

ANALISI PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA

Nelle tavole che seguono vengono riclassificati i principali dati patrimoniali, economici e finanziari dell'esercizio, al fine di consentire una più immediata visione di detti aspetti della gestione (importi in migliaia di euro).

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2004	31/12/2003 (con Adriatica)	Variazioni	31/12/2003
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	8.688	6.080	2.608	5.893
Immobilizzazioni materiali	1.057.521	900.403	157.118	770.588
Immobilizzazioni finanziarie ⁽¹⁾	42.657	43.038	(381)	88.233
	1.108.866	949.521	159.345	864.714
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	20.038	17.995	2.043	16.694
Crediti commerciali	93.468	83.882	9.586	63.337
Altre attività ⁽²⁾	58.907	53.627	5.280	39.451
Debiti commerciali	(56.437)	(57.795)	1.358	(44.526)
Fondi per rischi ed oneri	(32.306)	(38.559)	6.253	(14.341)
Altre passività ⁽³⁾	(32.872)	(33.260)	388	(28.542)
	50.798	25.890	⁽⁴⁾ 24.908	32.073
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio (A+B)	1.159.664	975.411	184.253	896.787
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	30.809	30.804	5	25.010
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)	1.128.855	944.607	184.248	871.777
Coperto da:				
F. CAPITALE PROPRIO				
Capitale versato	108.360	108.360	–	108.360
Riserve e risultati a nuovo	134.729	127.035	7.694	127.035
Utile (perdita) del periodo	9.820	7.694	2.126	7.694
	252.909	243.089	9.820	243.089
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	562.752	464.865	97.887	419.077
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONET. NETTE)				
– debiti finanziari a breve	352.513	252.909	99.604	225.289
– disponibilità e crediti finanziari a breve	(39.319)	(16.256)	(23.063)	(15.678)
	313.194	236.653	76.541	209.611
I. TOTALE, COME IN E (F+G+H)	1.128.855	944.607	184.248	871.777

⁽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 contenuto nella Nota integrativa nell'Analisi delle partite creditorie e debitorie) ed i ratei e risconti attivi.

⁽³⁾ Comprendono i "debiti vari" del circolante (di cui al prospetto contenuto nella Nota integrativa nell'Analisi delle partite creditorie e debitorie) ed i ratei e risconti passivi esposti al netto dei crediti verso lo Stato per contributi di credito navale.

⁽⁴⁾ Vedere la corrispondente voce della "Tavola di rendiconto finanziario".

Per quanto riguarda l'esercizio 2003 vengono presentati – per una migliore comparabilità dei dati – oltre alle risultanze del Bilancio di Tirrenia al 31 dicembre 2003, anche i valori aggregati alla stessa data di Tirrenia e della incorporata Adriatica, tenendo conto dell'elisione delle partite reciproche e dell'allocatione del disavanzo da annullamento.

Le variazioni evidenziate nella tavola di analisi della struttura patrimoniale ed i commenti di ciascuna tavola si riferiscono a tale situazione rielaborata.

Il dato più significativo dell'analisi della struttura patrimoniale riguarda l'aumento del capitale investito (+184.253), connesso al progredire del piano di investimenti, coperto per la maggior parte con l'indebitamento (+174.428).

Il costo del denaro nel corso dell'anno è rimasto sostanzialmente immutato.

* * *

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2004	2003 (con Adriatica)	2003
A. RICAVI	387.466	406.861	296.936
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.839	2.383	2.383
B. VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	391.305	409.244	299.319
Consumi di materie e servizi esterni	(218.468)	(220.894)	(162.673)
C. VALORE AGGIUNTO	172.837	188.350	136.646
Costo del lavoro	(89.242)	(105.317)	(80.907)
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	83.595	83.033	55.739
Ammortamenti	(46.013)	(57.718)	(41.735)
Altri stanziamenti rettificativi	(4.635)	(1.545)	(572)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(17.379)	(18.256)	(2.878)
Saldo proventi e oneri diversi	17.423	26.987	22.573
E. RISULTATO OPERATIVO	32.991	32.501	33.127
Proventi e oneri finanziari	(20.638)	(15.481)	(12.527)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	(2.342)
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	12.353	17.020	18.258
Proventi ed oneri straordinari	518	8	101
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.871	17.028	18.359
Imposte sul reddito	(3.051)	(9.334)	(10.665)
H. UTILE DEL PERIODO	9.820	7.694	7.694

Il confronto tra i risultati reddituali dell'esercizio 2004 e i risultati dell'esercizio precedente evidenzia la sostanziale stabilità del margine operativo lordo e del risultato operativo, che si incrementano rispettivamente di 562 e 490.

