Relazione della società di revisori

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti della
Tirrenia di Navigazione SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Tirrenia di Navigazione SpA e controllate (Gruppo *Tirrenia*) chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società Tirrenia di Navigazione SpA. 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 e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, 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.

I bilanci di alcune società controllate (Caremar SpA, Saremar SpA, Siremar SpA e Toremar SpA) sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda circa il 18% del totale attivo e circa il 28% dei ricavi consolidati, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 6 aprile 2000.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo *Tirrenia* al 31 dicembre 2000 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

4 Per quanto attiene l'evoluzione della procedura di informazione che la Commissione Europea ha aperto nel 1999 nei confronti dello Stato italiano per presunti aiuti

PRICEWATERHOUSECOOPERS

conferiti alle società del Gruppo Tirrenia e tuttora in corso, si rinvia a quanto riferito dagli Amministratori nell'informativa di bilancio.

Napoli, 11 aprile 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Carmine Elio Casalini
(*Revisore contabile*)

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

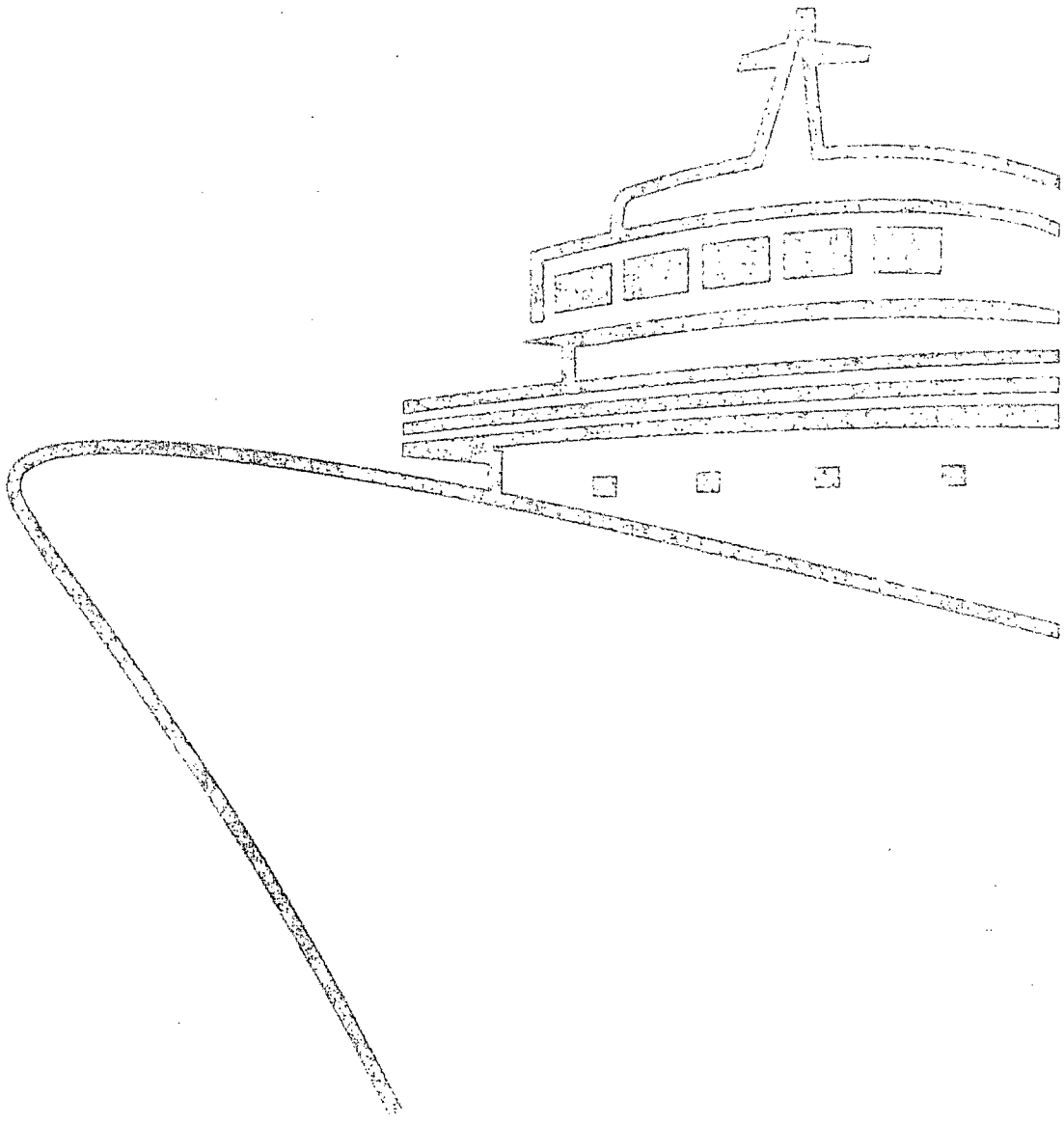
ALLEGATI: DATI RELATIVI ALLE IMPRESE CONTROLLATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

