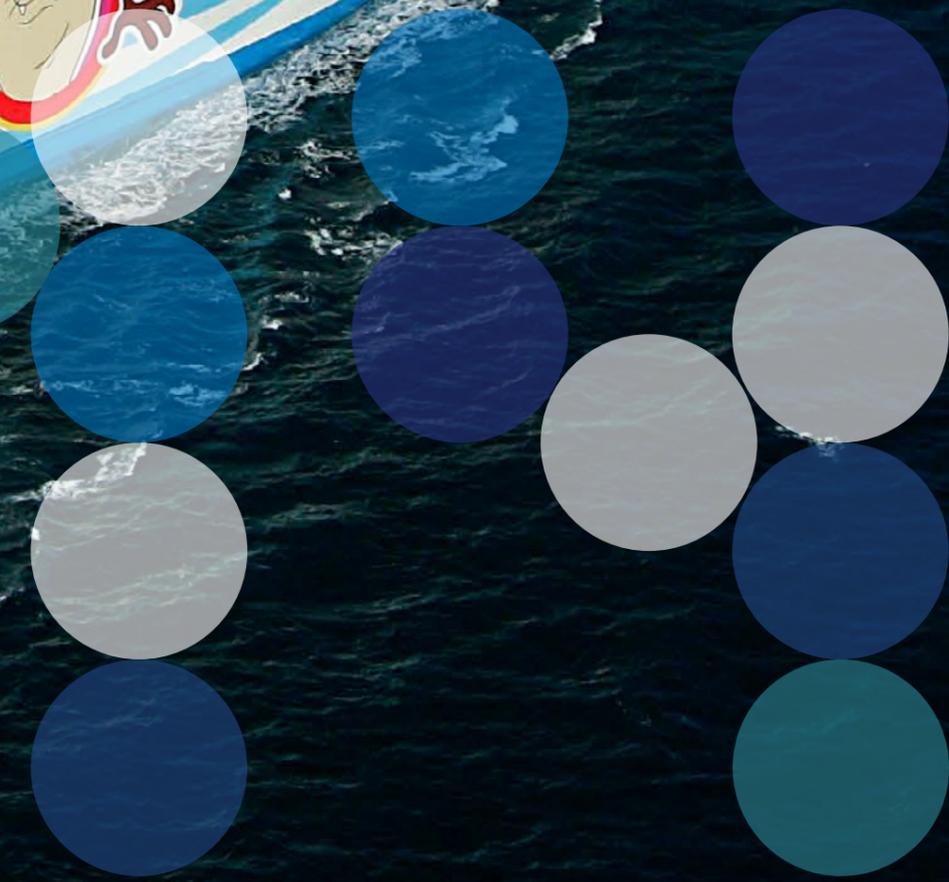
With regard to developments in the other disputes involving the Group, see the relevant note.

In June 2015, Moby signed an agreement with the other shareholders of CIN that will entail a redefinition of the current ownership structure of the investee. This agreement can be reasonably expected to result in Moby maintaining its current 40% stake in CIN.

With regard to the process of selling the motor ship "Mariagrazia Onorato.", the directors confirm that all actions necessary for the disposal of the asset are under way, in compliance with the Unicredit financing agreement renegotiated in the previous year and in accordance with the guidelines of the 2015-17 budget approved by the Parent Company's Board of Directors on 13 April 2015.

Based on the progressive operating final statements to April 2015, the Group estimates a further increase for the year in the profitability of its core activities.





Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 dicembre 2014
Consolidated statement of financial position at 31 December 2014

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
ATTIVITÀ NON CORRENTI NON-CURRENT ASSETS		
Immobili, impianti e macchinari <i>Property, plant and equipment</i>	2.1 13.903	12.641
Flotta <i>Fleet</i>	2.2 333.558	350.477
Avviamento <i>Goodwill</i>	2.3 22.129	22.129
Altre attività immateriali <i>Other intangible assets</i>	2.4 3.198	3.784
Partecipazioni in società collegate e joint venture <i>Investments in associates and joint ventures</i>	2.5 23.854	16.077
Partecipazioni <i>Equity investments</i>	2.6 983	893
Altre attività finanziarie non correnti <i>Other non-current financial assets</i>	2.10 2.564	2.107
Attività per imposte differite attive <i>Deferred tax assets</i>	3.26 8.829	7.708
Totale attività non correnti Total non-current assets	409.018	415.816
ATTIVITÀ CORRENTI CURRENT ASSETS		
Rimanenze <i>Inventories</i>	2.7 6.023	8.538
Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>	2.8 29.246	32.858
-di cui verso parti correlate <i>-of which from related parties</i>	6.30 4	208
Crediti diversi e altre attività correnti <i>Total other receivables and other current assets</i>	2.9 13.075	17.515
-di cui verso parti correlate <i>-of which from related parties</i>	6.30 2.000	1.787
Altre attività finanziarie correnti <i>Other current financial assets</i>	2.10 1.434	488
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <i>Cash and cash equivalents</i>	2.11 15.320	9.522
Totale attività correnti Total current assets	65.098	68.921
Attività destinate alla vendita Assets held for sale	2.12 -	1.139
TOTALE ATTIVITÀ TOTAL ASSETS	474.116	485.876
PATRIMONIO NETTO NET EQUITY		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO GROUP NET EQUITY		
Capitale sociale <i>Share capital</i>	2.13 36.092	36.092
Riserve <i>Reserves</i>	2.13 85.510	90.748
Risultato netto di Gruppo <i>Group net profit</i>	2.13 14.165	(1.257)

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Note / Notes	31/12/2014	31/12/2013
Totale patrimonio netto di gruppo Total group net equity		135.767	125.583
PATRIMONIO NETTO DI TERZI NON-CONTROLLING INTERESTS			
Capitale e riserve di terzi <i>Share capital and reserves attributable to non-controlling interests</i>	2.13	1.944	1.878
Risultato netto di pertinenza di terzi <i>Net profit attributable to non-controlling interests</i>	2.13	888	(228)
Totale patrimonio netto di terzi Total non-controlling interests		2.832	1.650
Totale patrimonio netto Total shareholders' equity		138.599	127.233
PASSIVITÀ NON CORRENTI NON-CURRENT LIABILITIES			
Debiti finanziari non correnti <i>Non-current bank debt</i>	2.14	136.773	154.055
Fondi relativi al personale <i>Provisions for employee benefits</i>	2.15	4.070	4.095
-di cui verso parti correlate <i>-of which from related parties</i>	6.30	25	76
Fondi per rischi ed oneri <i>Provisions for risks and charges</i>	2.16	879	1.147
Altre passività finanziarie non correnti <i>Other non-current financial liabilities</i>	2.10	31	31
Passività per imposte differite passive <i>Deferred tax liabilities</i>	3.26	5.958	6.333
Totale passività non correnti Total non-current liabilities		147.711	165.661
PASSIVITÀ CORRENTI CURRENT LIABILITIES			
Debiti verso banche e quota corrente dei debiti finanziari <i>Short-term bank debts and current portion of long-term bank debt</i>	2.14	123.968	127.793
Passività per imposte correnti <i>Current tax liabilities</i>	3.26	812	660
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>	2.17	41.226	47.880
-di cui verso parti correlate <i>-of which due to related parties</i>	6.30	669	567
Debiti diversi e altre passività correnti <i>Other payables and other current liabilities</i>	2.18	21.800	13.677
-di cui verso parti correlate <i>-of which due to related parties</i>	6.30	54	71
Altre passività finanziarie correnti <i>Other current financial liabilities</i>	2.10	-	2.308
Totale passività correnti Total current liabilities		187.806	192.318
Passività direttamente correlate alle attività destinate alla vendita Liabilities directly related to assets held for sale	2.12	-	664
Totale passività Total liabilities		335.517	358.643
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		474.116	485.876

Conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014
Consolidated income statement for the year ended 31 December 2014

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Note / Notes	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi Income	3.19	284.039	279.798
Consumi di materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	3.20	(165.982)	(174.503)
-di cui verso parti correlate <i>-of which due to related parties</i>	6.30	(3.447)	(4.174)
Costi per il personale <i>Personnel costs</i>	3.21	(57.074)	(59.338)
-di cui verso parti correlate <i>-of which due to related parties</i>	6.30	(566)	(547)
Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	3.22	(2.913)	3.754
-di cui verso parti correlate <i>-of which from related parties</i>	6.30	(6)	(8)
Accantonamenti <i>Provisions</i>	2.16	100	826
Svalutazione crediti commerciali e altre attività correnti <i>Write-downs of trade receivables and other current assets</i>	3.23	(1.054)	(3.855)
Ammortamenti e svalutazioni attività immateriali <i>Amortisation and write-downs of intangible assets</i>	3.24	(1.216)	(1.375)
Ammortamenti e svalutazioni immobili, impianti e macchinari <i>Depreciation and write-downs of property, plant and equipment</i>	3.24	(978)	(1.357)
Ammortamenti e svalutazioni flotta <i>Depreciation and write-downs of fleet</i>	3.24	(28.916)	(28.628)
Risultato operativo Operating profit		26.006	15.322
Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto <i>Profit attributable to companies valued using the equity method</i>	2.5	7.869	288
Proventi finanziari <i>Financial income</i>	3.25	213	370
Oneri finanziari <i>Financial expenses</i>	3.25	(16.849)	(17.348)
Risultato ante imposte Profit before taxes		17.239	(1.368)
Imposte sul reddito <i>Income tax paid</i>	3.26	(2.186)	(117)
Risultato netto dell'esercizio Net profit for the year		15.053	(1.485)
Risultato di terzi <i>Net profit attributable to non-controlling interests</i>	2.13	888	(228)
Risultato di Gruppo Group profit		14.165	(1.257)
Utile base per azione (in euro) <i>Basic earnings per share (in €)</i>	6.29	0,20	(0,02)
Utile diluito per azione (in euro) <i>Diluted earnings per share (in €)</i>	6.29	0,20	(0,02)

Conto economico complessivo consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014
Consolidated statement of comprehensive income for the year ended 31 December 2014

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Note / Notes	31/12/2014	31/12/2013
Risultato netto dell'esercizio Net profit for the year		15.053	(1.485)
ALTRI UTILI/(PERDITE) RICLASSIFICABILI A CONTO ECONOMICO <i>OTHER GAINS/(LOSSES) THAT CAN BE RECLASSIFIED TO PROFIT OR LOSS</i>			
Valutazione derivati in hedge accounting: <i>Valuation of hedge accounting derivatives:</i>	2.13;2.10		
Utili (perdite) del periodo <i>Gains (losses) for the period</i>		(8.512)	932
A dedurre: utili (perdite) del periodo riclassificati a conto economico <i>To be deducted: gains (losses) for the period reclassified to profit or loss</i>		4.079	(1.453)
Utile (perdita) netta da cash flow hedge <i>Net gains (losses) from cash flow hedges</i>		(4.432)	2.385
Effetti fiscali sulla valutazione dei derivati <i>Tax effects on valuation of derivatives</i>		532	(286)
Cash flow hedge <i>Cash flow hedges</i>		(3.900)	2.099
Valutazione al PN partecipate <i>Valuation of investments in associates using the equity method</i>		(92)	255
Altri utili/(perdite) <i>Other gains/(losses)</i>		11	26
Totale altri utili/(perdite) riclassificabili a conto economico al netto dell'effetto fiscale Total other gains/(losses) that can be reclassified to profit or loss, net of tax effect		(3.981)	2.379
Altri utili/(perdite) non riclassificabili a conto economico Other gains/(losses) that cannot be reclassified to profit or loss		-	(171)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte Total comprehensive income net of taxes		11.072	723
Attribuibili a: <i>Attributable to:</i>			
Azionisti della Capogruppo <i>Shareholders of the Parent Company</i>		10.184	951
Azionisti di minoranza <i>Non-controlling interests</i>		888	(228)

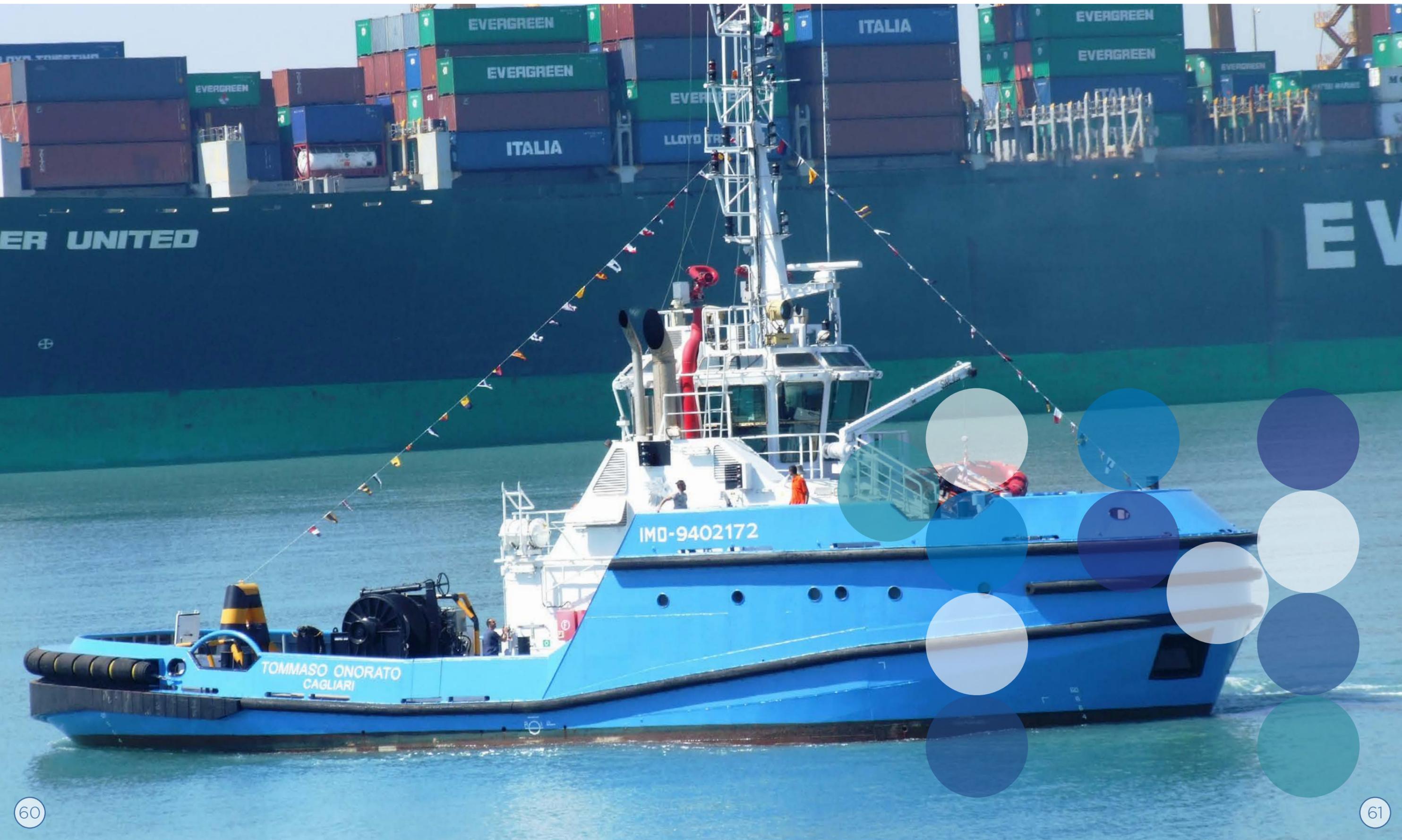
Rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014
Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2014

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Utile netto dell'esercizio <i>Net profit for the year</i>	15.053	(1.485)
Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato dalle attività operative: <i>Adjustments to reconcile net profit with cash flow generated by operating activities:</i>		
Imposte sul reddito <i>Income tax paid</i>	2.186	1.666
Interessi finanziari <i>Interest paid</i>	3.25	16.636
Ammortamenti e svalutazioni <i>Amortisation, depreciation and write-downs</i>	3.24	31.109
Accantonamenti per benefici ai dipendenti <i>Provisions for employee benefits</i>	2.267	1.731
Svalutazioni/perdite attività correnti <i>Write-downs/losses on current assets</i>	2.8;2.9	1.054
Accantonamenti e rilasci ai fondi rischi ed oneri <i>Provisions for risks and charges</i>	(100)	(826)
Rettifiche di valore delle partecipazioni <i>Value adjustments on equity investments</i>	2.5	(7.869)
Risultato della cessione di cespiti <i>Proceeds from disposal of assets</i>	523	(5.323)
Pagamenti per benefici ai dipendenti <i>Payments for employee benefits</i>	(2.292)	(2.374)
Utilizzi dei fondi <i>Uses of funds</i>	(166)	(845)
Imposte sul reddito pagate e incassate <i>Income tax paid and collected</i>	(1.080)	(1.189)
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite <i>Net change in prepaid and deferred taxes</i>	(1.811)	(1.605)
Altri movimenti non monetari <i>Other non-monetary changes</i>	(132)	-
Variazioni nelle attività e passività operative: <i>Changes in operating assets and liabilities:</i>		
Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>	2.8	2.557
Rimanenze <i>Inventories</i>	2.7	2.515
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>	2.17	(7.690)
Altre attività e passività correnti <i>Other current assets and liabilities</i>	6.091	(2.101)
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative (A) Net cash flow generated from operating activities (A)	58.853	35.407
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
Investimenti in attività materiali - flotta <i>Investments in tangible assets - fleet</i>	2.2	(14.551)

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Investimenti in attività materiali - immobili, impianti e macchinari <i>Investments in tangible assets - property, plant and equipment</i>	2.1	(1.461)
Investimenti in attività immateriali <i>Investments in intangible assets</i>	2.3	(632)
Vendita di attività materiali <i>Sales of tangible assets</i>	2.2;2.1	3.432
Crediti da cessione flotta <i>Receivables from fleet disposals</i>	2.10	(902)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B) Net cash flow generated from/(absorbed by) investment activities (B)	(14.114)	1.926
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine <i>Medium- and long-term financing repaid</i>	2.14	(16.174)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine <i>Net change in short-term financial liabilities</i>	2.14	(5.807)
Distribuzione dividendi <i>Distribution of dividends</i>		(497)
Investimenti e disinvestimenti in titoli <i>Acquisitions and disposals of securities</i>	2.10	(452)
Pagamento interessi ed altri oneri finanziari <i>Payment of interest and other financial charges</i>		(16.305)
Altre variazioni <i>Other changes</i>		294
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di finanziamento (C) Net cash flow absorbed by financing activities (C)	(38.941)	(36.379)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C) TOTAL CASH FLOW (D=A+B+C)	5.797	954
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio (E) Cash and cash equivalents at beginning of year (E)	2.11	9.522
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E) CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR (F=D+E)	2.11	15.320

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014
Consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2014

Nota 5.9 Note 5.9	Capitale sociale Share capital	Riserva legale Legal reserve	Riserva sovrapprezzo azioni Share premium reserve	Riserva FTA FTA reserve	Riserva cash flow hedge Cash flow hedge reserve	Altre riserve Other reserves	Utili a nuovo Retained earnings	Risultato del periodo Profit for the period	P.N. di Gruppo Net equity attributable to the Group	P.N. di terzi Non-controlling interests	Patrimonio netto Shareholders' equity
31 DICEMBRE 2013 31 DECEMBER 2013	36.092	3.677	39.784	1.139	(2.240)	11.134	37.254	(1.257)	125.583	1.650	127.233
Risultato del periodo Profit for the period						(3.657)	2.400	1.257	-		-
Dividendi Dividends									-		-
Altri movimenti Other changes									-	294	294
Totale movimenti Total changes	-	-	-	-	-	(3.657)	2.400	1.257	-	294	294
Risultato del periodo Profit for the period								14.165	14.165	888	15.053
Derivati in hedge accounting Hedge accounting derivatives					(3.900)				(3.900)		(3.900)
Valutazione al PN partecipazioni Valuation of investments using the equity method					(92)				(92)		(92)
Altri utili/perdite Other gains/losses						11			11		11
Risultato complessivo Comprehensive income	-	-	-	-	(3.992)	11	-	14.165	10.184	888	11.072
31 DICEMBRE 2014 31 DECEMBER 2014	36.092	3.677	39.784	1.139	(6.232)	7.488	39.654	14.165	135.767	2.832	138.599





NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Principi contabili e criteri di redazione adottati nella preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

La capogruppo Moby S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana e domiciliata a Milano (MI), Largo Augusto, 8. La società è registrata presso il registro delle imprese di Milano.

Il Gruppo Moby opera nel mercato dei trasporti marittimi (passeggeri e merci) dall'Italia continentale verso le principali isole del Mare Tirreno, Sardegna, Corsica ed Arcipelago toscano, in quello dei rimorchiatori portuali, d'altura e di salvataggio ed, inoltre, gestisce la stazione marittima del porto di Olbia.

Il bilancio consolidato del Gruppo Moby per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2015.

Il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è assoggettato a revisione legale dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

Espressione di conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato è stato predisposto in base al presupposto della continuità aziendale, nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (International financial reporting standards ("IFRS") emessi dall' International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell' International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). Il bilancio consolidato è stato predisposto in esercizio della facoltà prevista dall'articolo 3 comma 2 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

Accounting standards and reporting criteria adopted in the preparation of the consolidated financial statements as at 31 December 2014

The Parent Company Moby S.p.A. is a company with legal personality organised according to the legal system of the Italian Republic and domiciled at Largo Augusto, 8, Milan (MI). The company is registered with the Milan Companies Register.

The Moby Group operates in the market for maritime transport (passenger and freight) from mainland Italy to the main islands of the Tyrrhenian Sea, Sardinia, Corsica and the Tuscan Archipelago, and in the market for port, deepwater and rescue tugboats. It also manages the cruise terminal of the port of Olbia.

The consolidated financial statements of the Moby Group for the year ended 31 December 2014 were approved and authorised for publication by a resolution of the Board of Directors on 23 June 2015.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2014 have been audited by the external auditors Reconta Ernst & Young S.p.A.

Statement of compliance with IFRS

The consolidated financial statements have been prepared on a going-concern basis, in compliance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and endorsed by the European Union. IFRS also means all the revised international accounting standards ("IAS") and all the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), formerly named the Standing Interpretations Committee ("SIC"). The consolidated financial statements have been prepared pursuant to Article 3 paragraph 2 of Legislative Decree no. 38 of 28 February 2005.

1.1 CRITERI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Imprese controllate

Il bilancio consolidato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Moby S.p.A. e delle società nella quali essa detiene il controllo al 31 dicembre 2014, come definito dall'IFRS 10 - Consolidated Financial Statements.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, quindi dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibile ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nella situazione patrimoniale, nel conto economico e nel conto economico complessivo.

Le quote di minoranza nella società acquisita sono determinate, così come permesso dal principio IFRS 3R Aggregazioni aziendali rivisto, in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili della società acquisita (metodo "Parent entity theory").

Le perdite realizzate da una società controllata sono allocate tra le interessenze del Gruppo e quelle dei terzi, anche se esse eccedono il valore dell'investimento dei terzi nella controllata stessa.

Qualora il Gruppo modifichi la propria interessenza in un'impresa controllata senza tuttavia perdere il controllo, tale transazione è considerata operazione sul capitale ed i relativi effetti sono rilevati nel patrimonio netto di Gruppo, senza generare variazioni nel valore dell'eventuale avviamento iscritto o profitti e perdite a conto economico.

Qualora il Gruppo perda il controllo di un'impresa, l'interessenza residua è misurata al fair value e considerata nella determinazione del valore della perdita/utile della transazione.

Nel processo di consolidamento tutti i saldi e le transazioni infra-gruppo, quindi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo Moby, sono completamente eliminati.

I bilanci della capogruppo e delle altre società utilizzati per predisporre il bilancio consolidato fanno riferimento alla stessa data. I bilanci delle società consolidate redatti in base a criteri contabili diversi sono resi conformi ai principi del Gruppo.

1.1 CRITERIA AND SCOPE OF CONSOLIDATION

Subsidiaries

The consolidated financial statements include the operating results and financial position of Moby S.p.A. and its subsidiaries as at 31 December 2014, as defined by IFRS 10 - Consolidated Financial Statements.

Subsidiaries are fully consolidated from the date of acquisition, meaning the date on which the Group acquires control, and cease to be consolidated on the date on which control is transferred outside the Group.

The shares of equity and profit attributable to non-controlling interests are indicated separately in the balance sheet, the income statement and the statement of comprehensive income, respectively.

Non-controlling interests in the acquired company are measured, as permitted by IFRS 3R - Business Combinations, on the basis of the proportionate interest in the identifiable net assets of the acquired company ("Parent entity theory" method).

Losses made by a subsidiary are allocated between the stakes held by the Group and those held by non-controlling interests, even if they exceed the value of the non-controlling interests' investment in the subsidiary.

When the Group changes its interest in a subsidiary but without losing control, this transaction is considered as a capital transaction and the related effects are recognised in equity for the Group, without producing any change in the value of any goodwill recognised or on profits and losses in the income statement.

When the Group loses control of an entity, the residual interest is measured at fair value and taken into account for determining the value of the gain or loss on the transaction.

In the consolidation process, all intra-group balances and transactions, and therefore any unrealised gains and losses resulting from relations between companies of the Group Moby, are completely derecognised.

The financial statements of the parent and of the other companies used for preparing the consolidated financial statements refer to the same date. The financial statements of the consolidated companies prepared according to different accounting policies have been harmonised with the Group's principles.

Imprese collegate ed a controllo congiunto

Le partecipazioni in imprese collegate ed in imprese a controllo congiunto sono consolidate con il metodo sintetico del patrimonio netto. Gli utili o le perdite delle imprese collegate ed a controllo congiunto di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti in apposita voce del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole/il controllo congiunto ha avuto inizio e fino alla data in cui tale condizione cessa. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con imprese collegate o a controllo congiunto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata di pertinenza sono incluse nel valore contabile della partecipata. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo nelle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata solo nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione si procede alla stima della stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile la relativa differenza è rilevata nel conto economico.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro e delle poste in valuta estera

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo.

Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Nei bilanci separati le transazioni in valuta estera non oggetto di copertura sono rilevate inizialmente al tasso di cambio riferito alla valuta funzionale in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono poi convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio realizzate sono rilevate nel conto economico. Le poste non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

La conversione in Euro dei bilanci delle società estere oggetto di consolidamento viene effettuata

Associates and jointly controlled entities

Equity investments in associates and jointly controlled entities are consolidated according to the summary net equity method. The profits or losses of associates and jointly controlled entities pertaining to the Group are recognised under a special item in the consolidated financial statements from the date on which significant influence/joint control began and until the date on which such influence or control ends. Unrealised gains or losses generated on transactions with associates or jointly controlled entities are derecognised according to the value of the Group's stake in the companies concerned.

The difference between the value of the equity investment and that of the shareholders' equity of the investee company concerned is included in the book value of the investee company. If any Group share of the investee's losses exceeds the book value of the investment in the financial statements, the value of the investment is reset to zero and the share of the further losses is recognised only to the extent that the Group is obliged to account for them.

If there is evidence that the value of an equity investment may have fallen, an estimate is made of the fall, taking into account the present value of the future cash flows that the investment may generate, including the final disposal value of the equity investment. If the recoverable value is less than the book value, the difference is recognised in the income statement.

Conversion of financial statements into currencies other than the Euro, and items in foreign currency

The consolidated financial statements are presented in Euros, which is the functional currency for presentation adopted by the Group.

Each company of the Group defines its own functional currency, which is used to value the items included in the individual financial statements. In the separate financial statements, unhedged foreign currency transactions are initially recognised at the exchange rate for the functional currency at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are then converted into the functional currency at the exchange rate on the date of the financial statements. All exchange differences are recognised in the income statement. Non-monetary items valued at historical cost in foreign currencies are converted using the exchange rates prevailing at the date of initial recognition of the transaction.

The conversion into Euros of the financial state-

secondo il metodo dei cambi correnti, che prevede l'utilizzo del cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio per la conversione delle poste patrimoniali ed il cambio medio dell'anno per le voci del conto economico.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate nel conto economico complessivo. Al momento della dismissione di una gestione estera le differenze di cambio cumulate a conto economico complessivo sono rilevate in conto economico. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società controllate (valuta per 1 Euro) sono riportati nella seguente tabella:

ments of foreign companies subject to consolidation is carried out according to the current exchange rate method, which provides for the use of the exchange rate in force at the close of the period for the conversion of balance sheet items, and of the average exchange rate for the year for income statement items.

Exchange differences arising from the conversion are recognised in the statement of comprehensive income. At the time of disposal of a foreign operation, the exchange differences accumulated in the statement of comprehensive income are recognised in the income statement.

The exchange rates used for determining the equivalent values in Euros for subsidiaries' financial statements expressed in foreign currencies (foreign currency per 1 Euro) are shown in the table below:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Cambio medio Average exchange rate	Cambio finale Final exchange rate	Cambio medio Average exchange rate	Cambio finale Final exchange rate
Kuna Croata Croatian Kuna	7.579	7.626	7.634	7.658

Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Moby al 31 dicembre 2014 è di seguito riepilogata.

SOCIETA' CONTROLLATE

(consolidate con il metodo integrale, con esplicitazione della quota di patrimonio netto e di risultato delle interessenze non di controllo)

Scope of consolidation

The scope of consolidation of the Moby Group at 31 December 2014 is summarised below.

SUBSIDIARIES

(consolidated according to the full consolidation method, with details of the share of shareholders' equity and profit attributable to non-controlling interests)

Denominazione Name	Sede Location	Divisa Currency	Capitale Unità di Valuta Capital in units of currency	Percentuale di controllo Percentage of control		azionista diretto Direct shareholder
				Diretto Direct	Indiretto Indirect	
Toscana Regionale Marittima S.p.A. -Toremara	Livorno	Euro	5.474.000	100%	-	
Moby Lines Europe G.m.b.H.	Wiesbaden (Germania) (Germany)	Euro	25.474	100%	-	
San Cataldo S.p.A.	Napoli	Euro	103.200	100%	-	
Andy S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100%	-	
Siciliana Salvataggi S.p.A.	Palermo	Euro	2.027.880	70%	-	
Enermar Trasporti S.r.l.	La Maddalena (OT)	Euro	100.000	81,40%	-	

Denominazione Name	Sede Location	Divisa Currency	Capitale Unità di Valuta Capital in units of currency	Percentuale di controllo Percentage of control		azionista di- retto Direct shareholder
				Diretto Direct	Indiretto Indirect	
Maddalena Ferry S.r.l.	Genova	Euro	100.000	-	81,40%	Enermar Trasporti S.r.l. (100%)
Sinergest Olbia S.p.A.	Olbia	Euro	780.000	51%	-	
Enermar Doo.	Spalato (Croazia) (Croatia)	Kuna	20.000	-	81,40%	Enermar Trasporti S.r.l. (100%)

Si rileva che nel corso del 2014:

- la controllata Enermar ha completato il processo di riassetto dell'attività sociale cessando l'attività operativa di navigazione e focalizzando la propria attività societaria sulla gestione partecipativa della collegata Maddalena Lines;
- la controllata Siciliana Salvataggi ha cessato l'attività operativa a seguito della cessione del rimorchiatore "Orion".

Società valutate con il metodo del patrimonio netto

Nel corso dell'esercizio 2012 Moby S.p.A. ha acquistato il 40% del capitale sociale di Compagnia Italiana di Navigazione (di seguito anche "CIN") con un investimento complessivo di Euro 14.884 mila. CIN effettua attività di trasporto marittimo merci/passeggeri principalmente nei collegamenti tra il continente e le isole maggiori (Sardegna - Sicilia). Al capitale sociale di Compagnia Italiana di Navigazione partecipano, oltre a Moby S.p.A., il Fondo di investimento Clessidra, già socio della Capogruppo, tramite la società L19 S.p.A., per una quota del 35% e due investitori industriali per la quota complessiva residua del 25%.

Tra i soci, e di Moby e di CIN, sempre nell'esercizio 2012, erano stati sottoscritti appositi patti parasociali volti a disciplinare anche alcuni aspetti di corporate governance. Nel corso dell'esercizio 2013, Onorato Partecipazioni e, successivamente, Moby S.p.A., avevano dichiarato l'inefficacia di tali patti a seguito del pronunciamento dell'AGCM in merito all'impossibilità di perseguire la fusione tra Moby e CIN. A seguito di tale valutazione, era stata avanzata da parte del socio Clessidra una richiesta di arbitrato per fare dichiarare la validità ed efficacia del patto parasociale. Come trattato

It is noted that during the course of 2014:

- *the subsidiary Enermar completed the process of reorganising its corporate activities, ceasing navigation operations and focusing its activities on participatory management of the associate company Maddalena Lines;*
- *the subsidiary Siciliana Salvataggi ceased operations following the sale of the tugboat "Orion".*

Companies valued using the equity method

During the course of 2012, Moby S.p.A. acquired 40% of the share capital of Compagnia Italiana di Navigazione (hereinafter "CIN"), with a total investment of €14,884 thousand. CIN carries out activities of freight/passenger maritime transport, mainly on the connections between the mainland and the larger islands (Sardinia - Sicily). In addition to Moby S.p.A., a 35% stake in the share capital of Compagnia Italiana di Navigazione is held by the investment fund Clessidra, formerly a shareholder of the Parent Company, through the company L19 S.p.A., while two industrial investors hold the whole of the remaining 25%.

Special shareholders' agreements were signed in 2012 between the shareholders of Moby and CIN with the aim, among others, of regulating certain aspects of corporate governance. During the course of 2013, Onorato Partecipazioni and, subsequently, Moby S.p.A. declared these agreements null and void following the ruling by the Competition Authority that the merger between Moby and CIN could not take place. Following this assessment, the shareholder Clessidra filed a request for arbitration with a view to obtaining a declaration of the validity and effectiveness of

nel paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione" a seguito della sottoscrizione di accordi relativi all'azionariato di CIN si è proceduto all'abbandono della richiesta sopra descritta, alla risoluzione del patto parasociale sottoscritto in data 5 luglio 2012 ed alla sottoscrizione di un nuovo patto parasociale che non apporta modifiche alla governance della società partecipata.

In virtù delle quote di possesso e delle disposizioni dello statuto di CIN, la partecipata è considerata una società sottoposta a controllo congiunto, che viene valutata secondo il metodo del patrimonio netto.

1.2 PRINCIPI CONTABILI

Note generali, forma e contenuto e presupposto della continuità aziendale

La situazione patrimoniale - finanziaria consolidata si basa sulla classificazione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti.

Il conto economico consolidato è presentato secondo una classificazione dei costi per natura di spesa. Il rendiconto finanziario è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7 - Rendiconto finanziario classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati e degli investimenti finanziari effettuati tramite sottoscrizione di contratti di capitalizzazione che sono iscritti al valore equo.

Il bilancio consolidato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

Il presente Bilancio è stato redatto confermando il presupposto della continuità aziendale.

Tale determinazione è stata assunta considerando il miglioramento rispetto al periodo precedente del risultato operativo ricorrente, delle previsioni di miglioramento della posizione reddituale e finanziaria del Gruppo contenute nel piano 2015-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 13 aprile 2015.

Il budget 2015, che rappresenta il primo anno del piano 2015-2017, conferma il mantenimento di flussi di cassa operativi adeguati alle necessità di investimento e finanziamento del Gruppo

the shareholders' agreement. As discussed in the paragraph "Significant events after the end of the year and business outlook", following the signing of agreements relating to the ownership of CIN, the request described above was withdrawn, the shareholders' agreement signed on 5 July 2012 was terminated, and a new shareholders' agreement was signed that does not entail any modifications to the governance of the associate company.

By virtue of the stakes held and the provisions of CIN's articles of association, the associate is considered to be a jointly controlled entity and is valued according to the equity method.

1.2 ACCOUNTING STANDARDS

General notes, form and content, and going concern basis

The consolidated statement of financial position is based on the classification of assets and liabilities as current or non-current.

The consolidated income statement is presented according to a classification of costs by type of expense. The statement of cash flows has been prepared according to the indirect method and is presented in accordance with IAS 7 - Statement of Cash Flows by classifying the cash flows under the headings of operating activities, investing activities and financing activities.

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, with the exception of derivative financial instruments and financial investments made through the subscription of capitalisation contracts, which are recognised at fair value.

The consolidated financial statements are presented in Euro, and all values are rounded to the nearest thousand Euro unless indicated otherwise.