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO

	2004	2003 (con Adriatica)	2003
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	(236.650)	(265.975)	(223.934)
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo	9.820	7.694	7.694
Ammortamenti	46.013	57.718	41.735
(Plus) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4.701)	(2.911)	(585)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	-	-	2.342
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(31.488)	991	(11.053)
Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	5	(1.066)	(971)
	19.649	62.426	39.162
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti in immobilizzazioni:			
– immateriali	(4.717)	(2.664)	(2.648)
– materiali	(236.594)	(54.577)	(54.487)
– finanziarie	(49)	(560)	(549)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di immobilizzazioni	40.703	13.008	10.554
	(200.657)	(44.793)	(47.130)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	172.704	84.000	84.000
Conferimenti dei soci	-	-	-
Contributi di credito navale	6.580	6.580	6.580
Rimborsi di finanziamenti	(74.820)	(77.301)	(68.289)
Rimborsi di capitale proprio	-	-	-
	104.464	13.279	22.291
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	-	(1.587)	-
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(76.544)	29.325	14.323
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+F)	(313.194)	(236.650)	(209.611)

⁽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 indicato nel "flusso monetario da attività di finanziamento".

La tavola evidenzia un valore negativo del flusso monetario del periodo (76.544) e conseguentemente l'incremento dell'indebitamento finanziario netto a breve finale.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a breve finale risente del finanziamento della durata di un anno erogato dalla controllante (60.000).

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI

Signori Azionisti,

il Bilancio dell'esercizio 2004 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, di seguito esposto, presenta un utile al netto delle imposte di € 9.819.824,21.

Vi proponiamo di destinare l'importo di € 490.991,21 alla riserva legale.

L'importo residuo, pari a € 9.328.833,00, unitamente agli utili rinviati a nuovo esistenti al 31 dicembre 2004 di € 50.673.443,16, porta ad un utile totale disponibile di € 60.002.276,16.

Vi invitiamo ad assumere ogni decisione in merito alla destinazione di detto utile.

ORGANI SOCIALI

Vi ricordiamo che alla data dell'Assemblea viene a scadere il Consiglio di Amministrazione.

A norma dell'art. 16 dello Statuto, Vi invitiamo a provvedere alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per il prossimo triennio, determinandone i relativi compensi.

* * *

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, 31 marzo 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Signori Azionisti,

la presente Relazione è resa nel quadro delle nuove disposizioni del Codice Civile, come modificate dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6, e dà conto delle attività espletate dal Collegio Sindacale di Tirrenia di Navigazione S.p.A. nell'esercitare il controllo di pertinenza durante l'esercizio chiuso con il Bilancio al 31.12.2004, redatto dal Consiglio di Amministrazione e trasmesso al Collegio insieme alla Relazione sulla gestione.

Va preliminarmente segnalato che la Società ha natura di controllata di Fintecna S.p.A., che su di essa esercita la direzione ed il coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del C.C..

Il controllo contabile della Società – ex art. 2409 *bis* C.C. – è affidato alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., che già opera la revisione di bilancio.

