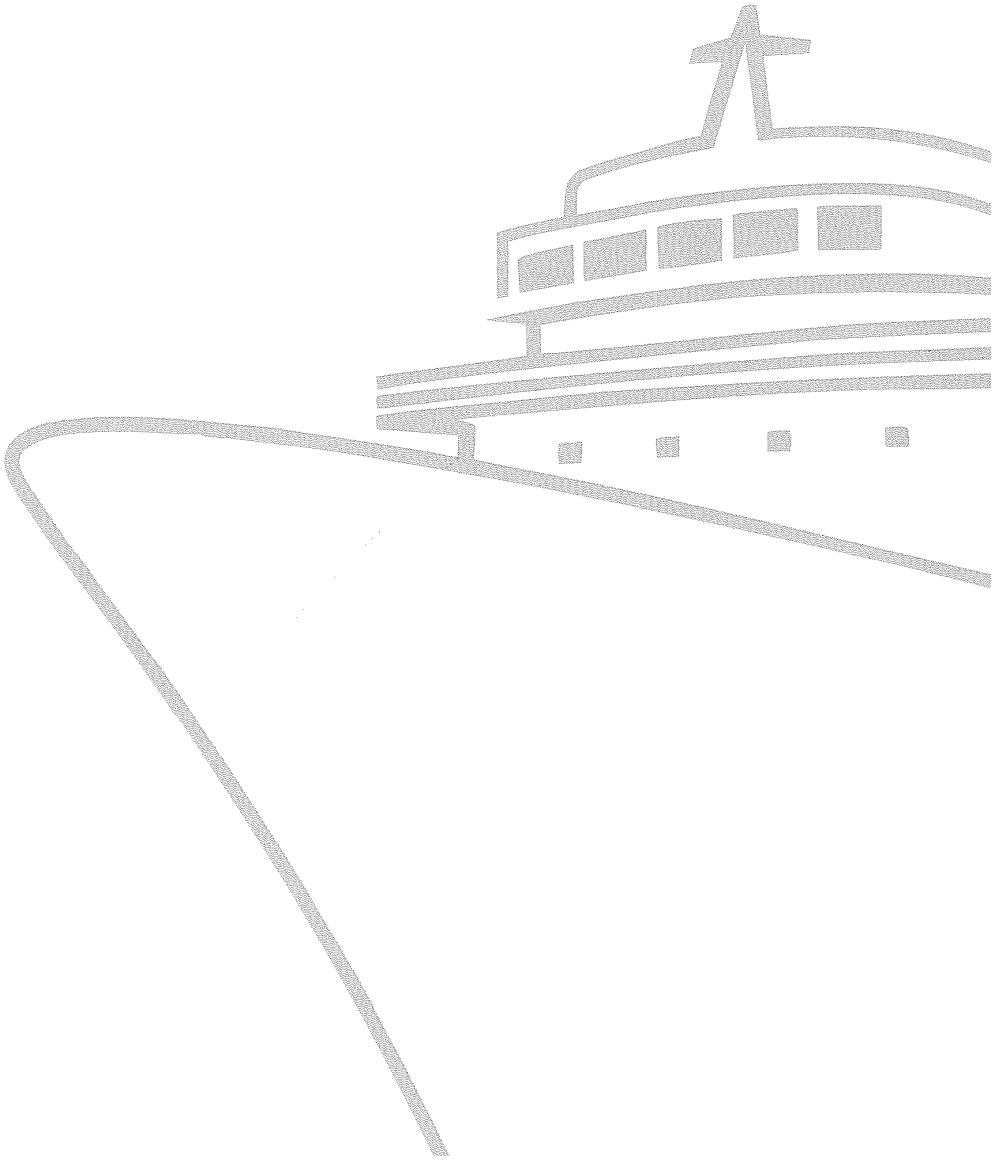
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 e la Relazione degli Amministratori, messi a nostra disposizione ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.
Il progetto di Bilancio risulta predisposto secondo quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile (comprese le disposizioni di cui al Decreto legislativo n. 127/1991) e successive modificazioni e sulla base dei principi contabili stabiliti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Il contenuto della Nota integrativa è conforme al disposto dell'art. 2427 del Codice Civile.

