L'aumento del capitale investito risulta finanziato in parte con il ricorso al capitale proprio e in parte preponderante con l'aumento dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine. L'aumento dell'indebitamento a breve deriva prevalentemente dal ritardato incasso del saldo del corrispettivo pubblico per servizi di convenzione, avvenuto soltanto nel mese di marzo del 2003.

* * *

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

	2002	2001
A. – RICAVI	**553.012**	**533.789**
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.425	6.410
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	**556.437**	**540.199**
Consumi di materie e servizi esterni	(286.604)	(290.492)
C. – VALORE AGGIUNTO	**269.833**	**249.707**
Costo del lavoro	(172.669)	(154.625)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	**97.164**	**95.082**
Ammortamenti	(73.056)	(75.746)
Altri stanziamenti rettificativi	(2.984)	(1.304)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(12.628)	(10.016)
Saldo proventi e oneri diversi	24.133	22.120
E. – RISULTATO OPERATIVO	**32.629**	**30.136**
Proventi e oneri finanziari	(15.872)	(11.421)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	212	90
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	**16.969**	**18.805**
Proventi ed oneri straordinari	4.227	3.282
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**21.196**	**22.087**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(11.650)	(10.617)
H. – UTILE DEL PERIODO	**9.546**	**11.470**
di cui:		
– Quota Capogruppo	9.546	11.470
– Quota di terzi	–	–

Il confronto tra i risultati reddituali dell'esercizio 2002 e quelli dell'esercizio precedente mostra un modesto miglioramento del margine operativo lordo (+2.082) e del risultato operativo (+2.493).

L'incremento degli oneri finanziari, pur in presenza di una riduzione del costo del denaro, è dovuto, oltre che all'incremento dell'esposizione finanziaria connesso al procedere del piano di investimenti della Capogruppo, alla diminuita entità dei contributi di credito navale.

L'utile del periodo risulta diminuito di 1.924.

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	2002	2001
A. – DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	**(268.625)**	**(188.622)**
B. – FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	9.546	11.470
Ammortamenti	73.056	75.746
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	756	(1.002)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	693	(90)
Variazione del capitale di esercizio [1]	(73.457)	(28.677)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	982	776
	11.576	**58.223**
C. – FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
– immateriali	(3.378)	(1.849)
– materiali	(117.493)	(104.665)
– finanziarie	(199)	(1.151)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni e altre variazioni	1.393	10.537
	(119.677)	**(97.128)**
D. – FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	138.621	60.127
Conferimenti dei soci	–	–
Contributi di credito navale	13.084	11.063
Rimborsi di finanziamenti	(74.303)	(112.288)
Riduzioni di capitale di terzi	–	–
	77.402	**(41.098)**
E. – DISTRIBUZIONE DI UTILI	–	–
F. – FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	**(30.699)**	**(80.003)**
G. – DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+F)	**(299.324)**	**(268.625)**

[1] Le componenti del capitale di esercizio e le loro variazioni sono indicate nella "Tavola di analisi della struttura patrimoniale". La differenza è dovuta all'incasso dei contributi di credito navale compreso nel "flusso monetario da attività di finanziamento".

L'andamento del flusso monetario da attività di esercizio è connesso alla sensibile variazione del capitale di esercizio, che risente del ritardato incasso del saldo dei corrispettivi pubblici per servizi di convenzione.

Il flusso monetario da attività di finanziamento risulta influenzato dall'avvenuta stipula di nuove operazioni di finanziamento a medio-lungo termine.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 30 gennaio 2003 è stata costituita, congiuntamente con la Yacht Chartering Italia S.r.l., la Smeralda Bunker Trade S.p.A. con sede in Napoli, sottoscrivendo un numero di azioni pari al 40% del Capitale sociale. La nuova Società ha per oggetto principale la fornitura di carburanti e lubrificanti al settore dei trasporti e la gestione di impianti e depositi collegati a tali forniture.

Nel periodo intercorrente dalla chiusura dell'esercizio non si sono verificati altri fatti di rilievo salvo quelli in precedenza segnalati nella presente Relazione.