Nell'esercitare la propria attività, il Collegio Sindacale ha seguito dettami ed indirizzi del quadro normativo di riferimento e quindi del Codice Civile, della convenzione stipulata il 30 luglio 1991 con lo Stato e di altre leggi e decreti di inerenza. Tale attività ha tenuto conto delle norme di comportamento raccomandate dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare questo organo di controllo:

- ha tenuto n. 6 riunioni ai sensi dell'art. 2404 C.C., nel rispetto dei termini ivi previsti, e ha preso parte alle n. 6 adunanze del Consiglio di Amministrazione e alle n. 2 riunioni dell'Assemblea sociale, constatando il costante confronto di opinioni fra il Presidente, l'Amministratore delegato e i singoli intervenuti e ritiene che le deliberazioni assunte siano conformi alla legge e rispettose dello statuto e dei principi di corretta amministrazione;
- ha intrattenuto con la Società di revisione PricewaterhouseCoopers incontri di informazione e di orientamento, riscontrando la continuità di essa nell'attività di controllo durante l'esercizio e raccogliendone la compiuta verifica di congruenza fra le scritture contabili e le risultanze del progetto di bilancio nonché la dichiarazione di inesistenza di fatti censurabili;
- ha seguito le particolari fasi strutturali e convenzionali che hanno caratterizzato la vita sociale e, tra esse, l'adozione di modifiche statutarie e del Modello di organizzazione ex art. 6 del D.Lgs. 231/2001 e successive modificazioni e integrazioni, e l'operazione di fusione per incorporazione di Adriatica di Navigazione S.p.A.;
- ha acquisito conoscenze e vigilato sulla struttura organizzativa della Società, rilevando la sostanziale rispondenza, agli assetti dimensionali, delle responsabilità e dei poteri assegnati – in relazione all'attuale stato di sviluppo del contesto aziendale – nonché, dell'organico in essere e della sua professionalità, monitorandone l'adequatezza;
- ha valutato e vigilato sull'adequatezza del sistema delle procedure amministrativo-contabili, di controllo interno e *reporting*, del sistema delle procure e delle deleghe, riscontrando altresì l'idoneità delle singole funzioni nell'interpretare e rappresentare comportamenti e fatti gestori, anche in costanza delle dinamiche di variazioni e perfezionamento degli assetti organizzativi e delle stesse procedure amministrativo-contabili in corso;

- ha vagliato la continuità e la completezza del flusso di comunicazioni ed informazioni, intervenuto con la Capogruppo ed ha altresì ritenuto rispondenti le dotazioni e l'utilizzo di strumenti, elaborati e rilevazioni di indirizzo e di controllo gestorio;
- ha verificato il funzionamento del "Modello di organizzazione e di gestione ex D.Lgs. 231/2001" – in proposito raccogliendo dall'Organismo di vigilanza l'informazione di inesistenza di segnalazioni rilevanti ed ha accertato che è in corso l'attività di informazione e formazione sulle regole da rispettare in materia di gestione dei dati personali ai sensi del D.Lgs. 196/2003 e successive modificazioni;
- non ha rilevato, nelle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nei rapporti infragruppo più significativi, né atipicità, né inusualità, né inadeguatezza rispetto alle abituali condizioni di mercato;
- ha promosso e raccolto un costante flusso di comunicazioni sulle vicende della vita sociale, in forza dei chiarimenti, delle precisazioni e degli elementi forniti, anche ai sensi dell'art. 2381 C.C., dall'Amministratore delegato e dai preposti a funzioni di interesse;
- non ha ricevuto comunicazioni ai sensi dell'art. 2408 del C.C.;
- nel processo di formazione della Relazione sulla gestione e del progetto di bilancio ha verificato l'osservanza delle norme di legge nonché la completezza dell'informazione, rilevando che la Società non ha fatto ricorso all'esercizio di deroghe di cui all'art. 2423, IV comma e 2423 *bis*, II comma C.C..

La Società di revisione non ha ancora reso il testo della Relazione sul progetto di bilancio, ma ha trasmesso una lettera informativa sullo stesso, che non contiene rilievi.

Considerato tutto quanto sopra, si propone all'Assemblea di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 e la Relazione sulla gestione.

