

**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 consolidato della società Tirrenia di Navigazione SpA e controllate (Gruppo Tirrenia) chiuso al 31 dicembre 2006. 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 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 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'adequatezza 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.

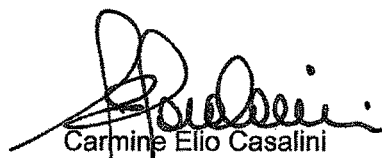
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2006.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Tirrenia al 31 dicembre 2006 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 relazione sulla gestione, alla fine dello scorso mese di dicembre, la Legge n° 296/06 ha stabilito la proroga del rapporto di convenzione scadente il 31 dicembre 2008 tra lo Stato e le società del Gruppo Tirrenia. In particolare, la citata legge prevede - al fine di consentire il completamento del processo di liberalizzazione del settore e la privatizzazione delle società del Gruppo - la stipula, entro giugno 2007, di nuove convenzioni tra lo Stato e le Società del Gruppo Tirrenia, con

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

scadenza non anteriore al 31 dicembre 2012, da sottoporre alla Commissione Europea per la verifica della compatibilità con il regime comunitario e che nelle more degli adempimenti comunitari continueranno ad applicarsi le convenzioni vigenti. In tale contesto, ad inizio 2007 è stato presentato all'Amministrazione, per l'approvazione, il Piano Industriale 2007-2012 del Gruppo Tirrenia.

Napoli, 3 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA


Carmine Elio Casalini
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

ALLEGATI

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE CONTROLLATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

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

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE COLLEGATE

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

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

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	113	141	(28)
Immobilizzazioni materiali	27.203	35.689	(8.486)
Immobilizzazioni finanziarie	327	903	(576)
	27.643	36.733	(9.090)
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	320	308	12
Crediti commerciali	28.538	3.944	24.594
Altre attività	1.996	3.771	(1.775)
Debiti commerciali	(6.024)	(6.958)	934
Fondi per rischi e oneri	(4.036)	(955)	(3.081)
Altre passività	(4.731)	(5.107)	376
	16.063	(4.997)	21.060
C. – CAPITALE INVESTITO			
dedotte le passività di esercizio (A+B)	43.706	31.736	11.970
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	6.287	6.595	(308)
E. – CAPITALE INVESTITO (C-D)			
dedotte le passività di esercizio e il TFR	37.419	25.141	12.278
Coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	5.423	5.423	–
Riserve e risultati a nuovo	1.315	1.315	–
Utile (perdita) del periodo	1.750	1.252	498
	8.488	7.990	498
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	12.320	15.068	(2.748)
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
- debiti finanziari a breve	21.592	26.721	(5.129)
- disponibilità e crediti finanziari a breve	(4.981)	(24.638)	19.657
	16.611	2.083	14.528
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	37.419	25.141	12.278

CAREMAR S.p.A.

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2006	2005
A. – RICAVI	61.752	57.433
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	57
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	61.752	57.490
Consumi di materie e servizi esterni	(28.504)	(28.171)
C. – VALORE AGGIUNTO	33.248	29.319
Costo del lavoro	(20.876)	(20.726)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	12.372	8.593
Ammortamenti	(2.818)	(2.813)
Altri stanziamenti rettificativi	(4)	(3)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(4.442)	(1.402)
Saldo proventi e oneri diversi	250	(424)
E. – RISULTATO OPERATIVO	5.358	3.951
Proventi e oneri finanziari	(387)	166
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	4.971	4.117
Proventi e oneri straordinari	(54)	(434)
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.917	3.683
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.167)	(2.431)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.750	1.252

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 Formia-Ventotene: giornaliera;

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

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 e 1 corsa Napoli-Procida-Ischia tutti i giorni);

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;

Linea Ponza-Formia: servizio aliscafo giornaliero (1 corsa al giorno nel periodo invernale e 2 corse nel periodo estivo).

FLOTTA SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2006

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
A/fo Monte Gargano	224
U/v Achernar	624
U/v Isola di S. Pietro	383
Totale	14.055

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

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	110	142	(32)
Immobilizzazioni materiali	6.730	7.261	(531)
Immobilizzazioni finanziarie	54	69	(15)
	6.894	7.472	(578)
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	273	289	(16)
Crediti commerciali	11.918	88	11.830
Altre attività	2.384	2.385	(1)
Debiti commerciali	(2.552)	(4.061)	1.509
Fondi per rischi e oneri	(2.000)	(1.481)	(519)
Altre passività	(2.783)	(2.417)	(366)
	7.240	(5.197)	12.437
C. – CAPITALE INVESTITO			
dedotte le passività di esercizio (A+B)	14.134	2.275	11.859
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	2.000	1.883	117
E. – CAPITALE INVESTITO (C-D)			
dedotte le passività di esercizio e il TFR	12.134	392	11.742
Coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	1.290	1.290	–
Riserve e risultati a nuovo	4.647	4.647	–
Utile (perdita) del periodo	691	578	113
	6.628	6.515	113
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	–	–	–
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
- debiti finanziari a breve	5.752	9.639	(3.887)
- disponibilità e crediti finanziari a breve	(246)	(15.762)	15.516
	5.506	(6.123)	11.629
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	12.134	392	11.742

SAREMAR S.p.A.

