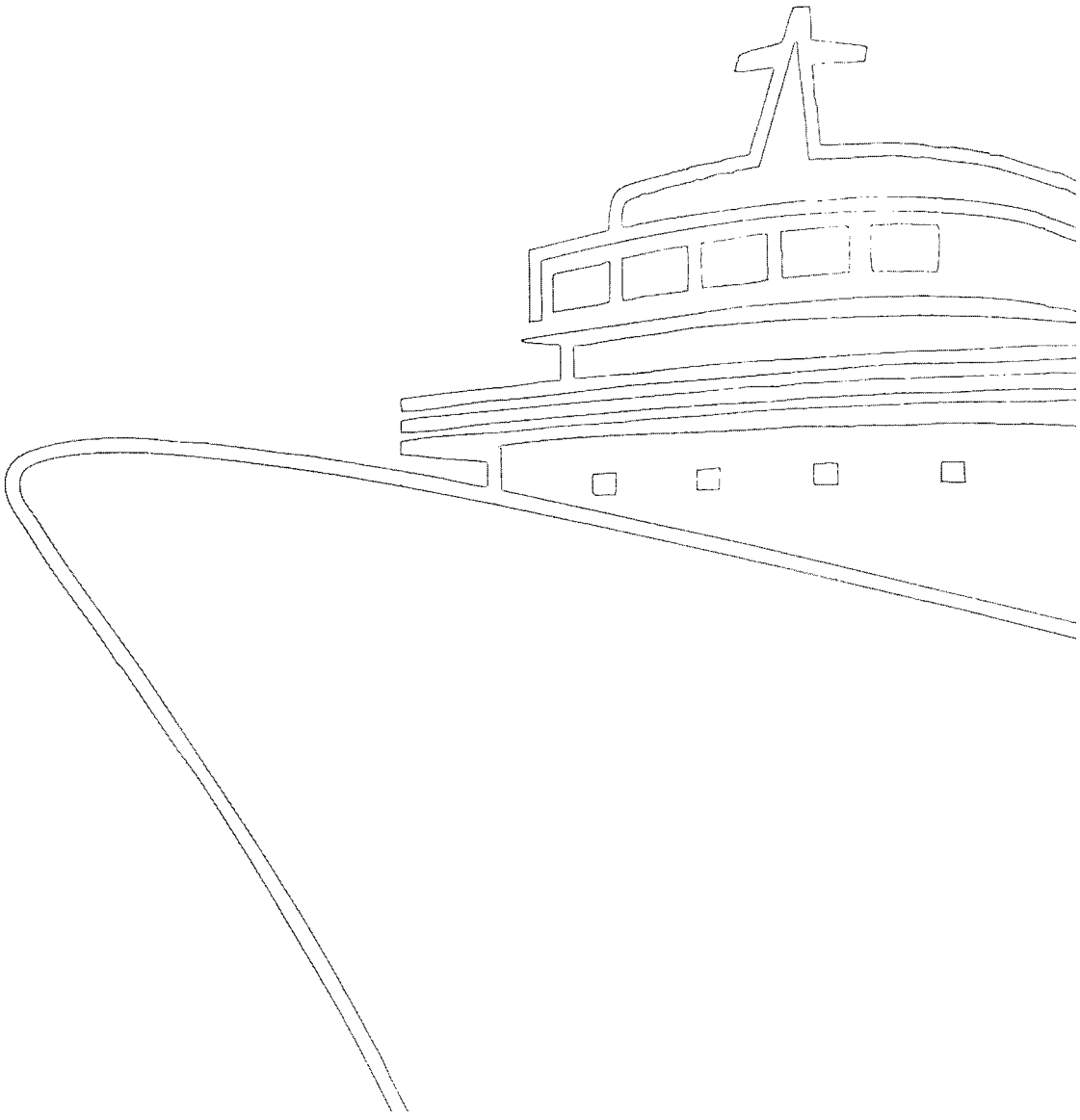
ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.P.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di Bilancio dell'esercizio della ADRIATICA di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 2000 – che chiude con un utile di esercizio di L. 3.799.019.841, un totale attivo di L. 287.842.694.123, un patrimonio netto di L. 83.948.672.129, comprensivo degli utili, nonché impegni e conti d'ordine per un importo di L. 40.947.903.735 – redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi trasmesso al Collegio Sindacale nei termini previsti dall'articolo 2429 C.C. unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione.