These financial statements have been prepared on a confirmed going concern basis.

This determination was made in consideration of the improvement in recurring operating profit compared with the previous period and the projections in the 2015-2017 plan approved by the Board of Directors of the Parent Company on 13 April 2015.

The 2015 budget, which represents the first year of the 2015-2017 plan, confirms the maintenance of adequate operating cash flows for the

confermando l'adeguatezza dell'attuale struttura patrimoniale.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La preparazione del bilancio e delle relative note esplicative richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'indicazione di passività ed attività potenziali alla data di bilancio. Le assunzioni utilizzate sono basate su elementi noti alla data di predisposizione del bilancio, sull'esperienza storica e su eventuali altri elementi rilevanti, pur tuttavia i risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime anche alla luce delle persistenti difficoltà del contesto economico in cui opera il Gruppo. Le stime e le ipotesi sono comunque riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione della stima e/o anche nei successivi periodi, qualora la revisione infici anche questi ultimi.

Le stime sono utilizzate per rilevare:

Ricavi per salvataggi: i ricavi per salvataggi sono iscritti sulla base della miglior stima possibile di quanto verrà riconosciuto alla conclusione dell'attività stragiudiziale di definizione dei compensi; tali stime sono effettuate alla chiusura di ogni esercizio dal Gruppo valutando tutti gli elementi a disposizione. A causa della natura di queste stesse ipotesi, le stime di valore derivanti sono quindi soggette ad incertezza. Per ulteriori dettagli si veda la Nota 3.19 - Ricavi.

Attività per imposte anticipate: le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee e di tutte le perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili. Per ulteriori dettagli si veda la Nota n. 3.26 - Imposte.

Benefici ai dipendenti - Trattamento fine rapporto: l'accantonamento al TFR è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Per ulteriori dettagli si veda la Nota 2.15 - Fondi relativi al personale.

Group's investment and financing requirements, confirming the adequacy of the current capital structure.

Discretionary valuations and significant accounting estimates

The preparation of the financial statements and the related notes requires the directors to make discretionary valuations, estimates and assumptions that affect the values of income, expenses, assets and liabilities, as well as the indication of contingent liabilities and assets, at the date of the financial statements. The assumptions used are based on factors known at the date of preparation of the financial statements, on historical experience and on any other relevant elements. However, the final results could differ from these estimates, particularly in the light of the continuing difficulties of the economic context in which the Group operates. The estimates and assumptions are periodically reviewed, and the effects of any changes are reflected in the income statement during the period in which the estimate is revised, and/or in subsequent periods if these are affected by the revision.

The estimates are used to identify:

Salvage income: *salvage income is recognised on the basis of the best possible estimate of what will be received on completion of the extrajudicial procedure for determining compensation. These estimates are made by the Group at the end of each financial year, based on an assessment of all the available evidence. Due to the nature of these assumptions, the resulting estimates are therefore subject to uncertainty. For more details, see Note 3.19 - Revenue.*

Deferred tax assets: *deferred tax assets are recognised in respect of all temporary differences and all tax losses carried forward, insofar as there are likely to be adequate future tax gains against which such losses can be used. A significant discretionary valuation is required of the directors to determine the amount of deferred tax assets that can be recognised. They must estimate the likely timing and amount of future taxable profits. For more details, see Note 3.26 - Taxes.*

Employee benefits - Severance indemnities: *the provision for severance indemnities is made on the basis of actuarial assessments. Actuarial assessment requires the formulation of hypotheses regarding discount rates, future pay increases, and turnover and mortality rates. Due to the long-term nature of these plans, these estimates are subject to a significant degree of uncertain-*

Strumenti finanziari derivati: gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al valore equo calcolato tramite modelli valutativi conformi alle metodologie generalmente in uso che incorporano previsioni di parametri di mercato, quali l'andamento prospettico dei tassi di interesse. A causa della natura di queste stesse ipotesi, le stime di valore derivanti sono quindi soggette ad un significativo grado di incertezza. Per ulteriori dettagli si veda la Nota 2.10. Altre attività finanziarie; Altre passività finanziarie e la Nota 2.18 Debiti diversi e altre passività correnti.

Riduzione di valore di attività non finanziarie: perdite di valore di attività o di unità generatrici di flussi di cassa si rilevano qualora il valore contabile sia inferiore al valore recuperabile, definito come il maggiore tra il valore equo dedotti i costi di vendita ed il valore d'uso. La determinazione di tali valori richiede l'utilizzo da parte del Gruppo di significative assunzioni circa la previsione dei flussi di cassa futuri e dei tassi di sconto e crescita da utilizzarsi nei modelli valutativi.

Altri processi di stima: le stime sono utilizzate inoltre per rilevare gli accantonamenti per rischi ed oneri, per verificare delle poste iscritte nell'attivo circolante, primariamente crediti e rimanenze, per determinare il valore equo di iscrizione degli investimenti effettuati in altre attività finanziarie, per stimare la vita utile degli investimenti e per valutare i beni intangibili acquisiti nelle operazioni di aggregazione aziendale contabilizzate ai sensi dell'IFRS 3R - Aggregazioni aziendali rivisto.

Valutazione al patrimonio netto delle partecipazioni: il Consiglio di Amministrazione di Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. in data 21 maggio 2015 ha approvato il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 redatto secondo i principi contabili italiani. L'Assemblea dei Soci per l'approvazione di tale progetto è convocata per il 29 giugno 2015. Nelle more di tale processo la partecipazione detenuta dalla Capogruppo in CIN è stata valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base dell'approvato progetto di bilancio, ancorché non reso definitivo alla data del presente documento, rettificato per adeguarlo ai principi contabili internazionali. Per maggiori informazioni circa le assunzioni effettuate dagli amministratori di Moby S.p.A. in tale ambito si rimanda alla Nota 2.5 Partecipazioni in società collegate e joint venture.

Attività destinate alla vendita e passività correlate: nel corso dell'esercizio 2014 è stata alienata la motonave "Agata" secondo le disposizioni dell'accordo preliminare di cessione. Non si sono invece sviluppati gli scenari previsti per la vendita del traghetto "Maria Grazia Onorato". In tale situazione

ty. For more details, see Note 2.15 - Provisions for employee benefits.

Derivative financial instruments: *Derivative financial instruments are recognised at fair value, calculated on the basis of valuation models complying with the methodologies in general use, which incorporate forecasts of market parameters such as future trends in interest rates. Due to the nature of these assumptions, the resulting estimates are therefore subject to a significant degree of uncertainty. For more details, see Note 2.10 - Other financial assets; Other financial liabilities and Note 2.18 - Other payables and other current liabilities.*

Impairment of non-financial assets: *impairments of assets or cash-generating units are recognised when the book value is less than the recoverable value, defined as the greater of (a) the fair value less sales costs and (b) the value in use. The determination of these values requires the Group to use significant assumptions about future cash flows and about the discount and growth rates to be used in the valuation models. Other estimation processes: estimates are also used for recognising provisions for risks and charges, verifying items entered under current assets (primarily receivables and inventories), determining the fair carrying value of investments made in other financial assets, estimating the useful life of investments, and valuing intangible assets acquired in business combination operations accounted for pursuant to IFRS 3R - Business Combinations, as amended.*

Valuation of equity investments by the net equity method: *on 21 May 2015, the Board of Directors of Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. approved the draft financial statements for the year ended 31 December 2014, prepared according to Italian accounting standards. The Shareholders' Meeting required to approve this draft will be held on 29 June 2015. Pending this process, the stake held by the Parent Company in CIN has been valued by the net equity method on the basis of the approved draft financial statements (not yet final at the date of this document), adjusted to comply with the International Accounting Standards. For more information about the assumptions made by the directors of Moby S.p.A. in this regard, please see Note 2.5 - Equity investments in associates and joint ventures.*

Assets held for sale and related liabilities: *during the course of 2015, the motor ship "Agata" was sold according to the provisions of the preliminary sale agreement. However, the circumstances envisaged for the sale of the ferry "Ma-*

gli Amministratori confermano il proseguimento di tutte le azioni necessarie per la dismissione dell'attività, conformemente all'accordo di finanziamento Unicredit rinegoziato nel corso dell'esercizio 2012. Per la redazione del presente bilancio classificano al 31 dicembre 2014 il traghetto nell'attivo immobilizzato come componente della voce "Flotta". L'unità navale, comunque, rimane immediatamente disponibile per la vendita nello stato in cui si trova. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 2.12 - Attività destinate alla vendita e passività direttamente correlate alle attività destinate alla vendita.

Aggregazioni aziendali ed avviamento

L'acquisizione, e quindi il primo consolidamento dell'entità acquisita, viene contabilizzata nella data in cui l'acquirente ottiene effettivamente il controllo sull'impresa. Il corrispettivo della transazione è determinato secondo i fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite.

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell'acquisto. Questo richiede la rilevazione a valore equo delle attività identificabili (incluse le attività immateriali precedentemente non iscritte) e delle passività identificabili (incluse le passività potenziali) dell'azienda acquistata, fatta eccezione per quegli elementi che devono essere valutati secondo il loro principio di riferimento. L'identificazione del fair value delle attività, passività e passività potenziali dell'impresa acquisita può avvenire provvisoriamente entro la fine dell'esercizio in cui l'aggregazione viene realizzata e deve essere perfezionata entro dodici mesi.

Sono inclusi nel corrispettivo dell'aggregazione aziendale alla data di acquisizione i fair value degli aggiustamenti subordinati ad eventi futuri, se previsti dagli accordi e solo nel caso in cui siano probabili e determinabili in modo attendibile alla data di acquisizione del controllo (c.d. earn-out). Eventuali variazioni dei valori equi derivanti dall'ottenimento di maggiori informazioni nel periodo di misurazione sono ricompresi in modo retrospettivo nell'avviamento.

Nel caso di acquisizioni avvenute per fasi la partecipazione precedentemente detenuta è rideterminata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile/perdita rilevato a conto economico.

I costi correlati all'acquisizione sono considerati oneri del periodo in cui sono sostenuti.

Il principio IFRS 3 - Aggregazioni aziendali rivisto è applicato dal Gruppo in modo prospettico a partire dall'esercizio 2010. L'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è inizialmente misurato al costo rappresentato dall'eccedenza del

ria Grazia Onorato" did not come about. Given this situation, the directors confirm the continuation of all actions necessary for the disposal of the asset, in accordance with the Unicredit financing agreement renegotiated during 2012. For the preparation of these financial statements, at 31 December 2014 the ferry is classified in the fixed assets as a component of the "Fleet" item. However, the vessel remains available for immediate sale in its present condition. For more details, see Note 2.12 - Assets held for sale and liabilities directly related to assets held for sale.

Business combinations and goodwill

The acquisition, and therefore the first consolidation of the acquired entity, is accounted for on the date on which the acquirer effectively obtains control over the business. The consideration for the transaction is determined according to the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired.

Business combinations are accounted for using the purchase method. This requires the recognition at fair value of the identifiable assets (including intangible assets not previously recognised) and the identifiable liabilities (including contingent liabilities) of the acquired business, except for those elements that must be valued according to their reference principle. The identification of the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities of the acquired business may be made provisionally by the end of the period in which the combination is made, and must be completed within twelve months.

The consideration for the business combination at the date of acquisition includes the fair value of adjustments conditional on future events, if provided for in the agreements and only where such events are likely to occur and can be reliably determined at the date of acquisition of control ("earn-out"). Any changes in fair value produced by the obtaining of further information during the measurement period are included retrospectively in goodwill.

In the case of acquisitions performed in stages, the stake previously held is restated at its fair value on the date of acquisition of control, and any gain/loss is recognised in the income statement.

The costs relating to the acquisition are treated as expenses for the period in which they are incurred. IFRS 3 - Business combinations, as amended, is applied prospectively by the Group from 2010 onwards. Goodwill acquired in a business combination is initially measured at cost, represented by

corrispettivo della transazione rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo del valore equo delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'acquisita. In presenza di avviamento negativo, esso viene imputato a conto economico alla data di acquisizione.

Al fine dell'analisi di congruità l'avviamento derivante dall'aggregazione aziendale è allocato alla data di acquisizione alle singole unità generatrici di flussi di cassa del Gruppo, o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare dalle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità. Ogni unità o gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato:

- rappresenta il livello più basso, nell'ambito del Gruppo, a cui l'avviamento è monitorato ai fini di gestione interna; e
- non è più ampio dei segmenti identificati sulla base dello schema di presentazione dell'informativa di settore del gruppo, determinati in base a quanto indicato dallo IFRS 8 Segmenti Operativi.

Quando l'avviamento costituisce parte di un'unità generatrice di flussi (cosiddetto gruppo di unità generatrici di flussi) e parte dell'attività interna a tale unità viene ceduta, l'avviamento associato è incluso nel valore contabile dell'attività per determinare l'utile o la perdita derivante dalla cessione. L'avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell'attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

L'avviamento è soggetto a verifica di recuperabilità di valore annualmente o più frequentemente se si evidenziano indicatori di perdite di valore. Il c.d. impairment test è effettuato a livello del più piccolo aggregato cui l'avviamento è riferibile. Le svalutazioni relative all'avviamento non possono più essere recuperate in periodi futuri, conseguentemente dopo la rilevazione iniziale l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Attività immateriali

Le attività immateriali, attività identificabili prive di consistenza fisica e controllate dall'impresa, sono iscritte nell'attivo patrimoniale al costo di acquisto quando è probabile che il loro uso genererà benefici economici futuri e quando esso può essere determinato in modo attendibile.

Qualora acquisite separatamente le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori imputabili, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di

the surplus of the proceeds from the transaction with respect to the Group share of the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree. Where there is negative goodwill, this is charged to the income statement at the date of acquisition.

On completion of the fairness analysis, the goodwill arising from the business combination is allocated at the date of acquisition to the Group's individual cash-generating units or groups of cash-generating units that are expected to benefit from the synergies of the combination, regardless of whether other assets or liabilities of the Group are assigned to these units or groups of units. Each unit or group of units to which goodwill is allocated:

- represents the lowest level, within the Group, at which the goodwill is monitored for internal management purposes; and
- is no larger than the operating segments identified on the basis of the Group's scheme for the reporting of segment information, determined according to the provisions of IFRS 8 - Operating Segments.

When the goodwill forms part of a cash-generating unit (a "group of cash-generating units") and some of the assets within that unit are sold, the associated goodwill is included in the book value of the asset to determine the profit or loss on the sale. Goodwill sold in these circumstances is measured on the basis of the relative values of the sold asset and the retained portion of the unit.

Goodwill is subjected to impairment testing annually, or more frequently if impairment indicators are identified. Impairment testing is carried out at the level of the smallest aggregate to which the goodwill relates. Impairment losses on goodwill cannot be reversed in future periods. Consequently, after the initial recognition, goodwill is valued at cost net of any accumulated impairment losses.

Intangible assets

Intangible assets, meaning assets without physical substance controlled by the company, are entered in the assets at the cost of purchase when it is likely that their use will generate future economic benefits and when this likelihood can be reliably determined.

If acquired separately, intangible assets are recognised at the acquisition cost, including any additional charges attributable, while those acquired through business combinations are recognised at the fair value determined at the acquisition date.

Internally produced intangible assets are not



imprese sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione.

Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata; esse sono inoltre sottoposte a test di recuperabilità (impairment test) ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. La vita utile residua viene riesaminata alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dal Gruppo sono rilevate modificando il periodo e/o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono sottoposte al processo di ammortamento, bensì alla verifica annuale di perdita di valore a livello individuale o a livello di unità generatrice di flussi di cassa e, comunque, ogni qualvolta si evidenzino indicazioni di possibili perdite di valore.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza tra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Per le attività immateriali con vita utile definita le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

	Aliquote di ammortamento Amortisation rates
Concessioni (*) Concessions (*)	8%
Diritti e marchi Rights and trademarks	20%
Licenze software Software licences	20%
Altre Other	20% - 33,3%

(*) La voce in esame si riferisce alla concessione per la gestione delle attività portuali presso il porto di Olbia. La vita utile della stessa è determinata in misura pari alla durata della concessione.

(*) The item in question refers to the concession for the management of port operations at the port of Olbia. Its useful life is determined according to the duration of the concession.

Immobilizzazioni materiali

Immobili, impianti e macchinari

Immobili, impianti e macchinari acquisiti separatamente sono rilevati al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e neces-

capitalised and are recognised in the income statement for the period in which they were produced.

Intangible assets with a definite useful life are amortised on a straight-line basis over their estimated useful life. The recoverability of the book value is verified by impairment testing whenever possible impairment indicators are identified. The remaining useful life is reviewed at the end of each financial year, or more frequently if necessary. Changes in the expected useful life or the way in which future economic benefits linked to the intangible asset are obtained by the Group are recognised by changing the amortisation period and/or method and treated as changes in accounting estimates.

Intangible assets with an indefinite useful life are not amortised, but are subjected to impairment testing at individual or cash-generating unit level at least annually and whenever possible impairment indicators are identified.

Gains or losses on the sale of an intangible asset are measured as the difference between the net sale proceeds and the book value of the asset, and are recognised in the income statement at the time of the sale.

For intangible assets with a definite useful life, the amortisation rates applied are as follows:

Tangible fixed assets

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment acquired separately are recognised at historical cost, including ancillary costs directly attributable and necessary

sari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, al lordo dei contributi in conto capitale ricevuti. Tale valore include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti, se conformi ai criteri di rilevazione. Il valore di iscrizione residuo dell'attività oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Immobili, impianti e macchinari acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al valore equo determinato alla data di acquisizione. I costi sostenuti successivamente all'acquisto, tra cui le spese di manutenzione e riparazione, che non incrementano i benefici economici futuri derivabili dall'utilizzo del bene stesso sono spesi nell'esercizio in cui sono sostenuti; in caso contrario vengono capitalizzati.

Gli eventuali oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività che rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 23 - Oneri finanziari sono capitalizzati e ammortizzati lungo la vita utile della classe di beni cui essi si riferiscono.

Immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile.

Le vite utili delle classi di immobili, impianti e macchinari sono le seguenti:

	Vita utile (anni) Useful life (years)
Fabbricati Buildings	25
Impianti e macchinari Plant and machinery	5 - 10
Attrezzature industriali e commerciali Industrial and commercial equipment	5 - 10
Mobili e arredi Furniture and furnishings	8
Macchine elettroniche Electronic machinery	5 - 10
Altri beni Other items	4 - 5

for the asset to be put to the use for which it was purchased, gross of capital grants received. This value includes the costs of replacing plant and equipment parts at the time when such costs are incurred, provided they satisfy the recognition criteria. The residual book value of the replaced asset is charged to the income statement.

Property, plant and equipment acquired through business combinations are recognised at the fair value determined at the acquisition date.

Costs incurred subsequent to the acquisition, including maintenance and repair costs, that do not increase the future economic benefits capable of being obtained from the use of the asset itself are recognised as expenses in the year in which they are incurred; otherwise, they are capitalised. Any borrowing costs incurred in respect of investments in assets that satisfy the requirements demanded by IAS 23 - Borrowing Costs are capitalised and amortised over the useful life of the asset class to which they relate.

Property, plant and equipment are recognised net of the related accumulated depreciation and any impairment determined according to the procedures described below. Depreciation is calculated at a constant rate based on the estimated useful life of the asset for the company. This is reviewed annually, and any changes required are applied prospectively.

When the tangible asset is composed of multiple significant components with different useful lives, depreciation is carried out for each component.

The depreciable amount is represented by the book value less the likely net disposal value at the end of its useful life, if this is significant and can be reasonably determined.

The useful lives of the different classes of property, plant and equipment are as follows:

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati, sono rilevati separatamente e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Non sono inoltre sottoposte a processo di ammortamento le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro fair value al netto degli oneri di dismissione.

L'ammortamento inizia nel momento in cui il bene è disponibile all'uso e cessa alla più recente tra la data in cui l'attività è classificata come posseduta per la vendita, in conformità all'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, e la data in cui l'attività viene eliminata contabilmente.

Il valore contabile degli immobili, impianti e macchinari è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo, e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo, che è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti. Esse sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate. Al momento della vendita esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Flotta

Con riguardo alla flotta traghetti sulla base delle analisi tecniche effettuate la vita utile dei traghetti ad alta velocità costruiti dopo il 2001 è stata stabilita in 30 anni dall'entrata in linea, mentre per tutti gli altri traghetti costruiti prima del 2001 o acquistati usati la vita utile è stata stimata in 20 anni dal primo utilizzo.

Tale vita utile rappresenta la vita utile media delle più significative componenti dei traghetti, ponderata per la significatività delle componenti stesse.

Land, whether undeveloped or attached to buildings, is recognised separately and not depreciated, since it has an indefinite useful life.

Also undepreciated are tangible assets held for sale, which are valued at the lower of the book value and the fair value less sales costs.

Depreciation begins at the moment when the asset is available for use and ends at the earlier of the date on which the asset is classified as held for sale, in accordance with IFRS 5 – Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations, and the date on which the asset is derecognised.

The book value of property, plant and equipment is subject to impairment testing in order to identify any losses of value when events or changes in circumstances indicate that the book value might not be recovered. If any such indication exists, and if the book value exceeds the likely recoverable value, the assets are written down to reflect their realisable value, which is represented by the greater of the net sales costs and the value in use.

In defining the value in use, the expected future cash flows are discounted using a discount rate that reflects the current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. For an asset that does not generate largely independent cash inflows, the realisable value is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs. Impairments are reported in the income statement under depreciation and amortisation expenses. They are reversed if the reasons that produced them cease to exist.

At the time of the sale, the asset is derecognised from the financial statements, and any gain or loss (calculated as the difference between the selling price and the book value) is reported in the income statement for the year in which the derecognition takes place.

Fleet

With regard to the fleet of ferries, based on the technical analyses carried out, the useful life of the high-speed ferries built after 2001 has been established at 30 years from the date on which they joined the line, while for all the other ferries built before 2001 or purchased second hand, the useful life has been estimated at 20 years from first use.

This useful life represents the average useful life of the most significant components of the ferries, weighted according to the significance of those components. If significant parts of these tangible assets have different useful lives, these

Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Con riguardo alla flotta rimorchiatori la vita utile media è pari a circa 13 anni.

Il valore della flotta include i costi per manutenzioni cicliche eseguite nei periodi di fermo dei traghetti e rimorchiatori. Tali costi sono capitalizzati e ammortizzati in un periodo generalmente compreso tra i 2 ed i 5 anni, in relazione alla data di effettuazione del successivo intervento ciclico di manutenzione della medesima natura.

I costi di manutenzione e riparazione ordinarie, che non incrementano il valore e la vita utile della flotta, sono iscritti a conto economico quando sostenuti.

Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del contratto al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati secondo la vita utile del bene qualora esiste la ragionevole certezza che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto. Solo in caso contrario il periodo di ammortamento si estende sul periodo temporale minore tra la stessa vita utile e la durata del contratto di locazione.

I rimorchiatori ed i traghetti, qualora detenuti tramite contratti di leasing finanziario, sono ammortizzati sulla loro vita utile stimata, secondo quanto precedentemente dettagliato, in quanto il Gruppo Moby detiene la ragionevole certezza che otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi e i relativi costi rilevati a conto economico lungo la durata del contratto.

Investimenti immobiliari

Gli immobili e i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione ('investimenti immobiliari') sono valutati al costo, al netto di ammortamenti e delle perdite per riduzione di valori

components are accounted for separately. With regard to the fleet of tugboats, the average useful life is around 13 years.

The value of the fleet includes the costs of cyclical maintenance operations performed during idle periods for the ferries and tugboats. These costs are capitalised and amortised over a period of generally between 2 and 5 years, according to the date of the next cyclical maintenance intervention of the same nature.

The costs of routine maintenance and repairs, which do not increase the value or the useful life of the fleet, are recognised in the income statement when they are incurred.

Leasing

Financial lease agreements, which essentially transfer to the Group all the risks and benefits arising from the ownership of the leased asset, are capitalised at the start date of the agreement at the fair value of the leased asset or, if lower, at the current value of the minimum payments due. The leasing charges are distributed pro rata between the principal and the interest in order to obtain the application of a constant interest rate on the outstanding balance of the debt. Financial charges are charged directly to the income statement. The corresponding liability towards the lessor is recognised in the financial statements under financial liabilities.

Capitalised leased assets are depreciated according to the useful life of the asset where there is a reasonable certainty that the Group will obtain ownership of the asset at the end of the agreement. If this is not the case, the assets are depreciated over the shorter of the useful life and the term of the lease.

Tugboats and ferries, where held under financial leasing contracts, are depreciated over their estimated useful life, as previously described in detail, when the Moby Group has reasonable certainty that it will obtain ownership of the asset at the end of the agreement.

Lease agreements under which the lessor essentially retains all the risks and benefits associated with the ownership of the assets are classified as operating leases, and the related costs are recognised in the income statement over the term of the agreement.

Real estate investments

Properties and buildings held for the purpose of obtaining rental income ("investment properties") are valued at cost, net of depreciation and accumulated impairment losses.

accumulati.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione.

Perdita di valore delle attività (impairment)

Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore di attività. Nel caso in cui emergano tali indicatori si procede con una verifica di riduzione di valore (impairment test).

Almeno annualmente il Gruppo Moby procede in ogni caso all'effettuazione della verifica di recuperabilità del valore per l'avviamento e le attività immateriali a vita indefinita riconosciute nel proprio bilancio consolidato.

Il valore recuperabile, da confrontarsi con il valore di carico dell'attività, è determinato quale il maggiore fra il valore equo di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, ad eccezione del caso in cui essa generi flussi finanziari che non siano ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività, nel qual caso il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene.

Nel determinare il valore d'uso il Gruppo sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri, utilizzando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni di mercato sul valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività.

Il valore equo è invece stimato sulla base dei valori espressi da un mercato stimato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che a cui si potrebbe realizzare la vendita del bene. Se non è possibile individuare tali transazioni, viene utilizzato un adeguato modello di valutazione, corroborato da opportuni indicatori di valore equo altrimenti disponibili.

Ai fini della stima del valore d'uso i flussi finanziari futuri sono ricavati dai piani aziendali che costituiscono la migliore stima effettuabile dal Gruppo sulle condizioni economiche previste nel periodo di piano. Le proiezioni del piano coprono normalmente un arco temporale di tre - cinque esercizi; il tasso di crescita a lungo termine utilizzato al fine della stima del valore terminale dell'attività o dell'unità è normalmente non superiore al tasso medio di crescita a lungo termine del settore, del paese o del mercato di riferimento. I flussi finanziari futuri sono stimati facendo riferimento alle condizioni correnti: le stime pertanto non considerano né i benefici derivanti da

Investment properties are derecognised from the financial statements when they are sold or when the investment is consistently unusable and no future economic benefits are expected from its sale.

Impairment

At the end of each accounting period, the Group assesses the existence of any impairment indicators. If such indicators are found, an impairment test is carried out.

At least annually, the Moby Group checks in each case the recoverability of the book value of goodwill and intangible assets with an indefinite useful life recognised in its consolidated financial statements.

The recoverable amount, compared with the book value of the asset, is determined as the greater of the fair value of an asset or cash-generating unit less sales costs and its value in use. The recoverable amount is determined for each individual asset, except where the asset generates cash inflows that are not largely independent of those generated by other groups of assets, in which case the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

In defining the value in use, the Group discounts the expected future cash flows using a discount rate that reflects the current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

Fair value, on the other hand, is estimated on the basis of the values expressed by an active market, recent transactions, or the best information available to reflect the amount for which the asset might be sold. If it is not possible to identify such transactions, an adequate valuation model is used, supported by otherwise available appropriate indicators of fair value.

For the purpose of estimating the value in use, future cash flows are derived from business plans, which represent the best estimate that can be made by the Group regarding the expected economic conditions during the period covered by the plan. The projections contained in the plan normally cover a period of three to five years, and the long-term growth rate used for estimating the terminal value of the asset or unit does not normally exceed the average long-term growth rate for the sector, country or reference market. Future cash flows are estimated by reference to current conditions. The estimates therefore do not consider either the benefits obtained from future restructuring programmes to which the Group has not yet committed itself or future investments to

ristrutturazioni future per le quali il Gruppo non è ancora impegnato né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'attività o dell'unità. Se il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, inoltre, il perdurare degli elementi che hanno determinato precedenti svalutazioni di valore e, qualora indicato, effettua una nuova stima del valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione. In tal caso il valore contabile dell'attività viene adeguato fino al valore recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico; dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la residua vita utile.

Le svalutazioni relative all'avviamento non possono più essere recuperate in periodi futuri.

Strumenti finanziari

Presentazione

Il Gruppo iscrive gli strumenti finanziari, così come definiti dallo IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio, IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, nelle voci di bilancio di seguito descritte.

Partecipazioni: la voce include le partecipazioni in imprese non consolidate.

Altre attività finanziarie non correnti: la voce include i crediti finanziari il cui incasso è previsto oltre i 12 mesi, i titoli detenuti con l'intento di mantenerli sino a scadenza, la quota non corrente del valore equo positivo degli strumenti finanziari derivati e gli investimenti a medio - lungo termine classificabili come strumenti finanziari al fair value.

Crediti commerciali e Crediti diversi ed altre attività correnti: le voci includono, tra le altre poste, i crediti derivanti dalla gestione corrente.

Altre attività finanziarie correnti: la voce include i

improve or enhance the asset or unit.

If the book value of an asset or cash-generating unit exceeds its recoverable value, the asset is considered to be impaired and is therefore written down to reflect its recoverable value.

Impairments of operational assets are recognised in the income statement under cost headings consistent with the function of the impaired asset. At each reporting date, the Group also assesses the persistence of the factors that resulted in previous impairments and, where appropriate, makes a new estimate of the recoverable value. Impairment of an asset can be reversed only if there have been changes in the estimates used to determine the recoverable value of the asset since the last recognition. In this case, the book value of the asset is adjusted to reflect the recoverable value, but this higher value cannot exceed the book value that would have been determined, net of depreciation, if no impairment had been recognised in previous years. Each reversal is recognised as a gain in the income statement. Once a reversal has been recognised, the rate of depreciation of the asset is adjusted in future periods in order to distribute the amended book value, net of any residual values, in equal shares over the remaining useful life. Impairments relating to goodwill cannot be reversed in future periods.

Financial instruments

Presentazione

The Group recognises financial instruments, as defined by IAS 32 - Financial Instruments: Presentation, IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and measurement, under the financial statement headings described below.

Equity investments: this item includes equity investments in unconsolidated companies.

Other non-current financial assets: this item includes financial receivables with an expected collection date of more than 12 months, securities held to maturity, the non-current portion of the positive fair value of derivative financial instruments, and medium- to long-term investments that can be classified as fair value financial instruments.

Trade receivables and Other receivables and other current assets: these headings include, among others, receivables arising from ordinary operations.

Other current financial assets: this heading includes financial receivables with an expected collection date of less than 12 months, the current share of the positive fair value of financial derivatives and securities with short-term ma-

crediti finanziari il cui incasso è previsto entro i 12 mesi, la quota corrente del valore equo positivo degli strumenti finanziari derivati ed i titoli con scadenza a breve termine o titoli negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e che non rispettano i requisiti per essere classificati come mezzi equivalenti alle disponibilità.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: la voce include i depositi bancari e, qualora esistenti, quote di fondi di liquidità e altri titoli ad elevata negoziabilità che possono essere convertiti in cassa prontamente e che sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. La scadenza dei depositi e dei titoli inclusi in questa categoria è inferiore a 3 mesi.

Debiti finanziari non correnti: la voce include le quote dei mutui e finanziamenti bancari e dei debiti per contratti di leasing finanziario da liquidarsi oltre i 12 mesi.

Debiti verso banche e quota corrente dei debiti finanziari: la voce include le quote dei mutui e finanziamenti bancari e dei debiti per contratti di leasing finanziario con scadenza entro i 12 mesi, comprensive dei debiti da liquidarsi a breve termine per interessi maturati nel periodo, nonché le aperture di credito bancario.

Altre passività finanziarie non correnti ed Altre passività finanziarie correnti: le voci includono rispettivamente e secondo scadenza il valore equo negativo degli strumenti derivati, comprensivo del debito da liquidarsi a breve termine per i relativi interessi maturati nel periodo.

Debiti commerciali e Debiti diversi ed altre passività correnti: le voci includono, tra le altre poste, i debiti derivanti dalla gestione corrente.

Passività direttamente correlate alle attività destinate alla vendita: la voce accoglie la quota di finanziamenti direttamente connessa alle attività classificate come disponibili per la vendita.

Valutazione

Le partecipazioni in imprese non consolidate rappresentano partecipazioni in altre imprese minori (per le quali non è disponibile il fair value) e sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

Le attività e le passività finanziarie detenute dal Gruppo Moby e diverse dalle partecipazioni sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, nelle seguenti categorie:

Finanziamenti e crediti: sono iscritti in questa categoria gli strumenti finanziari non derivati, non quotati su mercato attivo e che hanno pagamenti fissi o determinabili. Per il Gruppo Moby essi sono costituiti dai crediti originati nel corso dell'attività caratteristica. Al momento della prima iscrizione sono conta-

turty or negotiable securities that represent temporary liquidity investments and do not meet the criteria for classification as cash equivalents.

Cash and cash equivalents: this item includes bank deposits and any shares of cash funds and other highly liquid securities that can be converted into cash quickly and are not subject to a significant risk of change in value. The maturity of the deposits and securities included in this category is less than three months.

Non-current financial liabilities: this item includes shares of mortgages, bank financing and payables relating to financial lease agreements with a settlement date of more than 12 months.

Short-term bank debts and current portion of long-term bank debt: this item includes shares of mortgages, bank financing and payables relating to financial lease agreements with a settlement date of less than 12 months, including debts payable in the short term for interest accrued during the period, as well as bank credit facilities.

Other non-current financial liabilities and Other current financial liabilities: these headings include, respectively according to maturity, the negative fair value of derivative instruments, including the debt payable in the short term for the related interest accrued during the period.

Trade payables and Other payables and other current liabilities: these headings include, among others, payables arising from ordinary operations.

Liabilities directly related to assets held for sale: this item includes the portion of financings directly related to assets classified as available for sale.

Valuation

Equity investments in unconsolidated companies represent equity investments in other smaller companies (for which no fair value is available) and are recognised at cost, written down for impairment where applicable.

Financial assets and liabilities held by the Group Moby other than equity investments are accounted for in accordance with IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement, under the following headings:

Financing and receivables: this heading includes non-derivative financial instruments that are not traded on an active market and have fixed or determinable payments. For the Moby Group, they consist of receivables arising from the core business. At the time of first recognition, they are accounted for on the basis of their

bilizzati sulla base del loro valore equo comprensivo di oneri accessori. Per i crediti commerciali e gli altri crediti correnti esso generalmente corrisponde al loro valore nominale. Successivamente, qualora essi abbiano una scadenza prefissata, sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad un anno infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato sono attualizzati utilizzando tassi di interesse in linea con i riferimenti di mercato. I crediti sono inoltre sottoposti ad una valutazione volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. In tal caso, i crediti sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo. I crediti ed i relativi fondi sono stornati quando non vi è una realistica prospettiva di un futuro recupero e tutte le garanzie sono state realizzate o sono state trasferite dal Gruppo. I finanziamenti e crediti, o loro parte, sono cancellati dal bilancio allorché i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti o il Gruppo abbia trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o abbia assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi ad una terza parte trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure non trasferendo né trattenendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ma trasferendo il controllo della stessa. Nel caso in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo. In questo caso si riconosce inoltre una passività associata. L'attività e la passività sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che il Gruppo ha trattenuto. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita durevole di valore, oltre che per il processo di ammortamento e di conversione.

