

Signori Azionisti,

desideriamo ringraziarVi per l'assistenza costantemente prestataci nel corso dell'anno.

Sentiti ringraziamenti vanno anche al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, al Ministero dell'Economia e delle Finanze ed al Ministero delle Attività produttive.

Esprimiamo inoltre apprezzamento a tutto il personale amministrativo e navigante per l'impegno prestato nell'espletamento dei rispettivi compiti.

Roma, 29 marzo 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2364 del Codice Civile, sottopone alla Vostra approvazione il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2003, che ci è stato trasmesso nei termini di legge e che abbiamo esaminato il giorno 31 del mese di marzo 2004, redigendo apposito verbale.

Il progetto di Bilancio, predisposto secondo quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile così come modificati dal Decreto legislativo n. 127/1991 e successive modificazioni e sulla base dei principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri di più recente emanazione, trova riscontro nelle rilevazioni contabili, tenute in conformità alle norme di legge ed oggetto delle nostre periodiche verifiche. Il contenuto della Nota integrativa è conforme al disposto dell'art. 2427 del Codice Civile.

* * *

I risultati dell'esercizio 2003 si compendiano nei seguenti valori patrimoniali e reddituali:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	
Immobilizzazioni	€ 879.493.469
Attivo circolante	€ 134.524.239
Ratei e risconti	€ 635.853
Totale	€ 1.014.653.561
PASSIVO	
Patrimonio netto	€ 243.088.658
Fondi per rischi e oneri	€ 14.341.081
Trattamento fine rapporto	€ 25.009.778
Debiti	€ 703.847.893
Ratei e risconti	€ 28.366.151
Totale	€ 1.014.653.561

I Conti d'ordine ammontano a: € 84.721.329

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	€ 322.900.956
Costi della produzione	€ (289.775.115)
Proventi e oneri finanziari	€ (12.525.137)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€ (2.342.442)
Proventi e oneri straordinari	€ 101.111
Imposte sul reddito	€ (10.665.141)
Utile dell'esercizio	€ 7.694.232

I criteri di valutazione – tenuto conto delle rivalutazioni intervenute ai sensi delle Leggi n. 74/1952, n. 823/1973, n. 72/1983 e n. 413/1991 e del 3° comma dell'art. 2425 del Codice Civile nel testo all'epoca vigente (anno 1991) – corrispondono a quelli adottati per la formazione dei bilanci dei precedenti esercizi. Il Collegio attesta che sono state rispettate le norme civilistiche e in particolare l'art. 2426 che disciplina le valutazioni.

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto e riportate tra le immobilizzazioni finanziarie; il loro valore è stato rettificato in presenza di perdite durevoli e di diminuzioni del patrimonio netto. Il costo originario viene ripristinato qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni, iscrivendo l'importo della rivalutazione al Conto economico.

Le immobilizzazioni materiali e 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 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 2003, risulta congruo in base alle leggi e 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.

Nella Nota integrativa sono state precisate 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 323 milioni di euro accoglie i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 243 milioni di euro, di cui noli per 212 milioni di euro.

I costi della produzione, di 290 milioni di euro, comprendono costi del personale per 81 milioni di euro, ammortamenti e svalutazioni per 42 milioni di euro, accantonamenti a fondi per 2 milioni di euro, acquisti di combustibili, ricambi e altri materiali di consumo per 57 milioni di euro, spese per servizi per 104 milioni di euro, oneri diversi di gestione per 1 milione di euro.

I proventi finanziari sono stati pari a 13 milioni di euro e gli oneri finanziari a 26 milioni di euro.

Le imposte sul reddito sono ammontate a 11 milioni di euro.

L'esposizione finanziaria netta è aumentata di 2 milioni di euro, segnando un importo complessivo di 629

milioni di euro a fronte di 627 milioni di euro dell'esercizio precedente. La quota più consistente dell'indebitamento riguarda i debiti finanziari a medio/lungo termine (circa il 67%).

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha informato sui rapporti finanziari con lo Stato e con le Società del Gruppo Fintecna, sull'attività delle Società controllate Adriatica, Caremar, Saremar, Siremar e Toremar per le quali risulta svolta un'intensa attività di coordinamento nonché sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

* * *

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha effettuato le prescritte periodiche verifiche constatando la regolare tenuta delle scritture contabili e la rispondenza delle stesse ai fatti gestionali. Ha partecipato alle riunioni degli Organi sociali ed ha accertato la conformità delle deliberazioni assunte alle disposizioni di legge e di statuto.

La Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. non ha comunicato, ai sensi del DPR 31.3.1975 n. 136 art. 1, 2° comma, fatti censurabili.

Il Collegio prende atto che gli Amministratori hanno rimesso all'Assemblea degli Azionisti ogni decisione in ordine alla destinazione dell'utile.

Il Collegio Sindacale, accertato che il Bilancio è conforme alle risultanze della contabilità sociale e ai criteri di valutazione previsti dalla legge, esprime parere favorevole alla sua approvazione.