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico presentano, ai fini comparativi, gli importi dell'esercizio precedente.

Il Bilancio al 31 dicembre 2000, sottoposto alla Vostra approvazione dal Consiglio di Amministrazione, è stato redatto in conformità alle prescrizioni del Codice Civile ed alla normativa in materia societaria di cui al D.Lgs. 9.4.1991 n. 127 e successive modificazioni. Da esso, in particolare dalla Nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 C.C., che ne costituisce parte integrante ad ogni effetto, e dalla Relazione sulla gestione (prevista dall'art. 2428 C.C.), risultano tutti i dettagli e le informazioni necessari per una completa conoscenza dei fatti di periodo, del loro effetto sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio della Vostra Società.

Il risultato di esercizio risente dei minori costi e ricavi conseguenti alla riduzione dei servizi, prevalentemente nei collegamenti internazionali.

L'ammontare del corrispettivo per gli obblighi di servizio pubblico iscritto a bilancio è pari a quello determinato dall'apposito Decreto interministeriale, sulla base della normativa vigente e del dettato convenzionale.

Da parte nostra Vi assicuriamo che il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, regolarmente tenute, e che la valutazione degli elementi dell'attivo e del passivo è stata effettuata in conformità ai criteri illustrati nella Nota integrativa, fra cui anche la variazione del metodo di valutazione delle Rimanenze, nel rispetto delle prescrizioni contenute nell'art. 2426 C.C.

Gli Amministratori hanno confermato che non si sono verificate circostanze eccezionali che abbiano richiesto l'esercizio della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, C.C.

Abbiamo esaminato, constatandone la completezza, le informazioni rese dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione in merito alle operazioni infragruppo, di natura finanziaria e commerciale, le quali rivestono effettivo interesse per la Vostra Società.

