

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

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 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 di trattamento 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 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 612 milioni di euro comprende i ricavi delle vendite e delle prestazioni per 391 milioni di euro.

I costi della produzione di 571 milioni di euro comprendono costi del personale per 173 milioni di euro, ammortamenti e svalutazioni per 78 milioni di euro, accantonamenti a fondi per 12 milioni di euro, acquisti di combustibili, ricambi ed altri materiali per 109 milioni di euro, spese per servizi per 182 milioni di euro, oneri diversi di gestione per 3 milioni di euro.

I proventi finanziari sono stati pari a 10 milioni di euro e gli oneri finanziari a 31 milioni di euro.

Le imposte sul reddito sono ammontate a 16 milioni di euro.

L'esposizione finanziaria è pari a 769 milioni di euro. La quota più consistente dell'indebitamento riguarda i debiti finanziari a medio/lungo termine (circa il 65%).

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 2003 è stato predisposto in conformità con la normativa vigente e che i valori indicati corrispondono alle risultanze della Controllante, alle informazioni e ai dati pervenuti dalle Società comprese nel consolidamento.

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 consolidato della società Tirrenia di Navigazione SpA e controllate (Gruppo *Tirrenia*) chiuso al 31 dicembre 2003. 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente circa il 14% dell'attivo consolidato e circa il 29% e dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

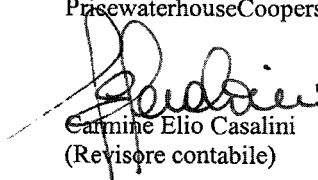
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2003.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo *Tirrenia* al 31 dicembre 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 e il risultato economico del gruppo.
- 4 Come riferito dagli Amministratori nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, il risultato consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 risulta influenzato da un accantonamento effettuato dalla Adriatica di Navigazione SpA a fondo per rischi ed oneri di circa 9 milioni di euro e dal correlato effetto sulla fiscalità differita che ha comportato l'iscrizione di proventi per imposte anticipate per circa 3,1 milioni di euro. Tale accantonamento rappresenta la stima dell'importo per capitale ed interessi che si prevede sarà richiesto in restituzione dallo Stato italiano a seguito della decisione della Commissione Europea del marzo 2004 che ha,

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

tra l'altro, considerato incompatibili con il mercato comune e pertanto da recuperare, gli aiuti erogati alla Adriatica di Navigazione SpA per assicurare il collegamento tra l'Italia e la Grecia nel periodo gennaio 1992 – luglio 1994. Gli amministratori riferiscono inoltre che nel corrente esercizio tali aiuti saranno oggetto di quantificazione da parte dello Stato e, sebbene non si possa escludere il rischio di una differente quantificazione degli stessi, l'ammontare accantonato è ritenuto allo stato congruo a fronteggiare le passività derivanti dalla definizione di tale vicenda.

Napoli, 9 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Carmine Elio Casalini  
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

## **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

### **DATI RELATIVI ALLE IMPRESE COLLEGATE**

SMERALDA BUNKER TRADE S.p.A.  
TERMINAL TRAGHETTI NAPOLI S.r.l.  
TIRRENIA EUROCATERING S.p.A.

**ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.p.A.**  
**(Impresa controllata)**

(In migliaia di euro)

**TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**

|                                                                                             | 31/12/2003                    | 31/12/2002     | Variazioni      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>A. – IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                                |                               |                |                 |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                | 187                           | 282            | (95)            |
| Immobilizzazioni materiali                                                                  | 120.447                       | 136.252        | (15.805)        |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                | 370                           | 462            | (92)            |
|                                                                                             | <b>121.004</b>                | <b>136.996</b> | <b>(15.992)</b> |
| <b>B. – CAPITALE DI ESERCIZIO</b>                                                           |                               |                |                 |
| Rimanenze di magazzino                                                                      | 1.301                         | 1.705          | (404)           |
| Crediti commerciali                                                                         | 21.943                        | 23.920         | (1.977)         |
| Altre attività <sup>(1)</sup>                                                               | 14.176                        | 13.441         | 735             |
| Debiti commerciali                                                                          | (14.667)                      | (15.176)       | 509             |
| Fondi per rischi e oneri                                                                    | (21.048)                      | (9.535)        | (11.513)        |
| Altre passività <sup>(2)</sup>                                                              | (4.717)                       | (5.322)        | 605             |
|                                                                                             | <sup>(3)</sup> <b>(3.012)</b> | <b>9.033</b>   | <b>(12.045)</b> |
| <b>C. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                              |                               |                |                 |
| dedotte le passività di esercizio (A+B)                                                     | <b>117.992</b>                | <b>146.029</b> | <b>(28.037)</b> |
| <b>D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>                                                    | <b>5.794</b>                  | <b>5.889</b>   | <b>(95)</b>     |
| <b>E. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                              |                               |                |                 |
| dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)                                            | <b>112.198</b>                | <b>140.140</b> | <b>(27.942)</b> |
| Coperto da:                                                                                 |                               |                |                 |
| <b>F. – CAPITALE PROPRIO</b>                                                                |                               |                |                 |
| Capitale sociale versato                                                                    | 23.547                        | 23.547         | –               |
| Riserve e risultati a nuovo                                                                 | 18.163                        | 18.098         | 65              |
|                                                                                             | (2.342)                       | 1.651          | (3.993)         |
|                                                                                             | <b>39.368</b>                 | <b>43.296</b>  | <b>(3.928)</b>  |
| <b>G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>                                 | <b>45.788</b>                 | <b>54.803</b>  | <b>(9.015)</b>  |
| <b>H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</b> |                               |                |                 |
| – debiti finanziari a breve                                                                 | 28.871                        | 54.629         | (25.758)        |
| – disponibilità e crediti finanziari a breve                                                | (1.829)                       | (12.588)       | 10.759          |
|                                                                                             | <b>27.042</b>                 | <b>42.041</b>  | <b>(14.999)</b> |
| <b>I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)</b>                                                       | <b>112.198</b>                | <b>140.140</b> | <b>(27.942)</b> |



**ADRIATICA S.p.A.**

(in migliaia di euro)

**TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI**

|                                                                         | 2003           | 2002           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. – RICAVI</b>                                                      | <b>111.780</b> | <b>106.098</b> |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                       | –              | 188            |
| <b>B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>                            | <b>111.780</b> | <b>106.286</b> |
| Consumi di materie e servizi esterni                                    | (62.512)       | (63.600)       |
| <b>C. – VALORE AGGIUNTO</b>                                             | <b>49.268</b>  | <b>42.686</b>  |
| Costo del lavoro                                                        | (24.411)       | (25.162)       |
| <b>D. – MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                     | <b>24.857</b>  | <b>17.524</b>  |
| Ammortamenti                                                            | (15.983)       | (16.094)       |
| Altri stanziamenti rettificativi                                        | (973)          | (997)          |
| Stanziamenti a fondi rischi e oneri                                     | (15.378)       | (2.193)        |
| Saldo proventi e oneri diversi                                          | 6.851          | 3.813          |
| <b>E. – RISULTATO OPERATIVO</b>                                         | <b>(626)</b>   | <b>2.053</b>   |
| Proventi e oneri finanziari                                             | (2.954)        | (1.984)        |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                            | –              | –              |
| <b>F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b> | <b>(3.580)</b> | <b>69</b>      |
| Proventi e oneri straordinari                                           | (93)           | 2.239          |
| <b>G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                               | <b>(3.673)</b> | <b>2.308</b>   |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                                      | 1.331          | (657)          |
| <b>H. – UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>                                 | <b>(2.342)</b> | <b>1.651</b>   |