Passività finanziarie al costo ammortizzato: sono iscritti in questa categoria gli "altri debiti finanziari", secondo la definizione resa dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. Essi sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo

fair value including ancillary charges. For trade receivables and other current receivables, this generally corresponds to their nominal value. Thereafter, if they have a predefined maturity, they are measured at amortised cost using the effective interest method. Where financial assets do not have a predefined maturity, they are valued at the acquisition cost. Receivables with a maturity of more than one year that do not accrue interest or that accrue interest below market rates are discounted using interest rates in line with market references. Receivables are also subject to an assessment to identify those that show objective evidence of possible impairment as a result of events occurring after their recognition. In this event, the receivables are written down to the likely realisable value by making an appropriate provision for depreciation. Receivables and the related provisions are reversed when there is no realistic prospect of future recovery and all guarantees have been called or transferred by the Group. Financings and receivables, or part thereof, are derecognised from the financial statements when the right to receive cash flows from the asset has expired, or when the Group has transferred the right to receive such cash flows or has assumed the contractual obligation to pay them immediately and in full to a third party, whether substantially transferring all the risks and benefits of ownership of the financial asset or neither substantially transferring nor retaining all the risks and benefits but transferring control of the asset. Where the Group has transferred the right to receive cash flows from an asset and has neither substantially transferred nor retained all the risks and benefits or has not lost control of the asset, the asset is recognised in the Group's financial statements to the extent of its residual involvement. In this case, a related liability is also recognised. The asset and the liability are valued in such a way as to reflect the rights and obligations retained by the Group. Residual involvement in the form of a guarantee on the transferred asset is measured at the lower of the initial book value of the asset and the maximum value of the consideration that the Group might be required to pay. Gains and losses are recognised in the income statement at the moment when the investment is derecognised or when impairment occurs, other than due to the amortisation and conversion process.

Financial liabilities at amortised cost: this heading includes "other financial liabilities", according to the definition given by IAS 39 - Financial

dell'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando ogni sconto o premio sull'acquisizione ed onorari o costi che sono parte integrale del tasso di interesse effettivo. Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto o annullato o adempiuto. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui la passività viene contabilmente eliminata, oltre che per il processo di ammortamento e di conversione. Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizione sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Attività finanziarie disponibili per la vendita / Altre attività finanziarie: sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non diversamente classificate. Sono iscritti inizialmente alla data di regolamento per i titoli di debito/capitale ed alla data di erogazione nel caso dei crediti. Il valore di iscrizione iniziale è il valore equo comprensivo dei costi di transazione.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono sottoposte ad una verifica volta ad individuare l'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore. Se sussistono tali evidenze, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore equo. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Un'attività e una passività finanziaria possono essere compensate ed il saldo netto esposto nel prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria se, e solo se, esiste un diritto legale attuale a compensare gli importi rilevati contabilmente ed esiste l'intenzione di estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività.

Strumenti derivati

Il Gruppo Moby effettua operazioni con strumenti finanziari derivati solo a fini di copertura, con il fine di neutralizzare potenziali perdite rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi attribuibili ad un determinato rischio, nel caso in cui esso dovesse effettivamente manifestarsi.

In particolare, i rischi finanziari coperti sono quelli potenzialmente derivanti dalla variazione dei tassi di

Instruments: Recognition and Measurement. They are valued at amortised cost using the effective interest method. The amortised cost is calculated by recognising any discount or premium on the acquisition and any fees or costs forming an integral part of the effective interest rate. A financial liability is derecognised from the financial statements when the obligation underlying the liability is extinguished, cancelled or fulfilled. Gains and losses are recognised in the income statement at the moment when the liability is derecognised other than due to the amortisation and conversion process. Where an existing financial liability is replaced by another relating to the same lender under substantially different conditions, or the conditions of an existing liability are substantially altered, such replacement or alteration is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, with any difference between the book values being recognised in the income statement.

Available-for-sale financial assets / Other financial assets: this item includes financial assets not classified under any other item. They are initially recognised at the settlement date for debt/capital securities and at the grant date for receivables. The initial recognition value is the fair value including transaction costs.

Available-for-sale financial assets are subject to testing to identify the existence of any objective evidence of impairment. If such evidence is found, the amount of the impairment is measured as the difference between the book value of the asset and the fair value. If the reasons for the impairment are removed as a result of an event occurring after the recognition of the impairment, write-backs are made in the income statement. The amount of the write-back may not under any circumstance exceed the cost that the instrument would have had in the absence of any previous adjustments.

An asset and a financial liability may be offset and the balance recognised in the statement of financial position if, and only if, there is a current legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle the net balance or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Derivatives

The Moby Group performs operations with financial derivative instruments only for hedging purposes, in order to neutralise potential losses attributable to a given risk in relation to a particular element or group of elements in the event

interesse dei finanziamenti in essere, dalla variazione dei prezzi di acquisto del carburante necessario a svolgere l'attività di impresa, dalla variazione dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta. Tutti gli strumenti finanziari non trattati in un mercato attivo sono misurati al valore equo determinato secondo tecniche di valutazione.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si prevede che la copertura sarà altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata e tale efficacia può essere attendibilmente misurata. L'efficacia della copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di valore equo dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

Copertura del valore equo:

Coperture dei flussi di cassa: se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata tra gli altri utili complessivi in apposita riserva; l'utile o la perdita cumulati sono riclassificati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati ad una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata;

Copertura di un investimento netto in una gestione estera.

Gli strumenti derivati di copertura detenuti dal Gruppo sono designati come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di passività di bilancio che potrebbe avere effetti sul conto economico.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono prevalentemente costituite dai carburanti e dai lubrificanti rilevati a bordo della flotta in esercizio, nonché da materiali e ricambi meccanici. Esse sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore netto di realizzo. Il costo di acquisto per carburanti e lubrificanti è

that such risk should actually occur.

In particular, the financial risks hedged are those potentially arising from changes in interest rates on existing financing, changes in purchase prices for the fuel required to carry on the business activity and changes in exchange rates on commercial transactions in foreign currencies. All financial instruments not traded on an active market are measured at fair value determined using valuation techniques.

In accordance with IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement, financial derivatives may be accounted for according to the procedures laid down for hedge accounting only when, at the start of the hedge: there is formal designation and documentation of the hedge, it is expected that the hedge will be highly effective during the various accounting periods for which it is designated, and such effectiveness can be measured reliably. The effectiveness of the hedge depends on the extent to which changes in the fair value of the hedged instrument or the expected cash flows are offset by those of the hedging instrument. When instruments qualify for hedge accounting, the following accounting treatments apply: Fair value hedges;

Cash flow hedges: if a derivative financial instrument is designated as a hedge against exposure to changes in the cash flows of a financial asset or liability, or from a planned operation that is highly probable and could have an impact on the income statement, the effective portion of the gains or losses on the financial instrument is recognised among the other overall profits in a suitable reserve; the gain or loss associated with a hedge, or with the part of the hedge that has become ineffective, is recognised in the income statement when the ineffectiveness is identified;

Hedges of a net investment in a foreign operation.

Hedging derivatives held by the Group are designated as hedges against exposure to changes in the cash flows of liabilities that could have an impact on the income statement.

Inventories

Inventories consist mainly of fuels and lubricants on board the working fleet, as well as materials and mechanical spare parts. They are valued at the lower of the acquisition cost and the net realisable value. The acquisition cost for fuels and lubricants is determined according to the FIFO method, including ancillary expen-

determinato secondo il metodo FIFO, inclusivo degli oneri accessori e della riclassifica da patrimonio netto degli utili e delle perdite derivanti da operazioni qualificate di copertura dei flussi di cassa relative all'acquisto di bunker.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal prezzo di vendita stimato dedotti i costi presunti per realizzare la vendita.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che il Gruppo pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo.

Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Quando il Gruppo ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

Passività potenziali

Qualora il Gruppo identifichi un'uscita di risorse possibile, ma incerta nell'ammontare inerente ad un'obbligazione attuale, riporta tale fatto nelle note di bilancio. Il Gruppo è coinvolto in contenziosi fiscali e legali anche di natura complessa; lo stato di tali pratiche e la loro natura determina un rilevante stato di incertezza, costantemente

ses and the reclassification from shareholders' equity of the gains and losses arising from qualifying cash flow hedging operations relating to the acquisition of bunkers.

The presumed net realisable value is the estimated sales price less estimated sales costs.

Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges are made when the Group must meet a present legal or constructive obligation as a result of past events, when expenditures are likely to be required to settle the obligation, and when the amount of such expenditure can be reliably estimated. Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation or transfer it to third parties at the closing date of the period.

If the effect of discounting for the time value of money is significant, the provisions are discounted using a pre-tax discount rate that reflects, where appropriate, the specific risks of the liabilities. When discounting is performed, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as interest expense.

When the Group believes that an appropriation to the provision for risks and charges will be partly or wholly reimbursed, for example in the case of risks covered by insurance policies, the compensation is recognised separately in the assets if, and only if, it is practically certain. In this case, the cost of any appropriation is reported in the income statement net of the amount recognised for the compensation.

Provisions are updated periodically to reflect changes in estimated costs, timings and discount rates. Changes to the estimates of provisions are recognised under the same heading of the income statement that was previously used for the recognition of the appropriation, or – when the liability relates to tangible assets – as a counterpart to the asset to which it relates.

Contingent liabilities

If the Group identifies the disbursement of resources as possible, but uncertain, with regard to the amount pertaining to a current obligation, it reports this fact in the notes to the financial statements. The Group is involved in a number of legal and tax disputes, some of which are of a complex nature. The

monitorato dal Gruppo anche con il supporto di esperti terzi; alla luce quindi di tali attività si segnala che è possibile una variazione nel valore dei fondi rischi ed oneri stanziati per riflettere futuri sviluppi dei procedimenti in corso.

Passività per benefici ai dipendenti – piani successivi al rapporto di lavoro

I benefici successivi al rapporto di lavoro riconosciuti all'interno del Gruppo sono costituiti in via esclusiva dal Fondo di trattamento fine rapporto previsto dalla legislazione italiana.

In considerazione della stessa e per effetto della riforma della previdenza complementare introdotta nell'ordinamento legislativo a partire dal 1 gennaio 2007, le passività maturate sino a tale data sono classificabili come piano a benefici definiti, mentre quelle maturate successivamente a tale data configurano un piano a contribuzione definita, coerentemente a quanto definito dallo IAS 19 - Benefici per i dipendenti.

Il Gruppo valuta, attraverso un attuario indipendente, i propri piani a benefici definiti secondo la metodologia denominata Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (PUCM) in cui l'ammontare della passività per i benefici acquisiti deve riflettere la data di dimissioni attesa e deve essere attualizzato. L'obbligazione viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato a fronte dell'attività prestata; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili e le perdite attuariali riferite ai piani a benefici definiti sono rilevati per intero a conto economico in quanto non riconosciuti significativi; i costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione sono inclusi tra gli oneri finanziari.

L'obbligazione del Gruppo derivante da piani a contributi definiti è limitata al versamento di contributi all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale ovvero ad un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (fondo) ed è determinata sulla base dei contributi dovuti. Tale obbligazione è iscritta per competenza a fronte delle prestazioni di lavoro ricevute e non si provvede a calcolo attuariale. Qualora alla data di chiusura del bilancio le quote contributive in oggetto siano state interamente versate nessuna passività è iscritta in bilancio.

A partire dall'esercizio 2013 il tasso di attualizzazione utilizzato nel calcolo attuariale è stato determinato a partire da un paniere di titoli con rating AA, allineandosi quindi alle migliori pratiche di settore.

status and nature of these disputes results in considerable uncertainty, which is constantly monitored by the Group, including with the support of third-party experts. In view of these activities, it should be noted that there may be changes in the value of provisions for risks and charges to reflect future developments in ongoing proceedings.

Liabilities for employee benefits – post-employment plans

Post-employment benefits granted within the Group are paid exclusively out of the severance pay fund required by Italian legislation. In view of this fact, and due to the supplementary pension reform enacted on 1 January 2007, liabilities accrued up to that date are classified as a defined benefit plan, while those accrued after that date are classified as a defined contribution plan, as provided for by IAS 19 – Employee Benefits.

Through an independent actuary, the Group calculates its defined benefit plans according to the Projected Unit Credit Method (PUCM), in which the amount of the liability for vested benefits must reflect the expected leaving date and must be discounted. The obligation is calculated separately for each plan by estimating the amount of the future benefits accruing to employees according to the period of service. These benefits are discounted in order to calculate the present value. Actuarial gains and losses relating to defined benefit plans are recognised entirely in the income statement, insofar as they are not regarded as significant. Costs relating to the increase in the present value of the obligation are recognised under financial expenses.

The Group's obligation arising from defined contribution plans is limited to the payment of contributions to the "Istituto Nazionale di Previdenza Sociale" (National Institute of Social Welfare) or to a body of assets or a legally separate entity (fund), and is determined on the basis of the contributions payable. This obligation is recognised according to the working services received, and no actuarial calculation is made. If the contributions concerned have been paid in full at the reporting date, no liabilities are recognised in the financial statements.

Since 2013, the discount rate used in the actuarial calculation has been determined from a basket of AA-rated securities, in line with best practices in the sector.



Attività cessate e Attività destinate alla vendita

Le Attività non correnti destinate alla vendita ed attività operative cessate sono rappresentate da quegli attivi (o gruppi di attività) il cui valore è recuperabile attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo e da quelle linee di business che nel corso del periodo sono state abbandonate e soddisfano tutti i requisiti di tale definizione stabiliti dal principio IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate. Le attività cessate e le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore corrente, al netto dei costi di vendita. I dati relativi a significative linee di business (Discontinued Operations) vengono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: Attività cessate/Attività destinate alla vendita e Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività destinate alla vendita;
- in una specifica voce del conto economico separato: Utile (perdita) da Attività cessate/Attività destinate alla vendita.

Qualora venga dismessa un'attività insieme ad alcune passività direttamente correlate, con un'unica operazione, tali passività sono coerentemente classificate nella voce Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività destinate alla vendita.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi ed i costi sono esposti secondo il principio della competenza economica. I ricavi e proventi, presentati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, sono iscritti al valore equo nella misura in cui è possibile determinare attendibilmente tale valore ed è probabile che i relativi benefici economici siano fruiti. I costi sono riconosciuti a conto economico quando i relativi beni e servizi sono venduti o consumati nell'esercizio, o per ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Ricavi dalle vendite di servizi e di beni: i ricavi del Gruppo si riferiscono prevalentemente a prestazioni di servizi e sono rilevati quando sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- a) l'ammontare dei ricavi può essere attendibilmente valutato;
- b) è probabile che i benefici economici derivanti dall'operazione affluiranno all'impresa;
- c) lo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio può essere attendibilmente misurato;
- d) i costi sostenuti per l'operazione e i costi da sostenere per completarla possono essere attendibilmente calcolati.

Discontinued operations and assets held for sale

Non-current assets held for sale and discontinued operations are represented by assets (or groups of assets) in which the value is recoverable through sale rather than through continuing use and by business lines that were abandoned during the period and meet all the criteria for that definition as established by IFRS 5 – Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations. Discontinued operations and assets held for sale are valued at the lower of the net book value and the current value, net of sales costs. Data relating to significant business lines (Discontinued Operations) is presented as follows:

- *under two specific headings in the balance sheet: Discontinued operations/assets held for sale and Liabilities directly related to discontinued operations/assets held for sale;*
- *under a specific heading in the separate income statement: Gains (losses) from discontinued operations/assets held for sale.*

If an asset is disposed of together with some directly related liabilities, in a single transaction, these liabilities are consistently classified under the heading Liabilities directly related to discontinued operations/assets held for sale.

Recognition of income and expenses

Income and expenses are recognised according to the accruals principle. Income and expenses, reported net of returns, rebates, discounts and premiums, are recognised at fair value insofar as this can be reliably determined and it is probable that the related economic benefits will be obtained. Expenses are recognised in the income statement when the related goods or services are sold or consumed in the year or by systematic distribution when it is not possible to identify their future utility.

Income from sales of services and goods: the Group's income relates mainly to the provision of services, and is recognised when all of the following conditions are met:

- a) *the amount of the income can be reliably measured;*
- b) *it is probable that the economic benefits arising from the operation will flow to the company;*
- c) *the stage of completion of the operation at the relevant reporting date can be reliably measured;*
- d) *the costs incurred to perform the operation, as well as those that will be incurred to complete it, can be reliably calculated.*

In particular, the Moby Group provides services that involve the sale of tickets for the transport of

In particolare, il Gruppo Moby fornisce servizi che prevedono la vendita di biglietti per il trasporto di passeggeri e veicoli nonché servizi che prevedono il trasporto di merci. Essi sono riconosciuti nel momento in cui il servizio è reso, il che coincide con il momento in cui il trasporto viene concluso. Il Gruppo Moby fornisce, inoltre, servizi di rimorchio portuale e di interventi off-shore che vengono riconosciuti sulla base di tariffe predeterminate (servizi di rimorchio portuale) o concordate con il cliente finale nel momento in cui tali servizi risultano completati.

I ricavi per salvataggi e gli indennizzi assicurativi per avarie sono iscritti per competenza sulla base della miglior stima possibile di quanto verrà riconosciuto alla conclusione dell'attività stragiudiziale di definizione dei compensi per i primi e dei rimborsi ed indennizzi riconosciuti dalla compagnia assicurativa per i secondi. Tali stime sono effettuate alla chiusura di ogni esercizio dal Gruppo valutando tutti gli elementi a disposizione. Se nel corso di esercizi successivi emergono elementi ulteriori che modificano la quantificazione della stima, l'importo riconosciuto viene adeguato di conseguenza.

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente e l'ammontare dei ricavi può essere attendibilmente determinato. *Contributi pubblici:* i contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi e ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui un contributo sia correlato ad una attività, l'attività ed il contributo sono rilevati per i loro valori nominali e l'accredito a conto economico avviene progressivamente lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento in quote costanti.

Proventi ed oneri finanziari: i proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Dividendi: i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento, coincidente con il momento nel quale essi sono deliberati.

Imposte sul reddito

Imposte correnti: le imposte correnti riflettono una stima realistica del carico fiscale determinata applicando la normativa vigente nei Paesi nei quali il

passengers and vehicles, as well as services that involve the transport of goods. These are recognised at the moment when the service is rendered, which coincides with the moment when the transportation is concluded. The Moby Group also provides port towage and off-shore services, which are recognised on the basis of predetermined tariffs (port towage services) or agreed with the end customer at the time when these services are completed.

Salvage income and insurance compensation for damages are recognised on the basis of the best possible estimate of the sums that will be received on conclusion of the extrajudicial process for determining the former, and of the reimbursements and indemnities paid out by the insurance company for the latter. These estimates are made by the Group at the end of each financial year by examining all the available information. If, during the course of subsequent years, further information emerges that alters these estimates, the amounts are adjusted accordingly.

Income from the sale of goods is recognised when the risks and benefits associated with ownership of the goods are transferred to the purchaser and the amount of the income can be reliably determined.

Government grants: government grants are recognised when there is reasonable certainty that they will be received and all the associated conditions are met. When grants are correlated with cost components, they are recognised as income and distributed systematically over the relevant financial years so as to be commensurate with the costs that they are intended to offset. When a grant is correlated with an asset, the asset and the grant are recognised at their nominal values and the credit is charged to the income statement progressively over the expected useful life of the asset, in equal instalments.

Interest income and expense: interest income and expense are recognised on an accruals basis according to the net value of the relevant financial assets and liabilities, using the effective interest rate method.

Dividends: dividends are recognised when the shareholders' right to receive payment arises, coinciding with the moment when the dividends are resolved.

Income taxes

Current taxes: current taxes reflect a realistic estimate of the tax burden determined by applying the regulations in force in the countries where the Group Moby operates, and are re-



Gruppo Moby esercita la sua attività e sono iscritte secondo il principio della competenza economica. Le imposte correnti relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono rilevate anch'esse al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel prospetto del conto economico complessivo, coerentemente con la rilevazione dell'elemento cui si riferiscono. I debiti e crediti per imposte correnti sono calcolati utilizzando le aliquote vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo. Essi accolgono il saldo netto delle posizioni fiscali delle società del Gruppo nei confronti delle amministrazioni finanziarie italiana ed estere. In particolare, tali poste accolgono il saldo netto tra le passività fiscali correnti e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite od altri crediti d'imposta per i quali è stato esercitato nei confronti dell'amministrazione fiscale il diritto alla compensazione. Si procede a compensazione contabile quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e vi è un diritto legale di compensazione.

Imposte differite: le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio, secondo il c.d liability method.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo. Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

La fiscalità differita è misurata in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui le attività si realizzeranno o le passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio. Le imposte differite attive e passive sono imputate direttamente a conto economico, ad eccezione di quelle relative a

cognised according to the accruals principle. Current taxes relating to elements recognised outside the income statement are also recognised outside the income statement, either on the balance sheet or in the statement of comprehensive income, according to the recognition of the element to which they relate. Current tax assets and liabilities are calculated using the rates in force or substantively enacted at the closing date of the period. They include the net balance of the tax positions of the companies of the Group with regard to Italian and foreign taxation authorities. In particular, these items include the net balance between current tax payable and current tax assets represented by prepayments and other tax credits for withholdings applied or other tax credits in respect of which the right to offset has been exercised with regard to the taxation authority. Offsetting is carried out when income taxes are levied by the same taxation authority and there is a legally enforceable right to offset.

Deferred taxes: Deferred taxes are calculated on the temporary differences arising as at the reporting date between the tax values of assets and liabilities and their book values in the financial statements, according to the liability method.

Deferred tax assets are recognised in respect of all deductible temporary differences and for tax assets and liabilities carried forward, to the extent that it is probable that sufficient future taxable profit will be available against which the deductible temporary differences and the tax assets and liabilities carried forward can be utilised. The value to be recognised in the financial statements for deferred tax assets is reviewed at each reporting date and reduced to the extent that it is no longer likely that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of this credit to be utilised. Unrecognised deferred tax assets are reviewed annually at each balance sheet date and are recognised to the extent that it has become likely that the taxable profit will be sufficient to allow such deferred tax assets to be recovered.

Deferred taxes are measured on the basis of the tax rates that are expected to be applied to the year in which the assets will be realised or the liabilities will be settled, considering the rates in force and those already enacted or substantively enacted at the balance sheet date. Deferred tax assets and liabilities are charged directly to the income statement, except for those relating to items accounted for directly in net equity or in the statement of comprehen-

voci contabilizzate direttamente tra le componenti di patrimonio netto/conto economico complessivo: nel qual caso anche le relative imposte differite sono rilevate coerentemente senza imputazione al conto economico. Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed i tempi di riversamento sono omogenei. Le attività per imposte differite attive e le passività per imposte differite passive sono classificate tra le attività e passività non correnti.

Imposta sul valore aggiunto ed altre imposte indirette: i ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione di determinate eccezioni derivanti dall'applicazione della normativa tributaria. Le altre imposte non correlate al reddito capitale sono incluse tra gli altri costi operativi.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

1.3 CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, NUOVI PRINCIPI CONTABILI, CAMBIAMENTI DI STIMA E RICLASSIFICHE

Il Gruppo Moby ha utilizzato, laddove applicabile, per la prima volta da partire dal gennaio 2014 i seguenti principi ed emendamenti:

- IFRS 10 - Bilancio consolidato; IAS 27 - Bilancio separato: il principio IFRS 10 sostituisce lo IAS 27 - Bilancio consolidato e separato nella sua parte relativa al bilancio consolidato. Il nuovo IAS 27 è quindi rivolto alla contabilizzazione delle partecipazioni in controllate, joint venture e collegate nel bilancio separato. Il nuovo principio IFRS 10 - Bilancio consolidato non modifica le regole di consolidamento ma ridefinisce la definizione di controllo. In particolare, il controllo esiste se un investitore ha potere sulla partecipata, se può esercitarlo per influenzare l'ammontare dei rendimenti derivanti dall'investimento, se ha diritto/è esposto a rendimenti variabili derivanti dal suo coinvolgimento nell'investimento;

sive income, in which case the related deferred taxes are recognised accordingly without any charge to the income statement. Deferred tax assets and liabilities are offset when income taxes are levied by the same taxation authority, when there is a legal right to offset, and when the repayment times are homogeneous. Assets for deferred tax assets and liabilities for deferred tax liabilities are classified under non-current assets and liabilities.

Value added tax and other indirect taxes: income, expenses and assets are recognised net of value added tax, apart from certain exceptions arising from the application of tax legislation. Other taxes not related to capital income are included among other operating expenses.

Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the Group's net income by the weighted average number of shares outstanding during the period. For calculating diluted earnings per share, the weighted average number of shares outstanding is modified by assuming the conversion of all potential shares with a dilutive effect. Net income is also adjusted to take account of the effects, net of taxes, of the conversion.

1.3 CHANGES IN ACCOUNTING STANDARDS, NEW ACCOUNTING STANDARDS, CHANGES IN ESTIMATES AND RECLASSIFICATIONS

The Moby Group has used, where applicable, for the first time since January 2014, the following policies and amendments:

- IFRS 10 - Consolidated Financial Statements; IAS 27 - Separate Financial Statements: IFRS 10 replaces the parts of IAS 27 - Consolidated and Separate Financial Statements that relate to consolidated financial statements. The new IAS 27 therefore concerns the preparation of separate financial statements for equity investments in subsidiaries, joint ventures and associates. The new IFRS 10 - Consolidated Financial Statements does not change the consolidation rules, but gives a new definition for the notion of control. In particular, an investor controls an investee when the investor is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee;

- IFRS 11 - Joint Arrangement: il nuovo standard sostituisce il principio IAS 31 Partecipazioni in joint venture e SIC - 13 Entità a controllo congiunto - conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo; viene ridefinita la nozione di joint control con riferimento al nuovo IFRS 10 Bilancio consolidato e si distinguono le categorie di joint operation e di joint venture;
- IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre attività: il nuovo principio statuisce le informazioni da fornire in merito alle diverse tipologie di partecipazioni, includendo quelle su imprese controllate, sottoposte a controllo congiunto, collegate, società veicolo non consolidate e società a destinazione specifica;
- IAS 28 (revised) - Società collegate e joint venture il principio modifica parzialmente il precedente incorporando i nuovi principi per le joint-venture ed alcuni emendamenti contenuti dell'Exposure Draft n.9. Viene inoltre definito il trattamento contabile da adottare in caso di vendita totale o parziale di un'entità controllata congiuntamente o collegata;
- IAS 32 - Compensazione di attività e passività finanziarie le modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei;
- IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività: l'emendamento disciplina l'informativa relativa alle attività che hanno subito una riduzione di valore qualora esso sia basato sul fair value al netto dei costi di vendita;
- IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione: sono state emessi alcuni emendamenti relativi alla continuazione dell'hedge accounting qualora uno strumento finanziario derivato sia novato a seguito dell'applicazione di leggi regolamenti.

L'entrata in vigore di tali principi non ha generato impatti sulla posizione finanziaria e sui risultati economici del Gruppo al 31 dicembre 2014.

Riportiamo a seguire i principi contabili, emendamenti ed interpretazioni che non sono ancora applicabili alla data del presente bilancio e che non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo.

- IFRIC 21 - Tributi chiarisce che una entità ri-

- *IFRS 11 - Joint Arrangement: the new standard supersedes IAS 31 - Interests in Joint Ventures and SIC-13 - Jointly Controlled Entities - Non-Monetary Contributions by Venturers. It redefines the notion of joint control with reference to the new IFRS 10 - Consolidated Financial Statements, and distinguishes the categories of joint operations and joint ventures;*
- *IFRS 12 - Disclosure of Interests in Other Entities: the new standard sets out a wide range of disclosures to be provided regarding an entity's interests in subsidiaries, jointly controlled entities, associates, unconsolidated structured entities and special purpose vehicles;*
- *IAS 28 (revised) - Investments in Associates and Joint Ventures: the standard partially modifies the previous version by incorporating new standards for joint ventures and certain amendments contained in Exposure Draft 9. It also defines the accounting treatment to be applied in the event of a total or partial sale of a jointly controlled entity or associate;*
- *IAS 32 - Offsetting of Financial Assets and Liabilities: the amendments clarify the meaning of "has a current legally enforceable right to offset" and of the offsetting criterion in the case of settlement systems (such as centralised clearing houses) that apply non-simultaneous gross settlement mechanisms;*
- *IAS 36 - Impairment of Assets: the amendment concerns disclosures relating to assets that are impaired on the basis of fair value net of sales costs;*
- *IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement: certain amendments have been made in relation to the continuation of hedge accounting where a derivative financial instrument is novated as a result of the application of laws and regulations.*

The entry into force of these standards has not produced any impact on the Group's financial position or performance at 31 December 2014.

Listed below are the accounting standards, amendments and interpretations that are not yet applicable at the date of these financial statements and have not been adopted early by the Group.

- *IFRIC 21 - Levies clarifies that an entity recognises a liability only when the obligating event occurs, in accordance with the appli-*

conosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia, omologato dall'Unione Europea l'11 giugno 2014, deve essere applicato, in modo retroattivo, a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 17 giugno 2014. E' consentita l'applicazione anticipata.

- IAS 19 - Emendamento Employees Contributions la modifica dispone di presentare le contribuzioni effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del service cost dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La modifica allo IAS 19 dovrà essere applicata in modo retroattivo a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il (o dopo) il 1 febbraio 2015.
- Annual improvement's cycle 2010 - 2012 finalizzato a modificare in portata minore i seguenti principi IFRS 2, 3, 8; IAS 7, 16, 24 e 38, omologato dall'Unione Europea in data 17 dicembre 2014, deve essere applicato a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 1 febbraio 2015, sono ancora quindi in corso di valutazione i possibili effetti sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo;
- Annual improvement's cycle 2011 - 2013 finalizzato a modificare i seguenti principi IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 e IAS 40, omologato dall'Unione Europea in data 18 dicembre 2014, deve essere applicato a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano dal 1 gennaio 2015, sono ancora quindi in corso di valutazione i possibili effetti sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

Sono inoltre ancora in corso di omologazione da parte dei competenti organi dell'Unione Europea alla data di predisposizione del presente bilancio i seguenti principi ed emendamenti:

- IFRS 9 - Strumenti finanziari: il principio introduce nuovi criteri per la classificazione e la valutazione delle attività e passività finanziarie, nonché per l'eliminazione contabile di un'attività finanziaria. Esso rappresenta la prima fase di un processo volto alla sostituzione del principio IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. Le attività finanziarie devono essere inizialmente iscritte al valore equo e successivamente valutate al costo ammortizzato solo in presenza di determinate condizioni riferibili alla modalità

cable law. For payments that are due only when a predetermined minimum threshold is exceeded, the liability is recognised only upon the achievement of that threshold, endorsed by the European Union on 11 June 2014, which must be applied retroactively to financial statements for reporting periods that begin on or after 17 June 2014. Early application is permitted.

- *IAS 19 - Employee Benefits (revised): the amendment provides for contributions made by employees or third parties to defined benefit plans to be treated as a reduction in the service cost for the period in which the contribution was made. The amendment to IAS 19 must be applied retroactively to financial statements for reporting periods that begin on or after 1 February 2015.*
- *Annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle: setting out narrow-scope amendments to IFRS 2, 3, 8 and IAS 7, 16, 24 and 38, and endorsed by the European Union on 17 December 2014, these must be applied to financial statements for reporting periods that begin on or after 1 February 2015; the possible effects on the Group's financial position or performance are therefore currently being assessed;*
- *Annual improvements to IFRSs 2011-2013 cycle: setting out minor amendments to IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 and IAS 40, and endorsed by the European Union on 18 December 2014, these must be applied to financial statements for reporting periods that begin on or after 01 January 2015; consequently, the possible effects on the Group's financial position or performance are currently being assessed.*

As at the date of preparation of these financial statements, the following standards and amendments are also still pending approval by the competent bodies of the European Union:

- *IFRS 9 - Financial Instruments: the standard introduces new criteria for the classification and valuation of financial assets and liabilities, as well as for the derecognition of financial assets. It represents the first phase of a process to replace IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement. Financial assets must be initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost only if certain conditions are met with regard to the manner of management of the instrument and*

- di gestione dello strumento ed alle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività stesse. Relativamente alle passività finanziarie, la principale modifica riguarda gli strumenti al fair value through profit and loss per i quali la variazione di valore equo derivante da cambiamenti nel merito creditizio della passività stessa devono essere imputate al conto economico complessivo. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo. La prevista data di entrata in vigore è stata posticipata al 1 gennaio 2018; sono ancora quindi in corso di valutazione i possibili effetti sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo;
- IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari; IAS 38 - Attività immateriali le modifiche chiariscono la non appropriatezza dell'utilizzo di metodi basati sui ricavi per il calcolo dell'ammortamento di un bene, inoltre si presume che i ricavi generalmente non siano una base adeguata per misurare il consumo dei benefici economici generati da un'attività immateriale, presunzione che può essere superata in determinate circostanze. Data di entrata in vigore: 1 gennaio 2016;
 - IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti il principio disciplina la rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. In particolare si prevede la rilevazione dei ricavi secondo i seguenti 5 step: (i) identificazione del contratto; (ii) identificazione delle performance obligation; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle diverse performance obligation identificate (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta. Inoltre integra l'informativa di bilancio con riferimento alla natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Data di entrata in vigore: 1 gennaio 2017;
 - IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 l'emendamento chiarisce tre questioni legate al consolidamento di una investment entity più in particolare: modifica l'IFRS 10 per confermare l'esenzione dalla redazione del bilancio consolidato per una intermediate parent controllata da una investment entity; modifica l'IFRS 10 per chiarire che la regola secondo cui una investment entity consolida una controllata, invece che valutarla al fair value, si applica solo a quelle controllate che: i) agiscono "as an extension of the operations of the investment entity parent" e ii) non sono

the cash flow characteristics of the assets. With regard to financial liabilities, the main change concerns instruments measured at fair value through profit or loss, for which the change in fair value arising from changes in the credit risk of the liability must be presented in comprehensive income. The new standard applies retrospectively. The planned date of entry into force has been delayed until 1 January 2018; consequently, the possible effects on the Group's financial position or performance are currently being assessed;

- IAS 16 - Property, Plant and Equipment; IAS 38 - Intangible Assets: the amendments clarify the inappropriateness of using revenue-based methods for calculating the depreciation of an asset; it is also presumed that revenue is generally an inappropriate basis for measuring the consumption of the economic benefits embodied in an intangible asset, although this presumption can be rebutted in certain circumstances. Date of entry into force: 1 January 2016;*
- IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers: the standard governs the recognition of revenue deriving from contracts with customers. In particular, it provides for the recognition of revenue according to the following five steps: (i) identification of the contract; (ii) identification of the performance obligation; (iii) determination of the transaction price; (iv) allocation of the transaction price to the various performance obligations identified; (v) recognition of revenue when the related performance obligation is fulfilled. It also provides for the disclosure of information regarding the nature, amount, timing and uncertainty of revenue and cash flows arising from contracts with customers. Date of entry into force: 1 January 2017;*
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: the amendment clarifies three questions concerning the consolidation of an investment entity; specifically, it amends IFRS 10 to confirm exemption from preparing consolidated financial statements for an intermediate parent controlled by an investment entity; it amends IFRS 10 to clarify that the requirement for an investment entity to consolidate a subsidiary, instead of measuring it at fair value, applies only to those subsidiaries that: i) act "as an extension of the operations of the investment entity parent" and ii) are not themselves investment entities. It amends*

delle investment entities. modifica lo IAS 28 sull'applicazione del metodo del patrimonio netto da parte di un investitore non-investment entity con partecipazioni in investment entity collegate o joint venture. Data di entrata in vigore 1 gennaio 2016;

Il Gruppo ritiene che l'adozione di tali principi non avrà un impatto significativo sulla posizione finanziaria e sui risultati economici consolidati.

2. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nota 1. Immobili impianti e macchinari

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2014 sono evidenziati nel seguente prospetto:

	(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)			31/12/2014			31/12/2013		
	Costo storico Historical cost	Fondo Amm.to Accumulated depreciation	Valore netto Net value	Costo storico Historical cost	Fondo Amm.to Accumulated depreciation	Valore netto Net value			
Terreni Land	403	-	403	403	-	403			
Fabbricati Buildings	12.741	(7.025)	5.715	12.402	(6.603)	5.799			
Impianti e macchinari Plant and machinery	355	(262)	93	606	(424)	182			
Attrezzature ind.li e commerciali Industrial and commercial equipment	1.543	(1.401)	141	1.395	(1.277)	119			
Mobili e arredi Furniture and furnishings	2.918	(2.332)	586	2.803	(2.220)	583			
Macchine elettroniche Electronic machinery	5.839	(5.201)	638	5.530	(4.839)	691			
Automezzi Vehicles	996	(882)	113	942	(834)	108			
Telefonia Telephony	329	(284)	45	289	(267)	23			
Immobilizzazioni in corso ed acconti Assets under construction and payments on account	6.169	-	6.169	4.734	-	4.734			
Totale Total	31.291	(17.388)	13.903	29.103	(16.462)	12.641			

IAS 28 with regard to the application of the equity method by a non-investment entity investor with investments in joint ventures or associates that are investment entities. Date of entry into force: 1 January 2016;

The Group does not believe that the adoption of these standards will have a significant impact on its consolidated financial position or performance.