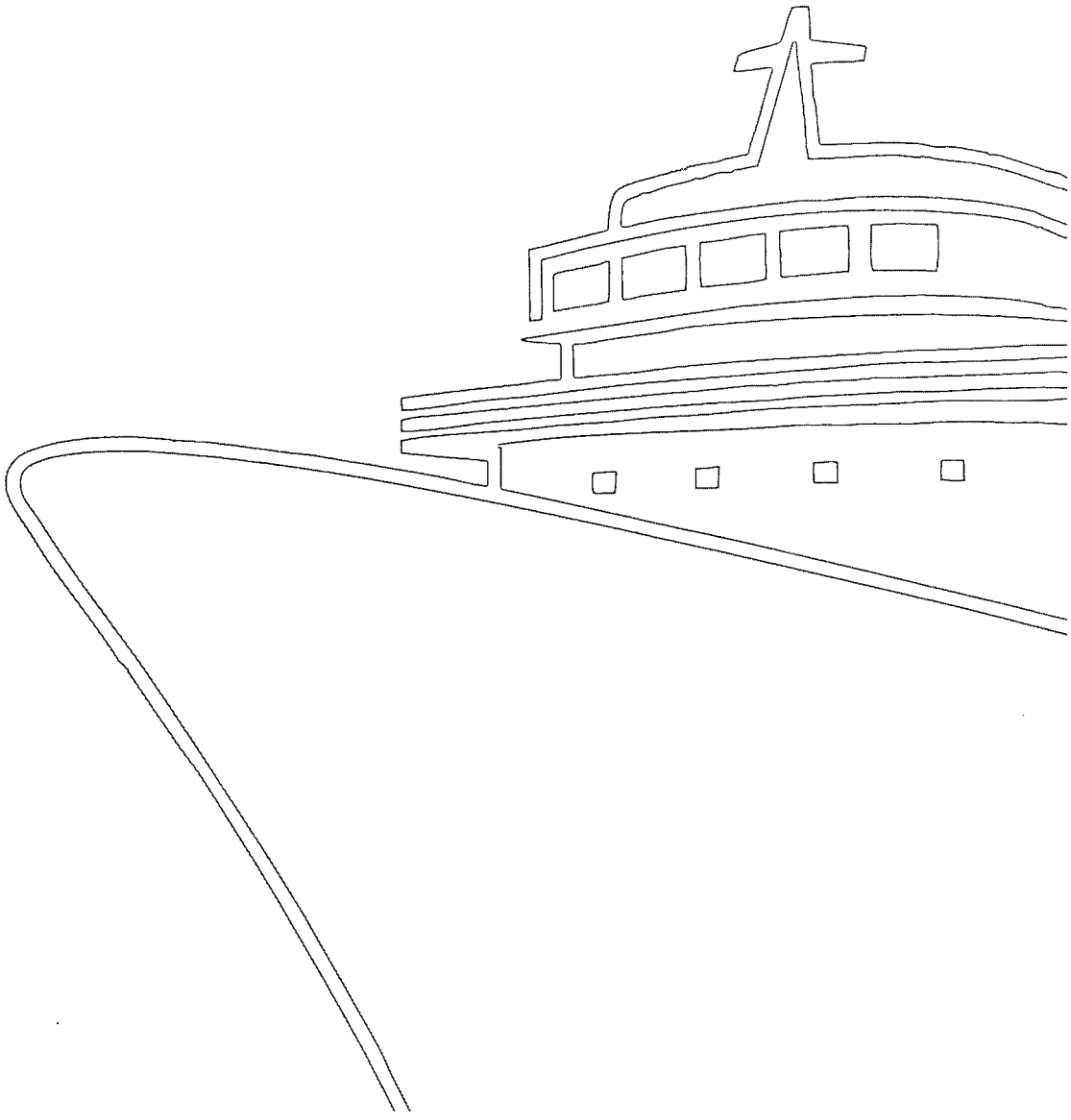
Tenuto conto di quanto sopra ed in assenza di segnalazioni di fatti censurabili da parte della Società di revisione incaricata della certificazione del Bilancio della Vostra Società, nonché delle risultanze degli accertamenti eseguiti da questo Collegio in osservanza del disposto dell'articolo 2403 C.C. in materia, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2000 e concordiamo sulla proposta degli Amministratori concernente la destinazione dell'utile.

Venezia, 4 aprile 2001

IL COLLEGIO SINDACALE

ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.P.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DELLA LEGGE 12 AGOSTO 1977, N. 675

Agli Azionisti della
Adriatica di Navigazione SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Adriatica di Navigazione SpA chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Adriatica 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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonchè 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 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 d'esercizio della Adriatica di Navigazione SpA 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 ed il risultato economico della società.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 7.220.000.000 i.v. Reg. Imp. Milano N. 278929/1999 C.F. e P. IVA 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: Ancona 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302319811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 0105702013 - Milano 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242840 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via San Francesco 8 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - Udine 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