**ADRIATICA S.p.A.****ELENCO LINEE GESTITE E RELATIVE FREQUENZE (ANDATA E RITORNO)**

- Linea** Bari-Durazzo (Albania): giornaliera;  
**Linea** Ancona-Durazzo (Albania): quadrisettimanale;  
**Linea** Ancona-Spalato (Croazia): bisettimanale con attività di rinforzo stagionale;  
**Linea** Ancona-Bar (Montenegro): settimanale;  
**Linea** merci Catania-Ravenna: 3,5 viaggi settimanali;  
**Linea** merci Catania-Venezia: settimanale;  
**Linea** merci Genova-Termini Imerese: quadrisettimanale;  
**Linea** merci Catania-Livorno: bisettimanale;  
**Linea** Trieste/Lignano-Porti Istriani: stagionale (sei viaggi settimanali);  
**Linea** Termoli-Tremiti: 7/9 viaggi settimanali;  
**Linea** veloce Termoli-Tremiti: stagionale (17/21 viaggi settimanali);  
**Linea** merci Termoli-Tremiti: 2/6 viaggi settimanali;  
**Linea** Ortona-Vasto-Tremiti: stagionale (giornaliera);  
**Linea** Manfredonia-Vieste-Tremiti: stagionale (giornaliera con rinforzi).

**ADRIATICA S.p.A.****FLOTTA SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2003**

| UNITÀ                | TSL            |
|----------------------|----------------|
| M/t EGITTO EXPRESS   | 8.975          |
| M/t PALLADIO         | 10.977         |
| M/t SANSOVINO        | 10.977         |
| M/t LAURANA          | 10.977         |
| M/t CANALETTO        | 483            |
| M/t SAN DOMINO       | 1.378          |
| M/t FENICIA          | 7.363          |
| M/t EGIZIA           | 7.363          |
| M/t ESPRESSO RAVENNA | 14.398         |
| M/t ESPRESSO CATANIA | 14.398         |
| M/t VIA ADRIATICO    | 14.398         |
| M/t VIA TIRRENO      | 14.398         |
| M/t CAMPANIA         | 6.226          |
| M/v MARCONI          | 391            |
| M/v PACINOTTI        | 391            |
| A/fo DIOMEDEA        | 173            |
| A/fo MONTE GARGANO   | 224            |
| <b>Totale</b>        | <b>123.490</b> |

**CAREMAR – Campania Regionale Marittima S.p.A.**  
**(Impresa controllata)**

(in migliaia di euro)

**TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**

|                                                                                             | 31/12/2003    | 31/12/2002    | Variazioni     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>A. – IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                                |               |               |                |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                | 48            | 55            | (7)            |
| Immobilizzazioni materiali                                                                  | 29.637        | 32.582        | (2.945)        |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                | 959           | 980           | (21)           |
|                                                                                             | <b>30.644</b> | <b>33.617</b> | <b>(2.973)</b> |
| <b>B. – CAPITALE DI ESERCIZIO</b>                                                           |               |               |                |
| Rimanenze di magazzino                                                                      | 222           | 240           | (18)           |
| Crediti commerciali                                                                         | 33            | 81            | (48)           |
| Altre attività                                                                              | 12.972        | 14.505        | (1.533)        |
| Debiti commerciali                                                                          | (5.235)       | (5.537)       | 302            |
| Fondi per rischi ed oneri                                                                   | (1.819)       | (2.702)       | 883            |
| Altre passività                                                                             | (4.139)       | (4.829)       | 690            |
|                                                                                             | <b>2.034</b>  | <b>1.758</b>  | <b>276</b>     |
| <b>C. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                              |               |               |                |
| dedotte le passività di esercizio (A+B)                                                     | <b>32.678</b> | <b>35.375</b> | <b>(2.697)</b> |
| <b>D. – FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>                        | <b>6.832</b>  | <b>6.526</b>  | <b>306</b>     |
| <b>E. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                              |               |               |                |
| dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)                                            | <b>25.846</b> | <b>28.849</b> | <b>(3.003)</b> |
| Coperto da:                                                                                 |               |               |                |
| <b>F. – CAPITALE PROPRIO</b>                                                                |               |               |                |
| Capitale versato                                                                            | 5.423         | 5.423         | –              |
| Riserve e risultati a nuovo                                                                 | 1.315         | 1.314         | 1              |
| Utile (perdita) del periodo                                                                 | 1.457         | 1.502         | (45)           |
|                                                                                             | <b>8.195</b>  | <b>8.239</b>  | <b>(44)</b>    |
| <b>G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>                                 | <b>13.427</b> | <b>15.695</b> | <b>(2.268)</b> |
| <b>H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</b> |               |               |                |
| – debiti finanziari a breve                                                                 | 5.298         | 16.559        | (11.261)       |
| – disponibilità e crediti finanziari a breve                                                | (1.074)       | (11.644)      | 10.570         |
|                                                                                             | <b>4.224</b>  | <b>4.915</b>  | <b>(691)</b>   |
| <b>I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)</b>                                                       | <b>25.846</b> | <b>28.849</b> | <b>(3.003)</b> |