2. NOTES ON THE MAIN ITEMS OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Note 1. Property, plant and equipment

The historical cost, accumulated depreciation and net book value of property, plant and equipment as at 31 December 2014 are shown in the following table:

Le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

The changes that occurred during the year are as follows:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	01/01/2014	Incrementi Increases	Decrementi netti Net decreases	Riclassifiche Reclassifications	Ammortamenti Depreciation	Svalutazioni Write-downs	31/12/2014
Terreni Land	403	-	-	-	-	-	403
Fabbricati Buildings	5.799	356	(4)	2	(438)	-	5.715
Impianti e macchinari Plant and machinery	182	15	-	(83)	(20)	-	93
Attrezzature ind.li e commerciali Industrial and commercial equipment	119	46	(8)	28	(44)	-	141
Mobili e arredi Furniture and furnishings	583	96	-	7	(99)	-	586
Macchine elettroniche Electronic machinery	691	199	(0)	49	(301)	-	638
Automezzi Vehicles	108	69	-	-	(63)	-	113
Telefonia Telephony	23	34	-	-	(12)	-	45
Immobilizzazioni in corso Assets under construction	4.734	1.708	(23)	(250)	-	-	6.169
Totale Total	12.641	2.523	(36)	(248)	(977)	-	13.903

Con riferimento ai "Fabbricati" nel corso del periodo sono stati capitalizzati gli stati avanzamento lavori definitivi sulla costruzione del fabbricato industriale della controllata Sinergest S.p.A. finanziato con formula "lease-back" per complessivi Euro 182 mila. Gli altri investimenti del periodo sono riferiti all'effettuazione di lavori strutturali presso gli uffici detenuti in locazione dalla Capogruppo e dalla controllata Toremar S.p.A., siti a Milano e Livorno. In questo ambito rientrano i maggiori acquisti di mobili ed arredi effettuati dalla controllata Toremar S.p.A per complessivi Euro 73 mila.

L'incremento delle "Macchine elettroniche", ascrivibile principalmente alla Capogruppo, è riferito agli investimenti di natura informatica volti al rinnovamento e all'incremento del comparto hardware (PC e strutture di comunicazione wireless).

Gli incrementi delle "Immobilizzazioni in corso" si riferiscono principalmente alle attività di refitting operate dalla controllata Toremar S.p.A. sulle motonavi "Bellini", per Euro 557 mila, e "Marmorica",

With reference to "Buildings", during the period, the final work progress certificates for the construction of the industrial building of the subsidiary Sinergest S.p.A., financed under a leaseback arrangement, were capitalised for a total of €182 thousand. The other investments during the period related to the execution of structural works on the offices leased by the Parent Company and by the subsidiary Toremar S.p.A., situated in Milan and Livorno. These investments include major acquisitions of furniture and furnishings made by the subsidiary Toremar S.p.A., amounting to €73 thousand.

The increase in "Electronic machinery", attributable mainly to the Parent Company, relates to IT investments for renewing and enlarging the hardware division (PCs and wireless communication structures).

The increases in "Fixed assets under construction" relate mainly to the refitting works carried out by the subsidiary Toremar S.p.A. on the motor ships "Bellini", totalling €557 thousand, and "Marmorica",

per Euro 827 mila, attività completate nei primi mesi del 2015.

Gli importi di "impianti e macchinari", "Attrezzature ind.li e commerciali", "Mobili e arredi" e "Macchine elettroniche" oggetto di riclassifica si riferiscono all'omogeneizzazione in termini di classificazione alla Capogruppo, operati dalla controllata Toremar S.p.A..

Nota 2. Flotta

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della flotta al 31 dicembre 2014 sono evidenziati nel seguente prospetto:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014			31/12/2013		
	Costo storico Historical cost	Fondo Amm.to Accumulated depreciation	Valore netto Net value	Costo storico Historical cost	Fondo Amm.to Accumulated depreciation	Valore netto Net value
Traghetti Ferries	613.806	(291.207)	322.599	609.619	(274.740)	334.879
Rimorchiatori Tugboats	52.893	(41.935)	10.958	55.960	(40.362)	15.598
Flotta Fleet	666.699	(333.142)	333.558	665.579	(315.102)	350.477

Le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

The changes that occurred during the year are as follows:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	01/01/2014	Incrementi Increases	Decrementi netti Net decreases	Riclassifiche Reclassifications	Ammortamenti Depreciation	Svalutazioni Write-downs	31/12/2014
Traghetti Ferries	334.879	13.527	-	250	(26.056)	-	322.599
Rimorchiatori Tugboats	15.598	1.024	(2.804)	-	(2.860)	-	10.958
Flotta Fleet	350.477	14.551	(2.804)	250	(28.916)	-	333.558

Nel corso del periodo è stato dismesso il rimorchiatore "Orion", di proprietà di Siciliana Salvataggi. La cessione ha determinato una minusvalenza, inclusiva dei costi di realizzo, pari a Euro 599 mila. (Prezzo di cessione Euro 2.300 mila).

The tugboat "Orion" owned by Siciliana Salvataggi was sold during the period. The sale resulted in a capital loss, including sales costs, of €599 thousand. (Sale price €2,300 thousand)

Nel corso dell'esercizio il Gruppo Moby ha complessivamente investito nella flotta sociale Euro 14.551 mila. I principali incrementi sono composti come segue:

- investimenti in manutenzioni cicliche traghetti per complessivi Euro 6.436 mila, di cui Euro 3.369 mila relativi a motori ed altre parti meccaniche ed Euro 3.067 mila relativi a lavori in bacino;
- attività di "refitting" e manutenzioni straordinarie

During the course of the year, the Moby Group invested a total of €14,551 thousand in the fleet. The main increases are as follows:

- investments in cyclical ferry maintenance amounting to €6,436 thousand, of which €3,369 thousand relating to engines and other mechanical parts and €3,067 thousand relating to dock works;
- refitting and extraordinary maintenance wor-

realizzati sulla motonave "Oglasa" e sulla motonave "Liburna", di proprietà di Toremar S.p.A. per rispettivamente Euro 1.162 mila ed Euro 1.884 mila, di cui Euro 250 mila in corso dall'esercizio precedente;

- rifacimento delle aree comuni passeggeri per complessivi Euro 775 mila, con principale riferimento alle motonavi "Moby Wonder", "Moby Tommy" e "Moby Aki";
- miglioramento strutturale di equipaggiamenti di sicurezza ed altre dotazioni per Euro 620 mila;
- trattamenti siliconici agli scafi Euro 931 mila;
- interventi strutturali su parti meccaniche ed adeguamenti alle normative SOLAS per complessivi Euro 1.908 mila, con principale riferimento alle motonavi "Moby Aki", "Moby Wonder", "Moby Tommy", "Moby Otta" e "Moby Drea".

L'incremento di valore della classe rimorchiatori nel periodo è imputabile all'effettuazione di lavori di manutenzione ciclica.

Si precisa che nel corso del periodo non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

ks carried out on the motor ships "Oglasa" and "Liburna", owned by Toremar S.p.A., respectively amounting to €1,162 thousand and €1,884 thousand, of which €250 thousand during the previous period;

- *repairs to common passenger areas at a cost of €775 thousand, mainly relating to the motor ships "Moby Wonder", "Moby Tommy" and "Moby Aki";*
- *structural upgrades to safety equipment and other amenities at a cost of €620 thousand;*
- *silicone hull treatments amounting to €931 thousand;*
- *structural works on mechanical parts and adaptations to SOLAS regulations at a cost of €1,908 thousand, mainly relating to the motor ships "Moby Aki", "Moby Wonder", "Moby Tommy", "Moby Otta" and "Moby Drea".*

The increase in value for the tugboats class during the period is attributable to the performance of cyclical maintenance works.

No financial expenses were capitalised during the period.

Di seguito il dettaglio della movimentazione flotta Traghetti e Rimorchiatori:

Details of the changes in the Ferries and Tugboats fleet are shown in the following table:

a) Traghetti

a) Ferries

	01/01/2014 (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Incrementi per acquisti Increases due to purchases	Decrementi netti Net decreases	Riclassifiche Reclassifications	Ammortamenti Depreciation	31/12/2014
Bastia	2.196	144	-	-	(589)	1.751
Vincent	438	175	-	-	(166)	445
Giraglia	2.224	200	-	-	(551)	1.873
Baby	1.316	633	-	-	(622)	1.325
Love	2.711	191	-	-	(714)	2.188
Ale	1.384	17	-	-	(360)	1.041
Lally	3.256	502	-	-	(799)	2.959
Wonder	47.330	1.395	-	-	(3.304)	45.420
Aki	74.164	613	-	-	(3.855)	70.923
Drea	15.841	816	-	-	(1.862)	14.796
Otta	21.134	1.138	-	-	(1.978)	20.294
Tommy	83.837	1.414	-	-	(3.847)	81.405
Maria Grazia On	38.639	680	-	-	(1.950)	37.370
Luigi Pa	7.527	233	-	-	(830)	6.930
Giuseppe Sa	7.324	285	-	-	(832)	6.777
Pace	1.415	-	-	-	(374)	1.041
Corse	14.120	462	-	-	(1.038)	13.544
Aethalia	5.065	479	-	-	(969)	4.575
Marmorica	312	125	-	-	(175)	262
Oglasa	1.512	1.336	-	-	(272)	2.576
Bellini	611	622	-	-	(432)	801
Liburna	2.248	1.675	-	250	(303)	3.870
Unità in noleggio operativo Vessels under operating leases	274	392	-	-	(232)	434
Flotta Traghetti Ferries Fleet	334.879	13.527	-	250	(26.056)	322.599



b) Rimorchiatori

b) Tugboats

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	01/01/2014	Incrementi per acquisti Increases due to purchases	Decrementi netti Net decreases	Riclassifiche Reclassifications	Ammortamenti Depreciation	31/12/2014
Achille Onorato	1.743	44	-	-	(481)	1.306
Achillino	114	159	-	-	(83)	190
Alessandro Onorato	83	0	-	-	(36)	47
Andrea Onorato	1.326	83	-	-	(483)	927
Carlotta	3.514	3	-	-	(544)	2.973
Impetuoso	16	1	-	-	(6)	11
Maria Onorato	129	157	-	-	(85)	200
Mascalzone Scatenato	37	222	-	-	(64)	195
Pina Onorato	109	27	-	-	(54)	82
Portovesme	58	153	-	-	(71)	140
Silvia Onorato	578	11	-	-	(153)	437
Sparviero	4	-	-	-	(2)	2
Vigore	169	-	-	-	(40)	128
Vincente	71	6	-	-	(31)	47
Vincenzo Onorato	51	131	-	-	(51)	131
Barletta(*)	127	-	-	-	(16)	111
Orion	2.948	-	-	-	(144)	-
Tommaso	4.519	27	-	-	(514)	4.031
Flotta Rimorchiatori Tugboats Fleet	15.598	1.024	-	-	(2.860)	10.958

(*) già Vivara
(*) formerly Vivara

Nota 3. Avviamento

L'allocazione dell'avviamento per Cash Generating Unit ("CGU") è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	01/01/2014	Acquisizioni Acquisitions	Svalutazioni Write-downs	31/12/2014
Divisione traghetti Ferries division	22.129	-	-	22.129
Divisione rimorchiatori Tugboats division	-	-	-	-
Avviamento Goodwill	22.129	-	-	22.129

Note 3. Goodwill

The allocation of goodwill by Cash Generating Unit ("CGU") is shown below:

Le CGU sono state identificate sulla base dei segmenti operativi del Gruppo e sono la CGU Traghetti e la CGU Rimorchiatori.

L'avviamento originariamente allocato alla CGU rimorchiatori di Euro 1.517 mila è stato interamente svalutato nel corso del 2012 a fronte dell'interruzione delle attività operative di Siciliana Salvataggi S.p.A., mentre l'avviamento della divisione Traghetti è stato svalutato, sempre nell'anno 2012, per un valore di Euro 1.372 corrispondente alla quota derivante dall'acquisizione di Enermar Trasporti S.r.l..

L'avviamento residuo è stato assoggettato al test di impairment nell'ambito della verifica della recuperabilità di valore della CGU Traghetti. Lo IAS 36 - Riduzione durevole di valore delle attività dispone infatti che la procedura di impairment test debba essere applicata a quelle specifiche attività, distintamente identificabili, capaci di generare autonomamente dei flussi finanziari.

Il valore recuperabile della CGU Traghetti è stato verificato attraverso la determinazione del valore d'uso, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici delle singole unità generatrici di flussi di cassa alla data di valutazione.

I flussi di cassa attesi sono quelli derivanti dal piano industriale triennale formulato dal Gruppo ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 13 aprile 2015. Il piano approvato è relativo agli esercizi 2015-2017, di cui il 2015 rappresenta il budget. Le assunzioni determinanti lo sviluppo di tale piano sono state stabilite sulla base di criteri di prudenza e ragionevolezza e sono state valutate come coerenti relativamente alle tendenze attese in termini di sviluppo, equilibrio finanziario e andamento delle principali variabili macro-economiche.

All'interno del piano 2015-2017, gli amministratori hanno previsto la dismissione della m/n "Maria Grazia Onorato", conformemente all'accordo di finanziamento Unicredit rinegoziato nel 2012. I relativi flussi legati alla m/n non sono stati considerati nella predisposizione del test di impairment; a supporto della verifica di recuperabilità della m/n gli amministratori hanno ottenuto perizia del valore di stima che conferma il valore contabile iscritto alla data di chiusura del bilancio. I piani industriali utilizzati ai fini della verifica di recuperabilità di valore si riferiscono alle condizioni correnti di esercizio dell'attività e non includono eventuali flussi finanziari connessi ad interventi di natura straordinaria.

Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (g), le attese di variazione dei prezzi di vendita e dell'andamento dei costi diretti durante il periodo assunto per il calcolo. Il tasso di

The CGUs have been identified on the basis of the operating segments of the Group, and are the Ferries CGU and the Tugboats CGU.

Goodwill of €1,517 thousand originally allocated to the Tugboats CGU was completely written down in 2012 due to the interruption of the operating activities of Siciliana Salvataggi S.p.A., while goodwill for the Ferries division was also written down in the same year by €1,372, corresponding to the share arising from the acquisition of Enermar Trasporti S.r.l.

The residual goodwill was subjected to impairment testing in the context of the verification of the recoverability of value of the Ferries CGU. IAS 36 - Impairment of Assets requires impairment testing to be applied to specific and separately identifiable assets capable of generating independent cash inflows.

The recoverable value of the Ferries CGU was verified by determining the value in use, using a rate that reflects the specific risks of the individual cash-generating units at the valuation date.

The expected cash flows are those deriving from the three-year business plan drawn up by the Group and approved by the Parent Company's Board of Directors on 13 April 2015. The approved plan relates to the years 2015-2017, of which 2015 represents the budget. The assumptions underlying this plan were established based on prudent and reasonable criteria and were assessed as consistent with the expected development, financial balance and performance trends of the main macroeconomic variables.

In the 2015-2017 plan, the directors provided for the disposal of the motor ship "Maria Grazia Onorato", in accordance with the Unicredit financing agreement renegotiated in 2012. The related cash flows linked to this vessel were not taken into account in the preparation of the impairment test; in support of the check on the recoverability of the vessel, the directors obtained an expert appraisal of its estimated value, which confirmed the book value recognised at the reporting date.

The business plans used for verifying the recoverability of value relate to ordinary operating conditions and do not include any cash flows relating to interventions of an extraordinary nature.

The main assumptions used for the calculation of value in use relate to the discount rate (WACC), the growth rate (g), the expected fluctuations in selling prices, and the trend in direct costs during the period covered by the calculation. The discount rate used for discounting future cash flows expresses the weighted average cost of capital

attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC), composto da una media ponderata del rendimento delle attività senza rischio, sommato ad un premio per il rischio, e del costo del debito finanziario dell'entità. Il tasso di attualizzazione applicato è stato determinato al netto delle imposte e riflette il rischio specifico associato alle attività del Gruppo Moby. Tale tasso è pari a 8,39% (8,79% nell'anno 2013).

Il tasso di crescita dei flussi finanziari adottato per la previsione implicita (g) è stato mantenuto nullo così come considerato nelle verifiche al 31 dicembre 2013. Questo al fine di recepire con la maggiore prudenza il futuro andamento del mercato di riferimento.

Le analisi effettuate hanno riscontrato la recuperabilità del capitale investito netto, inclusivo della flotta sociale di pertinenza, dell'avviamento e delle attività fisse allocabili alla CGU. Sono inoltre state effettuate analisi di sensitività ipotizzando variazioni ragionevoli dei tassi di crescita, dei tassi di sconto e dei ricavi prospettici che non hanno evidenziato criticità tali da portare il Gruppo ad iscrivere perdite di valore.

Il valore della CGU Rimorchiatori, i cui avviamenti sono stati svalutati nel corso dell'esercizio 2012, non è stato sottoposto ad impairment test in quanto non si sono evidenziati indicatori di perdite di valore, sia alla luce del budget 2015 e dei piani aziendali sopra richiamati, che in considerazione dei valori periziati dei rimorchiatori componenti la flotta di Gruppo.

Nota 4. Altre attività immateriali

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce Altre attività immateriali al 31 dicembre 2014 sono evidenziati nel seguente prospetto:

	31/12/2014			31/12/2013		
	Costo storico Historical cost	Fondo Amm.to Accumulated depreciation	Valore netto Net value	Costo storico Historical cost	Fondo Amm.to Accumulated depreciation	Valore netto Net value
Concessioni Concessions	4.579	(3.053)	1.526	4.579	(2.671)	1.908
Licenze e marchi Licences and trademarks	11.443	(9.832)	1.611	10.931	(9.118)	1.813
Immobilizzazioni in corso Assets under construction	60	-	60	63	-	63
Totale Total	16.083	(12.885)	3.198	15.573	(11.789)	3.784

(WACC), which consists of a weighted average of the risk-free rate of return on the assets, plus a risk premium, and the cost of the entity's financial debt. The discount rate applied was determined net of taxes and reflects the specific risk associated with the Moby Group's activities. This rate stands at 8.39% (8.79% in 2013).

The cash flow growth rate used for the implicit forecast (g) was maintained at zero, as for the testing carried out at 31 December 2013. This was done in order to make a highly prudent allowance for the future trend of the reference market.

The analyses carried out established the recoverability of the net invested capital (including the Group's fleet), goodwill and fixed assets attributable to the CGU. Sensitivity analyses were also carried out, based on reasonable assumptions regarding growth rates, discount rates and prospective revenues. These analyses did not reveal any critical factors requiring the Group to recognise impairments.

The value of the Tugboats CGU, for which the goodwill had been impaired in 2012, was not subjected to any impairment testing since no impairment indicators were identified, with regard both to the 2015 budget and to the above-mentioned business plans, and in consideration of the appraisal values of the tugboat components of the Group's fleet.

Note 4. Other intangible assets

The historical cost, accumulated amortisation and net book value of the item Other intangible assets, as at 31 December 2014, are shown in the following table:

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle altre attività immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	01/01/2014	Incrementi Increases	Decrementi netti Net decreases	Riclassifiche Reclassifications	Ammortamenti Depreciation	Svalutazioni Write-downs	31/12/2014
Concessioni Concessions	1.908	-	-	-	(382)	-	1.526
Licenze e marchi Licences and trademarks	1.813	632	-	-	(834)	-	1.611
Immobilizzazioni in corso Assets under construction	63	-	-	(2)	-	-	60
Totale Total	3.784	632	-	(2)	(1.216)	-	3.198

La voce concessioni è interamente costituita dal valore delle concessioni che consentono al Gruppo di svolgere l'attività di gestione della Stazione Marittima di Olbia.

Gli incrementi del periodo si riferiscono a costi ad utilità pluriennale della divisione IT della Capogruppo e della controllata Toremar. In particolare gli investimenti si sono concentrati nell'acquisto di nuove soluzioni per la sicurezza informativa (Euro 171 mila), di nuove licenze (Euro 78 mila), nello sviluppo, con riferimento alla Capogruppo, e alla modifica, per la controllata Toremar, del sistema informativo (per complessivi Euro 146 mila) ed altri progetti (per complessivi Euro 237 mila) riferiti a sviluppo software operativi e nuove configurazioni Web.

Nota 5. Partecipazioni in società collegate e joint-venture

La voce "Partecipazioni in società collegate e Joint Venture" accoglie per Euro 23.854 mila l'investimento effettuato dalla Capogruppo in Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. (CIN) nell'esercizio precedente.

Secondo quanto descritto nel paragrafo 1.1. Criteri ed area di consolidamento, la partecipazione è iscritta al 31 dicembre 2014 con il metodo del patrimonio netto.

La valutazione del valore di carico dell'investimento al 31 dicembre 2014 è stata effettuata dagli amministratori di Moby S.p.A. in modo indipendente,

The following table shows the changes in other intangible assets for the year ended 31 December 2014:

The Concessions heading consists entirely of the value of the concessions that allow the Group to carry out the management of the Olbia cruise terminal.

The increases for the period relate to long-term utility costs of the IT division of the Parent Company and of the subsidiary Toremar. In particular, the investments relate mainly to the purchase of new IT security solutions (€171 thousand) and new licences (€78 thousand), to the development, for the Parent Company, and the modification, for the subsidiary Toremar, of the IT system (for a total of €146 thousand), and other projects (for a total of €237 thousand) relating to the development of operating software and new Web configurations.

Note 5. Investments in associates and joint ventures

The item "Investments in associates and joint ventures" includes the investment of €23,854 thousand made by the Parent Company in Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. (CIN) in the previous year.

As described in paragraph 1.1, "Criteria and scope of consolidation", the equity investment is recognised at 31 December 2014 using the shareholders' equity method.

The valuation of the book value of the investment at 31 December 2014 was performed independently by the directors of Moby S.p.A.,

partendo dalla bozza di bilancio d'esercizio della controllata al 31 dicembre 2014, con l'obiettivo di individuare il patrimonio netto in base ai principi contabili internazionali da utilizzare nel determinare il valore di iscrizione della partecipazione. A riguardo si segnala che CIN predispone il proprio bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili italiani. Il progetto di bilancio, approvato dal Consiglio d'Amministrazione della partecipata in data 21 maggio 2015, riporta un utile d'esercizio pari a Euro 19.407 mila, rispetto a Euro 1.411 mila conseguito nell'esercizio 2013; l'Assemblea dei Soci per l'approvazione del progetto di bilancio è convocata per il 29 giugno 2015. Al miglioramento del risultato netto hanno contribuito una crescita significativa dei ricavi totali, sia in termini di fatturato passeggeri che merci, e la riduzione del costo del carburante.

Le quote di pertinenza del Gruppo nel risultato di conto economico, rideterminato secondo i principi contabili internazionali, e di conto economico complessivo di CIN al 31 dicembre 2014 sono le seguenti:

<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>	31/12/2014	31/12/2013
Valore della produzione Value of production	347.789	328.171
Costi della produzione Cost of production	(317.574)	(316.124)
Differenza tra valore e costo produzione Difference between value and cost of production	30.215	12.047
Proventi ed oneri finanziari Financial income and expenses	(8.715)	(10.322)
Proventi ed oneri straordinari Extraordinary income and expenses	(1.544)	(1.014)
Risultato ante-imposte Pre-tax profit	19.956	711
Imposte Taxes	(282)	8
Risultato dell'esercizio Net profit for the year	19.674	719
Quota di pertinenza (40%) Group share (40%)	7.869	288

based on the subsidiary's draft financial statements at 31 December 2014, with the aim of identifying the net equity on the basis of the international accounting standards to be used for determining the book value of the equity investment. In this regard, it is noted that CIN prepares its financial statements in accordance with Italian accounting standards.

The draft financial statements, approved by the investee's Board of Directors on 21 May 2015, show a profit for the year of €19,407 thousand, compared with €1,411 thousand achieved in 2013; the Shareholders' Meeting called to approve the draft financial statements is set for 29 June 2015. The improvement in net profit was helped by significant growth in total revenue, in terms of both passenger and freight turnover, and the reduction in fuel costs.

The Group's shares of CIN's income statement – restated according to international accounting standards – and statement of comprehensive income as at 31 December 2014 are as follows:

<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>	31/12/2014	31/12/2013
Variazioni nette del conto economico complessivo (riserva cash flow hedge) Net change in comprehensive income (cash flow hedge reserve)	(230)	638
Quota di pertinenza Group share	(92)	255

Il consolidamento di Compagnia Italiana di Navigazione ha quindi determinato nell'esercizio un incremento complessivo sul patrimonio netto consolidato di Gruppo di Euro 7.777 mila che, unitamente agli effetti della valutazione del precedente esercizio porta il contributo totale di CIN sul patrimonio netto di Gruppo ad Euro 8.938 mila.

Le quote di pertinenza del Gruppo negli attivi e nei passivi risultano essere i seguenti:

The consolidation of Compagnia Italiana di Navigazione therefore resulted in an overall increase of €7,777 thousand in the Group's consolidated net equity during the period. In conjunction with the effects of the valuation made in the previous year, this brings CIN's total contribution to the Group's net equity to €8,938 thousand.

The Group's shares of the assets and liabilities are as follows:

<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>	31/12/2014	31/12/2013
Flotta Fleet	320.299	332.649
Marchio Trademark	10.175	10.863
Altri attivi immobilizzati Other fixed assets	12.794	14.449
Attività correnti Current assets	89.105	79.218
Totale attività Total assets	432.373	437.179
Fondi Reserves	4.963	3.295
Debiti Payables	367.775	393.769
Totale passività Total liabilities	372.738	397.064
Patrimonio netto Shareholders' equity	59.636	40.115
Quota di pertinenza (40%) Group share (40%)	23.854	16.046

Nota 6. Partecipazioni

La voce "partecipazioni" accoglie il valore di carico delle partecipazioni in altre imprese minori detenute dal Gruppo. Il dettaglio della composizione è il seguente:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Banca Credito Coop. Isola d'Elba	48	48
Agemar	18	18
Stazione Marittima Porto di Genova	808	808
Castalia	8	8
Riparatori Navali Genovesi	5	5
Saradecals	7	7
Maddalena Lines	90	-
Totale partecipazioni Total equity investments	983	893

In data 7 aprile 2014, la controllata Enermar ha costituito la Maddalena Lines S.r.l., detenendo una quota partecipativa del 30%, attraverso un apporto in denaro per Euro 30 mila e un conferimento di ramo d'azienda per Euro 60 mila. La società ha per oggetto l'esercizio del servizio pubblico marittimo di trasporto di persone e veicoli sulla tratta "La Maddalena - Palau". La quota detenuta in Stazione Marittima Porto di Genova è pari al 7,33% del capitale sociale. Il patrimonio netto risultante dal bilancio al 31 dicembre 2014, redatto secondo i principi contabili nazionali, è pari ad Euro 23.546 mila ed include un utile di periodo di Euro 1.437 mila.

Nota 7. Rimanenze

Al 31 dicembre 2014 le rimanenze di magazzino del Gruppo sono così composte:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Combustibili Fuels	3.781	6.274
Materiali di ricambio Spare parts	2.241	2.265
Rimanenze Inventories	6.023	8.538

Le rimanenze si riferiscono principalmente ai combustibili ed ai lubrificanti in giacenza alla data di bilancio a bordo delle navi. La riduzione delle rimanenze di combustibili è conseguente al processo di efficientamento nell'approvvigionamento e nell'utilizzo delle risorse ed all'andamento delle quotazioni di fine periodo.

Note 6. Equity investments

The item "equity investments" includes the book value of the Group's interests in other, smaller companies. The detailed breakdown is as follows:

On 7 April 2014, the subsidiary Enermar created Maddalena Lines S.r.l., holding a stake of 30%, through a cash contribution of €30 thousand and the contribution of a business line with a value of €60 thousand. The business purpose of the company is public services of passenger and vehicle sea transport on the "La Maddalena - Palau" route. The stake held in Stazione Marittima Porto di Genova amounts to 7.33% of the share capital. The net equity recognised in the financial statements at 31 December 2014, prepared in accordance with Italian accounting standards, stands at €23,546 thousand and includes profit for the period of €1,437 thousand.

Note 7. Inventories

At 31 December 2014, the Group's inventories are as follows:

Inventories relate mainly to stocks of fuels and lubricants on board vessels at the date of the financial statements. The reduction in fuel inventories is caused by the efficiency improvement process for procurement and the use of resources, as well as the trend in prices at the end of the period.

La voce "materiali di ricambio" accoglie invece il valore di componenti meccanici ed impiantistici generici per traghetti e rimorchiatori. Di seguito si espone il valore lordo delle diverse classi di rimanenze e dei relativi fondi rettificativi di valore:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014			31/12/2013		
	Costo Cost	Fondo svalutazione Provision for loss	Valore netto Net value	Costo Cost	Fondo svalutazione Provision for loss	Valore netto Net value
Combustibili Fuels	3.781		3.781	6.274	-	6.274
Materiali di ricambio Spare parts	2.473	(231)	2.241	2.556	(291)	2.265
Rimanenze Inventories	6.254	(231)	6.023	8.830	(291)	8.538

La svalutazione, come già indicato al 31 dicembre 2013, di Euro 231 mila è interamente riferita a magazzino di materiale di ricambio delle controllate Enermar S.r.l. e Maddalena Ferry S.r.l. che, a seguito della riorganizzazione aziendale, hanno perso la loro utilizzabilità futura.

Nota 8. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2014 il dettaglio per tipologia di clienti dei crediti commerciali, esposti al netto del relativo fondo di svalutazione, risulta essere il seguente:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Crediti commerciali - Divisione merci Trade receivables - Freight division	19.293	19.789
Crediti commerciali - Divisione rimorchiatori Trade receivables - Tugboats division	3.732	4.437
Crediti per salvataggi Receivables for salvage operations	226	26
Crediti verso agenzie viaggio Receivables due from travel agencies	1.839	1.730
Crediti da gestione porto Olbia Receivables for Olbia port management	1.401	1.084
Crediti verso società di catering Receivables due from catering companies	-	53
Crediti per contributi pubblici Receivables due in respect of government grants	1.426	3.734
Altri Other	1.329	2.005
Crediti commerciali Trade receivables	29.246	32.858

The item "Spare parts" covers the value of mechanical components and generic equipment for ferries and tugboats. The gross value of the various classes of inventories and the related provisions for losses are as follows:

The write-down, as already indicated at 31 December 2013, of €231 thousand relates entirely to the spare parts inventories of the subsidiaries Enermar S.r.l. and Maddalena Ferry S.r.l. which, due to the corporate reorganisation, have lost their future usefulness.

Note 8. Trade receivables

At 31 December 2014, the detailed breakdown of trade receivables by type of customer, net of the related provision for loss, is as follows:

I valori contabili sopra dettagliati approssimano con ogni ragionevolezza il fair-value dei rispettivi crediti ed esprimono la massima esposizione al rischio di credito commerciale del Gruppo.

L'incremento dei crediti per la gestione del porto di Olbia è ascrivibile agli importi accantonati a fatture da emettere e riferibili ai maggiori ricavi da diritti di porto accertati dall'Agenzia delle Entrate per gli esercizi dal 2009 al 2013 (fatturati per Euro 2 mila e accantonati a fatture da emettere per Euro 496 mila) si rimanda alla Nota 3.22 Altri ricavi (costi) operativi per maggiori approfondimenti.

Il decremento netto dell'esposizione della controllata Toremar per contributi pubblici riflette le relative dinamiche di incasso e fatturazione. In particolare, nel corso del 2014 sono state emesse ed incassate fatture di acconto sul contributo anno 2014 per Euro 14.142 mila. Inoltre, è stato fatturato ed interamente incassato il contributo del IV trimestre e il saldo dell'esercizio 2013, già accantonati nell'anno 2013 come fattura da emettere per Euro 3.734 mila. Risulta stanziato al 31 dicembre 2014 un importo non ancora fatturato pari a Euro 1.426 mila relativo al conguaglio del corrispettivo 2014 (per Euro 276 mila) e al contributo in conto esercizio deliberato dalla Regione con decreto del 15 dicembre 2014 n.1183 a titolo di riequilibrio economico come stabilito dall'art 26 del contratto di servizio (per Euro 1.150 mila).

Le movimentazioni del fondo svalutazione crediti risultano quindi essere quelle di seguito esposte. L'accantonamento di periodo si riferisce per Euro 772 mila a clienti divisione merci, per Euro 150 mila a posizioni della divisione rimorchiatori, per Euro 21 mila all'esposizione verso agenzie di viaggio e per Euro 43 mila ad altre posizioni.

The book values detailed above are reasonably approximate to the fair value of the respective receivables and reflect the Group's maximum exposure to commercial credit risk.

The increase in receivables for the management of the port of Olbia is attributable to the amounts earmarked for invoices to be issued, relating to the higher revenues from port rights assessed by the Revenue Agency for the years from 2009 to 2013 (invoiced in the amount of €2 thousand and earmarked for invoices to be issued in the amount of €496 thousand). For more details, see Note 3.22 - Other operating income (expenses). The net decrease in the subsidiary Toremar's exposure to government grants reflects the related collection and invoicing trends. In particular, during 2014, on-account invoices totalling €14,142 thousand were issued and collected in relation to the 2014 grant. In addition, the grant for the 4th quarter and the balance for 2013 were invoiced and collected in full, already earmarked in 2013 as an invoice to be issued for €3,734 thousand. A provision is made at 31 December 2014 for an amount not yet invoiced of €1,426 thousand relating to the adjustment of the 2014 payment (amounting to €276 thousand) and to the financial rebalancing grant resolved upon by the Region with Decree 1183 of 15 December 2014, as established in Article 26 of the service agreement (amounting to €1,150 thousand).

The changes in the provision for doubtful debts are therefore as shown below. The provision for the period consists of €772 thousand for customers of the freight division, €150 thousand for positions of the tugboats division, €21 thousand for exposure to travel agencies, and €43 thousand for other positions.

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December 2014	2013
Valore al 1 gennaio Value at 1 January	7.387	4.166
Accantonamenti Provisions	1.054	3.563
Utilizzi Uses	-	(338)
Altri movimenti Other changes	(17)	(5)
Valore al 31 dicembre Value at 31 December	8.424	7.387

La svalutazione è calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici. In particolare il Gruppo effettua un'analisi puntuale per tutte le posizioni significative e, laddove necessario, effettua raggruppamenti in categorie omogenee dei crediti minori per verificare eventuali riduzioni di valore complessive.

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo è riferibile quasi esclusivamente a crediti commerciali e in minore misura ai crediti diversi.

Il rischio di credito commerciale è gestito da ciascuna Divisione del Gruppo Moby al fine di ottimizzare il controllo sull'esposizione commerciale ed intervenire con modalità tempestive ed efficaci qualora dovessero sorgere posizioni problematiche. I controlli effettuati a livello di Divisione sono poi centralmente monitorati e, qualora risultasse necessario, il Gruppo si avvale di specifiche consulenze legali per il recupero delle esposizioni maggiormente critiche. Il Gruppo tratta solo con clienti noti e affidabili. È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito.

Nella tabella seguente si riepiloga lo scadenziario dei crediti commerciali. Non risultano allocati alle fasce di scaduto/non scaduto i crediti verso agenzie in quanto regolati tramite estratto-conto ed i crediti per salvataggi le cui modalità di incasso sono definite in funzione di ogni specifica transazione.

Impairment is calculated on the basis of the counterparty's default risk, determined by considering the available information on the customer's creditworthiness and the historical data. In particular, the Group carries out a detailed analysis for all significant positions and, where necessary, groups them into homogeneous categories of minor credits in order to check for any overall impairment.

The Group's exposure to credit risk relates almost exclusively to trade receivables and, to a lesser extent, to other receivables.

Commercial credit risk is and managed by each Division of the Moby Group in order to optimise control over commercial exposure and intervene in a timely and effective manner whenever any problematic positions arise. The controls carried out at Division level are then monitored centrally, and where necessary the Group draws on specific legal advice for the recovery of the most critical exposures.