ADRIATICA di Navigazione S.p.A.
CAREMAR - Campania Regionale Marittima S.p.A.
SAREMAR - Sardegna Regionale Marittima S.p.A.
SIREMAR - Sicilia Regionale Marittima S.p.A.
TOREMAR - Toscana Regionale Marittima S.p.A.

- **Analisi della struttura patrimoniale**
- **Analisi dei risultati reddituali**
- **Linee esercite nell'anno 2000**
- **Composizione della flotta al 31/12/2000**

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

ALLEGATI:
- ADRIATICA di Navigazione S.p.A.



(in Lire milioni)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2000	31/12/1999	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	71	143	(72)
Immobilizzazioni materiali	242.509	266.243	(23.734)
Immobilizzazioni finanziarie	2.498	4.112	(1.614)
	245.078	**270.498**	**(25.420)**
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	2.894	1.298	1.596
Crediti commerciali	17.975	12.390	5.585
Altre attività	21.336	16.824	4.512
Debiti commerciali	(23.470)	(25.834)	2.364
Fondi per rischi ed oneri	(33.913)	(29.399)	(4.514)
Altre passività	(25.914)	(78.398)	52.484
	(41.092)	**(103.119)**	**62.027**
C. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività di esercizio (A+B)	**203.986**	**167.379**	**36.607**
D. – FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	**11.153**	**11.739**	**(586)**
E. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività d'esercizio e TFR (C–D)	**192.833**	**155.640**	**37.193**
coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale sociale versato	45.593	46.937	(1.344)
Riserve e risultati a nuovo	34.556	33.029	1.527
Utile (perdita) del periodo	3.799	5.364	(1.565)
	83.948	**85.330**	**(1.382)**
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	**53.612**	**77.712**	**(24.100)**
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
– Debiti finanziari a breve	55.832	293	55.539
– Disponibilità e crediti finanziari a breve	(559)	(7.695)	7.136
	55.273	**(7.402)**	**62.675**
(G+H)	**108.885**	**70.310**	**38.575**
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	**192.833**	**155.640**	**37.193**

(in Lire milioni)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2000	1999
A. – RICAVI	**150.016**	**166.391**
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE TOTALE DEL PERIODO	**150.016**	**166.391**
Consumi di materie e servizi esterni	(92.628)	(87.005)
C. – VALORE AGGIUNTO	**57.388**	**79.386**
Costo del lavoro	(41.219)	(55.403)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	**16.169**	**23.983**
Ammortamenti	(24.412)	(24.336)
Altri stanziamenti rettificativi	(527)	(908)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(11.756)	(14.887)
Saldo proventi ed oneri diversi	9.844	7.161
E. – RISULTATO OPERATIVO	**(10.682)**	**(8.987)**
Saldo proventi e oneri finanziari	11.675	12.831
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	0	824
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	**993**	**4.668**
Saldo proventi ed oneri straordinari	3.771	3.191
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**4.764**	**7.859**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(965)	(2.495)
H. – UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**3.799**	**5.364**

ELENCO LINEE ESERCITE E RELATIVE FREQUENZE (ANDATA E RITORNO)