**CAREMAR S.p.A.**

(in migliaia di euro)

**TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI**

|                                                                         | 2003          | 2002          |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>A. – RICAVI</b>                                                      | <b>49.134</b> | <b>43.609</b> |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                       | –             | –             |
| <b>B. – VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"</b>                            | <b>49.134</b> | <b>43.609</b> |
| Consumi di materie e servizi esterni                                    | (23.659)      | (23.675)      |
| <b>C. – VALORE AGGIUNTO</b>                                             | <b>25.475</b> | <b>19.934</b> |
| Costo del lavoro                                                        | (19.764)      | (18.983)      |
| <b>D. – MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                     | <b>5.711</b>  | <b>951</b>    |
| Ammortamenti                                                            | (3.307)       | (3.420)       |
| Altri stanziamenti rettificativi                                        | (2)           | (2)           |
| Stanziamenti a fondi rischi e oneri                                     | (763)         | (184)         |
| Saldo proventi e oneri diversi                                          | 1.486         | 4.059         |
| <b>E. – RISULTATO OPERATIVO</b>                                         | <b>3.125</b>  | <b>1.404</b>  |
| Proventi e oneri finanziari                                             | 54            | 352           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                            | –             | –             |
| <b>F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE</b> | <b>3.179</b>  | <b>1.756</b>  |
| Proventi ed oneri straordinari                                          | 191           | 1.447         |
| <b>G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                               | <b>3.370</b>  | <b>3.203</b>  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                                      | (1.913)       | (1.701)       |
| <b>H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                              | <b>1.457</b>  | <b>1.502</b>  |

**CAREMAR S.p.A.****ELENCO LINEE GESTITE E RELATIVE FREQUENZE (ANDATA E RITORNO)**

**Linea** Capri-Sorrento: plurigiornaliera (4 corse tutti i giorni con traghetto veloce);

**Linea** Capri-Napoli: plurigiornaliera (5 corse nel periodo invernale, 7 corse nel periodo estivo, di cui 2/3 effettuate con traghetto veloce);

**Linea** Ischia-Procida-Napoli: plurigiornaliera (6 corse tutti i giorni + 2 corse dirette Ischia-Napoli tutti i giorni);

**Linea** Ischia-Procida-Pozzuoli: plurigiornaliera (3 corse tutti i giorni);

**Linea** Ponza-Formia: bigiornaliera tutto l'anno;

**Linea** Ventotene-Formia: giornaliera (1 corsa tutti i giorni);

**Linea** Anzio-Ponza: collegamento stagionale (1 corsa al giorno nel periodo estivo; 2 corse nei giorni festivi);

**Linea** Capri-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (4 corse tutti i giorni);

**Linea** Ischia-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (4 corse nel periodo invernale; 5 corse nel periodo estivo);

**Linea** Procida-Napoli: servizio aliscafo plurigiornaliero (2 corse nel periodo invernale e 3 corse nel periodo estivo; 1 corsa Procida-Pozzuoli; 1 corsa Napoli-Procida-Ischia);

**Linea** Formia-Ventotene: servizio aliscafo (1 corsa tutti i giorni nel periodo invernale, 2 corse nel periodo estivo); 1 corsa Formia-Ponza tutto l'anno solo il lunedì.

