

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 comprensione di detti aspetti della gestione (importi in migliaia di euro).

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	10.925	8.688	2.237
Immobilizzazioni materiali	1.005.324	1.057.521	(52.197)
Immobilizzazioni finanziarie ⁽¹⁾	48.769	42.657	6.112
	1.065.018	1.108.866	(43.848)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	22.569	20.038	2.531
Crediti commerciali	83.707	93.468	(9.761)
Altre attività ⁽²⁾	56.800	58.907	(2.107)
Debiti commerciali	(39.560)	(56.437)	16.877
Fondi per rischi ed oneri	(39.036)	(32.306)	(6.730)
Altre passività ⁽³⁾	(34.772)	(32.872)	(1.900)
	49.708	50.798	⁽⁴⁾(1.090)
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio (A+B)	1.114.726	1.159.664	(44.938)
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	30.851	30.809	42
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio e il TFR (C-D)	1.083.875	1.128.855	(44.980)
Coperto da:			
F. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	108.360	108.360	-
Riserve e risultati a nuovo	144.549	134.729	9.820
Utile (perdita) del periodo	9.579	9.820	(241)
	262.488	252.909	9.579
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	508.181	562.752	(54.571)
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONET. NETTE)			
- debiti finanziari a breve	318.622	352.513	(33.891)
- disponibilità e crediti finanziari a breve	(5.416)	(39.319)	33.903
	313.206	313.194	12
I. TOTALE, COME IN E (F+G+H)	1.083.875	1.128.855	(44.980)

⁽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".

La riduzione del capitale investito registrata nell'esercizio 2005 (-44.980) si è riflessa in una riduzione dell'indebitamento a medio/lungo termine (-54.571). Tale variazione è stata influenzata anche dall'aumento del capitale proprio (+9.579).

L'indebitamento finanziario netto a breve è rimasto stabile.

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

* * *

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2005	2004
A. RICAVI	401.026	387.466
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.062	3.839
B. VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	402.088	391.305
Consumi di materie e servizi esterni	(227.086)	(218.468)
C. VALORE AGGIUNTO	175.002	172.837
Costo del lavoro	(85.646)	(89.242)
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	89.356	83.595
Ammortamenti	(45.813)	(46.013)
Altri stanziamenti rettificativi	(4.748)	(4.635)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(11.535)	(17.379)
Saldo proventi e oneri diversi	13.462	17.423
E. RISULTATO OPERATIVO	40.722	32.991
Proventi e oneri finanziari	(24.262)	(20.638)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	16.460	12.353
Proventi ed oneri straordinari	(6.820)	518
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.640	12.871
Imposte sul reddito	(61)	(3.051)
H. UTILE DEL PERIODO	9.579	9.820

Il confronto tra i risultati reddituali dell'esercizio 2005 e i risultati dell'esercizio precedente evidenzia un miglioramento del margine operativo lordo (+5.761). Tale andamento è stato influenzato positivamente dall'aumento del valore della produzione (+10.783) e dalla riduzione del costo del lavoro (-3.596) e negativamente dall'incremento del costo delle materie prime e servizi esterni (+8.618). Quest'ultimo valore è la risultante dell'aumento dei costi sostenuti per gli acquisti di combustibili e lubrificanti per le navi (+16.258), che è stato parzialmente bilanciato dalla riduzione del costo degli acquisti di altri beni e servizi (-7.640).

A fronte di un risultato operativo che espone anch'esso una variazione positiva (+7.731), il risultato dell'esercizio presenta un modesto peggioramento (-241), collegato alle componenti di natura finanziaria e straordinaria.

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO

	2005	2004
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	(313.194)	(236.650)
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	9.579	9.820
Ammortamenti	45.813	46.013
(Plus) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4.149)	(4.701)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	–	–
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(5.490)	(31.488)
Variazione netta del “trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato”	42	5
	45.795	19.649
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
– immateriali	(4.684)	(4.717)
– materiali	(23.050)	(236.594)
– finanziarie	(6.529)	(49)
Prezzo di realizzo/valore di rimborso di immobilizzazioni	36.447	40.703
	2.184	(200.657)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	48.360	172.704
Conferimenti dei soci	–	–
Contributi di credito navale	6.580	6.580
Rimborsi di finanziamenti	(102.931)	(74.820)
Rimborsi di capitale proprio	–	–
	(47.991)	104.464
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	–	–
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	(12)	(76.544)
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE) (A+F)	(313.206)	(313.194)

⁽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”.