ALTRE INFORMAZIONI

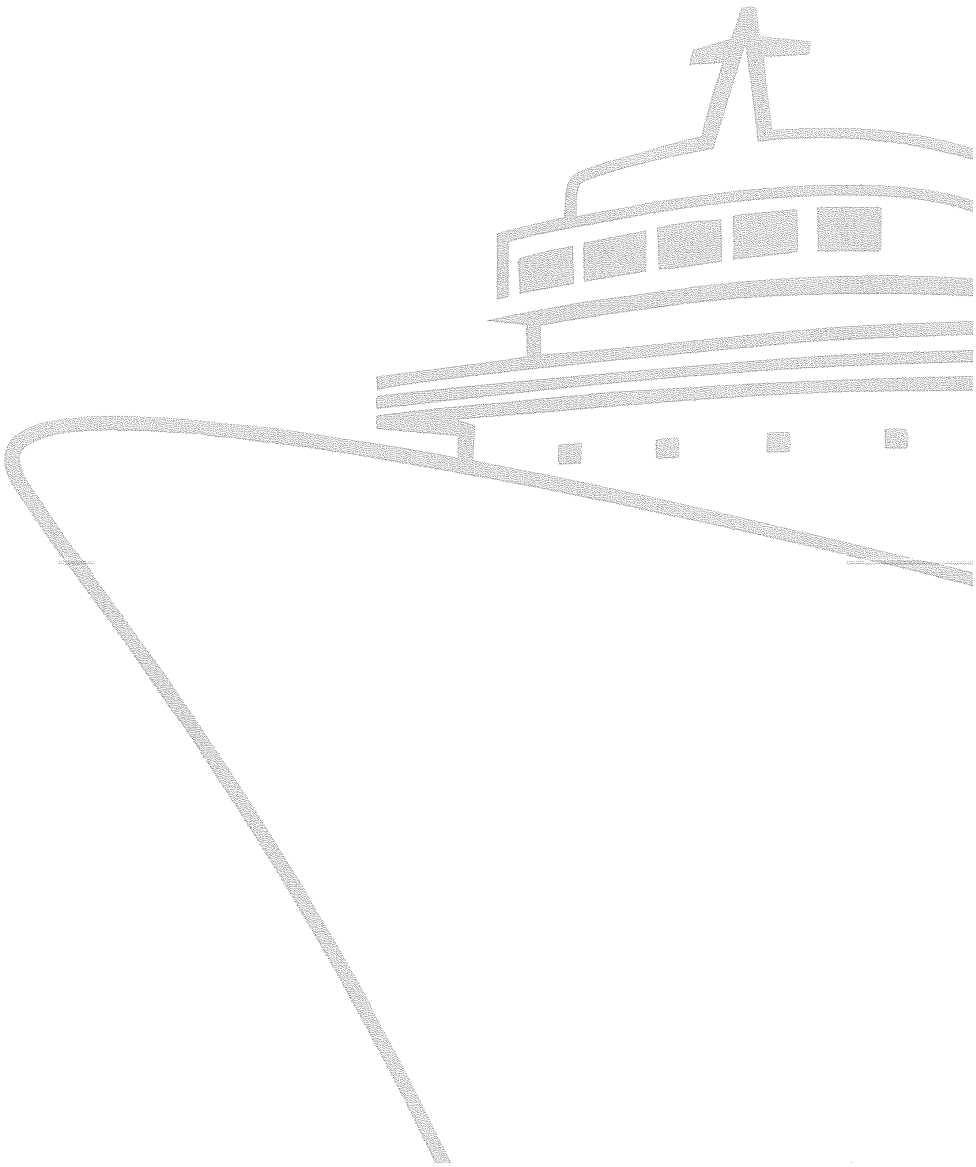
Nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo; non si è verificato il possesso di azioni della controllante da parte della stessa o da parte delle imprese controllate; non si è proceduto né ad acquisto, né ad alienazione di azioni del tipo sopra descritto.
Sulla base di quanto al momento configurabile e tenuto conto dei rapporti in essere con la Pubblica amministrazione, anche l'esercizio 2003 dovrebbe presentare un risultato positivo.