SETTORE MEDIO/BASSO ADRIATICO

Bari-Durazzo: giornaliera

Ancona-Durazzo: quadrisettimanale

Ancona-Spalato: bisettimanale con rinforzo stagionale

Ancona-Bar: settimanale

SETTORE ALTO ADRIATICO

Trieste e Lignano-Porti istriani: stagionale, n. 6 viaggi settimanali

SETTORE TREMITI

Termoli-Tremiti (motonave): da 9 a 7 viaggi settimanali

Termoli-Tremiti (mezzo veloce): stagionale, da 17 a 21 viaggi settimanali

Termoli-Tremiti (motonave solo merci): da 2 a 6 viaggi settimanali

Ortona-Vasto-Tremiti: stagionale, giornaliera

Manfredonia-Vieste-Tremiti: stagionale, giornaliera con rinforzi

SETTORE COLLEGAMENTI MERCI CON LA SICILIA

Catania-Ravenna o viceversa (solo merci): n. 7 tratte per settimana

Catania-Venezia o viceversa (solo merci): n. 2 tratte per settimana

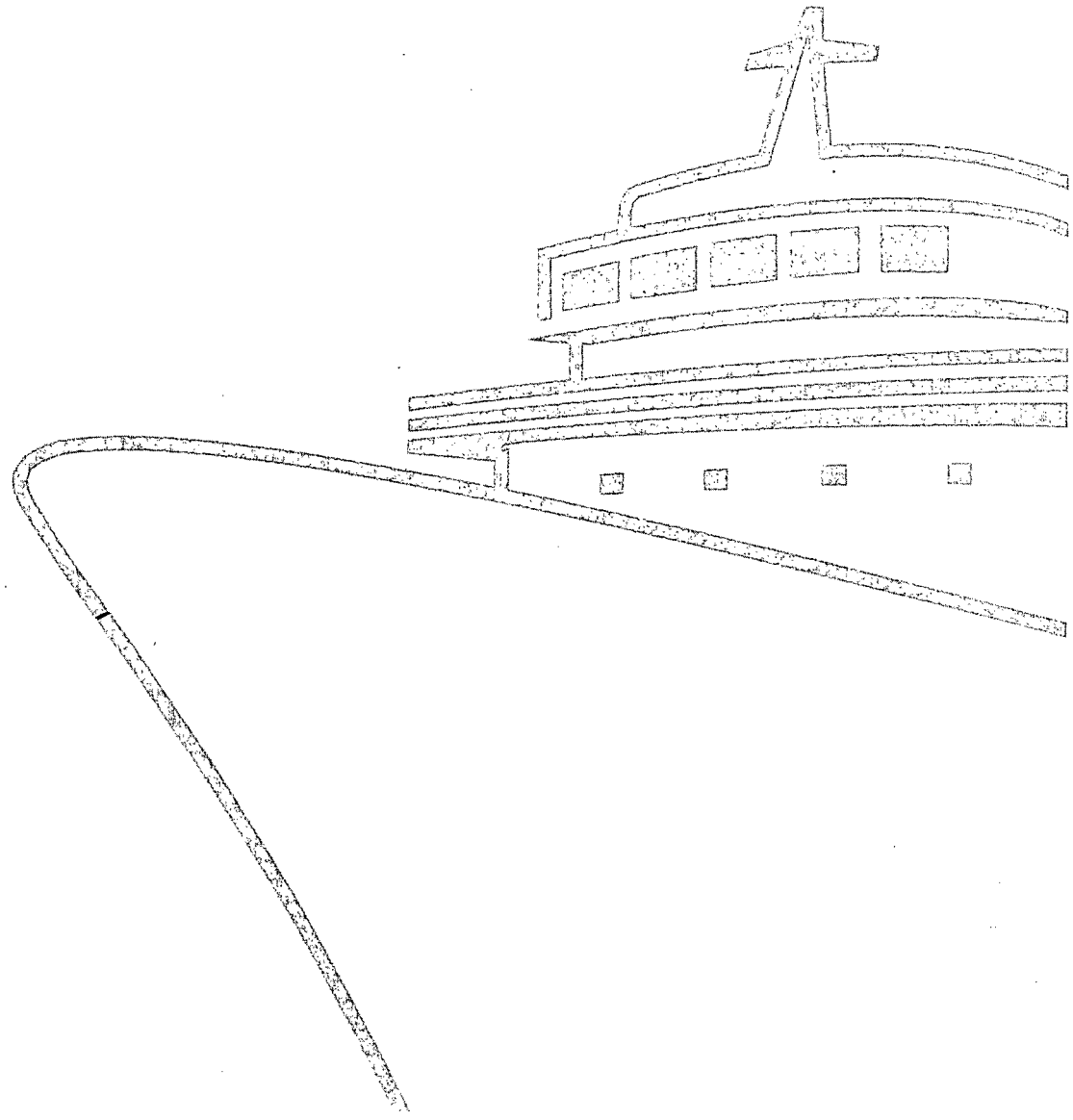
FLOTTA SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2000

UNITÀ		TSL
Traghetto misto "Egitto Express"		8.975
Traghetto misto "Espresso Venezia"		8.069
Traghetto misto "Palladio"		10.977
Traghetto misto "Sansovino"		10.977
Traghetto misto "Laurana"		10.977
Motonave "Canaletto"	(*)	483
Aliscafo "Diomedea"	(*)	173
Motonave "San Domino"	(*)	1.378
Aliscafo "Monte Gargano"	(*)	224
Monostab "Marconi"	(*)	391
Monostab "Pacinotti"	(*)	391
Traghetto merci "Fenicia"		7.363
Traghetto merci "Egizia"		7.363
Traghetto misto "Espresso Ravenna"		14.398
Traghetto misto "Espresso Catania"		14.398
Totale		**96.537**

(*) Stazza nazionale R.I.Na.