The Group deals only with well-known and reliable customers. It is the Group's policy to carry out suitable credit checks on customers who request extended payment terms.

The following table summarises the schedule of trade receivables. Receivables from agencies are not categorised as overdue/not due since they are settled by credit transfer, and receivables for salvage operations are defined according to each individual transaction.

(In migliaia di Euro) (in thousands of euro)	Non scaduto Not overdue	Scaduto e non svalutato Overdue and not impaired					Scaduto e svalutato Overdue and impaired	Agenzie Agencies	Salvataggi Salvage operations	Crediti commerciali Trade receivables
		<90 gg days	90-120 gg days	121-180 gg days	181-360 gg days	> 360 gg days				
31/12/2014	18.251	3.786	563	237	244	1.492	2.608	1.839	226	29.246
31/12/2013	20.101	3.909	437	721	432	3.362	2.141	1.730	26	32.858

Nota 9. Crediti diversi ed altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti diversi e altre attività correnti al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Crediti tributari Tax credits	3.452	4.282
Risconto premi assicurativi Prepayment of insurance premiums	2.483	2.512
Crediti per indennizzi assicurativi Receivables for insurance compensation	510	3.577
Crediti verso il personale Receivables due from employees	19	25
Anticipi a fornitori Advances to suppliers	2.375	2.321
Enti di previdenza Insurance/pension agencies	219	257
Depositi cauzionali Security deposits	365	387
Altri Other	3.652	4.153
Totale crediti diversi e altre attività correnti Other receivables and other current assets	13.075	17.515

Il valore contabile dei crediti diversi e delle altre attività correnti così come dettagliato in tabella rappresenta la massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo in relazione a tale classe di attività finanziaria.

I crediti per indennizzi assicurativi sono iscritti in forza di conferme assicurative. Nel corso dell'esercizio si evidenzia una diminuzione a fronte dell'incasso ricevuto dalle controllate Toremar ed Enermar Trasporti, per complessivi Euro 1.343 mila, dalla Capogruppo per le avarie della m/n "Moby Fantasy", per Euro 375 mila, e della "Massimo M.", per Euro 1.253 mila e per la chiusura di posizioni della divisione rimorchiatori, per Euro 128 mila. Risulta ancora da incassare l'indennizzo relativo all'avaria della m/n "Corse" originatosi nel corso del periodo. La voce "Anticipi a fornitori" alla data del 31 dicembre 2014 accoglie il credito verso il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Moby S.p.A. per l'erogazione, avvenuta nel corso del periodo, di un anticipo sull'emolumento dell'anno 2015 pari ad Euro 2.000 mila, secondo quanto dettagliato nella Nota 6.30 Rapporti con parti correlate. Sono inoltre stati erogati anticipi a fornitori pari ad Euro 140 mila in relazione a lavori sul fabbricato industriale della controllata Sinergest ed anticipi erogati dalla Capogruppo per forniture navali ricevute nell'esercizio successivo per Euro 188 mila.

Tra i crediti diversi "Altri" sono complessivamente

Note 9. Other receivables and other current assets

Details of other receivables and other current assets at 31 December 2014 are shown in the table below:

The book value of other receivables and other current assets as detailed in the table represents the Group's maximum exposure to credit risk in relation to this class of financial assets.

Receivables for insurance compensation are recognised on the basis of insurance company confirmations. The year shows a reduction in the light of the sums collected from the subsidiaries Toremar and Enermar Trasporti, totalling €1,343 thousand, from the Parent Company for the damages to the motor ship "Moby Fantasy", amounting to €375 thousand, and to the "Massimo M.", amounting to €1,253 thousand, and the closure of positions of the tugboats division, amounting to €128 thousand. The compensation relating to the damage suffered by the motor ship "Corse" during the period has yet to be collected.

The item "Advances to suppliers" at 31 December 2014 includes the receivable due from the Chairman of the Board of Directors of Moby S.p.A. in respect of the payment, during the period, of an advance on remuneration for 2015 amounting to €2,000 thousand, as detailed in Note 6.30 - Related-party transactions. Advances to suppliers of €140 thousand were also paid in relation to works on the industrial building of the subsidiary Sinergest, and advances of €188 thousand were paid by the Parent Company for shipyard supplies received in the following year.

inclusi Euro 2.420 mila generati da versamenti effettuati dalla Capogruppo ad Equitalia in relazione a cartelle esattoriali ricevute nelle more di un contenzioso tributario e di un contenzioso relativo all'assegnazione di contributi regionali sorto nell'esercizio 2012. Secondo quanto descritto nella Nota 2.16 - Fondi per rischi ed oneri ed attività potenziali, Moby S.p.A. ritiene di disporre di elementi sufficienti per ritenere che, stante la situazione esistente al 31 dicembre 2014, tali contenziosi possano concludersi permettendo il recupero delle somme erogate. L'ammontare residuo è riferibile a costi e spese liquidate nel periodo ma di competenza successiva.

Nota 10. Altre attività finanziarie; Altre passività finanziarie

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Altri investimenti Other investments	2.169	2.107
Crediti finanziari non correnti Non-current financial receivables	395	-
Altre attività finanziarie non correnti Other non-current financial assets	2.564	2.107
Ratei attivi interessi Accrued interest income	5	19
Altri titoli Other securities	921	469
Crediti finanziari correnti Current financial assets	507	-
Altre attività finanziarie correnti Other current financial assets	1.434	488
Strumenti finanziari derivati - IRS Derivative financial instruments - IRS	31	31
Altre passività finanziarie non correnti Other non-current financial liabilities	31	31
Strumenti finanziari derivati - IRS Derivative financial instruments - IRS	-	2.308
Altre passività finanziarie correnti Other current financial liabilities	-	2.308

Le altre attività finanziarie, nelle loro componenti correnti e non correnti, accolgono gli investimenti detenuti dal Gruppo, gli interessi attivi maturati ma non ancora liquidati a chiusura di periodo e i crediti di natura finanziari.

Nel mese di ottobre 2013 la Capogruppo ha sottoscritto due contratti di capitalizzazione a premio unico con primaria compagnia assicurativa italiana, iscritti tra le Altre attività finanziarie non correnti. Il capitale sottoscritto è stato pari ad Euro 2.100 mila ed il valore iscritto in bilancio rappresenta il

The "Other" section includes a total of €2,420 thousand generated by payments made by the Parent Company to Equitalia in relation to tax demands received pending the outcome of a tax dispute and of a dispute that arose in 2012 concerning the allocation of regional grants. As described in Note 2.16 - Provisions for risks and charges and contingent liabilities, Moby S.p.A. considers that it has sufficient grounds to believe that, given the situation as at 31 December 2014, these disputes can be settled with the recovery of the sums paid. The residual amount relates to costs and expenses paid during the period but recognised in a subsequent period.

Note 10. Other financial assets; Other financial liabilities

The current and non-current components of "Other financial assets" include the investments held by the Group, as well as interest income accrued but not yet paid at the end of the period and financial receivables.

In October 2013, the Parent Company signed two single-premium capitalisation contracts with a leading Italian insurance company, recognised under "Other non-current financial assets". The subscribed capital was equal to €2,100 thousand, and the value recognised in

fair-value di tali prodotti finanziari alla data. La durata del contratto, che prevede un rendimento annuo variabile e la restituzione del capitale a scadenza, è di cinque anni con facoltà di riscatto trascorsi 12 mesi dalla data di sottoscrizione. Tali contratti sono oggetto di pegno alla stessa controparte che ha concesso fidejussione nell'interesse di Moby S.p.A.. Tale garanzia fidejussoria è stata richiesta dalla Capogruppo a beneficio dell'Agenzia delle Entrate per alcune posizioni fiscali pendenti al fine di ottenere il nulla osta alla dismissione della bandiera della m/n "Massimo M."

La variazione di valore degli altri titoli iscritti come attività finanziarie correnti è invece imputabile all'acquisto, da parte della Capogruppo, di titoli azionari di primari istituti di credito nazionali, avvenuto durante il periodo per Euro 452 mila.

Il valore di iscrizione delle altre attività finanziarie rappresenta la massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo in relazione a tale classe di attività finanziaria. Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 4.27 - Gestione dei rischi finanziari. Il credito finanziario esposto per complessivi Euro 902 mila (Euro 395 mila quota non corrente ed Euro 507 mila) è relativo al credito non ancora incassato conseguente alla vendita della m/n "Agata" da parte della controllata Enermar Trasporti. Per maggiori informazioni si rimanda a Nota 2.12 - Attività destinate alla vendita e passività direttamente correlate alle attività destinate alla vendita.

Le altre passività finanziarie, nella loro componente non corrente, accolgono il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data del 31 dicembre 2014 sottoscritto dalla controllata Enermar Trasporti, stipulato nel 2006 e relativo alla copertura dei tassi di interesse (IRS). Nel corso del periodo, infatti, si è chiuso il contratto derivato IRS sottoscritto dalla Capogruppo. A fronte di tali strumenti derivati il Gruppo ha riclassificato a conto economico di periodo flussi negativi per Euro 2.352 mila.

Nota 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2014 è così composta:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Depositi bancari e postali Bank and post office deposits	14.983	9.091
Denaro e altri valori in cassa Money and other cash on hand	337	431
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti Cash and cash equivalents	15.320	9.522

the financial statements represents the fair value of these financial products to date. The duration of the contract, which provides a variable annual return and repayment of the principal at maturity, is five years, with the option of redemption after 12 months from the subscription date. These contracts are subject to a pledge to the same counterparty that has provided a surety bond in the interests of Moby S.p.A. This surety bond was requested by the Parent Company in favour of the Revenue Agency for a number of pending tax positions in order to obtain authorisation for the change of flag for the motor ship "Massimo M."

The change in value of the other securities recognised as financial assets is attributable to the purchase, by the Parent Company, of equity securities from leading Italian banks during the period, amounting to €452 thousand.

The book value of other financial assets represents the Group's maximum exposure to credit risk in relation to this class of financial assets. For further information, please see Note 4.27 - Management of financial risks.

The financial receivable of €902 thousand (non-current portion of €395 thousand plus €507 thousand) relates to the receivable not yet collected following the sale of the motor ship "Agata" by the subsidiary Enermar Trasporti. For further information, please see Note 2.12 - Assets held for sale and liabilities directly related to assets held for sale.

The non-current portion of the other financial liabilities includes the fair value of the derivative financial instruments in existence at 31 December 2014 subscribed by the subsidiary Enermar Trasporti in 2006, relating to interest-rate hedges (IRS). The IRS contract subscribed by the Parent Company was closed during the period. In respect of these derivative financial instruments, the Group has reclassified negative cash flows of €2,352 thousand to the income statement.

Nota 11. Cash and cash equivalents

As at 31 December 2014, cash and cash equivalents are as follows:

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide esistenti sui conti correnti bancari e postali e l'esistenza di numerario e di valori in cassa alla data di chiusura del periodo. Il valore di iscrizione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti rappresenta la massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo in relazione a tale classe di attività finanziaria. Secondo quanto indicato nella Nota 2.16 - Fondi per rischi ed oneri e passività potenziali al 31 dicembre 2014 permangono vincolate disponibilità liquide su conti correnti a favore di Equitalia per Euro 248 mila in relazione al contenzioso per contributi pubblici regionali percepiti in anni passati da una società del Gruppo, poi liquidata nell'anno 2004. Per un'analisi dettagliata delle dinamiche sui flussi finanziari di periodo si rinvia a quanto esposto nel rendiconto finanziario.

Nota 12. Attività destinate alla vendita e passività direttamente correlate alle attività destinate alla vendita

La movimentazione delle Attività destinate alla vendita e delle correlate passività è la seguente:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	01/01/2014	Cessioni/rimborsi di periodo Disposals/ settlements during the period	Riclassifiche di periodo Reclassifications during the period	31/12/2014
M/n Agata MS Agata	1.139	(1.139)	-	-
Attività destinate alla vendita Assets held for sale	1.139	(1.139)	-	-
Debito correlato m/n Agata Related liability for MS Agata	664	(122)	(542)	-
Passività correlate alle attività destinate alla vendita Liabilities related to assets held for sale	664	(122)	(542)	-

Nel mese di dicembre il Gruppo ha perfezionato la cessione della m/n "Agata" per un corrispettivo di Euro 958 mila, a cui si aggiungono Euro 262 mila di acconti incassati tra la fine del periodo precedente e i primi 9 mesi del presente periodo a titolo di noleggio. Il Gruppo ha realizzando una plusvalenza di Euro 81 mila pari ad un provento al netto dei costi di vendita di Euro 38 mila. Al 31 dicembre 2014 risulta ancora da incassare un credito per un importo pari a Euro 902 mila classificato nelle Attività finanziarie per la sua parte non corrente per Euro 395 mila e per la sua parte corrente per Euro 507 mila.

La quota correlata del debito finanziario, non estinta alla sottoscrizione dell'accordo di cessione e da rimborsare con i flussi finanziari da incassare dall'acquirente, è stata riclassificata nei debiti

The balance represents the cash held in bank and post office accounts plus money and other cash on hand at the closing date of the period. The book value of cash and cash equivalents represents the Group's maximum exposure to credit risk in relation to this class of financial assets. As indicated in Note 2.16 - Provisions for risks and charges and contingent liabilities, at 31 December 2014 there are current account cash provisions of €248 thousand in favour of Equitalia in relation to the dispute over regional grants received in previous years by a company of the Group, liquidated in 2004. For a detailed analysis of cash flow trends during the period, see the information provided in the statement of cash flows.

Note 12. Assets held for sale and liabilities directly related to assets held for sale

The changes in assets held for sale and related liabilities are as follows:

In December, the Group completed the sale of the motor ship "Agata" for a price of €958 thousand, to which is added €262 thousand in advances collected between the end of the previous period and the first 9 months of the current period in respect of chartering. The Group made a capital gain of €81 thousand, representing a net gain, after sales costs, of €38 thousand. At 31 December 2014 there remains an outstanding receivable of €902 thousand, classified under Financial assets, that includes a non-current portion of €395 thousand and a current portion of €507 thousand.

The related share of financial debt, not extinguished at the time of signature of the sale agreement and to be repaid with the cash flows to be collected from the purchaser, has been reclass-

finanziari come riportato alla Nota 2.14 Debiti finanziari non correnti; Debiti verso banche e quota corrente dei debiti finanziari. La variazione del debito è imputabile al pagamento delle rate capitali effettuate sull'ordinario piano di ammortamento del debito.

Nota 13. Capitale e riserve

Nell'esercizio corrente non sono state effettuate operazioni sul capitale. Esso ammonta ad Euro 36.092 mila, interamente versati, ed è costituito da n. 69.877.400 azioni.

Il Gruppo gestisce il capitale in funzione delle condizioni economiche e del monitoraggio dei rischi sottostanti all'attività svolta. In particolare l'adeguatezza della struttura del capitale viene valutata in rapporto ad altre misure di valore, quale la redditività operativa e la posizione finanziaria netta in funzione del monitoraggio del rispetto dei financial covenants legati ai finanziamenti bancari a medio-lungo termine. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 tali parametri sono stati rispettati.

Il dettaglio dei movimenti di patrimonio intercorsi nel periodo è presentato nel prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014, al quale si rimanda.

Di seguito si presenta il dettaglio della composizione della voce Riserve:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Riserva legale Legal reserve	3.677	3.677
Riserva sovrapprezzo azioni Share premium reserve	39.784	39.784
Altre riserve Other reserves	7.710	11.356
Riserva di cash flow hedge Cash flow hedge reserve	(6.232)	(2.240)
Riserva FTA netta Net FTA reserve	1.139	1.139
Utili / Perdite cumulate consolidate Consolidated accumulated gains/losses	39.654	37.254
Utili / Perdite attuariali riconosciute a conto economico complessivo Actuarial gains/losses recognised in comprehensive	(171)	(171)
Effetto operazioni under common control Effect of operations under common control	(51)	(51)
Riserve Reserves	85.510	90.748

sified under financial liabilities as reported in Note 2.14 – Non-current financial liabilities; Short-term bank debts and current portion of long-term bank debt. The change in the liability is attributable to the capital repayments made under the ordinary amortisation schedule for the debt.

Note 13. Capital and reserves

No operations on share capital were carried out during the financial year. The share capital stands at €36,092 thousand, fully paid-up, and consists of 69,877,400 shares.

The Group manages the share capital according to the prevailing economic conditions and the monitoring of the underlying risks of the activities performed. In particular, the adequacy of the capital structure is assessed in relation to other measures of value, such as operating profitability and net financial position according to the monitoring of compliance with the financial covenants associated with medium- to long-term bank financing. For the year ended 31 December 2014, these parameters were complied with.

Details of the changes in equity during the period are presented in the consolidated statement of changes in equity at 31 December 2014, to which reference should be made.

Details of the composition of the Reserves heading are given in the table below:

La movimentazione della riserva di cash-flow hedge per derivati di copertura IRS sui tassi di interesse e Swap sul costo del carburante riferita alla Capogruppo è la seguente:

Effetti delle coperture (in migliaia di Euro) Effects of hedges (In thousands of euro)	Importo lordo Gross amount	Effetto fiscale Tax effect	Importo netto Net amount
Saldo iniziale riserva cash flow hedge Opening balance of cash flow hedge reserve	(2.308)	276	(2.032)
Efficacia rilevata nell'esercizio Effectiveness measured during the year	(8.512)	1.022	(7.490)
Efficacia rilasciata a conto economico Effectiveness transferred to income statement	4.080	(490)	3.590
Saldo finale riserva cash flow hedge Closing balance of cash flow hedge reserve	(6.740)	808	(5.932)

Nel corso del periodo, inoltre, il Gruppo ha registrato una variazione netta della riserva di cash flow hedge derivante dal contratto IRS sottoscritto dalla partecipata CIN per Euro 92 mila, per un valore complessivo negativo al 31 dicembre 2014 pari a Euro 300 mila.

Il Gruppo verifica periodicamente l'efficacia delle coperture poste in essere. I test effettuati hanno confermato la piena efficacia degli strumenti designati come di copertura secondo lo IAS 39 - Strumenti finanziari - rilevazione e valutazione.

Nota 14. Debiti finanziari non correnti; Debiti verso banche e quota corrente dei debiti finanziari

La voce Debiti finanziari non correnti include la quota scadente oltre 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine, mentre la relativa quota scadente entro l'esercizio successivo a quello di riferimento è iscritta nella voce Debiti verso banche e quota corrente dei debiti finanziari che accoglie, inoltre, l'utilizzo di linee di credito e gli altri debiti finanziari a breve termine. Si evidenzia che i finanziamenti a medio-lungo termine direttamente correlati alle attività destinate alla vendita sono classificati separatamente secondo quanto descritto nella Nota 2.12 - Attività destinate alla vendita e passività direttamente correlate alle attività destinate alla vendita. Nel corso dell'esercizio la cessione della M/n "Agata", considerata come attività destinata alla vendita al 31 dicembre 2013, non ha comportato l'estinzione del correlato debito finanziario, di conseguenza si è reso necessario iscrivere il relativo importo ancora da rimborsare al 31 dicembre 2014 nei debiti finanziari.

Nel corso dell'esercizio 2014 il Gruppo ha rimborsato agli enti finanziatori in linea capitale complessivi Euro 16.174 mila, secondo il seguente dettaglio:

- Euro 10.871 mila sul debito Unicredit, di cui Euro

The changes in the cash flow hedge reserve for IRS hedging derivatives and fuel cost swaps relating to the Parent Company are as follows:

During the period, the Group also recognised a net change in the cash flow hedge reserve arising from the IRS contract subscribed by the investee CIN for €92 thousand, with a total negative value at 31 December 2014 of €300 thousand.

The Group regularly checks the effectiveness of the hedges taken out. The tests performed have confirmed the full effectiveness of the instruments designated as hedges according to IAS 39 – Financial Instruments – Recognition and Measurement.

Note 14. Non-current long-term bank debt; Short-term bank debts and current portion of long-term bank debt

The item "Non-current long-term bank debt" includes the portion of medium- to long-term financing with maturity dates of more than 12 months, while the portion maturing within the year following the reference year is recognised under "Short-term bank debts and current portion of long-term bank debt", which also includes the use of credit lines and other short-term financial debts. Medium- and long-term financing directly related to assets held for sale are classified separately as described in Note 2.12 – Assets held for sale and liabilities directly related to assets held for sale.

During the course of the year, the sale of the motor ship "Agata", considered as an asset held for sale at 31 December 2013, did not involve the extinction of the related bank debt. It was therefore necessary to recognise the related amount outstanding at 31 December 2014 under financial payables.

During the course of 2014 the Group made principal repayments of €16,174 thousand to the lending banks, as detailed below:

- €10,871 thousand on the Unicredit debt, of

8,8 milioni in forza dell'ordinario piano di ammortamento ed Euro 2.071 mila a seguito della vendita del traghetto "Fantasy" e della retrocessione dei rimborsi assicurativi, secondo quanto previsto dal contratto di finanziamento;

- Euro 2.338 mila sui debiti Banca IMI-Linea A e Linea B;
- Euro 2.700 mila sul debito Banco Popolare;
- Euro 248 mila su altri mutui bancari contratti dalle controllate, di cui Euro 122 mila sul mutuo correlato alla M/N "Agata" e riclassificato nel corso del 2014 tra i debiti finanziari;
- Euro 17 mila per contratti di leasing finanziario.

La variazione dei debiti per leasing immobiliare è ascrivibile agli stati avanzamento lavori consuntivati dalla controllata Sinergest nella costruzione di un nuovo fabbricato industriale gestito tramite un contratto di "lease back" sottoscritto nella sua forma definitiva in corso di periodo.

Per maggiori dettagli relativi al profilo delle scadenze di rimborso degli strumenti finanziari si rimanda alla Nota 4.27 - Gestione dei rischi finanziari.

Alla luce di quanto sopra esposto, il dettaglio dei debiti finanziari a medio lungo termine risulta essere il seguente:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/01/2014	di cui quota corrente of which current portion	31/12/2013	di cui quota corrente of which current portion
Unicredit (capofila) Unicredit (lead bank)	105.781	14.385	116.259	14.675
Banco Popolare (capofila) Banco Popolare (lead bank)	32.899	3.400	35.599	2.700
Banca IMI- Linea A Banca IMI - Line A	12.882	3.570	14.358	2.390
Banca IMI- Linea B Banca IMI - Line B	6.509	1.813	7.263	1.213
Banca Popolare di Novara Banca Popolare di Novara	232	32	263	32
Unicredit - m/n Pace Unicredit - MS Pace	374	96	469	94
Unicredit - m/n Agata Unicredit - MS Agata	542	124	-	-
Sardaleasing S.p.A. - Leasing impianti Sardaleasing S.p.A. - Equipment leasing	7	7	24	17
Sardaleasing S.p.A. - Leasing immobiliare Sardaleasing S.p.A. - Property leasing	1.009	35	976	35
Totale finanziamenti a medio - lungo termine Total medium- to long-term financings	160.234	23.461	175.211	21.156
Meno quota corrente Less current portion	(23.461)	-	(21.156)	-
Totale debiti finanziari non correnti Total non-current financial liabilities	136.773		154.055	

which €8.8 million under the ordinary amortisation schedule and €2,071 thousand following the sale of the ferry "Fantasy" and the transfer of the insurance compensation, as provided for by the financing agreement;

- €2,338 thousand on the Banca IMI Line A and Line B debts;
- €2,700 thousand on the Banco Popolare debt;
- €248 thousand on other bank loans taken out by subsidiaries, of which €122 thousand on the loan relating to the motor ship "Agata", reclassified in 2014 under financial payables;
- €17 thousand for financial leasing agreements.

The change in liabilities for property leasing is attributable to the work progress certificates capitalised by the subsidiary Sinergest in the construction of a new industrial building managed through a leaseback agreement signed in its final form during the period.

For more details about the repayment maturities of financial instruments, see Note 4.27 - Management of financial risks.

In the light of the foregoing, the detailed breakdown of medium- to long-term financial liabilities is as follows:

I debiti sopra esposti di natura bancaria sono tutti a tasso variabile, pari all'indice Euribor incrementato di uno spread che, in funzione della tipologia di debito, è incluso nell'intervallo 3,50% - 6,25%. Il finanziamento Unicredit sino al 31 dicembre 2014, data di scadenza del relativo contratto derivato, è risultato coperto da IRS, per cui il tasso base effettivo del finanziamento è stato fissato al 2,465%. Alla data del 31 dicembre 2014 non sono stati sottoscritti ulteriori strumenti di copertura contro il rischio di oscillazione tasso. I contratti di finanziamento Unicredit, Banca IMI e Banco Popolare prevedono financial covenants. Alla data del 31 dicembre 2014 il Gruppo ha verificato con esito positivo il rispetto di questi indici, in relazione ai parametri contrattuali. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 4 Strumenti finanziari - informazioni integrative.

La voce Debiti verso banche e quota corrente di debiti finanziari al 31 dicembre 2014 è così composta:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Utilizzo di linee di credito ed altri debiti finanziari a breve termine Use of credit lines and other short-term financial liabilities	100.507	106.636
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine Current portion of medium- and long-term financings	23.461	21.156
Debiti verso banche e quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine Debts due to banks and current portion of medium- to long-term financings	123.968	127.793

Nota 15. Fondi relativi al personale

I benefici successivi al rapporto di lavoro per i dipendenti del Gruppo sono costituiti in via esclusiva dal trattamento di fine rapporto (c.d. "TFR").

Il valore dell'obbligazione negli ultimi quattro esercizi risulta essere il seguente:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre / 31 December			
	2014	2013	2012	2011
Valore attuale dell'obbligazione Present value of the obligation	4.070	4.095	4.567	2.950
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo Present value of the obligation at the end of the period	4.070	4.095	4.567	2.950

The bank debts detailed above are all variable-rate, at Euribor plus a spread in the range of 3.50% - 6.25% according to the type of debt. The Unicredit financing agreement up to 31 December 2014, the maturity date of the related derivative contract, is covered by interest rate swaps, for which the effective base rate of the financing was fixed at 2.465%. At 31 December 2014, there were no additional instruments in place to hedge against interest-rate fluctuations. The Unicredit, Banca IMI and Banco Popolare financing agreements provide for financial covenants. At 31 December 2014 the Group successfully verified compliance with the contractual parameters of these covenants. For more information, please see paragraph 4 - Financial Instruments: additional information.

The breakdown of the heading "Debts due to banks and current portion of financial liabilities" at 31 December 2014 is as follows:

Note 15. Provisions for employee benefits

Post-employment benefits for Group employees consist exclusively of severance pay.

The value of the obligation in the last four financial years is as follows:

La variazione intercorsa nell'esercizio 2014 è la seguente:

The changes occurring during 2014 were as follows:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December 2013
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo Present value of the obligation at the start of the period	4.095	4.567
Costo per le prestazioni di lavoro corrente Cost of current employment benefits	1.051	1.112
Onere finanziario Financial charges	23	63
Benefici erogati Benefits paid out	(1.342)	(1.847)
Perdita (profitto) attuariale rilevata Actuarial loss (gain) recognised	243	200
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo Present value of the obligation at the end of the period	4.070	4.095

La passività è determinata su base attuariale con il metodo della "proiezione unitaria del credito". Il costo per le prestazioni di lavoro corrente si riferisce fondamentalmente al trattamento di fine rapporto maturato dai marittimi della Capogruppo per rapporti di lavoro di durata infrannuale e per i quali il beneficio viene erogato nello stesso periodo di maturazione. Le assunzioni principali usate in questa valutazione sono di seguito illustrate:

The liability is determined on an actuarial basis by the "projected unit credit" method. The cost of current employment benefits relates mainly to severance indemnities accrued by sailors of the Parent Company for employment relationships of less than one year and for which the benefit is paid in the same accrual period. The main assumptions used in this evaluation are as follows:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Tasso annuo di attualizzazione Annual discount rate	1,77%; 1,36%	3,49%; 3,16%
-Amministrativi -Administrative	0,73%	2,88%
-Rimorchiatori -Tugboats	1,36%; 0,84%	3,16%; 2,56%
-Marittimi -Ship crew	2,00%	2,00%
Tasso di inflazione Inflation rate		
Tasso atteso turnover dipendenti Expected employee turnover rate		
-Dirigenti -Executives	2,20%	2,20%
-Quadri -Managers	2,20%	2,20%
-Impiegati -Office staff	2,00%	2,00%
-Operai -Manual workers	1,80%	1,80%
Tasso di anticipazioni Advance rate		
-Dirigenti -Executives	8,80%	8,80%
-Quadri -Managers	8,80%	8,80%
-Impiegati -Office staff	8,00%	8,00%
-Operai -Manual workers	7,20%	7,20%
Mortalità Mortality	Tavole ISTAT-12 ISTAT-12 tables	Tavole ISTAT-10 ISTAT-10 tables
Inabilità Incapacity	Tavole INPS INPS tables	
Età pensionamento Retirement age	Raggiungimento requisiti AGO Fulfilment of AGO requirements	

Ipotizzando una variazione nel tasso di attualizzazione +5% / (5)% la passività al 31 dicembre 2014 risulterebbe essere la seguente:

Assuming a change in the discount rate of +5% / (5)%, the liability at 31 December 2014 would be as follows:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014		
	scenario base	5%	-5%
Valore attuale dell'obbligazione Present value of the obligation	4.070	4.060	4.087

Il numero medio dei dipendenti per categoria, espresso in termini di persone equivalenti a tempo pieno è riportato nella tabella seguente:

The average number of employees for each category, expressed in terms of full-time equivalents, is shown in the following table:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December 2013
Dirigenti Executives	14	16
Impiegati Office staff	208	209
Operai Manual workers	44	47
Marittimi Ship crew	852	881
Totale Total	1.118	1.153

Nota 16. Fondi per rischi ed oneri e passività potenziali

Note 16. Provisions for risks and charges and contingent liabilities

Di seguito si fornisce la movimentazione della voce in oggetto al 31 dicembre 2014:

The changes in this item as at 31 December 2014 are as follows:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014	Esercizio chiuso al 31 dicembre Year ended 31 December 2013
Valore al 1 gennaio Value at 1 January	1.147	2.475
Accantonamenti Provisions	381	324
Utilizzi Uses	(184)	(502)
Altri movimenti (rilasci) Other changes and releases	(465)	(1.151)
Valore al 31 dicembre Value at 31 December	879	1.147

I fondi in essere alla fine del periodo includono, la stima di passività relative alle vertenze da lavoro dipendente (accantonamento di periodo Euro 113 mila), la previsione dei costi futuri per franchigie assicurative sulle polizze attivate per risarcimenti danni a cose o passeggeri (accantonamento di periodo Euro 42 mila) e previsione dei costi relativi alla revoca di agevolazioni finanziarie per l'anno 2000 (accantonamento di periodo Euro 226 mila). La voce "Altri movimenti" accoglie la revisione di stima degli

The provisions in existence at the end of the period include estimated liabilities relating to employee disputes (provision of €113 thousand for the period), projected future costs for insurance excesses on claims for damages to property or passengers (provision of €42 thousand for the period) and projected costs relating to the cancellation of financial concessions for the year 2000 (provision of €226 thousand for the period). The item "Other changes" reflects the revision of

oneri futuri da sostenersi per la flotta sociale Toremar conseguente al completamento delle opere di ammodernamento straordinario della m/n "Marmorica". I costi per accantonamento ed i proventi per rilascio fondi sono complessivamente iscritti nella voce di conto economico "Accantonamenti".

Gli utilizzi di periodo si riferiscono alla definizione di controversie giuslavoriste (Euro 153 mila) ed al sostenimento di franchigie assicurative (Euro 32 mila).

La Capogruppo è coinvolta in alcuni contenziosi per i quali il Gruppo ha ritenuto di non procedere ad alcun stanziamento al 31 dicembre 2014 secondo quanto di seguito illustrato.

- Alla data del presente bilancio la Società è ancora coinvolta in due contestazioni di natura tributaria sorte in esercizi passati, per i quali il giudizio è pendente in Cassazione. Nelle more sono state pagate cartelle esattoriali per complessivi Euro 920 mila e rilasciate all'atto della vendita della m/n "Massimo M." specifica fidejussione all'Agenzia delle Entrate. Gli amministratori hanno valutato corretto mantenere la scelta di non procedere ad accantonamento nel bilancio 2014.
- Nel 2012 Moby S.p.A. ha ricevuto una cartella di pagamento per un importo di Euro 3.456 mila a cui sono da aggiungersi sanzioni, spese ed interessi per Euro 5.372 mila. Tale cartella è stata emessa nelle more della definizione di un contenzioso relativo a contributi regionali percepiti in anni passati da una società del gruppo, poi liquidata nel 2004. La contestazione riguarda la presunta illegittimità di tali contributi in quanto integranti la fattispecie di indebiti aiuti di stato. Moby S.p.A., quale socio destinatario di parte dell'attivo residuo di liquidazione della società liquidata (ammontante a poco meno di euro 2 milioni), è stata chiamata alla restituzione della totalità degli importi ricevuti dalla società liquidata. Nell'anno 2012 con riferimento alla cartella sono stati pagati Euro 1.500 mila. Con riferimento al procedimento di merito che ha dato origine alla cartella esattoriale, in data 13 settembre 2012 il Tribunale di Cagliari ha sospeso l'esecutività dell'ingiunzione di pagamento in attesa della definizione della vertenza sul merito. In seguito al pronunciamento del suddetto Tribunale, Equitalia ha correttamente sospeso la procedura esecutiva nei confronti della Capogruppo all'inizio del mese di ottobre 2012. L'udienza di precisazione delle conclusioni si è tenuta a luglio 2014; ad oggi si è in attesa del deposito della sentenza. Alla data del presente

the estimated future costs to be incurred for the Toremar company fleet, carried out following the completion of the extraordinary modernisation works on the motor ship "Marmorica". The costs of appropriation and use of provisions are recognised overall in the income statement under the item "Provisions".

The uses during the period relate to the settlement of employment legislation disputes (€153 thousand) and the application of insurance excesses (€32 thousand).

The Parent Company is involved in a number of disputes for which the Group has decided not to make any appropriation at 31 December 2014, as detailed below.

- *At the date of these financial statements, the Company is still involved in two tax disputes arising in previous years, in respect of which judgment is pending before the Court of Cassation. Meanwhile, tax bills for a total of €920 thousand were paid, and a special surety bond was issued to the Revenue Agency at the time of the sale of the motor ship "Massimo M." The directors considered it proper to maintain the decision not to make any provision in the 2014 financial statements.*
- *In 2012, Moby S.p.A. received a tax demand for €3,456 thousand plus fines, costs and interest amounting to €5,372 thousand. This demand was issued pending the outcome of a dispute concerning regional grants received in previous years by a company of the Group that was liquidated in 2004. The dispute concerns the alleged illegality of these grants on the grounds that they constituted undue state aid. Moby S.p.A., as the recipient shareholder of part of the residual assets of the liquidated company (amounting to just under €2 million), was instructed to return all sums received from the liquidated company. In 2012, a total of €1,500 thousand was paid out in relation to the demand. With regard to the investigation proceedings that gave rise to the tax demand, on 13 September 2012 the Court of Cagliari suspended the enforceability of the payment order pending the outcome of the dispute concerning the merits of the case. Following the ruling issued by the above court, Equitalia correctly suspended the enforcement proceedings against the Parent Company at the beginning of October 2012. The final conclusions hearing was held in July 2014, and the final judgment has yet to be delivered. At the*

bilancio non risultano elementi diversi da quelli conosciuti al 31 dicembre 2013 che influiscano sulla valutazione di tale rischio. Gli amministratori hanno quindi valutato corretto mantenere la scelta di non procedere ad accantonamento nel bilancio 2014.

Passività potenziali

Nel corso dell'esercizio 2011 è stato avviato un procedimento di indagine da parte della Commissione Europea in materia di aiuti di stato erogati dallo stato italiano alle società dell'ex gruppo Tirrenia e conseguentemente, anche Toremar e CIN (quest'ultima quale cessionaria da Tirrenia di Navigazione S.p.A. in amministrazione straordinaria del ramo d'azienda per l'esercizio del servizio di cabotaggio marittimo). Nel mese di dicembre 2012 tale indagine è stata estesa alle procedure utilizzate per la privatizzazione di tali società e alla Convenzione di servizio sottoscritta da CIN. Alla data del presente bilancio il procedimento amministrativo è ancora pendente e, seppur avviato nelle sue fasi conclusive, non è possibile stabilire se da tali indagini scaturiranno addebiti nei confronti di Toremar e CIN e se e come questi verranno quantificati. Il Gruppo monitora attentamente l'evolversi della procedura con il supporto di primari legali terzi e giudica, alla data del 31 dicembre 2014, tale fattispecie come rischio potenziale.