I risultati consolidati dell'esercizio 2002 si compendiano nei seguenti valori patrimoniali e reddituali espressi in migliaia di euro:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	
Immobilizzazioni	1.078.356
Attivo circolante	190.194
Ratei e risconti	7.982
Totale	**1.276.532**
PASSIVO	
Patrimonio netto	227.435
Fondi per rischi ed oneri	51.239
Trattamento fine rapporto	48.850
Debiti	903.785
Ratei e risconti	45.223
Totale	**1.276.532**

I Conti d'ordine ammontano a 106.878.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	585.205
Costi della produzione	(552.577)
Proventi finanziari	(15.871)
Rettifiche valore attività finanziarie	212
Proventi ed oneri straordinari	4.227
Imposte sul reddito	(11.650)
Utile dell'esercizio	**9.546**

Il Collegio attesta che sono state rispettate le norme civilistiche ed in particolare l'art. 2426 che disciplina le valutazioni.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali, valutate al costo, risultano sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro utilità residua.

I crediti sono stati iscritti al presunto valore di realizzo, riducendone il valore nominale mediante specifiche svalutazioni.

Le rimanenze dei materiali di manutenzione e di consumo depositati in magazzino sono state valutate con il metodo LIFO a scatti annuali; le rimanenze di combustibili e lubrificanti a bordo delle navi sono valutate con il metodo FIFO.

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, al 31 dicembre 2002, risulta congruo in base alle leggi ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

I ratei e i risconti rappresentano quote di costi o di ricavi calcolati secondo il principio della competenza temporale ed economica.

L'intervento finanziario dello Stato per l'esercizio 2002 quale corrispettivo per obblighi di servizio pubblico è stato determinato dalla Pubblica amministrazione in 159.865 migliaia di euro.

Nella Nota integrativa sono state evidenziate le rivalutazioni di allineamento monetario nonché le agevolazioni tariffarie concesse.

Con riguardo al processo di formazione dell'utile di esercizio si precisa che il valore della produzione di 585 milioni di euro comprende i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 389 milioni di euro. I costi della produzione di 553 milioni di euro comprendono costi del personale per 173 milioni di euro, ammortamenti e svalutazioni per 76 milioni di euro, accantonamenti a fondi per 13 milioni di euro, acquisti di combustibili, ricambi ed altri materiali per 112 milioni di euro, spese per servizi per 172 milioni di euro, oneri diversi di gestione per 5 milioni di euro.

I proventi finanziari sono stati pari a 18 milioni di euro e gli oneri finanziari a 34 milioni di euro.

Le imposte sul reddito sono ammontate a 12 milioni di euro.

L'esposizione finanziaria è pari a 801 milioni di euro. La quota più consistente dell'indebitamento riguarda i debiti finanziari a medio/lungo termine (circa il 63%).

Si dà atto che tutte le Società oggetto del consolidamento sottopongono a revisione contabile i propri Bilanci di esercizio e che le informazioni trasmesse alla Capogruppo ai fini del Bilancio consolidato risultano essere state preventivamente sottoposte a specifiche analisi da parte dei revisori delle rispettive Società.