Roma, 7 aprile 2003

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE AL 31 DICEMBRE 2002

STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA



(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – ATTIVO

	31/12/2002			31/12/2001		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			–			–
IMMOBILIZZAZIONI						
Immobilizzazioni immateriali						
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		393			275	
Immobilizzazioni in corso ed acconti		2.513			46	
Altre		2.061	4.967		2.095	2.416
Immobilizzazioni materiali						
Fabbricati		18.945			19.878	
Impianti e macchinario		911.146			885.002	
Attrezzature industriali e commerciali		8.560			4.432	
Altri beni		3.117			2.954	
Immobilizzazioni in corso ed acconti		100.042	1.041.810		86.531	998.797
Immobilizzazioni finanziarie						
Partecipazioni in:						
– imprese collegate	328			274		
– altre imprese	243	571		243	517	
Crediti: (*)						
– verso altri		31.008	31.579		44.534	45.051
Totale immobilizzazioni			**1.078.356**			**1.046.264**
ATTIVO CIRCOLANTE						
Rimanenze						
Ricambi generici ed altri materiali di manutenzione		13.768			12.868	
Materiali di consumo		5.161	18.929		5.462	18.330
Crediti (**)						
Verso clienti		43.592			48.029	
Verso imprese collegate		833			7.246	
Verso altri		125.609	170.034		79.006	134.281
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			0			0
Disponibilità liquide						
Depositi bancari e postali		580			994	
Assegni		94			158	
Denaro e valori in cassa		557	1.231		982	2.134
Totale attivo circolante			**190.194**			**154.745**
RATEI E RISCONTI						
Ratei ed altri risconti			**7.982**			**5.553**
TOTALE ATTIVO			**1.276.532**			**1.206.562**
(*) di cui importi esigibili entro l'eserc. successivo:						
– verso altri:			10.037			14.866
			10.037			**14.866**
(**) di cui importi esigibili oltre l'eserc successivo:						
Verso clienti			663			55
Verso imprese collegate			–			–
Verso altri			1.485			4.351
			2.148			**4.406**

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO

	31/12/2002			31/12/2001		
PATRIMONIO NETTO						
Quote della Capogruppo						
Capitale		108.360			108.360	
Riserve e risultati portati a nuovo		109.529			98.059	
Utile dell'esercizio		9.546	227.435		11.470	217.889
Quote di terzi						
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo		–			–	
Utile dell'esercizio		–	–		–	–
			227.435			**217.889**
FONDI PER RISCHI ED ONERI						
Per imposte		2.991			1.722	
Altri:						
– fondo di consolidamento rischi e oneri futuri	14.576			16.515		
– fondo manutenzioni cicliche	19.381			25.129		
– altri	14.291	48.248	51.239	18.168	59.812	61.534
			51.239			**61.534**
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			**48.850**			**47.868**
DEBITI (**)						
Debiti verso banche		685.320			598.967	
Debiti verso altri finanziatori		98.012			105.298	
Acconti		4.536			4.801	
Debiti verso fornitori		56.117			60.001	
Debiti verso imprese collegate		1.069			8.352	
Debiti verso controllanti		18.993			3.971	
Debiti tributari		4.295			5.071	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		8.360			2.454	
Altri debiti		27.083	903.785		27.490	816.405
			903.785			**816.405**
RATEI E RISCONTI						
Ratei ed altri risconti			**45.223**			**62.866**
TOTALE PASSIVO			**1.276.532**			**1.206.562**
(**) di cui importi esigibili oltre l'eserc. succes.:						
Debiti verso banche			351.001			281 475
Debiti verso altri finanziatori			69.722			85 990
Acconti			–			–
Debiti verso fornitori			–			–
Debiti verso imprese collegate			–			–
Debiti verso controllanti			–			1 893
Debiti tributari			–			–
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza soc.			–			–
Alri debiti			1.893			1.751
			422.616			**371.109**

(in migliaia di euro)

CONTI D'ORDINE CONSOLIDATI

	31/12/2002			31/12/2001		
Garanzie personali prestate diverse da fidejussioni e avalli						
Altre a favore di controllanti		1.420			4.261	
Altre a favore di terzi		889	2.309		–	4.261
Garanzie reali prestate						
Per debiti iscritti in bilancio			–			–
Impegni di acquisto e di vendita			95.799			13.402
Altri			8.770			7.072
TOTALE CONTI D'ORDINE			**106.878**			**24.735**