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

ALLEGATI:
- CAREMAR - Campania Regionale Marittima S.p.A.



(in Lire milioni)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2000	31/12/1999	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali	7		7
Immobilizzazioni materiali	71.716	78.930	(7.214)
Immobilizzazioni finanziarie	1.928	1.061	867
	73.651	**79.991**	**(6.340)**
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	518	283	235
Crediti commerciali	20.247	344	19.903
Altre attività	19.857	11.983	7.874
Debiti commerciali	(10.485)	(12.270)	1.785
Fondi per rischi ed oneri	(22.754)	(17.322)	(5.432)
Altre passività	(10.920)	(13.475)	2.555
	(3.537)	**(30.457)**	**26.920**
C. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività di esercizio (A+B)	**70.114**	**49.534**	**20.580**
D. – FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**11.308**	**10.712**	**596**
E. – CAPITALE INVESTITO (C–D) dedotte le passività d'esercizio e il TFR	**58.806**	**38.822**	**19.984**
coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	10.499	10.500	(1)
Versamenti Soci in aumento Capitale sociale	0	0	
Riserve e risultati a nuovo	2.544	2.544	0
Utile (perdita) del periodo	1.780	423	1.357
	14.823	**13.467**	**1.356**
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	**41.555**	**6.394**	**35.161**
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
– Debiti finanziari a breve	2.630	19.131	(16.501)
– Disponibilità e crediti finanziari a breve	(202)	(170)	(32)
	2.428	**18.961**	**(16.533)**
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	**58.806**	**38.822**	**19.984**

(in Lire milioni)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2000	1999
A. – RICAVI	**73.913**	**75.486**
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	816
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	**73.913**	**76.302**
Consumi di materie e servizi esterni	(36.486)	(31.026)
C. – VALORE AGGIUNTO	**37.427**	**45.276**
Costo del lavoro	(28.317)	(36.167)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	**9.110**	**9.109**
Ammortamenti	(7.250)	(7.247)
Altri stanziamenti rettificativi	(3)	(2)
Stanziamenti a fondo rischi e oneri	(9.524)	(6.276)
Saldo proventi e oneri diversi	701	924
E. – RISULTATO OPERATIVO	**(6.966)**	**(3.492)**
Proventi e oneri finanziari	2.376	2.902
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	**(4.590)**	**(590)**
Proventi e oneri straordinari	9.624	4.292
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**5.034**	**3.702**
Rettifiche e accantonamenti fiscalmente regolamentati	–	–
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.254)	(3.279)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**1.780**	**423**

ELENCO LINEE ESERCITE E RELATIVE FREQUENZE (ANDATA E RITORNO)

Linea B/1: Capri-Sorrento: plurigiornaliera (3 corse tutti i giorni effettuate con traghetto veloce)

Linea B/2: Capri-Napoli: plurigiornaliera (6 corse tutti i giorni, di cui 3 effettuate con traghetto veloce)

Linea B/3: Ischia-Procida-Napoli: plurigiornaliera (8 corse tutti i giorni)

Linea B/4: Ischia-Procida-Pozzuoli: plurigiornaliera (3 corse tutti i giorni)

Linea B/5: Ponza-Formia: giornaliera con 1 partenza invernale e 2 estive

Linea B/6: Ventotene-Formia: giornaliera (1 corsa tutti i giorni)

Linea B/7: Anzio-Ponza: collegamento stagionale (2 partenze tutti i giorni nel periodo estivo, ad eccezione del mercoledì, con 1 corsa)

Linea B/1al: Capri-Sorrento: servizio aliscafo giornaliero (1 corsa tutti i giorni)

Linea B/2al: Capri-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (4 corse nel periodo invernale e 5 corse nel periodo estivo)

Linea B/3al: Ischia-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (5 corse nel periodo invernale e 6 corse nel periodo estivo)

Linea B/8al: Procida-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (2 corse nel periodo invernale e 3 corse nel periodo estivo)

Linea B/9al: Formia-Ventotene-Ponza: servizio aliscafo giornaliero con 1 corsa nel periodo invernale e 2 corse nel periodo estivo