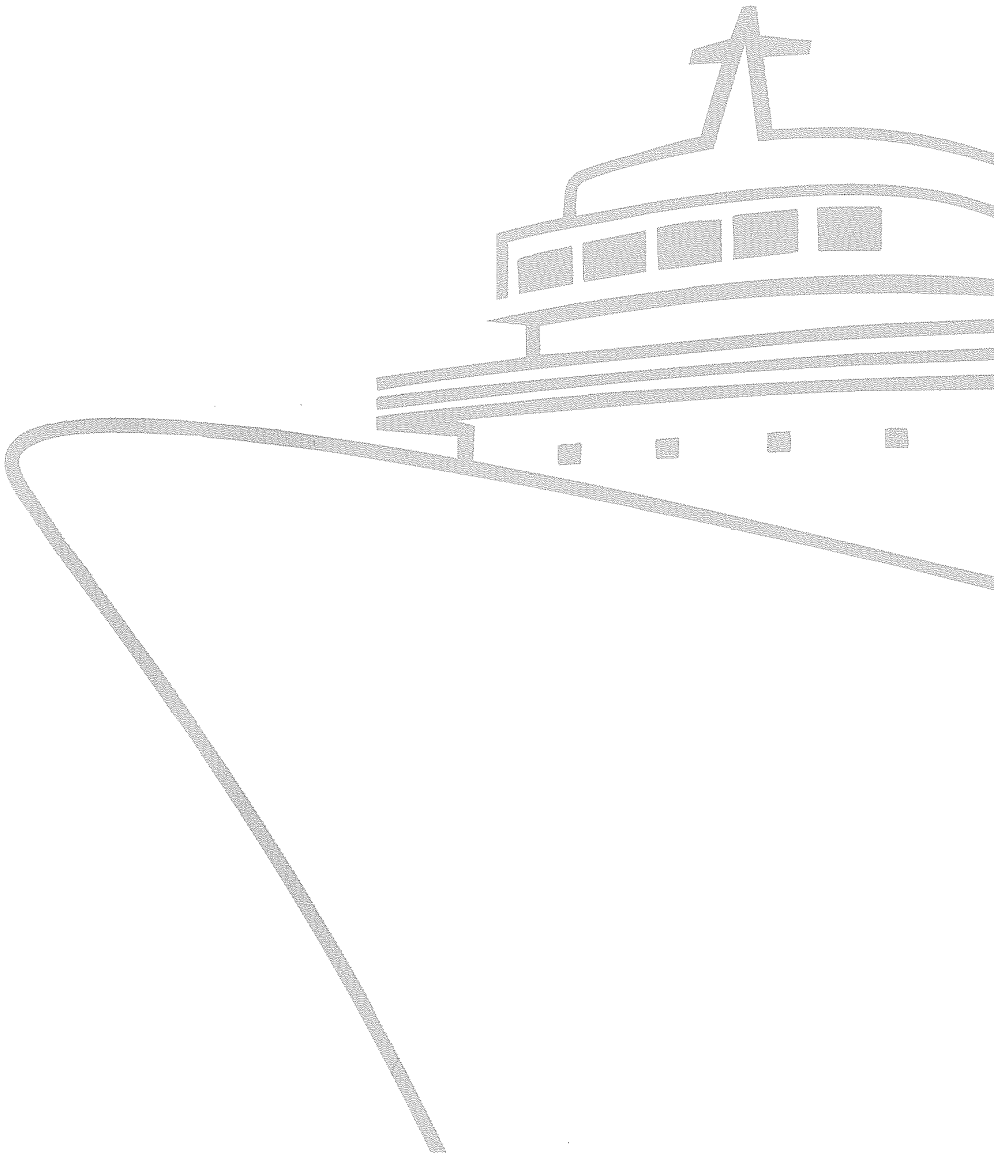
Alla luce delle analisi svolte, Vi attestiamo che il Bilancio consolidato dell'esercizio 2002 è stato predisposto in conformità con la normativa vigente e che i valori indicati corrispondono alle risultanze della controllante ed alle informazioni ed ai dati pervenuti dalle Società comprese nel consolidamento.

Napoli, 9 aprile 2003

IL COLLEGIO SINDACALE

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



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 2002. 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 16% del totale attivo e circa il 29% dei ricavi consolidati, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2002.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo *Tirrenia* al 31 dicembre 2002 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 Come riferito dagli Amministratori nell'informativa di bilancio, è in corso di conclusione la procedura di informazione aperta nel 1999 dalla Commissione Europea nei confronti dello Stato Italiano per presunti aiuti conferiti alle società controllate dalla Tirrenia di Navigazione SpA. L'esito positivo della stessa procedura di informazione conclusasi nel 2001 per la Capogruppo Tirrenia di Navigazione SpA indu-

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ce a ritenere che possano concludersi favorevolmente anche i procedimenti riguardanti le società controllate.

Napoli, 11 aprile 2003

PricewaterhouseCoopers SpA

Carmine Elio Casalini
(Revisore contabile)

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

ALLEGATI

DATI RELATIVI ALLE IMPRESE CONTROLLATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

ADRIATICA S.p.A. – Venezia
CAREMAR S.p.A. – Napoli
SAREMAR S.p.A. – Cagliari
SIREMAR S.p.A. – Palermo
TOREMAR S.p.A. – Livorno

- Analisi della struttura patrimoniale al 31/12/2002
- Analisi dei risultati reddituali dell'esercizio 2002
- Linee esercite nell'anno 2002
- Composizione della flotta al 31/12/2002

ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.p.A.