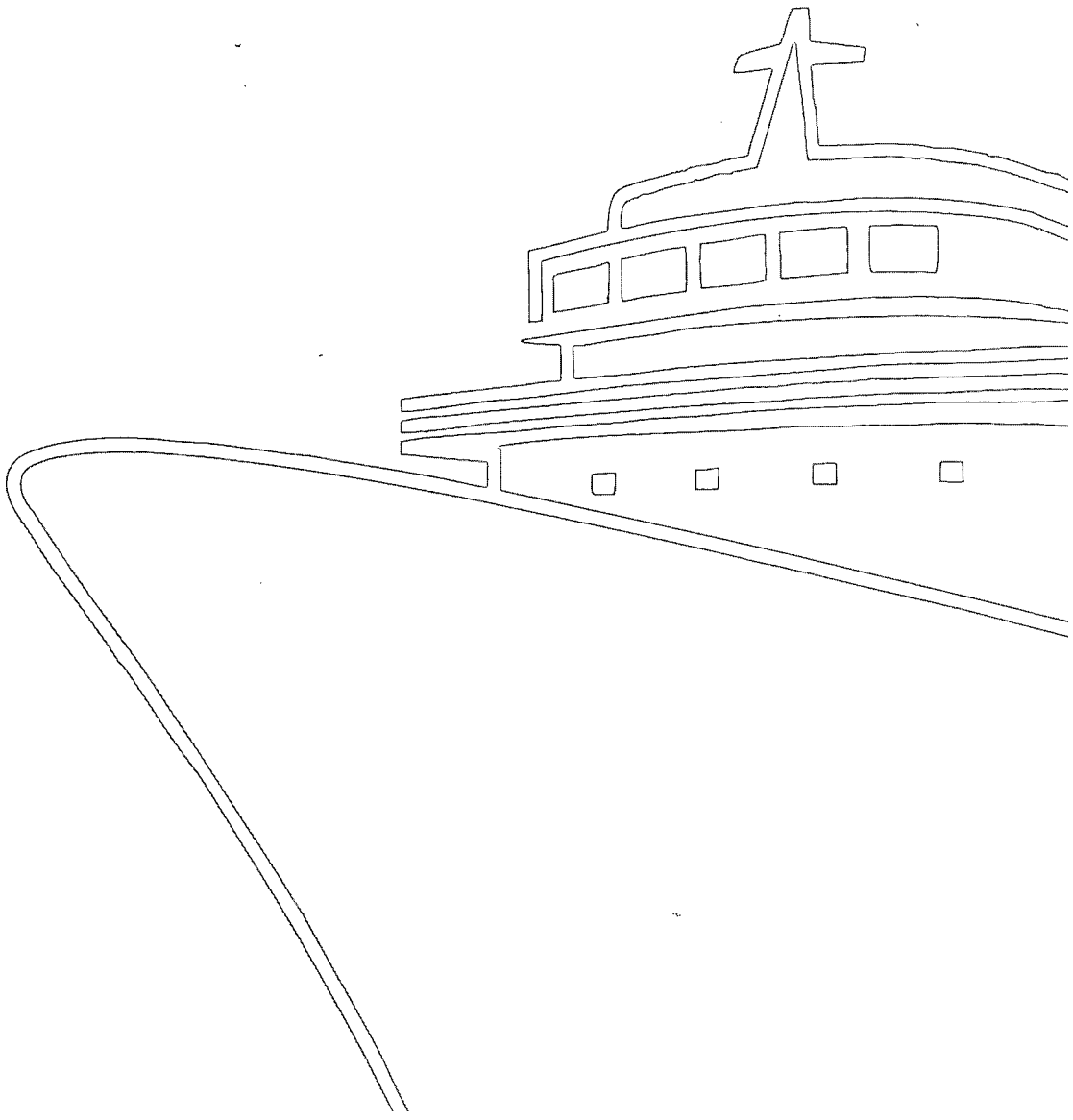
Napoli, 10 aprile 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

Carmine Elio Casalini
(*Revisore contabile*)

ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.P.A.

ESTRATTO DELLE DELIBERAZIONI



ESTRATTO DELLE DELIBERAZIONI

dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001 (in prima convocazione).

L'Assemblea degli Azionisti,

- vista la Relazione sulla gestione ed udita la Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio dell'esercizio 2000;
- preso atto della Relazione della Società di Revisione incaricata sul Bilancio 2000;
- presa visione del Bilancio – Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa – dell'esercizio predetto,

Delibera:

- di approvare il Bilancio dell'esercizio 2000 corredato dalla Relazione sulla gestione, chiuso con un utile di Lit. 3.799.019.841;
- di destinare il 5% di detto utile alla Riserva legale per un importo di Lit. 189.950.992, residuando un utile di Lit. 3.609.068.849 che, sommato agli utili di esercizi precedenti rinviati a nuovo di Lit. 36.118.482, porta ad un totale di utile disponibile di Lit. 3.645.187.331;
- di assegnare all'Azionista un dividendo in ragione di Lit. 23 per ciascuna delle 156.979.500 azioni costituenti il capitale sociale per complessive Lit. 3.610.528.500, da distribuire in data immediatamente successiva all'Assemblea;
- di rinviare a nuovo l'utile residuo di Lit. 34.658.831.

Delibera inoltre:

- di nominare Consigliere, per il restante periodo di carica del Consiglio di Amministrazione, il dottor Giovanni Masini.