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2006	2005
A. – RICAVI	24.254	23.040
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	–
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	24.254	23.040
Consumi di materie e servizi esterni	(9.570)	(8.773)
C. – VALORE AGGIUNTO	14.684	14.267
Costo del lavoro	(10.581)	(10.569)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	4.103	3.698
Ammortamenti	(632)	(819)
Altri stanziamenti rettificativi	(1)	(2)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(1.242)	(1.500)
Saldo proventi e oneri diversi	(616)	395
E. – RISULTATO OPERATIVO	1.612	1.772
Proventi e oneri finanziari	(7)	245
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.605	2.017
Proventi e oneri straordinari	25	15
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.630	2.032
Imposte sul reddito dell'esercizio	(939)	(1.454)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	691	578

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

Linea Santa Teresa - Bonifacio: plurigiornaliera (2 corse durante il periodo invernale; 3 corse durante il periodo estivo);

Linea La Maddalena - Palau: plurigiornaliera (28 corse fino al mese di settembre; 21 corse dal mese di ottobre);

Linea Carloforte - Calasetta: plurigiornaliera (7 corse nel periodo invernale e 9 nel periodo estivo);

Linea Carloforte - Portovesme: plurigiornaliera (15 corse nel periodo invernale e 17 nel periodo estivo).

FLOTTA SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2006

UNITÀ	TSL
M/t Ichnusa (*)	2.181
M/t Sibilla	1.397
M/t Vesta	1.386
M/t Isola di Caprera	1.342
M/t Isola di S. Stefano	1.313
M/t Arbatax	495
M/t La Maddalena	495
Totale	8.609

(*) stazza internazionale

SIREMAR – Sicilia Regionale Marittima S.p.A.
(Impresa controllata)

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	119	153	(34)
Immobilizzazioni materiali	117.010	115.259	1.751
Immobilizzazioni finanziarie	121	218	(97)
	117.250	115.630	1.620
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	961	1.043	(82)
Crediti commerciali	59.376	17.773	41.603
Altre attività	4.680	5.848	(1.168)
Debiti commerciali	(12.436)	(10.025)	(2.411)
Fondi per rischi e oneri	(5.875)	(2.156)	(3.719)
Altre passività	(6.797)	(4.850)	(1.947)
	39.909	7.633	32.276
C. – CAPITALE INVESTITO			
dedotte le passività di esercizio (A+B)	157.159	123.263	33.896
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	6.615	6.935	(320)
E. – CAPITALE INVESTITO (C-D)			
dedotte le passività di esercizio e il TFR	150.544	116.328	34.216
coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	7.612	7.612	–
Versamenti soci in c/capitale	6.500	6.500	–
Riserve e risultati a nuovo	10.620	9.249	1.371
Utile (perdita) del periodo	3.218	1.371	1.847
	27.950	24.732	3.218
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	38.447	40.766	(2.319)
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
- debiti finanziari a breve	84.176	50.867	33.309
- disponibilità e crediti finanziari a breve	(29)	(37)	8
	84.147	50.830	33.317
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	150.544	116.328	34.216

SIREMAR S.p.A.

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	2006	2005
A. – RICAVI	97.292	88.325
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	587
B. – VALORE DELLA PRODUZIONE TIPICA	97.292	88.912
Consumi di materie e servizi esterni	(50.255)	(48.975)
C. – VALORE AGGIUNTO	47.037	39.937
Costo del lavoro	(26.940)	(26.911)
D. – MARGINE OPERATIVO LORDO	20.097	13.026
Ammortamenti	(7.275)	(6.242)
Altri stanziamenti rettificativi	(4)	(2)
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(6.428)	(2.225)
Saldo proventi e oneri diversi	4.293	1.206
E. – RISULTATO OPERATIVO	10.683	5.763
Proventi e oneri finanziari	(3.433)	(1.612)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–
F. – RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	7.250	4.151
Proventi e oneri straordinari	391	(32)
G. – RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.641	4.119
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.423)	(2.748)
H. – UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.218	1.371

