RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio della Adriatica di Navigazione S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001.

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2001 viene sottoposto alla Vostra approvazione con i seguenti dati finali :

STATO PATRIMONIALE

(con esclusione dei conti d'ordine per un totale di 900.713)

Attività		185.686.406
Passività	121.422.483	
Fondi per rischi ed oneri e T.F.R.	19.950.677	
Capitale, riserve e utili esercizi precedenti	41.491.189	
		182.864.349
Utile dell'esercizio		2.822.057

Tale risultato trova dimostrazione e conferma nel raffronto dei componenti economici del :

CONTO ECONOMICO

Ricavi ed altri componenti positivi di reddito	115.092.941
Costi ed altri componenti negativi di reddito	112.270.884
Utile dell'esercizio	2.822.057

Il Bilancio è stato redatto in valuta euro, avendo la Società, nel corso dell'anno 2001, adottato l'euro quale moneta di conto.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico espongono cifre in unità di

euro, senza decimali, conformemente alle disposizioni di legge.

L'utile dell'esercizio è stato influenzato positivamente da talune partite, tra cui assorbimento di parte del fondo vertenze, plusvalenze da alienazioni e valori positivi diversi.

Il positivo andamento dei noli è correlato all'aumentata attività nautica nel traffico di cabotaggio con la Sicilia sul versante del mare Adriatico e, a partire dal 2001, anche sul mare Tirreno, nonchè all'aumento del traffico di passeggeri sui collegamenti internazionali orientali con l'Albania, la Croazia ed il Montenegro .

Rispetto al precedente esercizio la gestione evidenzia a fronte di un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari al 40,5%, una lievitazione dei costi della produzione del 19%.

L'ammontare del corrispettivo per gli obblighi di servizio pubblico, determinato sulla base di definiti criteri e parametri obiettivi secondo la normativa della vigente convenzione ventennale, presenta un aumento del 7,9 % rispetto all'anno 2000.

Il Bilancio al 31 dicembre 2001, sottoposto alla Vostra approvazione dal Consiglio di amministrazione, è redatto in conformità alle prescrizioni contenute negli articoli 2423 e seguenti Codice civile.

Da esso, ed in particolare dalla Nota integrativa che ne costituisce parte integrante ad ogni effetto, risultano sia le informazioni e tutti i dettagli necessari per una migliore conoscenza dei fatti di gestione e della loro influenza sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio della Vostra Società, sia le prescritte indicazioni sui criteri di valutazione adottati .

Non riteniamo necessario formulare particolari osservazioni o commenti in

aggiunta a quelli desumibili dalla predetta Nota integrativa e dalla Relazione sulla gestione prevista dall'art. 2428 Codice civile.

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 secondo i criteri illustrati nella Nota integrativa, rispondenti a quelli prescritti dall'art. 2426 Codice civile.

Il bilancio della Società è sottoposto a revisione ai sensi dell'art. 14 della legge 12 agosto 1977, n. 675, nel caso specifico da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha comunicato che non sono emersi rilievi dalla revisione contabile.

Non risulta che si siano verificate circostanze eccezionali per l'esercizio della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, Codice civile.

Relativamente all'evoluzione della procedura di informativa avviata dalla Commissione europea in ordine ai presunti aiuti di Stato nei confronti anche della Vostra Società, facciamo presente che al momento non sono intervenuti fatti nuovi che suggeriscano di modificare il comportamento sinora tenuto dagli Amministratori.

Tenuto conto di quanto precede, nonché delle risultanze degli accertamenti eseguiti dal Collegio in osservanza del disposto dell'art. 2403 del Codice civile, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001 e concordiamo con la proposta formulata dal Consiglio di amministrazione circa la destinazione dell'utile.

Vi rammentiamo che con l'approvazione del bilancio vengono a cessare, per compiuto triennio, i componenti del Consiglio di amministrazione e pertanto

Vi invitiamo a provvedere in merito.

Siete chiamati, infine, a deliberare in sede straordinaria circa la razionalizzazione del valore unitario delle Vostre azioni , oggi pari a 0,15.

IL COLLEGIO SINDACALE

Venezia, 5 aprile 2002

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 2001. 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 da noi emessa in data 10 aprile 2001.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Adriatica di Navigazione SpA al 31 dicembre 2001 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.

4 Come riferito dagli Amministratori nell'informativa di bilancio, nel 2001 si è conclusa positivamente per la sola Capogruppo Tirrenia di Navigazione SpA la procedura di informazione aperta nel 1999 dalla Commissione Europea nei confronti dello Stato Italiano per presunti aiuti conferiti alle società del Gruppo Tirrenia. Tale

esito induce a ritenere che possa concludersi favorevolmente anche il procedimento, tuttora in corso, riguardante la Adriatica di Navigazione SpA.

Napoli, 11 aprile 2002

PricewaterhouseCoopers SpA

Carmine Elio Casalini
(*Revisore contabile*)