Napoli, 31 marzo 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

**RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE**



PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti della
Tirrenia di Navigazione SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Tirrenia di Navigazione SpA chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio 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 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, 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 47% e circa il 4% rispettivamente della voce partecipazioni in imprese controllate e del totale attivo, è di 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 da noi emessa in data 11 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Tirrenia di Navigazione SpA al 31 dicembre 2003 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 nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, nel mese di marzo 2004 è stato comunicato l'esito della procedura di informazione comunitaria avviata nel 1999 a carico delle società controllate dalla Tirrenia di Navigazione SpA. La decisione comunitaria ha, tra l'altro, considerato incompatibili con il mercato comune e pertanto da recuperare gli aiuti ricevuti dalla controllata Adriatica di Navigazione SpA a titolo di compensazione tra il gennaio 1992 ed il luglio 1994 per il collegamento marittimo tra l'Italia e la Grecia. La so-

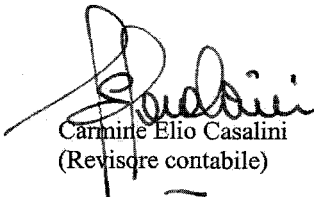
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

cietà nel bilancio in esame ha provveduto a svalutare il valore di carico della partecipazione nella Adriatica di Navigazione SpA in misura pari alla perdita da quest'ultima sofferta al 31 dicembre 2003 per tener conto degli accantonamenti connessi alla stima degli oneri derivanti da tale decisione.

- 5 La società detiene partecipazioni di controllo, iscritte in bilancio secondo il criterio del costo rettificato per perdite durevoli di valore, ed ha pertanto redatto, come richiesto dalle norme di legge, il bilancio consolidato di gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, è presentato unitamente al bilancio d'esercizio.

Napoli, 9 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA


Carmine Elio Casalini
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

**ESTRATTO
DELLE DELIBERAZIONI**

ESTRATTO DELLE DELIBERAZIONI**dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti**

L'Assemblea degli Azionisti di Tirrenia di Navigazione S.p.A. riunitasi in sede ordinaria in Roma in data 28 aprile 2004, con prosecuzione in data 10 maggio 2004, ha deliberato:

- di approvare il Bilancio dell'esercizio 2003, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, chiuso con un utile di esercizio di euro 7.694.232,05;
- di destinare l'utile di esercizio come segue:
 - l'importo di euro 384.711,60 viene destinato alla riserva legale,
 - l'importo residuo di euro 7.309.520,45 viene rinviato a nuovo;
- di confermare Amministratore della Società, per il restante periodo di carica del Consiglio di Amministrazione, il dott. Francesco Parlato, nominato in data 14 novembre 2003 dal Consiglio di Amministrazione – ai sensi dell'art. 2386 del C.C. – in sostituzione del dott. Carlo Tamburi, dimissionario;
- di nominare il Collegio Sindacale per il triennio 2004/2006 nelle persone di:
 - Dott. Lucio Brundu, Presidente,
 - Dott. Salvatore Castellano, Sindaco effettivo (*), *sostituito da*
 - Prof. Mario Mustilli, Sindaco effettivo,
 - Dott. Antonio Renda, Sindaco effettivo,
 - Prof. Enrico Viganò, Sindaco effettivo,
 - Dott. Giuseppe Sardo, Sindaco supplente,
 - Rag. Alessandro Marcone, Sindaco supplente;
- di affidare alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico del controllo contabile della Tirrenia di Navigazione S.p.A. per gli esercizi 2004/2005.

(*) Nelle funzioni di Sindaco effettivo è subentrato – con procedura ex art. 2401 C.C. – il Sindaco supplente Dott. Giuseppe Sardo.

ALLEGATI

- **Composizione della flotta
al 31 dicembre 2003**

FLOTTA AL 31 DICEMBRE 2003

NAVI MISTE	TSL
Arborea	11.324,31
Athara (*)	35.736,00
Aurelia (**)	14.940,00
Bithia (*)	35.736,00
Capo Carbonara (*)	17.961,00
Clodia (**)	14.940,00
Domiziana	12.523,33
Emilia	12.523,33
Flaminia	12.523,33
V. Florio (*)	30.757,00
Janas (*)	35.736,00
Nomentana	14.834,48
R. Rubattino (*)	30.757,00
Torres (*)	18.702,00
Toscana (*)	13.885,00

NAVI TUTTO-MERCI	TSL
Calabria	6.779,51
Lazio (*)	14.398,00
Puglia (*)	14.398,00
Sardegna	6.779,51
Sicilia	6.779,51

UNITÀ VELOCI	TSL
Aries (*)	11.347,00
Capricorn (*)	11.347,00
Scatto (*)	3.516,00
Scorpio (*)	11.347,00
Taurus (*)	11.350,00

(*) stazza internazionale

(**) stazza provvisoria