**CAREMAR S.p.A.****FLOTTA SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2003**

| UNITÀ                  | TSL           |
|------------------------|---------------|
| M/t QUIRINO            | 1.388         |
| M/t NAIADE             | 1.396         |
| M/t ADEONA             | 1.386         |
| M/t DRIADE             | 1.398         |
| M/t FAUNO              | 1.386         |
| M/t TETIDE             | 1.572         |
| M/tv ISOLA DI CAPRI    | 1.925         |
| M/tv ISOLA DI PROCIDA  | 1.925         |
| A/fo ALNILAM           | 224           |
| A/fo ALDEBARAN         | 224           |
| U/v ACHERNAR           | 624           |
| U/v ISOLA DI S. PIETRO | 383           |
| <b>Totale</b>          | <b>13.831</b> |

**SAREMAR – Sardegna Regionale Marittima S.p.A.**  
**(Impresa controllata)**

(in migliaia di euro)

**TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**

|                                                                                             | 31/12/2003     | 31/12/2002    | Variazioni     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>A. – IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                                |                |               |                |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                | 56             | 58            | (2)            |
| Immobilizzazioni materiali                                                                  | 8.454          | 10.102        | (1.648)        |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                | 107            | 112           | (5)            |
|                                                                                             | <b>8.617</b>   | <b>10.272</b> | <b>(1.655)</b> |
| <b>B. – CAPITALE DI ESERCIZIO</b>                                                           |                |               |                |
| Rimanenze di magazzino                                                                      | 126            | 144           | (18)           |
| Crediti commerciali                                                                         | 2.664          | 5.325         | (2.661)        |
| Altre attività                                                                              | 2.479          | 3.113         | (634)          |
| Debiti commerciali                                                                          | (2.444)        | (1.418)       | (1.026)        |
| Fondi per rischi ed oneri                                                                   | (2.217)        | (3.051)       | 834            |
| Altre passività                                                                             | (2.215)        | (2.515)       | 300            |
|                                                                                             | <b>(1.607)</b> | <b>1.598</b>  | <b>(3.205)</b> |
| <b>C. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                              |                |               |                |
| dedotte le passività di esercizio (A+B)                                                     | <b>7.010</b>   | <b>11.870</b> | <b>(4.860)</b> |
| <b>D. – FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>                        | <b>1.712</b>   | <b>1.502</b>  | <b>210</b>     |
| <b>E. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                              |                |               |                |
| dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)                                            | <b>5.298</b>   | <b>10.368</b> | <b>(5.070)</b> |
| Coperto da:                                                                                 |                |               |                |
| <b>F. – CAPITALE PROPRIO</b>                                                                |                |               |                |
| Capitale versato                                                                            | 1.290          | 1.290         | –              |
| Riserve e risultati a nuovo                                                                 | 4.648          | 4.643         | 5              |
| Utile (perdita) del periodo                                                                 | 563            | 497           | 66             |
|                                                                                             | <b>6.501</b>   | <b>6.430</b>  | <b>71</b>      |
| <b>G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>                                 | <b>2</b>       | <b>430</b>    | <b>(428)</b>   |
| <b>H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</b> |                |               |                |
| – debiti finanziari a breve                                                                 | 2.552          | 3.687         | (1.135)        |
| – disponibilità e crediti finanziari a breve                                                | (3.757)        | (179)         | (3.578)        |
|                                                                                             | <b>(1.205)</b> | <b>3.508</b>  | <b>(4.713)</b> |
| <b>I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)</b>                                                       | <b>5.298</b>   | <b>10.368</b> | <b>(5.070)</b> |