È tuttora in essere la controversia giudiziale innanzi il Tribunale di Genova promossa nell'anno 2011 da alcune associazioni di consumatori contro Moby S.p.A. ed alcuni dei principali concorrenti. L'azione ha ad oggetto l'accertamento di un'asserita intesa restrittiva alla concorrenza e la conseguente richiesta di risarcimento danni. Il giudizio alla data del 31 dicembre 2014 è pendente ed in fase introduttiva, non essendo stata ancora definita la classe. Gli Amministratori hanno ritenuto di non procedere ad alcun accantonamento.

Nel mese di settembre 2012 l'Agenzia delle Dogane di Genova ha intrapreso un procedimento avente ad oggetto il controllo delle operazioni doganali in materia di accisa relative ai rifornimenti effettuati dai traghetti della Capogruppo negli anni 2009-2013 usufruendo di agevolazioni. Nel mese di ottobre 2013 la Società ha ricevuto un processo verbale di constatazione con un importo reclamato di circa Euro 1,6 milioni. Si è quindi proceduto al deposito di una memoria difensiva a cui l'Agenzia ha risposto con due distinte comunicazioni nei mesi di maggio e giugno 2014 riconoscendo per il periodo di verifica la regolarità delle autorizzazioni connes-

date of these financial statements, there are no factors other than those known at 31 December 2013 that affect the assessment of this risk. The directors therefore considered it proper to maintain the decision not to make any provision in the 2014 financial statements.

Contingent liabilities

During the course of 2011, an investigation was begun by the European Commission into state aid granted by the Italian government to companies of the former Tirrenia group, including Toremar and CIN (the latter as assignee of the maritime cabotage business of Tirrenia di Navigazione S.p.A. in extraordinary administration). In December 2012, this investigation was extended to include the procedures followed for the privatisation of these companies and the service agreement signed by CIN. At the date of these financial statements, the administrative proceedings are still pending, and although they are now in their final stages, it is not possible to determine whether these investigations will result in any financial charges for Toremar and CIN or how any such charges will be quantified. The Group is closely monitoring developments in the proceedings with the support of prominent independent legal counsel, and at 31 December 2014 regards this case as a contingent risk.

The legal dispute, brought before the Court of Genoa in 2011 by a number of consumer groups against Moby S.p.A. and some of its main competitors, is still in progress. The case concerns an alleged anti-competitive agreement and a consequent claim for damages. At 31 December 2014, the case is pending and still in the preliminary investigation phase, since its class has not yet been determined. The directors have decided not to make any provision in this regard.

In September 2012, the Genoa Customs Agency launched an investigation into excise duties relating to resupplies made by the ferries of the Parent Company in the years 2009-2013 taking advantage of tax concessions. In October 2013, the Company received a formal notice of assessment for around €1.6 million. A statement of defence was filed, to which the Agency responded with two separate communications in May and June 2014 acknowledging the correctness of the authorisations associated with the concessions in question for

se alle agevolazioni in questione. Coerentemente all'evoluzione del procedimento ed in attesa della sua definitiva conclusione si è ritenuto di non procedere ad alcun accantonamento.

In data 14 giugno 2013 l'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato ("AGCM") aveva emesso il provvedimento conclusivo del procedimento avviato nel maggio 2011 nei confronti di vari operatori marittimi, tra cui Moby S.p.A., volto a verificare la sussistenza di eventuali comportamenti restrittivi della concorrenza, ai sensi della legge 287/1990. In particolare, con il provvedimento l'AGCM, ravvisando nella condotta tenuta da Moby S.p.A., GNV S.p.A., SNAV S.p.A. e Marinvest s.r.l. un'intesa anticoncorrenziale, finalizzata all'aumento dei prezzi per i servizi di trasporto passeggeri nella stagione estiva 2011 sulle rotte Civitavecchia - Olbia, Genova - Olbia e Genova -Porto Torres, deliberava nei loro confronti l'applicazione di una sanzione pecuniaria, pari, per Moby S.p.A., ad Euro 5.462 mila. Moby, nella consapevolezza di non aver mai posto in essere alcuna attività anticoncorrenziale ha proposto ricorso al TAR per far valere i molteplici profili di illegittimità da cui ritiene essere viziato il provvedimento conclusivo dell'Autorità. Con sentenza depositata il 7 maggio 2014 il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio ha pienamente accolto il ricorso di Moby S.p.A. annullando la sanzione. In particolare, si riconosce che l'AGCM non è riuscita a dimostrare che gli aumenti dei prezzi praticati dalla Capogruppo siano stati frutto di una pratica concordata. L'AGCM ha presentato ricorso al Consiglio di Stato, richiamando le argomentazioni difensive già esaminate e rigettate dal TAR; l'udienza per la discussione del merito si è tenuta ad aprile 2015 e si è ad oggi in attesa del deposito della sentenza.

Nel mese di febbraio 2014 era stato notificato a Moby S.p.A. un atto di citazione con il quale Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. lamentava di avere subito danni all'immagine ed alla reputazione commerciale a seguito di alcune dichiarazioni rilasciate dal presidente del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. La Società era stata chiamata a rispondere di tali presunti danni in solido con la persona del presidente; la richiesta della controparte era quantificata in complessivi Euro 5 milioni. A seguito di accordi tra i soci di CIN, il giudizio è stato abbandonato.

Nel corso del mese di luglio 2014 la società è stata oggetto di verifica da parte dell'Agenzia delle Dogane di Livorno, per il controllo delle operazioni doganali e dei prodotti energetici sottoposti al re-

the assessed period. In keeping with the development of the proceedings and pending their final conclusion, it was decided not to make any provision.

On 14 June 2013, the Competition Authority issued its finding in the proceedings initiated in May 2011 against various maritime operators, including Moby S.p.A., in order to verify the existence of any anti-competitive behaviour pursuant to Law 287/1990. In particular, this finding issued by the Authority, which considered that it saw the signs of an anti-competitive agreement in the conduct of Moby S.p.A., GNV S.p.A., SNAV S.p.A. and Marinvest S.r.l., aimed at increasing prices for passenger transport services in the 2011 summer season on the Civitavecchia-Olbia, Genoa-Olbia and Genoa-Porto Torres routes, ordered the companies to pay fines amounting, for Moby S.p.A., to €5,462 thousand. Knowing that it had never engaged in any anti-competitive activity, Moby filed an appeal with the Regional Administrative Court, pointing out the numerous legal defects by which it considered the Authority's finding to be marred. In a judgment delivered on 7 May 2014, the Lazio TAR found in full favour of the appeal and quashed the fine. In particular, it found that the AGCM had failed to demonstrate that the price increases applied by the Parent Company were the result of a concerted practice. The AGCM filed an appeal with the Council of State, reiterating the defence arguments already examined and rejected by the Regional Administrative Court; the hearing for discussion of the merits of the case was held in April 2015, and the final judgment is currently pending.

In February 2014, Moby S.p.A. was served a writ of summons in which Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A. alleged that its image and commercial reputation had been damaged as a result of certain statements made by the Chairman of the Parent Company's Board of Directors. The Company was held liable for these alleged damages jointly and severally with the Chairman, and the plaintiff's claim amounted to €5 million. Following agreements reached between CIN's shareholders, the case was dropped.

In July 2014 the Company was investigated by the Livorno Customs Agency in relation to customs operations and energy products subject to excise duties on ferry resupply ope-

gime delle accise sulle operazioni di rifornimenti ai traghetti effettuati presso il porto di Livorno per gli anni 2010-2014. Nel relativo processo verbale di constatazione, pervenuto a febbraio 2015, si eccipiscono alcuni rilievi e si reclama un importo di circa Euro 1,3 milioni. In data 16 aprile è stata depositata la memoria difensiva e si è in attesa di un incontro con l'Agenzia delle Dogane per discutere del contenuto di tale memoria. Sulla base delle informazioni al momento disponibili e delle argomentazioni addotte nella memoria, gli Amministratori hanno ritenuto di non procedere ad alcun accantonamento nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Con riferimento alla controllata Toremar, a seguito della sentenza del 16 gennaio 2015 del Consiglio di Stato che ha accolto il ricorso presentato nel 2012 dalla società Toscana di Navigazione, la Regione Toscana ha verificato la mancanza dei requisiti di capacità tecnico-professionale ed economico-finanziari richiesti dalla gara, decretando l'impossibilità di procedere all'aggiudicazione di Toremar a favore della stessa. La controparte ha presentato in data 30 aprile 2015 nuovo ricorso presso il Tribunale Amministrativo Regionale per la Toscana.

Nota 17. Debiti commerciali

Al 31 dicembre 2014 il dettaglio per tipologia di fornitori dei debiti commerciali risulta essere il seguente:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Acquisto di Carburanti <i>Purchase of fuels</i>	8.075	12.023
Manutenzioni <i>Maintenance</i>	7.820	10.534
Costi operativi <i>Operating costs</i>	14.374	14.623
Assicurazioni <i>Insurance</i>	5.357	4.469
Commissioni agenzie <i>Agency fees</i>	126	159
Pubblicità <i>Advertising</i>	977	831
Spese Generali <i>General expenses</i>	4.496	5.242
Debiti commerciali Trade payables	41.226	47.880

La voce "debiti per costi operativi" riflette i debiti originati dall'attività operativa svolta per il funzionamento della flotta e i debiti relativi alle tasse portuali non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2014. La voce "Manutenzioni" ricomprende anche i debiti per i lavori sostenuti e capitalizzati sulla flotta.

La voce "commissioni agenzie" contiene gli importi ancora da liquidare verso agenzie per il seg-

rations carried out at the port of Livorno for the years 2010-2014. In the related formal notice of assessment, received in February 2015, a number of objections were raised and a sum of approximately €1.3 million was demanded. The statement of defence was filed on 16 April, and a meeting with the Customs Agency is pending to discuss the content of this statement. Based on the information available at the time and the arguments set out in the statement, the Directors decided not to make any provision in the financial statements at 31 December 2014.

With reference to the subsidiary Toremar, following the Council of State's judgment of 16 January 2015 upholding the appeal filed in 2012 by the company Toscana di Navigazione, the Tuscany Region verified the non-fulfilment of the criteria of technical, professional, economic and financial capacity required by the tender, and ruled that the Toremar contract could not be awarded to Toscana di Navigazione. On 30 April 2015, the plaintiff filed a fresh appeal with the Tuscany Regional Administrative Court.

Note 17. Trade payables

At 31 December 2014, the detailed breakdown of trade payables by type of supplier is as follows:

The item "Payables for operating costs" reflects payables arising from the operating activities carried out for the functioning of the fleet and payables relating to port fees not yet paid at 31 December 2014. The item "Maintenance" also includes payables for works incurred and capitalised on the fleet.

The item "Agency fees" contains the amounts yet to be paid to agencies for the Tugboats segment.

mento rimorchiatori.

La riduzione dei “debiti per acquisto di carburanti” si origina, come meglio spiegato alla Nota 3.20 - Consumi di materie prime e servizi, dai minori costi sostenuti per i carburanti nel periodo.

In relazione ai flussi di cassa attesi dalla regolazione dei debiti commerciali aperti al 31 dicembre 2014 si rimanda alla Nota 4.27 Gestione dei rischi finanziari.

Nota 18. Debiti diversi ed altre passività correnti

La voce Debiti diversi ed altre passività correnti al 31 dicembre 2014 è così composta:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso Erario per altre imposte e ritenute <i>Debts due to tax authorities for other taxes and deductions</i>	2.690	2.534
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza <i>Debts due to social security agencies</i>	3.020	2.654
Debiti verso il personale <i>Debts due to employees</i>	3.941	3.837
Debiti verso soci per dividendi <i>Debts due to shareholders for dividends</i>	-	497
Ricavi e proventi differiti <i>Deferred income</i>	2.404	1.777
Risconti contributi pubblici <i>Prepayments of government grants</i>	1.001	1.207
Acconti <i>Advances</i>	-	289
Passività da strumenti derivati commodity swap <i>Liabilities from commodity swap derivative instruments</i>	7.747	-
Altro <i>Other</i>	997	883
Debiti diversi ed altre passività correnti <i>Other payables and other current liabilities</i>	21.800	13.677

I ricavi e proventi differiti costituiscono il rinvio all'esercizio successivo dei ricavi già incassati e riferiti a viaggi non ancora effettuati. I risconti per contributi pubblici accolgono invece la quota parte non di competenza del contributo in conto impianti ottenuto nell'anno 2011 dalla controllata Toremar S.p.A. per l'effettuazione di lavori migliorativi sulla flotta sociale.

La voce “debiti verso erario per altre imposte e ritenute” contiene il debito per imposte, sanzioni e interessi derivante dall'accertamento fiscale subito dalla controllata Sinergest (per Euro 1.277 mila) come meglio specificato alla Nota 3.22.

Nella voce “Passività da strumenti derivati commodity Swap” è iscritto il valore equo degli strumenti derivati sottoscritti per la copertura della

The reduction in “Payables for fuel purchases”, as explained in greater detail in Note 3.20 - Consumption of raw materials and services, is caused by the lower fuel costs incurred during the period. With regard to the expected cash flows from the settlement of trade payables outstanding as at 31 December 2014, please see Note 4.27 - Management of financial risks.

Note 18. Other payables and other current liabilities

As at 31 December 2014, the item “Other payables and other current liabilities” is made up as follows:

Deferred income represents the deferral to the next financial year of income already received in relation to journeys not yet made. Prepayments for government grants represent the portion not relating to the equipment grant obtained in 2011 by the subsidiary Toremar S.p.A. for improvements to its fleet.

The item “Debts due to tax authorities for other taxes and deductions” contains the debt for taxes, fines and interest arising from the tax assessment received by the subsidiary Sinergest (amounting to €1,277 thousand), as explained in greater detail in Note 3.22.

The item “Liabilities from commodity swap derivative instruments” contains the fair value of derivative instruments signed for hed-

variazione del prezzo del carburante, per Euro 6.740 mila, e la quota di differenziale maturata, ma non ancora liquidata al 31 dicembre 2014, per Euro 1.007 mila. I contratti Swap soddisfano alla data di chiusura di periodo i requisiti di copertura definiti dallo IAS 39 e sono contabilizzati come cash-flow hedge. A fronte di tali strumenti derivati il Gruppo ha riclassificato a conto economico di periodo flussi negativi per Euro 1.727 mila.

La riduzione dei “debiti verso soci per dividendi” è ascrivibile al pagamento dei dividendi, deliberati negli esercizi precedenti, effettuato dalla controllata Sinergest agli azionisti terzi durante l'esercizio.

3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Nota 19. Ricavi

Si riporta di seguito la suddivisione per segmento operativo e per tipologia dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December		
	2014	2013	2014 vs 2013
Ricavi trasporto passeggeri e veicoli <i>Income from passenger and vehicle transport</i>	157.095	155.618	1.477
Ricavi trasporto merci <i>Income from freight transport</i>	67.972	69.446	(1.473)
Ricavi servizi di bordo <i>Income from on-board services</i>	8.205	8.007	198
Ricavi da noleggi <i>Income from chartering</i>	7.668	5.673	1.995
Ricavi per sovvenzioni <i>Income from subsidies</i>	14.447	13.234	1.213
Totale ricavi Traghetto <i>Total Ferries income</i>	255.387	251.978	3.409
Ricavi servizi portuali <i>Income from port services</i>	19.719	19.471	248
Ricavi da rimorchio altura, salvataggio e servizi antinquinamento <i>Income from towing at sea, salvage and anti-pollution services</i>	430	275	155
Totale ricavi Rimorchiatori <i>Total Tugboats income</i>	20.149	19.745	404
Ricavi Gestione Stazione Marittima <i>Income management of Olbia Harbour</i>	8.503	8.075	428
RICAVI INCOME	284.039	279.798	4.240

ging against the risk of changes in fuel prices, amounting to €6,740 thousand, and the differential portion matured but not yet paid at 31 December 2014, amounting to €1,007 thousand. At the reporting date, the Swap contracts meet the hedging criteria defined by IAS 39 and are recognised as cash-flow hedges. In respect of these derivative financial instruments, the Group has reclassified negative cash flows of €1,727 thousand to the income statement. The reduction in “Debts due to shareholders for dividends” is attributable to the dividend payments, resolved in previous years, made by the subsidiary Sinergest to minority shareholders during the period.

3. NOTES TO THE MAIN ITEMS OF THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

Note 19. Revenue

The table below shows the breakdown, by operating segment and by type, of revenue from sales and services for the period ended 31 December 2014:

L'incremento dei ricavi di Gruppo nell'esercizio 2014 è principalmente dovuto ad un miglioramento dei risultati della divisione Traghetti, che beneficia di maggiori ricavi per complessivi Euro 3.409 mila.

L'incremento di ricavi per trasporto passeggeri (per complessivi Euro 1.477 mila) deriva da un sensibile aumento del traffico sulle rotte da e per Sardegna e Corsica e da un lieve incremento del prezzo medio unitario per il trasporto di persone ed auto al seguito principalmente sulle rotte dell'Arcipelago Toscano; tale variazione include inoltre l'effetto negativo dell'interruzione della linea Maddalena-Palau, gestita fino al 2013 dalla controllata Enermar Trasporti, per Euro 930 mila.

Si è inoltre registrato un incremento dei ricavi per servizi di bordo (Euro 198 mila). Hanno infine influito positivamente sulla complessiva variazione dei ricavi divisione Traghetti anche i proventi per noleggi, in quanto nell'anno 2014 beneficiano del nolo dell'unità Moby Corse, che genera un provento di Euro 1.817 mila, e dell'incremento del nolo giornaliero della m/n Maria Grazia Onorato a partire da marzo 2014.

Si è invece registrata una lieve riduzione del fatturato relativo al trasporto merci, imputabile sia ad una diminuzione del trasportato che ad una riduzione del ricavo medio unitario.

In relazione invece alle sovvenzioni pubbliche ricevute dalla controllata Toremar S.p.A., esse risultano in aumento principalmente (per Euro 1.150 mila) per la revisione del corrispettivo richiesto dalla società e accordato dalla Regione Toscana per l'esercizio 2014 e le annualità successive fino al 31 dicembre 2023, al fine di mantenere l'equilibrio economico-finanziario del contratto stesso.

La divisione Rimorchiatori ha apportato un contributo positivo rispetto allo scorso esercizio sia relativamente ai rimorchi portuali che al business dell'altura, per complessivi Euro 404 mila; a questo si aggiungono infine i maggiori proventi realizzati dalla controllata Sinergest nella gestione della stazione marittima di Olbia "Isola Bianca", per Euro 428 migliaia.

The increase in the Group's revenue in 2014 is mainly due to an improvement in the results of the Ferries division, which benefits from increased revenue totalling €3,409 thousand.

The increase in passenger transport revenue (totalling €1,477 thousand) is the result of a substantial increase in traffic on the routes to and from Sardinia and Corsica and a slight increase in the average unit price for passenger and car-on-board transport, mainly on the Tuscan Archipelago routes; this change also includes the negative effect of the interruption of the Maddalena-Palau line, managed until 2013 by the subsidiary Enermar Trasporti, amounting to €930 thousand.

There is also an increase in on-board services revenue (€198 thousand). Finally, a further positive effect on the overall change in revenue for the Ferries division was provided by chartering income, which in 2014 benefited from the chartering of the Moby Corse, generating income of €1,817 thousand, and from the increase in the daily chartering rate for the motor ship Maria Grazia Onorato from March 2014 onwards.

On the other hand, there is a slight reduction in freight transport turnover, attributable both to a reduction in the volumes transported and a reduction in the average revenue per unit.

Public subsidies received by the subsidiary Toremar S.p.A. show an increase (€1,150 thousand), mainly due to the payment revision requested by the company and granted by the Tuscany Region for 2014 and subsequent years until 31 December 2023, in order to maintain the economic and financial equilibrium of the contract.

The Tugboats division made a positive contribution with respect to the previous year, in relation to both port towage and towing at sea, totalling €404 thousand. Added to this sum is the increased income obtained by the subsidiary Sinergest from the management of the "Isola Bianca" terminal at the port of Olbia, amounting to €428 thousand.

Nota 20. Consumi di materie prime e servizi

Si riporta di seguito il dettaglio dei consumi di materie prime e di servizi per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December		
	2014	2013	2014 vs 2013
<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>			
Costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo <i>Costs for the purchase of raw materials and consumables</i>	84.510	91.640	(7.130)
Costo per servizi <i>Costs for services</i>	78.956	82.713	(3.757)
Variazione delle rimanenze <i>Change in inventories</i>	2.516	150	2.366
Totale consumi di materie prime e servizi Total consumption of raw materials and services	165.982	174.503	(8.521)

Costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo

Di seguito un dettaglio della voce in esame per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December		
	2014	2013	2014 vs 2013
<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>			
Carburanti <i>Fuels</i>	79.208	86.351	(7.143)
Materiali e pezzi di ricambio <i>Materials and spare parts</i>	5.302	5.289	13
Materiali e pezzi di ricambio Costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo Costs for the purchase of raw materials and consumables	84.510	91.640	(7.130)

I costi per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo evidenziano i minori oneri sostenuti dal Gruppo per i carburanti, ottenuto grazie all'ottimizzazione del piano operativo di navigazione, iniziato nel 2012, teso ad ottimizzare i consumi e all'andamento del prezzo di mercato degli olii combustibili e del gasolio che, rispetto al periodo comparativo e considerando gli effetti dell'oscillazione del cambio Euro/Dollaro, ha rilevato un decremento di circa il 8-11% per i primi e di circa il 9% per il secondo.

Note 20. Consumption of raw materials and services

The table below shows a detailed breakdown of the consumption of raw materials and services for the period ended 31 December 2014:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December		
	2014	2013	2014 vs 2013
<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>			
Costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo <i>Costs for the purchase of raw materials and consumables</i>	84.510	91.640	(7.130)
Costo per servizi <i>Costs for services</i>	78.956	82.713	(3.757)
Variazione delle rimanenze <i>Change in inventories</i>	2.516	150	2.366
Totale consumi di materie prime e servizi Total consumption of raw materials and services	165.982	174.503	(8.521)

Costs for the purchase of raw materials and consumables

The table below shows a detailed breakdown of this item for the period ended 31 December 2014:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December		
	2014	2013	2014 vs 2013
<i>(In migliaia di Euro)</i> <i>(In thousands of euro)</i>			
Carburanti <i>Fuels</i>	79.208	86.351	(7.143)
Materiali e pezzi di ricambio <i>Materials and spare parts</i>	5.302	5.289	13
Materiali e pezzi di ricambio Costo per l'acquisto di materie prime e materiali di consumo Costs for the purchase of raw materials and consumables	84.510	91.640	(7.130)

Costs for the purchase of raw materials and consumables reflect the lower fuel expenses incurred by the Group, obtained thanks to the combination of an operational navigation plan, begun in 2012, designed to optimise consumption, and the trend in the market prices for fuel oil and diesel, which, with respect to the comparison period and allowing for fluctuations in the €/€ exchange rate, fell by around 8-11% for the former and 9% for the latter.

Costo per servizi

Di seguito un dettaglio della voce in esame per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Costi portuali <i>Port costs</i>	29.352	30.207	(855)
Spese generali <i>General expenses</i>	9.711	10.105	(394)
Commissioni agenzie <i>Agency fees</i>	10.192	9.746	445
Pubblicità <i>Advertising</i>	4.177	3.934	243
Manutenzioni <i>Maintenance</i>	3.373	5.953	(2.580)
Assicurazioni flotta <i>Fleet insurance</i>	7.091	7.457	(366)
Costi accessori marittimi <i>Ancillary maritime costs</i>	1.556	1.660	(103)
Spese bancarie <i>Bank charges</i>	541	361	180
Affitti e locazioni operative <i>Rentals and operating leases</i>	9.233	9.631	(398)
Organi sociali <i>Corporate bodies</i>	3.730	3.658	72
Costo per servizi Costs for services	78.956	82.713	(3.756)

Gli oneri per servizi risultano in diminuzione rispetto al periodo comparativo, in virtù del processo di razionalizzazione dei costi ed efficientamento iniziato dal gruppo nel corso del 2013 e rafforzato nel corso del 2014.

Nello specifico, le spese per affitti si riducono di circa Euro 400 mila per effetto di un minor ricorso a locazioni operative di motonavi; i costi di manutenzione ordinaria sono risultati inferiori per effetto delle maggiori attività di manutenzione ciclica e straordinaria effettuate sulla flotta della Capogruppo e della controllata Toremar.

I costi portuali e i costi per assicurazioni flotta beneficiano della razionalizzazione dell'operativo di navigazione.

Invece, i maggiori costi per commissioni agenzie sono imputabili in parte all'incremento di ricavi per passeggeri ed auto al seguito ed in parte all'andamento delle percentuali di provvigioni riconosciute.

Service costs

The table below shows a detailed breakdown of this item for the period ended 31 December 2014:

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Costi portuali <i>Port costs</i>	29.352	30.207	(855)
Spese generali <i>General expenses</i>	9.711	10.105	(394)
Commissioni agenzie <i>Agency fees</i>	10.192	9.746	445
Pubblicità <i>Advertising</i>	4.177	3.934	243
Manutenzioni <i>Maintenance</i>	3.373	5.953	(2.580)
Assicurazioni flotta <i>Fleet insurance</i>	7.091	7.457	(366)
Costi accessori marittimi <i>Ancillary maritime costs</i>	1.556	1.660	(103)
Spese bancarie <i>Bank charges</i>	541	361	180
Affitti e locazioni operative <i>Rentals and operating leases</i>	9.233	9.631	(398)
Organi sociali <i>Corporate bodies</i>	3.730	3.658	72
Costo per servizi Costs for services	78.956	82.713	(3.756)

Costs for services are down with respect to the comparison period, due to the cost and efficiency streamlining process begun by the Group in 2013 and strengthened during 2014.

Specifically, costs for rentals are down by around €400 thousand due to reduced use of operating leases on motor ships; ordinary maintenance costs are down due to increased cyclical and extraordinary maintenance activities on the fleet of the Parent Company and of the subsidiary Toremar.

Port costs and fleet insurance costs benefit from the streamlining of navigation operations. The increased costs for agency fees, on the other hand, are attributable partly to the increase in revenue from passenger and car-on-board transport and partly to the trend in commission percentages paid.

Nota 21. Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi del personale per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Salari e stipendi <i>Wages and salaries</i>	50.999	52.936	(1.937)
Oneri sociali <i>Social security contributions</i>	7.515	8.105	(591)
Agevolazione IRPEF ex legge 326/2003 <i>Individual income tax relief pursuant to Law no. 326/2003</i>	(3.896)	(3.959)	63
Trattamento di fine rapporto <i>Termination benefits</i>	2.456	2.255	201
Costi per il personale Personnel costs	57.074	59.338	(2.264)

Il costo del lavoro per salari e stipendi si decrementa principalmente in seguito al processo di razionalizzazione dell'operativo di navigazione della Capogruppo, che ha comportato una riduzione da 21 a 17 dei traghetti armati e inseriti in operativo e conseguentemente dei costi per l'equipaggio. Infine si segnala una riduzione di organico manifestatasi nelle controllate Siciliana Salvataggi ed Enermar Trasporti.

La voce agevolazione IRPEF ex legge 326/2003 si riferisce alle ritenute Irpef che Moby, date le agevolazioni concesse agli operatori del settore che operano tramite navi iscritte al registro internazionale, effettua nei confronti del personale marittimo e che non è tenuta a versare allo Stato.

Nota 22. Altri ricavi (costi) operativi

Di seguito un dettaglio della voce in esame per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Plusvalenze/(Minusvalenze) <i>Capital gains/(Losses)</i>	55	(331)	386
Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	(1.914)	(73)	(1.841)
Proventi (costi) non ricorrenti <i>Non-recurring income (expenses)</i>	(1.054)	4.159	(5.213)
Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	(2.913)	3.755	(6.668)

Note 21. Personnel costs

The table below shows a detailed breakdown of personnel costs for the period ended 31 December 2014:

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Salari e stipendi <i>Wages and salaries</i>	50.999	52.936	(1.937)
Oneri sociali <i>Social security contributions</i>	7.515	8.105	(591)
Agevolazione IRPEF ex legge 326/2003 <i>Individual income tax relief pursuant to Law no. 326/2003</i>	(3.896)	(3.959)	63
Trattamento di fine rapporto <i>Termination benefits</i>	2.456	2.255	201
Costi per il personale Personnel costs	57.074	59.338	(2.264)

Labour costs for wages and salaries are down mainly due to the streamlining process applied to the Parent Company's navigation operations, which involved a reduction from 21 to 17 in the number of ferries crewed and put into service, with a consequent reduction in crewing costs. Finally, there is a reduction in the workforces of the subsidiaries Siciliana Salvataggi and Enermar Trasporti. The individual income tax relief pursuant to Law 326/2003 refers to the individual income tax deductions that Moby, in view of the reliefs granted to sector operators that work with vessels entered in the international register, applies for maritime personnel and is not obliged to pass on to the State.

Note 22. Other operating income (expenses)

The table below shows a detailed breakdown of this item for the period ended 31 December 2014:

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Plusvalenze/(Minusvalenze) <i>Capital gains/(Losses)</i>	55	(331)	386
Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	(1.914)	(73)	(1.841)
Proventi (costi) non ricorrenti <i>Non-recurring income (expenses)</i>	(1.054)	4.159	(5.213)
Altri ricavi (costi) operativi Other operating income (expenses)	(2.913)	3.755	(6.668)

La voce "Proventi (costi) non ricorrenti" accoglie:

- La plusvalenza, netta dei costi di vendita, della m/n "Agata", della controllata Enermar Trasporti, per Euro 38 mila;
- La minusvalenza, netta dei costi di vendita, del rimorchiatore "Orion", della controllata Siciliana Salvataggi, per Euro 599 mila;
- I maggiori ricavi e costi sorti a seguito dell'accertamento fiscale subito dalla controllata Sinergest. Nello specifico l'Agenzia delle Entrate ha accertato maggiori diritti di porto per gli esercizi dal 2009 al 2013 non fatturati dalla controllata verso le compagnie di navigazione, tra cui la Capogruppo Moby S.p.A. In conseguenza, sono stati rilevati tra gli "Altri ricavi (costi) operativi" maggiori ricavi verso compagnie terze per la rifatturazione dei diritti di porto (per Euro 499 mila); maggiori costi rappresentativi del canone da corrispondere all'autorità portuale di Olbia e Golfo Aranci (per Euro 798 mila) e sanzioni da parte dell'Agenzia delle Entrate (per Euro 194 mila), nonché interessi (per Euro 91 mila) e maggiori imposte (per Euro 1.002 migliaia) classificati rispettivamente nelle voci "Oneri finanziari" e "Imposte sul reddito"

La voce "Plusvalenze/Minusvalenze" accoglie principalmente le plusvalenze imputate a conto economico di periodo realizzate dalla controllata Siciliana Salvataggi e dalla Capogruppo relative alla vendita di fabbricati e beni strumentali. Con riferimento agli "Altri ricavi (costi) operativi", la variazione negativa per Euro 1.841 mila è principalmente attribuibile ai maggiori ricavi per riprotezioni fatturati nel corso del 2013. Per il 2014 tale voce include per Euro 271 mila la sanzione amministrativa comminata alla Capogruppo dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per l'inottemperanza su alcune delle misure alla cui esecuzione era subordinata l'autorizzazione all'acquisizione di CIN. Il provvedimento emesso a dicembre 2013 prevedeva una sanzione di Euro 500 mila, poi ridotta ad Euro 271 mila dal TAR Lazio che ha parzialmente accolto il ricorso di Moby e ridotto l'importo della sanzione.

Al 31 dicembre 2013 i proventi (costi) non ricorrenti accoglievano:

- Le plusvalenze, nette dei costi di vendita, delle unità "Vincenzo M.", "Planasia" e "Fabbrica" rispettivamente di Euro 1.704 mila, Euro 577 mila, Euro 396 mila;

The heading "Non-recurring income (expenses)" includes:

- *The capital gain, net of sales costs, on the motor ship "Agata" belonging to the subsidiary Enermar Trasporti, for €38 thousand;*
- *The capital loss, net of sales costs, on the tug "Orion" belonging to the subsidiary Siciliana Salvataggi, for €599 thousand;*
- *The increased revenue and costs arising from the tax assessment received by the subsidiary Sinergest. Specifically, the Revenue Agency found higher revenues from port rights for the years from 2009 to 2013 that the subsidiary had not invoiced to the navigation companies, including the Parent Company Moby S.p.A. Consequently, the item "Other operating income (expenses)" includes higher income from third-party companies for the re-invoicing of port rights (€499 thousand); higher costs representing the fee to be paid to the Olbia and Golfo Aranci port authorities (€798 thousand) and penalties imposed by the Revenue Agency (€194 thousand), as well as interest (€91 thousand) and higher taxes (€1,002 thousand) classified respectively under the items "Financial expenses" and "Income tax".*

The item "Capital gains/losses" mainly includes the capital gains charged to the income statement for the period made by the subsidiary Siciliana Salvataggi and by the Parent Company in relation to the sale of buildings and capital goods. With reference to "Other operating income (expenses)", the negative change of €1,841 thousand is attributable mainly to the higher revenue from rerouting services invoiced during 2013. For 2014, this item includes the administrative fine of €271 thousand imposed on the Parent Company by the Competition Authority for non-compliance with some of the measures that had been set as preconditions for the authorisation of the acquisition of CIN. The finding issued in December 2013 provided for a fine of €500 thousand, subsequently reduced to €271 thousand by the Lazio Regional Administrative Court, which partially upheld Moby's appeal and reduced the amount of the fine.

At 31 December 2013, Non-recurring income (expenses) included:

- *The capital gains, net of sales costs, on the vessels "Vincenzo M.", "Planasia" and "Fabbrica", of €1,704 thousand, €577 thousand and €396 thousand respectively;*

- Le minusvalenze, nette dei costi di vendita, delle unità "Moby Fantasy" e "Massimo M." per rispettivi Euro 4.455 mila ed Euro 1.316 mila;
- I proventi per indennizzi assicurativi ricevuti a fronte delle avarie di "Moby Fantasy" e "Massimo M." pari ad Euro 7.500 mila ed Euro 1.253 mila;
- La perdita del provento assicurativo per indennizzo avaria della m/n "Claudia M." per Euro 1.500 mila.

Nota 23. Svalutazioni delle attività correnti

Il Gruppo ha iscritto svalutazioni delle attività correnti per un importo netto complessivo pari ad Euro 1.054 mila, riferibili ai crediti commerciali.

Nota 24. Ammortamenti e svalutazioni

Di seguito un dettaglio della voce in esame per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December		
	2014	2013	2014 vs 2013
(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)			
Ammortamenti e svalutazioni attività immateriali <i>Depreciation, amortisation and write-downs of intangible assets</i>	1.216	1.375	(159)
Ammortamenti e svalutazioni immobili, impianti e macchinari <i>Depreciation, amortisation and write-downs of property, plant and equipment</i>	978	1.027	(49)
Ammortamenti flotta <i>Depreciation of fleet</i>	28.916	28.579	337
Oneri non ricorrenti <i>Non-recurring expenses</i>	-	378	(378)
Totale ammortamenti Total depreciation and amortisation	31.110	31.360	(250)

L'incremento nella voce "Ammortamenti flotta" è ascrivibile ai maggiori ammortamenti legati agli incrementi per manutenzione ciclica della flotta Traghetto. Gli oneri non ricorrenti iscritti nel 2013 sono costituiti dalle svalutazioni apportate alla motonave "Pace" (Euro 48 mila) e ad immobili (Euro 330 mila).

Nota 25. Proventi ed oneri finanziari

Di seguito un dettaglio della voce in esame per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014:

- *The capital losses, net of sales costs, on the vessels "Moby Fantasy" and "Massimo M.", of €4,455 thousand and €1,316 thousand respectively;*
- *The insurance compensation received for the damages suffered by "Moby Fantasy" and "Massimo M.", amounting to €7,500 thousand and €1,253 thousand respectively;*
- *The loss of the income from insurance compensation for the motor ship "Claudia M." of €1,500 thousand.*

Note 23. Write-downs on current assets

The Group has recognised write-downs of current assets amounting to a net total of €1,054 thousand, which relates to trade receivables.