Napoli, 4 aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE**



PricewaterhouseCoopers SoA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

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 2004. 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 gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi 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 risultati, 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 delle società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 98 per cento e circa il 3 per cento rispettivamente della voce partecipazioni 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 9 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Tirrenia di Navigazione SpA al 31 dicembre 2004 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 Nel corso dell'esercizio 2004 la società ha proceduto alla fusione per incorporazione della società controllata Adriatica di Navigazione SpA, della quale deteneva l'intero capitale sociale. Gli effetti dell'operazione sono illustrati nella nota integrativa ed in particolare nel paragrafo "Operazione di fusione per incorporazione".
- 5 Alla fine dell'esercizio 2004 la società ha rivisto la stima delle vite utili residue utilizzate per la determinazione degli ammortamenti economico-tecnici di alcune navi. Tale revisione si è concretizzata in un prolungamento delle vite utili i cui effetti sull'ammortamento a carico dell'esercizio e sul risultato dell'esercizio sono illustrati nella nota integrativa nel capitolo "Immobilizzazioni materiali".
- 6 La società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio della Tirrenia di Navigazione SpA non si estende a tali dati.
- 7 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, 12 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Casalini', is written over the printed name and title.

Carmine Elio Casalini
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

**ESTRATTO
DELLE DELIBERAZIONI**

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

L'Assemblea degli Azionisti di Tirrenia di Navigazione S.p.A., riunitasi in Roma in data 5 maggio 2005, ha deliberato:

- di approvare il Bilancio dell'esercizio 2004, chiuso con un utile di euro 9.819.824,21;
- di destinare l'importo di euro 490.991,21, pari al 5%, alla riserva legale;
- di rinviare a nuovo l'importo residuo di euro 9.328.833,00;
- di aggiornare l'Assemblea al giorno 25 maggio 2005 per la trattazione della nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e la determinazione del relativo compenso annuo.

* * *

L'Assemblea degli Azionisti di Tirrenia di Navigazione S.p.A., riunitasi in Roma in data 25 maggio 2005, ha deliberato:

- di determinare in nove il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2005/2007;
- di nominare Amministratori, per il triennio 2005/2007, e cioè fino alla data di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2007 i signori:

- Ing. Mattia Adani
- Dott. Fabrizio Antonini
- Rag. Bruno Curti
- Dott. Vincenzo Dettori
- Avv. Pierpaolo Dominedò
- Cav. Lav. Franco Pecorini
- Avv. Giorgio Simeone
- Prof. Roberto Tana
- Dott. Giuseppe Venturini

- di determinare in complessivi euro 275.000,00 in ragione d'anno la remunerazione da riconoscere al Consiglio di Amministrazione, che provvederà al relativo riparto tra i suoi componenti;
- di conferire mandato al consigliere prof. Roberto Tana per procedere alla convocazione del Consiglio di Amministrazione per la nomina delle cariche sociali ed il conferimento dei relativi poteri.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione di Tirrenia di Navigazione S.p.A., riunitosi in Roma in data 30 maggio 2005, ha nominato Presidente il prof. Roberto Tana ed Amministratore delegato il Cav. Lav. Franco Pecorini.

ALLEGATI

**Composizione
della flotta
al 31 dicembre 2004**

FLOTTA AL 31 DICEMBRE 2004

NAVI MISTE	TSL
Arborea (*)	11.324,31
Athara	35.736,00
Aurelia	21.518,00
Bithia	35.736,00
Clodia	21.518,00
Domiziana	19.009,00
Emilia	19.009,00
Flaminia	19.009,00
V. Florio	30.757,00
Janas	35.736,00
Laurana	10.977,00
Nomentana	21.518,00
Nuraghes (**)	40.000,00
R. Rubattino	30.757,00
San Domino (*)	1.378,00
Toscana	13.885,00

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

ALISCAFI	TSL
Diomedea (*)	173,00
Marconi (*)	391,00
Monte Gargano (*)	224,00
Pacinotti (*)	391,00

NAVI TUTTO-MERCI	TSL
Calabria	13.972,00
Campania	6.226,00
Canaletto (*)	483,00
Espresso Catania	14.398,00
Espresso Ravenna	14.398,00
Lazio	14.398,00
Puglia	14.398,00
Sardegna	13.972,00
Sicilia	13.972,00
Via Adriatico	14.398,00
Via Tirreno	14.398,00

(*) stazza nazionale

(**) stazza provvisoria