(in migliaia di euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2002	31/12/2001	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	282	322	(40)
Immobilizzazioni materiali	136.252	152.015	(15.763)
Immobilizzazioni finanziarie	462	523	(61)
	136.996	**152.860**	**(15.864)**
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	1.705	2.247	(542)
Crediti commerciali	23.920	19.610	4.310
Altre attività [1]	13.441	10.353	3.088
Debiti commerciali	(15.176)	(17.629)	2.453
Fondi per rischi ed oneri	(9.535)	(13.893)	4.358
Altre passività [2]	(5.322)	(7.943)	2.621
	[3] **9.033**	**(7.255)**	**16.288**
C. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività di esercizio (A+B)	**146.029**	**145.605**	**424**
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	**5.889**	**6.057**	**(168)**
E. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)	**140.140**	**139.548**	**592**
Coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale sociale versato	23.547	23.547	0
Riserve e risultati a nuovo	18.098	17.944	154
Utile (perdita) del periodo	1.651	2.822	(1.171)
	43.296	**44.313**	**(1.017)**
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	**54.803**	**48.395**	**6.408**
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
– debiti finanziari a breve	54.629	47.456	7.173
– disponibilità e crediti finanziari a breve	(12.588)	(616)	(11.972)
	42.041	**46.840**	**(4.799)**
(G+H)	**96.844**	**95.235**	**1.609**
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	**140.140**	**139.548**	**592**

[1] Comprendono i "crediti vari - altri" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa), le partecipazioni e le azioni proprie comprese fra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ed i ratei e risconti attivi.

[2] Comprendono i "debiti vari" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa) ed i ratei e risconti passivi esposti al netto dei crediti verso lo Stato per contributi di credito navale iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

[3] Vedere la corrispondente voce della "Tavola di rendiconto finanziario".

ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.p.A.

(in migliaia di euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2002	2001
A. – RICAVI	106.098	102.051
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	188	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE TOTALE DEL PERIODO	106.286	102.051
Consumi di materie e servizi esterni	(63.600)	(59.561)
C. – VALORE AGGIUNTO	42.686	42.490
Costo del lavoro	(25.162)	(24.427)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	17.524	18.063
Ammortamenti	(16.094)	(15.944)
Altri stanziamenti rettificativi	(997)	(526)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(2.193)	(4.127)
Saldo proventi ed oneri diversi	3.813	3.968
E. – RISULTATO OPERATIVO	2.053	1.434
Saldo proventi ed oneri finanziari	(1.984)	2.230
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	69	3.664
Saldo proventi ed oneri straordinari	2.239	(12)
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.308	3.652
Imposte sul reddito dell'esercizio	(657)	(830)
H. – UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.651	2.822

ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.p.A.

ELENCO LINEE ESERCITE E RELATIVE FREQUENZE (ANDATA E RITORNO)

Settore medio e 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 (solo merci)	n. 3, 5 viaggi settimanali
Catania-Venezia (solo merci)	n. 1 viaggio settimanale
Genova-Termini Imerese (solo merci)	n. 4 viaggi settimanali
Catania-Livorno (solo merci)	n. 2 viaggi settimanali

ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.p.A.

FLOTTA AL 31 DICEMBRE 2002

UNITÀ	TSL
Traghetto merci "Campania"	6.226
Motonave "Canaletto"	483
Aliscafo "Diomedea"	173
Traghetto merci "Egizia"	7.363
Traghetto misto "Egitto Express"	8.975
Traghetto misto "Espresso Catania"	14.398
Traghetto misto "Espresso Ravenna"	14.398
Traghetto misto "Espresso Venezia"	8.069
Traghetto merci "Fenicia"	7.363
Traghetto misto "Laurana"	10.977
Monostab "Marconi"	391
Aliscafo "Monte Gargano"	224
Monostab "Pacinotti"	391
Traghetto misto "Palladio"	10.977
Motonave "San Domino"	1.378
Traghetto misto "Sansovino"	10.977
Traghetto misto "Via Adriatico"	14.398
Traghetto misto "Via Tirreno"	14.398
Totale	**131.559**

(*) Stazza nazionale R.I.Na.

CAREMAR – Campania Regionale Marittima S.p.A.