Note 24. Amortisation, depreciation and write-downs

The table below shows a detailed breakdown of this item for the period ended 31 December 2014:

The increase in the item "Fleet depreciation" is attributable to the greater depreciation linked to the increases for cyclical maintenance of the Ferries fleet. The non-recurring expenses recognised in 2013 consisted of the write-downs made on the motor ship "Pace" (€48 thousand) and properties (€330 thousand).

Note 25. Financial income and expenses

The table below shows a detailed breakdown of this item for the period ended 31 December 2014:

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013	2014 vs 2013
Interessi passivi <i>Interest expenses</i>	(16.440)	(17.303)	863
Perdite su cambi <i>Foreign exchange losses</i>	(409)	(44)	(365)
Oneri finanziari <i>Financial expenses</i>	(16.849)	(17.347)	498
Interessi attivi <i>Interest income</i>	166	100	66
Proventi su strumenti derivati <i>Income from derivative instruments</i>	-	126	(126)
Proventi da altre partecipazioni <i>Income from other equity investments</i>	2	8	(6)
Utili su cambi <i>Foreign exchange gains</i>	45	135	(90)
Proventi finanziari <i>Financial income</i>	213	370	(157)
TOTALE PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI <i>TOTAL FINANCIAL INCOME (EXPENSES)</i>	(16.636)	(16.978)	342

Il costo dell'indebitamento finanziario di Gruppo, inclusivo degli effetti delle coperture sui tassi, risulta inferiore al periodo precedente principalmente per il minor onere derivante da finanziamenti a medio-lungo termine.

Tale risultato è conseguente alla riduzione delle quote capitali secondo i piani di ammortamento prestabiliti ed ai rimborsi anticipati sul finanziamento Unicredit negli ultimi mesi del 2013 (per Euro 8 milioni) e nei primi del 2014 (per Euro 2 milioni) in virtù della vendita dei traghetti "Massimo" e "Fantasy" (come indicato alla Nota 2.14 - Debiti finanziari non correnti; Debiti verso banche e quota corrente dei debiti finanziari del corrente esercizio e del precedente esercizio).

Nota 26. Imposte

Si riporta di seguito la composizione della voce imposte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

The cost of the Group's financial debt, including the effects of interest-rate hedges, is lower than the previous period mainly because of the reduced medium-/long-term loan costs.

This result is a consequence of the reduction in principal repayments in accordance with the pre-established amortisation schedules and the early repayments on the Unicredit financing agreement in the last months of 2013 (for €8 million) and the first months of 2014 (for €2 million) due to the sale of the ferries "Massimo" and "Fantasy" (as indicated in Note 2.14 - Non-current bank debt; Short-term bank debts and current portion of long-term bank debt for the current year and the previous year).

Note 26. Taxes

The table below shows a detailed breakdown of this item for the period ended 31 December 2014.

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013
Imposte correnti <i>Current taxes</i>	933	605
Imposte correnti IRAP <i>Current IRAP taxes</i>	1.214	1.061
Imposte differite <i>Deferred taxes</i>	(963)	(1.547)
Imposte relativi ad esercizi precedenti <i>Taxes relating to previous years</i>	1.002	(2)
Totale imposte <i>Total taxes</i>	2.186	117

Le imposte relative ad anni precedenti iscritte al 31 dicembre 2014 riguardano le maggiori imposte accertate alla controllata Sinergest a seguito della verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate per gli esercizi dal 2009 al 2013, come riportato alla Nota 3.22 - Altri ricavi (costi) operativi.

La riconciliazione tra le imposte calcolate sulla base dell'aliquota fiscale nominale prevista dalla legislazione italiana e quella effettiva risultante dal bilancio consolidato è di seguito esposta. Al fine di una migliore comprensione della riconciliazione non si è tenuto conto dell'Imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) in quanto, essendo essa calcolata su di una base imponibile diversa dal risultato ante-imposte, avrebbe generato effetti distortivi. Inoltre, sempre per una migliore esposizione, il computo delle imposte teoriche è stato effettuato senza considerare i benefici fiscali derivanti dall'applicazione delle agevolazioni riconosciute sui redditi derivanti dall'utilizzo di navi iscritte nel Registro Internazionale.

The taxes relating to previous years recognised at 31 December 2014 concern the higher taxes assessed for the subsidiary Sinergest following the tax inspection performed by the Revenue Agency for the years from 2009 to 2013, as reported in Note 3.22 - Other operating income (expenses).

The reconciliation between the tax calculated on the basis of the nominal tax rate provided by Italian law and the actual rate resulting from the consolidated financial statements is set out below. In order to provide a better understanding of the reconciliation, no account is taken of the regional tax on productive activities (IRAP) since this is calculated on a different taxable basis from pre-tax profit and would have generated distorting effects. In addition, again for the sake of clarity, the calculation of theoretical taxes has been made without considering the tax benefits deriving from the application of the tax relief granted on income obtained from the use of vessels entered in the International Register.

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014	2013
Utile prima delle imposte <i>Pre-tax profit</i>	17.325	(1.368)
Aliquota IRES in vigore per l'esercizio <i>IRES rate in force for the year</i>	27,5%	27,5%
Onere fiscale teorico <i>Theoretical tax burden</i>	4.764	(376)
IRAP <i>IRAP</i>	1.215	1.061
Imposte relativi ad anni precedenti <i>Taxes relating to previous years</i>	1.002	(2)
Differenze fiscali permanenti <i>Permanent tax differences</i>	(2.855)	(1.413)
Effetto fiscale Registro Internazionale <i>Tax effect of International Register</i>	(3.132)	(1.670)
Perdite fiscali <i>Tax losses</i>	1.124	2.455
Effetto della diversa aliquota fiscale delle società estere <i>Effect of different tax rate for foreign companies</i>	68	62
Totale delle differenze <i>Total differences</i>	(4.795)	(566)
Totale imposte a Conto Economico <i>Total taxes in the Income Statement</i>	2.186	117

La composizione delle imposte anticipate e differite è riportata nel seguente prospetto per natura, elencando le poste che presentano differenze temporanee sottostanti.

The table below shows the composition of pre-paid and deferred taxes according to their nature, listing the items that have underlying temporary differences.

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

Esercizio chiuso al 31 dicembre / Year ended 31 December

	2014			2013		
	Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria Statement of financial position	Contabilizzate nell'esercizio a Conto economico Recognised in the income statement during the year	Contabilizzate nell'esercizio a Patrimonio netto Recognised in net equity during the year	Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria Statement of financial position	Contabilizzate nell'esercizio a Conto economico Recognised in the income statement during the year	Contabilizzate nell'esercizio a Patrimonio netto Recognised in net equity during the year
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE DEFERRED TAX ASSETS						
Svalutazione crediti eccedente i limiti fiscali Impairment of receivables exceeding the tax limits	715	57	-	658	315	-
Eccedenza interessi passivi netti Net surplus interest expense	1.961	(44)	-	2.005	41	-
Altre differenze temporanee Other temporary differences	4.913	863	-	4.050	1.056	-
Contabilizzazione leasing finanziari (IAS 17) Leasing (IAS 17)	42	-	-	42	(29)	-
Valutazione al fair-value Measurement at fair value	809	-	532	277	(14)	(286)
Imposte differite attive su altre rettifiche di consolidamento Deferred tax assets on other consolidation adjustments	338	(81)	-	419	(56)	-
Imposte differite su component approach flotta Deferred taxes on fleet component approach	51	(207)	-	258	135	-
Totale imposte differite attive Total deferred tax assets	8.829	589	532	7.708	1.447	(286)
Plusvalori allocati alla flotta non deducibili fiscalmente Non-deductible capital gains allocated to fleet	(1.287)	89	-	(1.376)	89	-
Altre differenze temporanee Other temporary differences	(895)	(20)	-	(875)	(176)	-
Imposte differite sul pulvalore allocato alla concessione Sinergest in sede di PPA Deferred taxes on the capital gain allocated to the Sinergest concession during the PPA process	(480)	120	-	(600)	120	-
Contabilizzazione leasing finanziari (IAS 17) Leasing (IAS 17)	(1.679)	175	-	(1.854)	32	-
Imposte differite su component approach flotta Deferred taxes on fleet component approach	(1.327)	(121)	-	(1.206)	39	-
Imposte differite passive su altre rettifiche di consolidamento Deferred tax liabilities on other consolidation adjustments	(291)	132	-	(423)	(3)	55
Totale imposte differite passive Total deferred tax liabilities	(5.958)	375	-	(6.333)	101	55

Le imposte iscritte dal Gruppo direttamente a patrimonio netto si riferiscono in via esclusiva agli effetti sugli utili/perdite di cash flow hedge, il cui dettaglio è riportato nella Nota 2.13 - Capitale e riserve.

Le perdite fiscali IRES riportabili residue al 31 dicembre 2014 sono pari a Euro 16.027 mila, per le quali si sono iscritte imposte differite attive per Euro 4.408 mila. Nel rispetto del relativo principio contabile, le imposte differite attive sono state iscritte in funzione delle previsioni di recuperabilità effettuate dagli amministratori sulla base dei piani pluriennali approvati. In particolare, le imposte sull'eccedenza degli interessi passivi sostenuti dalla Capogruppo sono recuperabili nel medio-lungo termine.

Le imposte sul reddito iscritte sono interamente riferibili a redditi prodotti in Italia, ad eccezione del contributo fiscale della controllata Moby Lines Europe GmbH.

Il saldo della voce Passività per imposte correnti rappresenta il debito verso l'Erario relativo alla stima delle imposte sul reddito dell'esercizio, al netto degli acconti versati. I crediti netti per imposte sul reddito sono classificati nella voce Crediti diversi ed altre attività correnti.

4. STRUMENTI FINANZIARI - INFORMAZIONI INTEGRATIVE

Nota 27. Gestione dei rischi finanziari

Obiettivi e criteri

Il Gruppo Moby è esposto in varia misura ai diversi rischi finanziari, riconoscibili come rischi di mercato (rischio di tasso di interesse, rischio di prezzo e rischio di cambio), rischio di liquidità e rischio di credito.

Le principali passività finanziarie del Gruppo Moby, diverse dai derivati, comprendono i finanziamenti bancari, i debiti commerciali ed i debiti diversi. L'obiettivo principale di tali passività è di finanziare le attività operative e di investimento del Gruppo. Il Gruppo detiene crediti commerciali e non commerciali, disponibilità liquide e altre attività finanziarie costituite da titoli ed investimenti in polizze assicurative.

Il management del Gruppo è deputato alla gestione di questi rischi agendo in linea con la politica aziendale di gestione degli stessi che prevede, inoltre, il divieto di sottoscrizione di strumenti derivati a fini di trading o speculativo. Sono invece sottoscritti contratti derivati finalizzati alla copertura delle specifiche posizioni aperte sul rischio di tasso

The taxes recognised by the Group directly in shareholders' equity relate exclusively to the effects of cash flow hedges on profits/losses. Details of these are provided in Note 2.13 - Capital and reserves.

The residual recognisable IRES tax losses at 31 December 2014 amount to €16,027 thousand, for which deferred tax assets of €4,408 thousand are recognised. In compliance with the relevant accounting standard, deferred tax assets have been recognised according to the recoverability forecasts made by the directors on the basis of the approved multi-annual plans. In particular, taxes on the surplus interest expense incurred by the Parent Company are recoverable in the medium to long term.

The income taxes recognised relate entirely to income generated in Italy, with the exception of the fiscal contribution of the subsidiary Moby Lines Europe GmbH.

The balance of the item "Current tax liabilities" represents the debt owed to Inland Revenue in relation to the estimated income taxes for the year, net of advances paid. Net receivables for income tax are classified under the heading "Other receivables and other current assets".

4. FINANCIAL INSTRUMENTS - ADDITIONAL INFORMATION

Note 27. Management of financial risks

Objectives and criteria

To varying degrees, the Moby Group is exposed to a variety of financial risks including market risks (interest-rate risk, price risk and foreign exchange risk), liquidity risk and credit risk.

The main financial liabilities of the Group Moby, other than derivatives, include bank borrowings, trade payables and other payables. The main purpose of these liabilities is to finance the Group's operating and investment activities. The Group holds trade and non-trade receivables, cash and other financial assets consisting of securities and investments in insurance policies.

The Group management is charged with managing these risks by acting in line with Company policy in this regard, which also prohibits the use of derivatives for trading or speculative purposes. However, derivative contracts are taken out for hedging specific positions exposed to interest-rate risk, foreign exchange risk, and risks of fluctuation in fuel prices (bunker).

di interesse, di cambio e di fluttuazione del prezzo del carburante (bunker). Il Consiglio d'Amministrazione è informato delle politiche di gestione di ognuno dei rischi di seguito esposti.

Classificazione

La classificazione degli strumenti finanziari nell'ottica prevista da IAS 39 è trasversale a diverse voci di bilancio, pertanto di seguito si riporta la tabella che presenta il valore contabile degli strumenti finanziari in essere per categoria di appartenenza, posto a confronto con i corrispondenti valori equi alla data di chiusura dell'esercizio.

The Board of Directors is informed of the management policies of each of the risks described below.

Classification

The classification of financial instruments as provided for by IAS 39 cuts across various items in the financial statements. Consequently, the table below shows the book value of financial instruments according to the category to which they belong, compared with the corresponding fair values at the close of the financial year.

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)

31 dicembre 2014 / 31 december 2014

	Valore contabile Book value					Fair value
	Strumenti fin. al fair value <i>Financial assets at fair value</i>	Crediti e finanziamenti <i>Loans and financings</i>	Attività fin. disponibili per la vendita <i>Available-for- sale financial assets</i>	Passività fin. al costo ammortizzato <i>Financial liabilities at amortised cost</i>	Derivati di copertura <i>Hedging derivatives</i>	
ATTIVITÀ FINANZIARIE <i>FINANCIAL ASSETS</i>						
Partecipazioni in altre imprese <i>Equity investments in other companies</i>			983			983
Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>		29.246				29.246
Crediti diversi ed altre attività correnti <i>Other receivables and other current assets</i>		13.075				13.075
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <i>Cash and cash equivalents</i>		15.320				15.320
Altre attività finanziarie <i>Other financial assets</i>	2.169	1.829				3.998
Totale attività finanziarie <i>Total financial assets</i>	2.169	59.470	983	-	-	62.622
PASSIVITÀ FINANZIARIE <i>FINANCIAL LIABILITIES</i>						
Passività finanziarie <i>Financial liabilities</i>				260.741		250.093
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>				41.226		41.226
Passività per imposte correnti <i>Current tax liabilities</i>				812		812
Debiti diversi e altre passività correnti <i>Other payables and other current liabilities</i>				15.060	6.740	21.800
Altre passività finanziarie <i>Other financial liabilities</i>	31					31
Totale passività finanziarie <i>Total financial liabilities</i>	31	-	-	317.839	6.740	313.962

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)

31 dicembre 2013 / 31 december 2013

	Valore contabile Book value					Fair value
	Strumenti fin. al fair value <i>Financial assets at fair value</i>	Crediti e finanziamenti <i>Loans and financings</i>	Attività fin. disponibili per la vendita <i>Available-for- sale financial assets</i>	Passività fin. al costo ammortizzato <i>Financial liabilities at amortised cost</i>	Derivati di copertura <i>Hedging derivatives</i>	
ATTIVITÀ FINANZIARIE <i>FINANCIAL ASSETS</i>						
Partecipazioni in altre imprese <i>Equity investments in other companies</i>			893			893
Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>		32.858				32.858
Crediti diversi ed altre attività correnti <i>Other receivables and other current assets</i>		17.515				17.515
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <i>Cash and cash equivalents</i>		9.522				9.522
Altre attività finanziarie <i>Other financial assets</i>	2.107	488				2.595
Totale attività finanziarie <i>Total financial assets</i>	2.107	60.383	893	-	-	63.383
PASSIVITÀ FINANZIARIE <i>FINANCIAL LIABILITIES</i>						
Passività finanziarie <i>Financial liabilities</i>				282.512		269.609
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>				47.880		47.880
Passività per imposte correnti <i>Current tax liabilities</i>				660		660
Debiti diversi e altre passività correnti <i>Other payables and other current liabilities</i>				13.677		13.677
Altre passività finanziarie <i>Other financial liabilities</i>	31				2.308	2.339
Totale passività finanziarie <i>Total financial liabilities</i>	31	-	-	344.729	2.308	334.165

Come evidenziato dai dati in tabella il valore contabile rappresenta una ragionevole approssimazione del valore equo per la quasi totalità delle poste di natura finanziaria del Gruppo, in considerazione della loro stessa natura. Le voci che presentano un fair value diverso dal valore di bilancio sono i mutui bancari; il loro valore equo è stato determinato applicando il metodo del discounted cash flow. Per le partecipazioni per le quali non è possibile determinare il valore equo, la valutazione è mantenuta al costo, eventualmente svalutata per perdite di valore. Esse sono evidenziate in via residuale

As shown by the data in the table, the book value represents a reasonable approximation of the fair value for virtually all the Group's financial items, due to their nature. The items that have a fair value different from the book value are bank loans, for which the fair value has been determined by applying the discounted cash flow method. For equity investments whose fair value cannot be determined, the valuation is maintained at cost, adjusted for any impairment where applicable. They are reported on a residual basis in the category of available-for-sale financial assets/

nella categoria delle attività finanziarie disponibili per la vendita/altre attività finanziarie.

Per gli strumenti finanziari derivati detenuti non è possibile individuare un mercato attivo e sono quindi iscritti in bilancio al valore equo determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato. La seguente tabella analizza la gerarchia degli strumenti finanziari iscritti al loro valore equo in base alle tecniche valutative sopra descritte:

other financial assets.

For the derivative financial instruments held, it is not possible to identify an active market, and these are therefore reported in the financial statements at fair value determined by quantitative techniques based on market data, using appropriate pricing models accepted by the market. The table below analyses the hierarchy of financial instruments recognised at fair value on the basis of the valuation techniques described above:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre 2014 31 December 2014	Livello 1 Level 1	Livello 2 Level 2	Livello 3 Level 3
Altre attività finanziarie Other financial assets	2.564		2.564	
Totale altre attività finanziarie Total other financial assets	2.564	-	2.564	-
Altre passività finanziarie Other financial liabilities				
Interest Rate Swaps debiti bancari Bank debt Interest-Rate Swaps	31	-	31	-
Totale altre passività finanziarie Total other financial liabilities	31	-	31	-
Debiti diversi e altre passività correnti Other payables and other current liabilities				
Strumenti derivati commodity swap Commodity swap derivative instruments	6.740	-	6.740	-
Totale Debiti diversi e altre passività correnti Total other payables and other current liabilities	6.740	-	6.740	-

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre 2013 31 December 2013	Livello 1 Level 1	Livello 2 Level 2	Livello 3 Level 3
Altre attività finanziarie Other financial assets	2.107		2.107	
Totale altre attività finanziarie Total other financial assets	2.107	-	2.107	-
Altre passività finanziarie Other financial liabilities				
Interest Rate Swaps debiti bancari Bank debt Interest-Rate Swaps	(2.339)	-	(2.339)	-
Totale altre passività finanziarie Total other financial liabilities	(2.339)	-	(2.339)	-

A complemento della gerarchia sopra esposta, si evidenzia che i debiti iscritti con il metodo del costo ammortizzato qualora fossero valutati nel Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al loro fair-value rientrerebbero nel Livello 2:

In addition to the hierarchy set out above, liabilities recognised according to the amortised cost method, if reported in the consolidated statement of financial position at their fair value, would fall under Level 2:

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre 2014 31 December 2014	Livello 1 Level 1	Livello 2 Level 2	Livello 3 Level 3
Passività finanziarie Financial liabilities	250.093		250.093	
Totale altre passività finanziarie Total other financial liabilities	250.093	-	250.093	-

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre 2013 31 December 2013	Livello 1 Level 1	Livello 2 Level 2	Livello 3 Level 3
Passività finanziarie Financial liabilities	269.609		269.609	
Totale altre attività finanziarie Total other financial assets	269.609	-	269.609	-

In accordo con quanto richiesto dal principio IFRS 13 - misurazione del fair value applicato a partire dall'esercizio 2013 si evidenzia che il Gruppo ha valutato come non significativo l'impatto sul valore di iscrizione degli strumenti finanziari derivati del rischio di credito della controparte e di non-performance della società. Questo in funzione della natura dei contratti in essere (IRS, Commodity Swap e contratti di capitalizzazione a premio unico), della loro durata e del fatto che le controparti sono primari istituti bancari ed assicurativi.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il fair value dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modifichino a causa delle variazioni nei parametri di mercato cui sono indicizzate attività e passività finanziarie del Gruppo. Nello specifico, si distinguono tre principali tipologie di rischio: il rischio di tasso di interesse, il rischio di cambio e il rischio di prezzo delle materie prime.

Di seguito sono analizzate nel dettaglio le tre tipologie di rischio sopra elencate, con indicazione delle esposizioni rilevate e delle modalità di gestione adottate. Si evidenzia che le analisi di sensitività successivamente presentate si riferiscono alle posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

Rischio di mercato - Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo Moby è esposto alle oscillazioni dei tassi di interesse principalmente in funzione dell'indebitamento di natura bancaria. Il costo di tale indebitamento è indicizzato al tasso Euribor di periodo incrementato di uno spread, determinato in funzione della tipologia di strumento di debito utilizzata e della valutazione del merito creditizio al momento della negoziazione. Al fine di mitigare l'esposizione al rischio di tasso di interesse il Gruppo ha sottoscritto negli esercizi precedenti contratti di interest rate

In accordance with the requirements of IFRS 13 - Fair Value Measurement, applied from 2013, the Group has assessed as insignificant the impact of counterparty credit risk and non-performance of the Company on the book value of derivative financial instruments. This assessment has been made on the basis of the nature of the existing contracts (IRS, commodity swaps and single-premium capitalisation contracts), their duration and the fact that the counterparties are leading banks and insurance companies.

Market risk

Market risk means the risk that the fair value of the future cash flows of a financial instrument will change as a result of variations in the market parameters to which the Group's financial assets and liabilities are indexed. Specifically, there are three main types of risk: interest-rate risk, foreign exchange risk and raw materials price risk.

These three types of risk are analysed in detail below, with an indication of the exposures recognised and the management procedures adopted. The sensitivity analyses presented below relate to open positions at the close of the period.

Market risk - Interest-rate risk

The Moby Group is exposed to fluctuations in interest rates mainly as a function of its bank debt. The cost of this debt is indexed to the Euribor rate for the period plus a spread, determined according to the type of debt instrument used and the assessment of the counterparty's creditworthiness at the time of the trade. In order to mitigate exposure to interest-rate risk, the Group has taken out structured interest rate swaps (IRSs) in previous years to hedge individual debt positions. In particular, at 31 December 2014 the contract signed by Enermar Trasporti S.r.l. with natural matu-

swap (IRS) strutturati per coprire singole posizioni di debito. In particolare, al 31 dicembre 2014 permane in essere il contratto sottoscritto da Enermar Trasporti S.r.l. con scadenza naturale ottobre 2021. Tale contratto pur essendo stato sottoscritto con finalità di copertura dal rischio tasso per i finanziamenti bancari in essere non viene contabilizzato in hedge accounting. Si tratta di un contratto minore il cui valore equo al 31 dicembre 2013 è pari ad Euro 31 mila.

In data 31 dicembre 2014 si è chiuso, a naturale scadenza, il contratto IRS sottoscritto da Moby S.p.A. relativo al debito finanziario Unicredit. La Capogruppo, inoltre, alla data di riferimento di tale bilancio non ha sottoscritto ulteriori strumenti di copertura sul rischio tasso per i periodi futuri.

Lo scadenziario relativo ai flussi di cassa dei finanziamenti coperti attesi alla data del 31 dicembre 2014 è riepilogato nella tabella sottostante. Si precisa che tali valori riguardano solo gli interessi in quota variabile da pagarsi, non sono attualizzati e che vi è piena coincidenza nella data di liquidazione dei flussi maturati sullo strumento coperto e quelli derivanti dallo strumento di copertura. Per un'analisi dei flussi di cassa netti da attendersi sugli strumenti di copertura IRS si rimanda invece all'analisi del rischio di liquidità.

ity in October 2021 remains in existence. This contract, although taken out to hedge against interest-rate risk for existing bank loans, is not recognised under hedge accounting. This is a minor contract with a fair value at 31 December 2013 of €31 thousand.

On 31 December 2014, the IRS contract signed by Moby S.p.A. in relation to the Unicredit financing agreement closed at natural maturity. At the date of the financial statements, the Parent Company has not taken out any further instruments to hedge against interest-rate risk for future periods.

The schedule for the expected cash flows from hedged financing as at 31 December 2014 is summarised in the table below. It should be noted that these values concern only variable-rate interest payable and are not discounted, and that there is full correspondence at the settlement date between the flows accrued on the hedged instrument and those deriving from the hedging instrument. For an analysis of the expected net cash flows from IRS hedging instruments, see the analysis of liquidity risk.

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Entro l'anno Within the year	1-2 anni 1-2 years	2-5 anni 2-5 years	>5 anni >5 years	Totale Total
Flussi del sottostante attesi e coperti al 31.12.2014 <i>Expected flows from the underlying item, hedged at 31.12.2014</i>	0	(0)	(0)	-	(1)
Flussi del sottostante attesi e coperti al 31.12.2013 <i>Expected flows from the underlying item, hedged at 31.12.2013</i>	(150)	(1)	(1)	-	(152)

Di seguito si espone l'analisi di sensitività al rischio di tasso a cui è esposto il Gruppo per gli strumenti finanziari in essere alla data di chiusura esercizio e per quelli detenuti nel corso del periodo non più presenti al 31 dicembre. Essa è stata condotta ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata con specifico riferimento agli impatti generati sui flussi degli strumenti a tasso variabile senza considerare l'effetto delle coperture (cash flow sensitivity) e sul valore di carico degli strumenti iscritti al valore equo (fair value sensitivity). Si evidenzia che le variazioni di valore equo calcolate sugli strumenti IRS considerano gli effetti del rischio di credito secondo le indicazioni IFRS 13 - misurazione del Fair Value.

Valori positivi indicano un potenziale incremento netto di utile e patrimonio, mentre un valore negativo riflette un potenziale decremento netto.

The table below provides a sensitivity analysis for the interest-rate risk to which the Group is exposed for the financial instruments in existence at the close of the period and those held during the period but no longer present as at 31 December.

The analysis was conducted on the assumption of parallel increases or decreases in the reference interest rates, proportional to the respective annual volatility observed, with specific reference to the impact produced on the flows from variable-rate instruments, without considering the effect of hedges (cash flow sensitivity), and on the book value of instruments recognised at fair value (fair value sensitivity). The changes in fair value calculated on IRS instruments take account of the effects of credit risk according to the indications of IFRS 13 - Fair Value Measurement.

Positive values indicate a potential net increase in profits and assets, while a negative value reflects a potential net decrease.

2014 (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Impatti a Conto economico Impacts on the income statement		Impatti a Patrimonio netto Impacts on net equity	
	Shock up	Shock down	Shock up	Shock down
Strumenti finanziari non derivati Non-derivative financial instruments	100Bp	(50) Bp	100Bp	(50) Bp
Debito bancario <i>Bank debt</i>	(2.601)	1.300	-	-
Totale strumenti finanziari non derivati Total non-derivative financial instruments	(2.601)	1.300	-	-
Strumenti finanziari derivati Derivative financial instruments	100Bp	(5) Bp	100Bp	(5) Bp
Interest Rate Swap debiti bancari <i>Bank debt Interest-Rate Swaps</i>				
- fair value <i>- fair value</i>	7	(0)	-	-
- flussi <i>- flows</i>	1.016	(51)	-	-
Totale strumenti finanziari derivati Total derivative financial instruments	1.023	(51)	-	-
TOTALE TOTAL	(1.578)	1.249	-	-

2013 (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Impatti a Conto economico Impacts on the income statement		Impatti a Patrimonio netto Impacts on net equity	
	Shock up	Shock down	Shock up	Shock down
Strumenti finanziari non derivati Non-derivative financial instruments	100Bp	(50) Bp	100Bp	(50) Bp
Debito bancario <i>Bank debt</i>	(2.895)	1.448	-	-
Totale strumenti finanziari non derivati Total non-derivative financial instruments	(2.895)	1.448	-	-
Strumenti finanziari derivati Derivative financial instruments	100Bp	(15) Bp	100Bp	(15) Bp
Interest Rate Swap debiti bancari <i>Bank debt Interest-Rate Swaps</i>				
- fair value <i>- fair value</i>	7	(0)	-	-
- flussi <i>- flows</i>	1.016	(152)	-	-
Totale strumenti finanziari derivati Total derivative financial instruments	1.024	(154)	882	(134)
TOTALE TOTAL	(1.871)	1.294	882	(134)



Rischio di mercato - Rischio di cambio

Il Gruppo opera quasi esclusivamente nella valuta funzionale Euro, ad eccezione di alcuni contratti assicurativi relativi alla flotta e dei costi per l'acquisto di lubrificanti e carburanti, entrambi denominati in Dollari Statunitensi.

Al fine di contenere l'esposizione al rischio di cambio, coerentemente a quanto previsto dagli obiettivi di gestione del rischio, il Gruppo monitora le possibilità di stipulare contratti atti a definire anticipatamente il tasso di conversione a date future dei flussi di pagamento in Dollari Statunitensi. Per gli esercizi 2014 e 2013 non sono stati stipulati contratti di finanza derivata sui tassi valutari.

Gli strumenti finanziari in essere alla chiusura dei periodi denominati all'origine in valuta estera risultano tutti derivanti dalla gestione operativa (debiti verso fornitori e conti correnti bancari).

Rischio di mercato - Rischio di prezzo delle materie prime

Il Gruppo è soggetto al rischio di variazione di prezzo del carburante. Esso è tra le più significative componenti di costo ed ha inciso indicativamente per circa il 28% sui ricavi ricorrenti 2014 (31% nel 2013).

Il Gruppo ha quindi sviluppato e posto in essere una strategia di gestione del rischio mirata a mitigare il rischio del prezzo della materia prima tramite la sottoscrizione di contratti finanziari derivati a copertura delle specifiche necessità di acquisto future, determinate in funzione delle previsioni di approvvigionamento di carburante a 12-24 mesi ritenute altamente probabili. Nel corso del periodo 2014, come per il periodo 2013, il Gruppo ha sottoscritto con diverse controparti contratti finanziari di tipo swap aventi come sottostante acquisti in corso di esercizio di olio combustibile e gasolio. Tali strumenti hanno generato un onere riclassificato a conto economico di Euro 1.726 mila. Alla data di chiusura dell'esercizio risultano aperti alcuni contratti stipulati, di cui è data rappresentazione in bilancio alla Nota 2.18 - Debiti diversi ed altre passività correnti, ai quali si sono affiancate ulteriori posizioni siglate nei primi mesi dell'anno 2015, relative ai consumi previsti per le future stagioni.

Di seguito si espone l'analisi di sensitività al rischio di volatilità prezzo cui è esposto il Gruppo con riferimento ai contratti swap in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

SCENARIO (In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Shift	Shocked FV EUR	Patrimonio netto Δ FV Shareholders' equity	Conto Economico Δ FV Income Statement
Shock up	10,00%	(5.559)	1.547	-
Shock down	(10,00%)	(8.652)	(1.547)	-

Market risk - Foreign exchange risk

The Group operates almost exclusively in its functional currency of the Euro, with the exception of certain insurance policies relating to the fleet and costs for the purchase of fuels and lubricants, which are denominated in US dollars.

In order to contain exposure to foreign exchange risk, in accordance with the risk management objectives, the Group monitors the possibility of taking out contracts to define in advance the conversion rate at future dates for payment flows in US dollars. For the years 2014 and 2013, no derivative contracts were taken out on foreign exchange rates. The financial instruments in existence at the close of the periods that were originally denominated in foreign currency all derive from operating activities (debts to suppliers and bank current accounts).

Market risk - Raw materials price risk

The Group is exposed to the risk of fluctuations in fuel prices. This is one of the most significant cost components, with an impact of approximately 28% on recurring income in 2014 (31% in 2013).

The Group has therefore developed and applied a risk management strategy in order to mitigate raw materials price risk by taking out derivative financial contracts to cover specific future purchasing needs, determined on the basis of 12-24 month projections for fuel supply requirements regarded as highly likely. In 2014, as in 2013, the Group signed swap contracts with various counterparties on purchases of fuel oil and diesel made during the year. These instruments generated expenses reclassified in the income statement of €1,726 thousand. At the close of the period, there are a number of open contracts entered into. The recognition of these contracts in the financial statements is detailed in Note 2.18 - Other payables and other current liabilities. There are also other positions entered into in the first months of 2015, relating to projected consumption for future seasons. The table below provides a sensitivity analysis for the price volatility risk to which the Group is exposed for the swap contracts in existence at the close of the period:

Le variazioni di prezzo utilizzate nell'analisi di sensitività sono coerenti con la variazione storica dei prezzi in euro del carburante di riferimento.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità, inteso come il rischio di mancato adempimento alle proprie obbligazioni entro le scadenze fissate a condizioni di prezzo correnti, è naturalmente connesso alla struttura delle scadenze del debito a medio/lungo termine, anche considerando che i contratti di finanziamento bancario a medio-lungo termine sottoscritti dalla Capogruppo contengono clausole di negative pledge, di "cross default" e di rispetto di determinati indici finanziari (c.d. financial covenants). Ulteriori clausole vincolano il Gruppo in alcune scelte gestionali, quali quelle relative ad investimenti/disinvestimenti di natura non corrente, di rilascio garanzie a favore di terzi, di distribuzione di dividendi, di operazioni straordinarie, mentre i financial covenants sono principalmente relativi ai rapporti tra posizione finanziaria netta, EBITDA, patrimonio netto ed oneri finanziari, nonché al rapporto tra i debiti residui ed il valore di mercato delle relative navi ipotecate.

Per questo motivo il Gruppo gestisce il rischio di liquidità primariamente tramite la predisposizione e l'attuazione di piani operativi volti a minimizzare gli effetti sui flussi finanziari di eventuali trend negativi. Inoltre, al fine di limitare il rischio di controparte, il Gruppo opera con un significativo numero di enti finanziatori limitando in tale modo il rischio di concentrazione. La posizione finanziaria, oltre ad essere oggetto di budget annuale, viene monitorata con cadenza periodica tramite valutazioni sia di natura consuntiva che previsionale.

Nel corso dell'esercizio sono stati rispettati gli impegni contrattuali relativi ai debiti bancari. In particolare, le rate sui finanziamenti a medio-lungo termine sono state puntualmente pagate, si è provveduto al periodo di clean-down per le linee di credito a breve termine sulle quali grava quest'obbligo, è stata effettuata la misurazione semestrale ed annuale degli indici finanziari verificando il loro rispetto in entrambe le date di misurazione.

In relazione alla misurazione dei financial covenants la Capogruppo ha ottenuto, per la misurazione del 30 giugno 2014, la deroga all'obbligo di verifica del parametro Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto dagli istituti finanziari interessati. Risultano invece rispettati, sia con riferimento alla data di misurazione del 30 giugno 2014 che del 31 dicembre 2014, gli ulteriori indici finanziari previsti dai contratti di finanziamento.

The price changes used in the sensitivity analysis are consistent with the historical changes in the reference fuel prices in Euros.

Liquidity risk

Liquidity risk, meaning the risk of being unable to meet obligations within the established deadlines under current price conditions, is naturally connected with the maturity structure of medium-/long-term debt, even taking account of the fact that the medium- to long-term bank financing agreements taken out by the Parent Company contain negative pledge clauses, cross-default clauses and requirements to comply with certain financial covenants. Other clauses bind the Group to certain management choices, such as those relating to non-current investments/disposals, the issuing of guarantees in favour of third parties, the distribution of dividends and extraordinary operations, while the financial covenants relate mainly to the ratios between net financial position, EBITDA, shareholders' equity and financial expenses, as well as to the ratio between the outstanding debts and the market value of the related mortgaged vessels.