Il completamento del piano di investimenti in nuove unità ha determinato la riduzione del ricorso al capitale di terzi. Conseguentemente, il flusso monetario da attività di finanziamento ha presentato nell’esercizio 2005 un saldo negativo (-47.991), che è stato bilanciato dal flusso monetario derivante da attività di esercizio (+45.795). Allo scopo di ridurre il rischio connesso ad un possibile aumento dei tassi di interesse gravante sull’esposizione finanziaria, costituita per circa il 22% da mutui a tasso variabile, nel corso del 2004 sono stati stipulati, a fronte di quattro mutui regolati a tasso variabile, altrettanti contratti swap di copertura. Tali strumenti finanziari derivati fissano, per ognuno dei mutui sottostanti, un livello massimo del tasso, fino al raggiungimento del quale, il tasso dei mutui resta variabile e parametrato al tasso euribor a sei mesi (come da contratto originario). Inoltre esso è determinato alla fine piuttosto che all’inizio del semestre.

In Nota integrativa vengono indicate le principali caratteristiche di tali operazioni di copertura, il valore nominale sul quale vengono calcolati gli interest rate swap, il valore di mercato (fair value) degli strumenti finanziari e la durata delle operazioni.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

il Bilancio dell'esercizio 2005 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, di seguito esposto, presenta un utile al netto delle imposte di € 9.579.250,46.

Vi proponiamo di destinare l'importo di € 478.962,52 alla riserva legale.

L'importo residuo, pari a € 9.100.287,94, unitamente agli utili rinviati a nuovo esistenti al 31 dicembre 2005 di € 60.002.276,16, porta ad un utile totale disponibile di € 69.102.564,10.

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

Signori Azionisti,

a seguito della incorporazione di Adriatica S.p.A., la PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione e del controllo contabile della Società, ha presentato una proposta di adeguamento degli onorari per l'anno 2005. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporVi di approvare tale adeguamento.

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che, con l'esercizio 2005, è venuto a scadere l'incarico per la revisione del Bilancio sociale e del Bilancio consolidato, nonché per il controllo contabile, affidato alla PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Relativamente al conferimento del nuovo incarico, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporVi di conferire il nuovo incarico per il triennio 2006/2008 alla stessa PricewaterhouseCoopers S.p.A..

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, 10 marzo 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Signori Azionisti,

la presente Relazione è resa nel quadro delle 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 31.12.2005, 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 e 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.

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 con lo Stato stipulata il 30 luglio 1991 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 sei riunioni ai sensi dell'art. 2404 C.C., nel rispetto dei termini ivi previsti, e ha preso parte alle otto adunanze del Consiglio di Amministrazione e all'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 di chiusura e le risultanze del progetto di bilancio nonché la dichiarazione di inesistenza di fatti censurabili;
- ha acquisito conoscenze e vigilato sulla struttura organizzativa della Società, rilevando la 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 degli assetti organizzativi poste in essere;
- 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;
- ha accertato che sono stati effettuati, entro la prevista scadenza del 30 giugno 2005, tutti gli adempimenti

previsti dal D.Lgs n. 196/2003 e successive modificazioni (normativa sulla privacy);

- ha constatato che, nelle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nei rapporti infragruppo più significativi, non sono da rilevare né tipicità, 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 – per quanto a nostra conoscenza – 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 2005 e la Relazione sulla gestione.

Napoli, 27 marzo 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE**



PricewaterhouseCoopers SpA

**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 2005. 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 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 delle società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 98 per cento e circa il 4 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 12 aprile 2005.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Tirrenia di Navigazione SpA al 31 dicembre 2005 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 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, 28 marzo 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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., tenutasi in Roma in data 12 aprile 2006, ha deliberato:

- di approvare il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, da cui risulta un utile di euro 9.579.250,46;
- di destinare l'importo di euro 478.962,52, pari al 5%, alla riserva legale;
- di rinviare al nuovo esercizio l'importo residuo di euro 9.100.287,94.

L'Assemblea ha inoltre deliberato:

- di adeguare per l'anno 2005 gli onorari per il controllo contabile della Società ai sensi degli articoli 2904-*bis* e seguenti del Codice Civile, secondo i nuovi termini presentati dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- di conferire il nuovo incarico per il controllo contabile ai sensi degli articoli 2904-*bis* e seguenti del Codice Civile e per la revisione del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato per il triennio 2006-2008 alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. nei termini dell'offerta presentata.

ALLEGATI

**Composizione
della flotta
al 31 dicembre 2005**

FLOTTA AL 31 DICEMBRE 2005

NAVI MISTE	TSL
Athara	35.736
Aurelia	21.518
Bithia	35.736
Clodia	21.518
Domiziana	19.009
Emilia	19.009
Flaminia	19.009
V. Florio	30.757
Janas	35.736
Nomentana	21.518
Nuraghes	39.798
R. Rubattino	30.757
Sharden	39.798
San Domino (*)	1.378
Toscana	13.885

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

MONOSTAB E ALISCAFI	TSL
Diomedea (*)	173
Marconi (*)	391
Monte Gargano (*)	224
Pacinotti (*)	391

NAVI TUTTO-MERCI	TSL
Calabria	13.972
Espresso Catania	14.398
Espresso Ravenna	14.398
Lazio	14.398
Puglia	14.398
Sardegna	13.972
Sicilia	13.972
Via Adriatico	14.398
Via Tirreno	14.398

(*) stazza nazionale