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

- Linea** Milazzo-Stromboli-Ginostra-Panarea-S.M.Salina-Vulcano-Lipari-Stromboli-Napoli: bisettimanale (in inverno); Milazzo-Vulcano-Lipari-S.M.Salina-Rinella-Panarea-Ginostra-Stromboli-Napoli: trisettimanale (in estate);
- Linea** Milazzo-Vulcano-Lipari-S.M.Salina-Rinella-Panarea-Ginostra-Stromboli-Napoli: plurisettimanale (2/3 partenze nel periodo estivo);
- Linea** S.M.Salina-Lipari-Milazzo-S.M.Salina: giornaliera (nel periodo estivo); Lipari-S.M.Salina-Lipari: giornaliera (nel periodo invernale);
- Linea** Milazzo-Vulcano-Lipari-S.M.Salina: esasettimanale nel periodo invernale, giornaliera nel periodo estivo;
- Linea** Milazzo-Vulcano-Lipari-Panarea-Ginostra-Stromboli: bisettimanale tutto l'anno; Lipari-Panarea-Ginostra-Stromboli: quadrisettimanale nel periodo estivo/autunnale;
- Linea** Milazzo-Vulcano-Lipari-Salina/Rinella-Filicudi-Alicudi: quadrisettimanale tutto l'anno; Lipari-Rinella-Filicudi-Alicudi: bisettimanale nel periodo estivo/autunnale;
- Linea** Lipari-Vulcano-Milazzo: giornaliera tutto l'anno;
- Linea** Milazzo-Lipari: giornaliera nel periodo estivo;
- Linea** aliscafo Milazzo-Vulcano-Lipari-S.M.Salina-(Rinella): plurigiornaliera (con intensificazione nel periodo estivo);
- Linea** aliscafo Lipari-S.M.Salina-Rinella: quadrisettimanale tutto l'anno, giornaliera nel periodo primaverile/autunnale;
- Linea** aliscafo Milazzo-Stromboli-Ginostra-Panarea-Lipari-Vulcano: giornaliera (con intensificazione nel periodo estivo);
- Linea** aliscafo (Milazzo)-(Vulcano)-Lipari-(S.M.Salina)-Rinella-Filicudi-Alicudi: giornaliera (con intensificazione nel periodo estivo);
- Linea** aliscafo Lipari-Vulcano-Milazzo: giornaliera (con intensificazione in estate);
- Linea** Palermo-Ustica: giornaliera tutto l'anno;
- Linea** Trapani-Favignana-Levanzo-Marettimo: giornaliera tutto l'anno;
- Linea** Trapani-Favignana-Levanzo: giornaliera (con intensificazione nel periodo estivo);
- Linea** Trapani-Pantelleria: esasettimanale; giornaliera nel periodo estivo;
- Linea** Mazara del Vallo-Pantelleria: giornaliera nel periodo estivo;
- Linea** Porto Empedocle-Linosa-Lampedusa: esasettimanale; giornaliera nel periodo estivo;
- Linea** aliscafo Ustica-Palermo: giornaliera (con intensificazione nel periodo estivo);
- Linea** aliscafo Trapani-Levanzo-Favignana-Marettimo: bigiornaliera tutto l'anno;
- Linea** aliscafo Marettimo-Favignana-Levanzo-Trapani: giornaliera tutto l'anno;
- Linea** aliscafo Trapani-Favignana-Levanzo: plurigiornaliera (con intensificazione nel periodo estivo);
- Linea** aliscafo complem.: Trapani-Favignana-Levanzo: plurigiornaliera (con intensificazione nel periodo estivo).

SIREMAR S.p.A.**FLOTTA SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2006**

UNITÀ	TSL
M/t Palladio (*)	10.977
M/t Sansovino (*)	10.977
M/t Laurana (*)	10.977
M/t Paolo Veronese	2.894
M/t Pietro Novelli	2.352
M/t Antonello da Messina	1.555
M/t Filippo Lippi	1.555
M/t Simone Martini	1.494
M/tv Isola di Vulcano (*)	1.925
M/tv Isola di Stromboli (*)	4.460
M/tv Guizzo (*)	3.503
A/fo Tiziano	259
A/fo Giorgione	224
A/fo Mantegna	224
A/fo Masaccio	224
A/fo Antioco (*)	195
A/fo Eraclide (*)	195
A/fo Eschilo	195
A/fo Atanis	195
A/fo Platone	195
A/fo Calypso	195
Totale	54.770

(*) stazza internazionale

TOREMAR – Toscana Regionale Marittima S.p.A.
(Impresa controllata)

(in migliaia di Euro)

TAVOLA PER L'ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
A. – IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	100	133	(33)
Immobilizzazioni materiali	12.049	20.397	(8.348)
Immobilizzazioni finanziarie	23	45	(22)
	12.172	20.575	(8.403)
B. – CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	278	262	16
Crediti commerciali	14.392	2.942	11.450
Altre attività	1.653	2.055	(402)
Debiti commerciali	(4.404)	(4.299)	(105)
Fondi per rischi e oneri	(4.433)	(2.609)	(1.824)
Altre passività	(4.566)	(3.071)	(1.495)
	2.920	(4.720)	7.640
C. – CAPITALE INVESTITO			
dedotte le passività di esercizio (A+B)	15.092	15.855	(763)
D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	2.610	2.686	(76)
E. – CAPITALE INVESTITO (C-D)			
dedotte le passività di esercizio e il TFR	12.482	13.169	(687)
coperto da:			
F. – CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	5.474	5.474	–
Riserve e risultati a nuovo	1.740	1.740	–
Utile (perdita) del periodo	1.521	1.070	451
	8.735	8.284	451
G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	–	5.165	(5.165)
H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
- debiti finanziari a breve	6.567	11.269	(4.702)
- disponibilità e crediti finanziari a breve	(2.820)	(11.549)	8.729
	3.747	(280)	4.027
I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)	12.482	13.169	(687)