For this reason, the Group manages liquidity risk primarily through the preparation and implementation of operational plans aimed at minimising the effects produced on cash flows by any negative trends. In addition, in order to limit counterparty risk, the Group operates with a significant number of lenders, thus limiting concentration risk. The financial position, as well as being subject to an annual budget, is monitored on a regular basis through assessments of the actual and projected state of affairs.

In the course of the year, the contractual commitments relating to bank debts were met. In particular, scheduled repayments on medium- and long-term financing were paid on time, a clean-down was performed for short-term credit lines subject to this obligation, and the biannual and annual measurement of financial ratios was carried out to verify compliance with these at both measurement dates.

In relation to the measurement of financial covenants, the Parent Company obtained, for the measurement of 30 June 2014, an exemption from the financial institutions concerned from the obligation to verify the net financial position/shareholders' equity parameter. The other financial indicators provided for by the financing agreements were complied with both at the measurement date of 30 June 2014 and at 31 December 2014.

Alla data del 31 dicembre 2014 il profilo delle scadenze delle passività finanziarie è riportato nella tabella seguente:

The table below shows the maturity schedule for financial liabilities at 31 December 2014:

ANALISI DELLE SCADENZE
ANALYSIS OF MATURITIES
(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

	A vista At sight	1 anno 1 year	1-2 anni 1-2 years	2-5 anni 2-5 years	>5 anni >5 years	Totale Total
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI <i>NON-DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i>						
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>	-	41.226	-	-	-	41.226
Finanziamenti a medio/ lungo termine <i>Medium- to long-term financings</i>	-	25.287	27.926	95.728	34.321	183.262
Finanziamenti a breve termine e debito bancario a breve termine <i>Short-term financings and short-term bank debt</i>	13.039	87.849	-	-	-	100.888
Totale strumenti finanziari non derivati <i>Total non-derivative financial instruments</i>	13.039	154.362	27.926	95.728	34.321	325.376
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI <i>DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i>						
Interest Rate Swaps debiti bancari <i>Bank debt Interest-Rate Swaps</i>	-	8	7	13	2	31
Commodity Swap <i>Bank debt Interest-Rate Swaps</i>	-	7.180	-	-	-	7.180
Totale strumenti finanziari derivati <i>Total derivative financial instruments</i>	-	7.188	7	13	2	7.211
TOTALE TOTAL	54.265	120.324	27.933	95.741	34.323	332.587

I valori positivi indicano un previsto esborso, mentre quelli negativi un previsto incasso. Si specifica che i valori riportati si intendono non attualizzati e comprensivi di quote capitale ed interessi. In particolare, i flussi previsti di interesse sono derivati considerando i tassi esistenti alla chiusura del periodo. Il Gruppo, in relazione ai principali finanziamenti bancari a medio-lungo termine (Unicredit, Banca IMI, Banco Popolare) ha calcolato i previsti esborsi futuri di interesse anche considerando la curva forward dei tassi attesi al 31 dicembre 2014, curva che implica un maggiore esborso rispetto a quanto evidenziato nella tabella di analisi delle scadenze di circa Euro 0,4 milioni.

Positive values indicate an expected outlay, while negative values indicate an expected collection. The values shown are not discounted, and include principal and interest. In particular, the expected flows of interest are calculated by considering the rates in force at the close of the period. In relation to the main medium- to long-term bank financing (Unicredit, Banca IMI, Banco Popolare), the Group has calculated the expected future outlays of interest taking account of the forward curve of expected rates at 31 December 2014, which suggests a greater outlay than shown in the maturity analysis table, at approximately €0.4 million.

Inoltre, poiché gli strumenti finanziari derivati prevedono perfetta coincidenza nelle tempistiche di incasso/pagamento dei flussi sottostanti, il rischio di liquidità per il Gruppo derivante da tali strumenti è rappresentato dal pagamento netto come esposto in tabella. Con riferimento al rischio di liquidità inerente ai debiti diversi ed altre passività correnti si riporta solamente la parte riferita ai Commodity Swap, riconosciuta significativa per il gruppo; i relativi flussi di cassa sono stati calcolati sulla base delle curve forward rilevate a fine esercizio.

Il profilo delle scadenze per il periodo comparativo 31 dicembre 2013 è il seguente:

In addition, since derivative financial instruments provide for perfect correspondence in the timings of collection/payment of the underlying flows, the Group's liquidity risk arising from these instruments is represented by the net payment as shown in the table. With reference to the liquidity risk relating to other payables and other current liabilities, only the portion relating to Commodity Swaps, considered to be significant for the Group, is reported; the related cash flows have been calculated on the basis of the forward curves identified at the end of the period.

The schedule of maturities for the comparison period to 31 December 2013 is as follows:

ANALISI DELLE SCADENZE
ANALYSIS OF MATURITIES
(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

	A vista At sight	1 anno 1 year	1-2 anni 1-2 years	2-5 anni 2-5 years	>5 anni >5 years	Totale Total
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI <i>NON-DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i>						
Debiti commerciali <i>Trade payables</i>	-	47.880	-	-	-	47.880
Finanziamenti a medio/ lungo termine <i>Medium- to long-term financings</i>	-	23.692	25.371	86.343	71.793	207.198
Finanziamenti a breve termine e debito bancario a breve termine <i>Short-term financings and short-term bank debt</i>	35.024	72.033	-	-	-	107.057
Totale strumenti finanziari non derivati <i>Total non-derivative financial instruments</i>	35.024	143.605	25.371	86.343	71.793	362.136
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI <i>DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i>						
Interest Rate Swaps debiti bancari <i>Bank debt Interest-Rate Swaps</i>	-	2.360	9	18	6	2.393
Totale strumenti finanziari derivati <i>Total derivative financial instruments</i>	-	2.360	9	18	6	2.393
TOTALE TOTAL	35.024	145.966	25.380	86.361	71.798	364.528

5. INFORMATIVA DI SETTORE

Nota 28. Segmenti operativi

Il Gruppo Moby è organizzato nelle Strategic Business Unit traghetti, rimorchiatori, gestione dei servizi portuali, identificate in base alla natura dei servizi e prodotti forniti. Di seguito l'analisi dei segmenti operativi. Rispetto a quanto esposto nel precedente bilancio si è determinata una riclassifica per l'esercizio al 31 dicembre 2013 per l'“Attivo non corrente e corrente” al fine di meglio rappresentare la dinamica delle diverse Strategic Business Unit.

5. SEGMENT INFORMATION

Note 28. Operating segments

The Moby Group is organised into the Ferries, Tugboats and Port Management Services Strategic Business Units, identified on the basis of the nature of the services and products supplied. The table below provides an analysis of the operating segments. With respect to the information provided in the previous financial statements, a reclassification has been made for the year to 31 December 2013 for “Non-current and current assets” in order to give a better representation of the dynamics of the various Strategic Business Units.

	31 dicembre 2014 / 31 december 2014					
	Traghetti Ferries	Rimorchiatori Tugboats	Gestione stazione marittima Management of Olbia Harbour	Altro Other	Elisioni Eliminations	Totale Total
Ricavi verso terzi Income from third parties	255.387	20.149	8.503	-	-	284.039
Ricavi infragruppo Intra-group income	-	-	21	-	(21)	0
Totale ricavi Total income	255.387	20.149	8.524	-	(21)	284.039
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni Depreciation, provisions and write-downs	(28.221)	(3.292)	(551)	-	-	(32.064)
Costi operativi Operating costs	(201.784)	(16.491)	(7.693)	-	-	(225.969)
Ricavi infragruppo Intra-group income	-	-	2.976	-	(2.976)	-
Risultato operativo Operating profit	25.381	366	3.256	-	(2.997)	26.006
Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto Profit attributable to companies valued using the equity method	7.869	-	-	-	-	7.869
Proventi finanziari Financial income	11	1	0	201	-	213
Oneri finanziari Financial expenses	(10.282)	(3)	(213)	(6.350)	-	(16.849)
Risultato ante imposte Profit before taxes	22.979	363	3.042	(6.150)	(2.997)	17.239
Imposte Taxes						(2.186)
RISULTATO NETTO NET PROFIT (LOSS)						15.053
Flotta Fleet	322.599	10.958	-	-	-	333.558
Attivo non corrente e corrente Non-current and current assets	412.242	18.595	11.689	37.304	(5.714)	474.116
Indebitamento finanziario netto Net financial debt	162.422	(560)	1.017	78.576	-	241.455

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)

31 dicembre 2014 / 31 december 2014

	Traghetti Ferries	Rimorchiatori Tugboats	Gestione stazione marittima Management of Olbia Harbour	Altro Other	Elisioni Eliminations	Totale Total
Attività e passività nette da destinare alla vendita Net assets and liabilities held for sale	-	-	-	-	-	-
Investimenti in immobilizzazioni Investments in fixed assets	15.507	1.042	265	891	-	17.706

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)

31 dicembre 2013 / 31 december 2013

	Traghetti Ferries	Rimorchiatori Tugboats	Gestione stazione marittima Management of Olbia Harbour	Altro Other	Elisioni Eliminations	Totale Total
Ricavi verso terzi Income from third parties	251.978	19.745	8.075	-	-	279.798
Ricavi infragruppo Intra-group income	-	-	21	-	(21)	-
Totale ricavi Total income	251.978	19.745	8.095	-	(21)	279.798
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni Depreciation, provisions and write-downs	(29.938)	(3.928)	(524)	-	-	(34.390)
Costi operativi Operating costs	(207.045)	(15.135)	(7.927)	-	21	(230.087)
Risultato operativo Operating profit	14.995	683	(356)	-	-	15.322
Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto Profit attributable to companies valued using the equity method	288	-	-	-	-	288
Proventi finanziari Financial income	138	1	4	227	-	370
Oneri finanziari Financial expenses	(10.950)	(46)	(145)	(6.206)	-	(17.348)
Risultato ante imposte Profit before taxes	4.470	638	(498)	(5.979)	-	(1.368)
Imposte Taxes						(117)
RISULTATO NETTO NET PROFIT (LOSS)						(1.485)
Flotta Fleet	334.879	15.598				350.477
Attivo non corrente e corrente Non-current and current assets	421.789	23.804	10.498	33.007	(4.360)	484.737
Indebitamento finanziario netto Net financial debt	182.852	(140)	2.036	87.321		272.070
Attività e passività nette da destinare alla vendita Net assets and liabilities held for sale	475					475
Investimenti in immobilizzazioni Investments in fixed assets	10.348	800	700	1.033		12.880

6. ALTRE INFORMAZIONI

Nota 29. Utile per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo di riferimento.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito.

6. OTHER INFORMATION

Note 29. Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit for the year attributable to ordinary shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the reference period.

The table below shows the profit and share information used for calculating the basic and diluted earnings per share.

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 Year ended 31 December 2014

	2014	2013
Risultato netto attribuibile agli azionisti della capogruppo (in migliaia di Euro) Net profit attributable to shareholders of the Parent Company (€ thousands)	14.165	(1.257)
Numero di azioni ordinarie all'inizio del periodo <i>Number of ordinary shares at the start of the period</i>	69.877.400	69.877.400
Incrementi <i>Increases</i>	-	-
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo <i>Number of ordinary shares at the end of the period</i>	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini del risultato base per azione Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	69.877.400	69.877.400
Risultato per azione base (in Euro) <i>Basic earnings per share (euro)</i>	0,20	(0,02)
Warrants <i>Warrants</i>	-	-
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini del risultato diluito per azione Weighted average number of ordinary shares for the purpose of diluted earnings per share	69.877.400	69.877.400
Risultato per azione diluito (in Euro) <i>Diluted earnings per share (euro)</i>	0,20	(0,02)

Nota 30. Rapporti con parti correlate

Le vendite, gli acquisti e i servizi tra le parti correlate sono effettuati secondo le normali condizioni di mercato e fanno parte dell'ordinaria gestione dell'attività d'impresa. Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate.

Note 30. Relations with related parties

Sales, purchases and services between related parties are carried out under normal market conditions and form part of the Company's ordinary operating activities. The tables below provide details of the financial and capital transactions with related parties.

	(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre 2014 31 December 2014
	Consumi di materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>
Compensi Amministratori <i>Directors' fees</i>	(2.719)	(210)
Charly&Lally Project S.n.c.	(35)	-
E-Dea S.p.A.	(118)	-
Onorato A.	(55)	(31)
Onorato Al.	(9)	(46)
Savarese D.	-	(46)
Savarese G.	-	(105)
Savarese L.	-	(128)
Studio Bevilacqua-Pagano	(54)	-
Studio Cestaro-Ciribi	(79)	-
AA Bros Communication S.r.l.	(10)	-
iBirbanti	(15)	-
Studio Carnevale Cimmino De Filippis	(353)	(6)
Totale Total	(3.447)	(566)
TOTALE CONSOLIDATO CONSOLIDATED TOTAL	(165.982)	(57.074)
% Incidenza % Impact	2,0%	1,0%
		0,2%

(In migliaia di Euro)
(In thousands of euro)

31 dicembre 2014
31 December 2014

	Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>	Crediti diversi ed altre attività correnti <i>Other receivables and other current assets</i>	Debiti commerciali <i>Trade payables</i>	Fondi relativi al personale <i>Provisions for employee benefits</i>	Debiti diversi e altre passività correnti <i>Other payables and other current liabilities</i>
Compensi Amministratori <i>Directors' fees</i>	-	2.000	369	10	24
Ciribi L.	1	-	-	-	-
E-Dea S.p.A.	-	-	88	-	-
Onorato A.	2	-	-	-	2
Onorato Al.	-	-	-	-	5
Savarese D.	-	-	-	6	7
Savarese G.	-	-	-	9	16
Savarese L.	-	-	-	-	-
Studio Bevilacqua-Pagano	1	-	-	-	-
Studio Cestaro-Ciribi	-	-	8	-	-
AA Bros Communication S.r.l.	-	-	-	-	-
iBirbanti	-	-	-	-	-
Studio Carnevale Cimmino De Filippis	-	-	204	-	-
Totale Total	4	2.000	669	25	54
TOTALE CONSOLIDATO CONSOLIDATED TOTAL	29.246	13.075	41.226	4.070	21.800
% Incidenza % Impact	0,0%	15,2%	1,7%	0,6%	0,2%

I compensi degli amministratori indicati includono le diverse tipologie di remunerazione percepite dagli amministratori, tra cui prevalentemente gli emolumenti così come deliberati dagli organi sociali. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2014 è stato erogato dalla Capogruppo un anticipo emolumento sulle competenze 2015 al Presidente del Consiglio di Amministrazione di Moby S.p.A. per complessivi lordi Euro 2.000 mila. Anche nel corso del 2013 era stato erogato dalla Capogruppo un anticipo emolumento sulle competenze 2014 al Presidente del Consiglio di Amministrazione di Moby S.p.A. per complessivi lordi Euro 1.787 mila.

The directors' fees shown include the different types of remuneration received by directors, consisting mainly of the emoluments as resolved by the corporate bodies. In 2014, the Parent Company paid a remuneration advance for 2015 to the Chairman of the Board of Directors of Moby S.p.A., for a total of €2,000 thousand. In 2013, the Parent Company paid a remuneration advance for 2014 to the Chairman of the Board of Directors of Moby S.p.A., for a total of €1,787 thousand.

Di seguito si riepilogano le operazioni effettuate da e con Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A.:

The table below summarises the transactions carried out by and with Compagnia Italiana di Navigazione S.p.A.:

OPERAZIONI EFFETTUATE DA MOBY S.P.A. CON CIN S.P.A.
TRANSACTIONS CARRIED OUT BY MOBY S.P.A. WITH CIN S.P.A.

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 Year ended 31 December 2014			31 dicembre 2014 31 December 2014	
	Ricavi <i>Income</i>	Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	Consumi di materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>	Debiti commerciali <i>Trade payables</i>
CIN S.p.A.	776	(32)	-	140	19
Totale Total	776	(32)	-	140	19

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 Year ended 31 December 2013			31 dicembre 2013 31 December 2013	
	Ricavi <i>Income</i>	Altri ricavi (costi) operativi <i>Other operating income (expenses)</i>	Consumi di materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	Crediti commerciali <i>Trade receivables</i>	Debiti commerciali <i>Trade payables</i>
CIN S.p.A.	972	(197)	2	508	96
Totale Total	972	(197)	2	508	96

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE EFFETTUATE DA CIN S.P.A.
RELATED-PARTY TRANSACTIONS CARRIED OUT BY CIN S.P.A.

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 Year ended 31 December 2014			31 dicembre 2014 31 December 2014	
	Consumi materie prime e servizi <i>Consumption of raw materials and services</i>	Inv. In imm. Inv. in fixed assets	Accantonamento per rischi <i>Provision for risks</i>	Debiti commerciali e altri debiti <i>Trade payables and other debts</i>	Altri fondi per rischi e oneri <i>Other provisions for risks and charges</i>
Sinergest S.p.A.	2.536			408	
L 19		750			
Onorato Partecipazioni S.r.l.	500		610		610
Totale Total	3.036	750	610	408	610

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 Year ended 31 December 2013	31 dicembre 2013 31 December 2013
	Consumi materie prime e servizi Consumption of raw materials and services	Debiti commerciali e altri debiti Trade payables and other debts
	Inv. In imm. Inv. in fixed assets	
Sinergest S.p.A.	2.356	296
L 19		375
Onorato Partecipazioni S.r.l.	1.000	750
Totale Total	3.356	671

I ricavi realizzati nel corso del periodo da Moby S.p.A. verso la partecipata CIN S.p.A. sono interamente riferibili ai servizi di rimorchio portuale. A fronte di tale fatturato si registra al 31 dicembre 2014 un credito di Euro 140 mila.

I costi sostenuti da CIN nei confronti di Sinergest S.p.A. si riferiscono prevalentemente a diritti portuali.

Di seguito si riepilogano le operazioni effettuate dal Gruppo Moby con la società collegata Maddalena Lines S.r.l..

The income earned by Moby S.p.A. during the period from the investee CIN S.p.A. relate entirely to port towing services. At 31 December 2014, this income shows a credit of €140 thousand.

The costs incurred by CIN vis-à-vis Sinergest S.p.A. relate mainly to port charges.

The table below summarises the transactions carried out by the Moby Group with the associate company Maddalena Lines S.r.l..

**OPERAZIONI EFFETTUATE DAL GRUPPO MOBY CON MADDALENA LINES S.R.L.
TRANSACTIONS CARRIED OUT BY THE MOBY GROUP WITH MADDALENA**

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	2014		2013	
	Ricavi Income	Crediti commerciali Trade receivables	Ricavi Income	Crediti commerciali Trade receivables
Maddalena Lines S.r.l.	150	176	-	-
Totale Total	150	176	-	-

I ricavi realizzati nei confronti di Maddalena Lines si riferiscono ad un incarico di promozione commerciale della linea "La Maddalena - Palau" per l'anno 2014, sottoscritto con Enermar Trasporti.

The income obtained from Maddalena Lines relates to an agreement signed with Enermar Trasporti for the commercial promotion of the "La Maddalena - Palau" route for 2014.

Nota 31. Impegni e garanzie

Il Gruppo ha concesso garanzie reali sui mutui bancari in essere, principalmente costituite da ipoteche sulle navi della flotta. Al 31 dicembre 2014 il valore nominale delle stesse ammonta complessivamente ad Euro 410 milioni, di cui Euro 409,1 milioni relativi ad ipoteche sulla flotta ed Euro 0,9 milioni relativi ad ipoteche su immobili. Il differenziale tra il valore delle garanzie ed i relativi debiti residui risulta essere ampiamente positivo. Sono poi concesse in pegno le azioni detenute in CIN a favore degli istituti finanziatori che hanno supportato l'operazione di acquisizione.

Note 31. Commitments and guarantees

The Group has given real guarantees on the outstanding bank loans, consisting mainly of mortgages on the vessels of the fleet. At 31 December 2014, the nominal value of these guarantees amounts to €410 million, of which €409.1 million relate to mortgages on the fleet and €0.9 million to mortgages on real estate properties. The differential between the value of the guarantees and the related outstanding debts is largely positive. Shares held by CIN have also been pledged to the lenders who supported the acquisition operation.

Gli impegni del Gruppo per i contratti di locazione operativa sono illustrati nella seguente tabella:

The Group's commitments for operating leases are detailed in the table below:

**PAGAMENTI MINIMI PER LOCAZIONI OPERATIVE
MINIMUM PAYMENTS FOR OPERATING LEASES**

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	Scadenze / Maturities		
	1 anno 1 year	1-5 anni 1-5 years	oltre 5 anni more than 5 years
Impegni per locazioni operative uffici al 31.12.2014 Commitments for operating leases on offices at 31.12.2014	1.414	2.318	123
Impegni per locazioni operative uffici al 31.12.2013 Commitments for operating leases on offices at 31.12.2013	1.319	3.126	88

Gli impegni del Gruppo per contratti di locazione finanziaria non rescindibili sono invece di seguito illustrati.

The Group's commitments for non-rescindable financial leasing contracts are detailed below.

(In migliaia di Euro) ()	31 dicembre 2014 / 31 december 2014	
	Pagamenti minimi Minimum payments	Valore attuale dei pagamenti Present value of payments
1 anno 1 year	77	42
2-5 anni 2-5 years	307	167
oltre 5 anni more than 5 years	1.086	842
TOTALE DEI PAGAMENTI MINIMI TOTAL MINIMUM PAYMENTS	1.469	1.051
Dedotti gli interessi passivi Less interest expense	(418)	
Valore attuale dei canoni di leasing Present value of leasing payments	1.051	1.051

(In migliaia di Euro) (In thousands of euro)	31 dicembre 2013 / 31 december 2013	
	Pagamenti minimi Minimum payments	Valore attuale dei pagamenti Present value of payments
1 anno 1 year	88	52
1-5 anni 1-5 years	313	174
oltre 5 anni more than 5 years	1.086	842
TOTALE DEI PAGAMENTI MINIMI TOTAL MINIMUM PAYMENTS	1.487	1.068
Dedotti gli interessi passivi Less interest expense	(419)	
Valore attuale dei canoni di leasing Present value of leasing payments	1.068	1.068

Gli altri impegni assunti dal Gruppo per acquisti di beni e servizi, rientranti nello svolgimento dell'ordinaria attività di impresa, includono inoltre oneri futuri relativi a:

- l'iscrizione al Registro Italiano Navale (Rina);
- il contratto di licenza per lo sfruttamento dei diritti d'autore e di marchio relativi ad alcuni personaggi "Looney Toons" sottoscritto con Warner Bros Entertainment Italia S.p.A.;
- la concessioni demaniali per la gestione della stazione marittima "Isola Bianca" del porto di Olbia;
- le concessioni per l'effettuazione delle operazioni portuali;
- i contratti di noleggio operativo di alcune macchine elettroniche ed automobili;
- il nolo delle unità navali "Louise Russ" e "Pelican" da parte di Moby S.p.A. per un impegno complessivo previsto sull'anno 2015 di Euro 5.311 mila;
- i noli delle motonavi "Giuseppe Rum", "Acapulco Jet", "Rio Marina Bella" e "Isola del Giglio" sottoscritti da Toremar S.p.A. per un impegno di spesa complessivo previsto per l'esercizio 2015 di Euro 2.592 mila.

Other commitments assumed by the Group for purchases of goods and services, within the scope of its ordinary operating activities, also include future expenses relating to:

- *registration in the Italian Naval Register (Rina);*
- *the licence agreement for the use of copyright and trademark rights relating to certain "Looney Toons" characters, signed with Warner Bros Entertainment Italia S.p.A.;*
- *public land leasing concessions for the management of the "Isola Bianca" cruise terminal at the port of Olbia;*
- *concessions for the conduct of port operations;*
- *operating rental contracts for a number of electronic machines and vehicles;*
- *the chartering of the vessels "Louise Russ" and "Pelican" by Moby S.p.A., with a projected total commitment of €5,311 thousand for 2015;*
- *the charter contracts for the motor ships "Giuseppe Rum", "Acapulco Jet", Rio Marina Bella" and "Isola del Giglio" signed by Toremar S.p.A., with a projected total commitment of €2,592 thousand for 2015.*

Nota 32. Compensi

Di seguito i compensi corrisposti ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione per le competenze dell'esercizio 2014, dati da delibere assembleari.

Note 32. Fees

The table below details the fees paid to directors, statutory auditors and external auditors for 2014, as resolved by the Shareholders' Meeting.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 2014 2014 BOARD OF DIRECTORS (Euro)

	Carica Post	Controllante Parent	Controllate Subsidiary	Altri compensi Other fees	Totale compensi Total fees
Vincenzo Onorato	Presidente Chairman	2.000.000		29.920	2.029.920
Luigi Parente	Amministratore delegato Chief Executive Officer	500.000	31.824		551.824
Beniamino Carnevale	Consigliere Director	15.000			15.600
Fabrizio Vettosi	Consigliere Director	15.000			15.000
Giacomo Cardani	Consigliere Director	15.000			15.600
Giuseppe Savarese	Consigliere Director	15.000	42.000	209.916	266.916
Paolo Bassi	Consigliere Director	15.000			15.600

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 2013 2013 BOARD OF DIRECTORS (Euro)

	Carica Post	Controllante Parent	Controllate Subsidiary	Altri compensi Other fees	Totale compensi Total fees
Vincenzo Onorato	Presidente Chairman	2.000.000		29.787	2.029.787
Luigi Parente	Amministratore delegato Chief Executive Officer	500.000	73.824		573.824
Beniamino Carnevale a)	Consigliere Director	14.014			14.014
Fabrizio Vettosi	Consigliere Director	15.000			15.000
Galeazzo Pecori Giraldi b)	Consigliere Director	329			329
Giacomo Cardani c)	Consigliere Director	15.000			15.000
Giuseppe Savarese	Consigliere Director	15.000	42.000	199.965	256.965
Matteo Ricatti d)	Consigliere Director	986			986
Paolo Bassi	Consigliere Director	15.000			15.000

a) Nominato in data 24.1.2013 / Appointed on 24.1.2013
c) Nominato in data 24.1. 2013 / Appointed on 24.1.2013

b) Dimissionario in data 8.1.2013 / Resigned on 8.1.2013
d) Cessato in data 24.1.2013 / Left office on 24.1.2013

COLLEGIO SINDACALE 2014 2014 BOARD OF STATUTORY AUDITORS (Euro)

	Carica Post	Controllante Parent	Controllate Subsidiary	Altri compensi Other fees	Totale compensi Total fees
Franco Carlo Papa a)	Presidente Chairman	22.500			22.500
Maurizio Maffeis b)	Presidente Chairman	22.500			22.500
Luigi Giancaspero	Sindaco effettivo Statutory auditor	30.000			30.000
Flavia Rotondo	Sindaco effettivo Statutory auditor	30.000			30.000
Simone Allodi	Sindaco supplente Substitute auditor				
Massimiliano DiMaria	Sindaco supplente Substitute auditor				

a) Nominato in data 30.6.2014 / Appointed on 30.6.2014

b) Dimissionario in data 30.6.2014 / Resigned on 30.6.2014

COLLEGIO SINDACALE 2013 2013 BOARD OF STATUTORY AUDITORS (Euro)

	Carica Post	Controllante Parent	Controllate Subsidiary	Altri compensi Other fees	Totale compensi Total fees
Maurizio Maffeis	Presidente Chairman	45.000			45.000
Luigi Giancaspero	Sindaco effettivo Statutory auditor	30.000			30.000
Flavia Rotondo	Sindaco effettivo Statutory auditor	30.000			30.000
Simone Allodi	Sindaco supplente Substitute auditor				
Massimiliano DiMaria	Sindaco supplente Substitute auditor				

SOCIETÀ DI REVISIONE
EXTERNAL AUDITORS
(Euro)

	2014		2013	
	Controllante Parent	Controllate Subsidiary	Controllante Parent	Controllate Subsidiary
Revisione del bilancio d'esercizio e consolidato di Moby S.p.A. <i>Audit of the separate and consolidated financial statements of Moby S.p.A.</i>	190.000		199.500	
Revisione del bilancio d'esercizio delle società controllate sottoposte a revisione legale dei conti <i>Audit of the financial statements of subsidiaries subject to statutory audit</i>		29.000		27.300

Eventi successivi

Con riferimento alla controllata Toremar, a seguito della sentenza del 16 gennaio 2015 del Consiglio di Stato che ha accolto il ricorso presentato nel 2012 dalla società Toscana di Navigazione, la Regione Toscana ha verificato la mancanza dei requisiti di capacità tecnico-professionale ed economico-finanziari richiesti dalla gara, decretando l'impossibilità di procedere all'aggiudicazione di Toremar a favore della stessa. La controparte ha presentato in data 30 aprile 2015 nuovo ricorso presso il Tribunale Amministrativo Regionale per la Toscana.

In data 5 giugno 2015 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") ha notificato un provvedimento con cui veniva deliberata la contestazione a Moby per asserite inottemperanze alla delibera dell'AGCM del 19 luglio 2011, con cui veniva autorizzata l'operazione di acquisizione da parte di Moby S.p.A. della società Toremar S.p.A..

Sulla scorta di quanto sopra l'AGCM ha, pertanto, aperto un procedimento di inottemperanza che dovrà concludersi entro il 30 novembre 2015 e relativamente al quale Moby depositerà le proprie memorie difensive nei tempi previsti.

Con riferimento allo sviluppo degli altri contenziosi in cui è coinvolto il Gruppo si rimanda all'apposita nota informativa.

Nel corso del mese di giugno 2015 Moby ha sottoscritto un accordo con gli altri soci di CIN che comporterà una ridefinizione degli attuali assetti proprietari della partecipata; detto accordo dovrebbe ragionevolmente comportare per Moby il mantenimento dell'attuale quota di partecipazione del 40% in CIN.

In relazione al processo di vendita della motonave "Maria Grazia On." gli Amministratori confermano il proseguimento di tutte le azioni necessarie per la dismissione dell'attività, conformemente all'accordo di finanziamento Unicredit rinegoziato nel

Subsequent events

With reference to the subsidiary Toremar, following the Council of State's judgment of 16 January 2015 upholding the appeal filed in 2012 by the company Toscana di Navigazione, the Tuscany Region verified the non-fulfilment of the criteria of technical, professional, economic and financial capacity required by the tender, and ruled that the Toremar contract could not be awarded to Toscana di Navigazione. On 30 April 2015, the plaintiff filed a fresh appeal with the Tuscany Regional Administrative Court.

On 5 June 2015, the Competition Authority (the "AGCM") served a notice of dispute with Moby in relation to alleged non-compliance with the AGCM resolution of 19 July 2011, authorising the acquisition of Toremar S.p.A. by Moby S.p.A..

On the basis of the above, the AGCM therefore opened a non-compliance procedure, which is expected to be completed by 30 November 2015 and in relation to which Moby will file its statement of defence within the stipulated time limits.

With regard to developments in the other disputes involving the Group, see the relevant note.

In June 2015, Moby signed an agreement with the other shareholders of CIN that will entail a redefinition of the current ownership structure of the investee. This agreement can be reasonably expected to result in Moby maintaining its current 40% stake in CIN.

With regard to the process of selling the motor ship "Maria Grazia On.", the directors confirm that all actions necessary for the disposal of the asset are underway, in compliance with the Unicredit financing agreement renegotiated in the previous year and in accordance with the guidelines of the 2015-17 budget approved by the Parent Company's Board of Directors on 13 April 2015.

precedente esercizio e secondo le linee guida del piano 2015-17 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 13 aprile 2015.

Sulla base dei consuntivi gestionali progressivi al mese di aprile 2015, il Gruppo stima per l'esercizio un ulteriore incremento della redditività della gestione caratteristica.

Based on the progressive operating final statements to April 2015, the Group estimates a further increase for the year in the profitability of its core activities.





Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 72212037
ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della
Moby S.p.A.

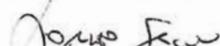
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Moby S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Moby") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Moby S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 giugno 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Moby al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Moby per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli Amministratori della Moby S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 consolidato del Gruppo Moby al 31 dicembre 2014.

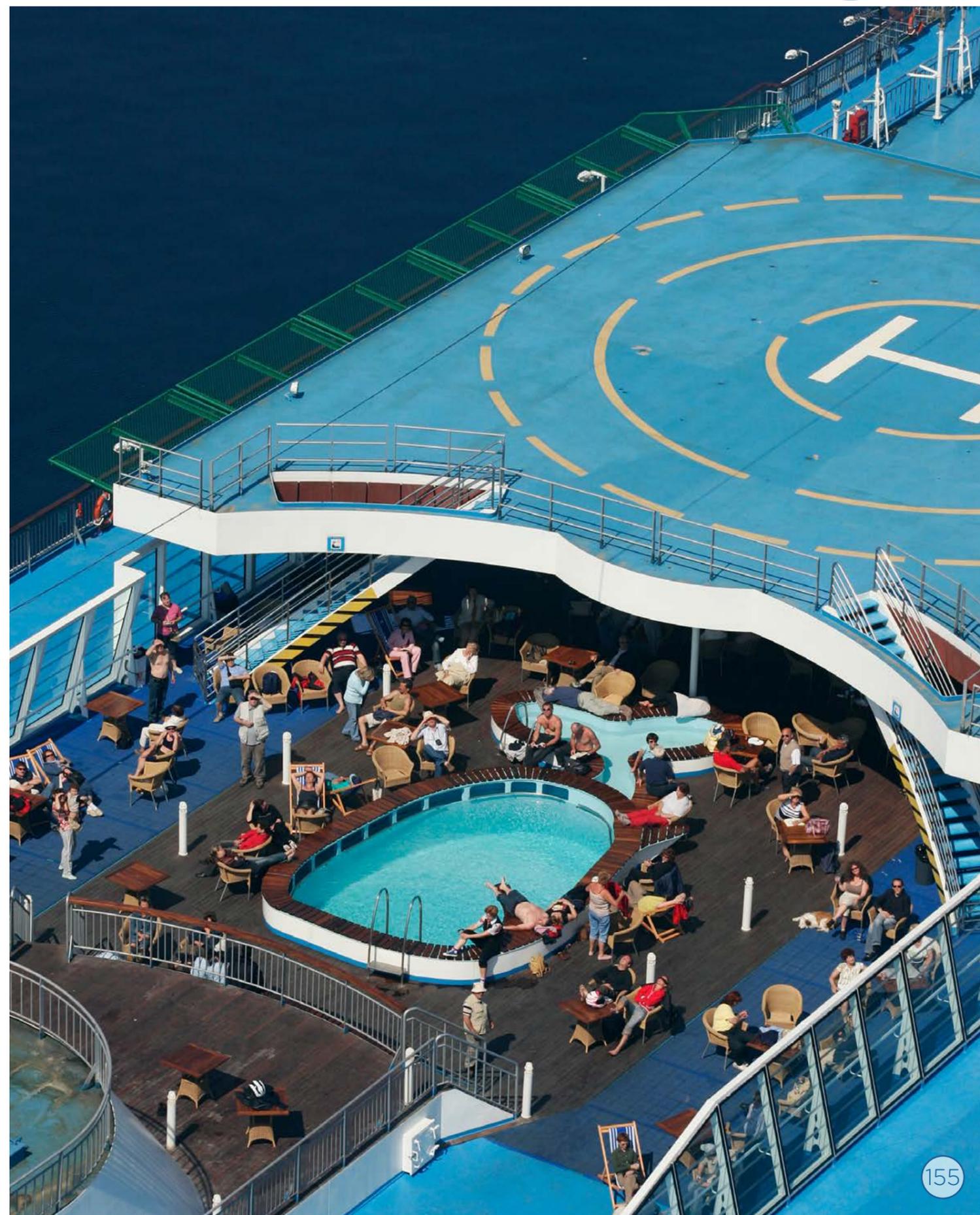
Milano, 26 giugno 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Lorenzo Secchi
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10631 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited







Sede Holding

Headquarters

Moby S.p.A.
Via Largo Augusto, 8
20122 Milano
Tel. [+39] 02.7625.561
Fax [+39] 02.7733.1636

Informazioni legali

Legal information

Cap. Soc. 36.091.677,10 euro i.v.
Reg. Imprese Milano

Sede commerciale

Sales and marketing department

Moby S.p.A.
Via Larga, 26
20122 Milano
Tel. [+39] 199.30.30.40
Fax [+39] 02.86.53.96
www.moby.it

Progetto grafico e stampa

Graphic Design and production

Faster S.r.l.

Fotografie

Photos

Archivio Moby / Archives Moby



WWW.LOONEYTUNES.COM
TM & © Warner Bros. Entertainment, Inc.
(s15)