(in migliaia di euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2002	31/12/2001	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	55	2	53
Immobilizzazioni materiali	32.582	35.858	(3.276)
Immobilizzazioni finanziarie [1]	980	996	(16)
	33.617	**36.856**	**(3.239)**
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	240	227	13
Crediti commerciali	81	95	(14)
Altre attività [2]	14.505	13.306	1.199
Debiti commerciali	(5.537)	(6.289)	752
Fondi per rischi ed oneri	(2.702)	(7.236)	4.534
Altre passività [3]	(4.829)	(4.619)	(210)
	1.758	**(4.516)**	[4] **6.274**
C. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività di esercizio (A+B)	**35.375**	**32.340**	**3.035**
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**6.526**	**6.236**	**290**
E. – CAPITALE INVESTITO dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)	**28.849**	**26.104**	**2.745**
Coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	5.423	5.423	0
Riserve e risultati a nuovo	1.314	1.314	0
Utile (perdita) del periodo	1.502	1.515	(13)
	8.239	**8.252**	**(13)**
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	**15.695**	**18.162**	**(2.467)**
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
– debiti finanziari a breve	16.559	8.249	8.310
– disponibilità e crediti finanziari a breve	(11.644)	(8.559)	(3.085)
	4.915	**(310)**	**5.225**
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	**28.849**	**26.104**	**2.745**

[1] I "crediti verso lo Stato per contributi di credito navale" iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono appostati in diminuzione dei risconti passivi, cui si riferiscono, nella voce "altre passività".

[2] Comprendono i "crediti vari" del circolante (di cui al prospetto "crediti e ratei attivi distinti per scadenza e natura", della Nota integrativa), le partecipazioni e le azioni proprie comprese fra le "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" ed i ratei e risconti attivi.

[3] Comprendono i "debiti vari" del circolante (di cui al prospetto "debiti e ratei attivi distinti per scadenza e natura", della Nota integrativa) ed i ratei e risconti passivi esposti al netto dei crediti verso lo Stato per contributi di credito navale iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

[4] Vedere la corrispondente voce della tavola di rendiconto finanziario.

CAREMAR – Campania Regionale Marittima S.p.A.

(in migliaia di euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2002	2001
A. – RICAVI	43.609	37.858
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	43.609	37.858
Consumi di materie e servizi esterni	(23.675)	(21.385)
C. – VALORE AGGIUNTO	19.934	16.473
Costo del lavoro	(18.983)	(15.435)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	951	1.038
Ammortamenti	(3.420)	(3.658)
Altri stanziamenti rettificativi	(2)	(2)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(184)	(3)
Saldo proventi ed oneri diversi	4.059	2.856
E. – RISULTATO OPERATIVO	1.404	231
Proventi ed oneri finanziari	352	909
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.756	1.140
Proventi ed oneri straordinari	1.447	1.367
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.203	2.507
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.701)	(992)
H. – UTILE DEL PERIODO	1.502	1.515

CAREMAR – Campania Regionale Marittima S.p.A.

ELENCO LINEE ESERCITE E RELATIVE FREQUENZE (ANDATA E RITORNO)

Linea B/1: Capri-Sorrento: plurigiornaliera (4 corse tutti i giorni effettuate con traghetto veloce);

Linea B/2: Capri-Napoli: plurigiornaliera (5 corse nel periodo invernale, di cui 2 effettuate con traghetto veloce); (6 corse nel periodo estivo, 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: bigiornaliera tutto l'anno;

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

Linea B/7: Anzio-Ponza: collegamento stagionale (1 corsa al giorno dal lunedì al sabato; 2 corse nei giorni festivi);

Linea B/2al: Capri-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (4 corse tutti i giorni);

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: servizio aliscafo (1 corsa tutti i giorni nel periodo invernale, 2 corse al giorno in estate, escluso il lunedì);
Formia-Ponza: 1 corsa tutto l'anno solo il lunedì.

CAREMAR – Campania Regionale Marittima S.p.A.

FLOTTA AL 31 DICEMBRE 2002

UNITÀ	TSL
C/no "Achernar"	623,95
M/t "Adeona"	1.386,46
A/fo "Aldebaran"	223,69
A/fo "Alnilam"	223,69
M/t "Driade"	1.397,90
M/t "Fauno"	1.386,46
TMV "Isola di Capri"	1.925,00
TMV "Isola di Procida"	1.925,00
U/v "Isola di S. Pietro"	383,00
M/t "Naiade"	1.396,27
M/t "Quirino"	1.387,60
M/t "Tetide"	1.571,76
Totale	**13.830,78**