

Nella successiva tabella vengono evidenziati separatamente i debiti assistiti da garanzie reali (ipoteche su beni sociali).

### DEBITI E RATEI PASSIVI ASSISTITI O NON DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

|                                   | 31/12/2007                         |                      |                | 31/12/2006                         |                      |                  |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------|------------------------------------|----------------------|------------------|
|                                   | Con garanzia reale su beni sociali | Senza garanzia reale | Totale         | Con garanzia reale su beni sociali | Senza garanzia reale | Totale           |
| <b>Debiti</b>                     |                                    |                      |                |                                    |                      |                  |
| Debiti verso banche               | 367.360                            | 364.499              | 731.859        | 460.351                            | 353.129              | 813.480          |
| Debiti verso altri finanziatori   | –                                  | 15.419               | 15.419         | –                                  | 82.515               | 82.515           |
| Acconti                           | –                                  | 3.126                | 3.126          | –                                  | 3.810                | 3.810            |
| Debiti verso fornitori            | –                                  | 54.847               | 54.847         | –                                  | 54.626               | 54.626           |
| Debiti verso imprese collegate    | –                                  | 1.793                | 1.793          | –                                  | 1.137                | 1.137            |
| Debiti verso controllanti         | –                                  | 68.024               | 68.024         | –                                  | 64.818               | 64.818           |
| Debiti tributari                  | –                                  | 3.400                | 3.400          | –                                  | 7.523                | 7.523            |
| Debiti v/enti previd./assistentz. | –                                  | 4.853                | 4.853          | –                                  | 4.377                | 4.377            |
| Altri debiti                      | –                                  | 19.913               | 19.913         | –                                  | 27.606               | 27.606           |
| <b>Totale debiti</b>              | <b>367.360</b>                     | <b>535.874</b>       | <b>903.234</b> | <b>460.351</b>                     | <b>599.541</b>       | <b>1.059.892</b> |
| <b>Ratei passivi</b>              | <b>–</b>                           | <b>1.543</b>         | <b>1.543</b>   | <b>–</b>                           | <b>1.993</b>         | <b>1.993</b>     |

Nella tabella che segue le partite debitorie sono suddivise in base a tre macro-aree geografiche: Italia; altri Paesi dell'Unione Europea; altri Paesi esteri.

### DEBITI E RATEI PASSIVI DISTINTI PER AREA GEOGRAFICA

|                                 | 31/12/2007     |              |             |                | 31/12/2006       |              |             |                  |
|---------------------------------|----------------|--------------|-------------|----------------|------------------|--------------|-------------|------------------|
|                                 | Italia         | Altri U.E.   | Altri Paesi | Totale         | Italia           | Altri U.E.   | Altri Paesi | Totale           |
| <b>Debiti</b>                   |                |              |             |                |                  |              |             |                  |
| Debiti verso banche             | 731.859        | –            | –           | 731.859        | 813.480          | –            | –           | 813.480          |
| Debiti verso altri finanziatori | 15.419         | –            | –           | 15.419         | 82.515           | –            | –           | 82.515           |
| Acconti                         | 3.126          | –            | –           | 3.126          | 3.788            | 22           | –           | 3.810            |
| Debiti verso fornitori          | 53.412         | 1.428        | 7           | 54.847         | 53.388           | 1.238        | –           | 54.626           |
| Debiti v/imprese collegate      | 1.793          | –            | –           | 1.793          | 1.137            | –            | –           | 1.137            |
| Debiti verso controllanti       | 68.024         | –            | –           | 68.024         | 64.818           | –            | –           | 64.818           |
| Altri                           | 28.155         | 11           | –           | 28.166         | 38.982           | 1            | 523         | 39.506           |
| <b>Totale</b>                   | <b>901.788</b> | <b>1.439</b> | <b>7</b>    | <b>903.234</b> | <b>1.058.108</b> | <b>1.261</b> | <b>523</b>  | <b>1.059.892</b> |
| <b>Ratei passivi</b>            | <b>1.543</b>   | <b>–</b>     | <b>–</b>    | <b>1.543</b>   | <b>1.993</b>     | <b>–</b>     | <b>–</b>    | <b>1.993</b>     |

Nel successivo prospetto di dettaglio le partite debitorie sono suddivise sulla base della valuta di conto (euro o valuta estera) in cui sono espresse.

### DEBITI E RATEI PASSIVI IN VALUTA O CON RISCHIO DI CAMBIO

| 31/12/2007                        |                                   |                |                | 31/12/2006                        |                  |                  |
|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
|                                   | In valuta o con rischio di cambio | In euro        | Totale         | In valuta o con rischio di cambio | In euro          | Totale           |
| <b>Debiti</b>                     |                                   |                |                |                                   |                  |                  |
| Debiti verso banche               | –                                 | 731.859        | 731.859        | –                                 | 813.480          | 813.480          |
| Debiti verso altri finanziatori   | –                                 | 15.419         | 15.419         | –                                 | 82.514           | 82.514           |
| Acconti                           | –                                 | 3.126          | 3.126          | –                                 | 3.689            | 3.689            |
| Debiti verso fornitori            | 12                                | 54.835         | 54.847         | 67                                | 54.558           | 54.625           |
| Debiti verso imprese collegate    | –                                 | 1.793          | 1.793          | –                                 | 1.137            | 1.137            |
| Debiti verso controllanti         | –                                 | 68.024         | 68.024         | –                                 | 64.818           | 64.818           |
| Debiti tributari                  | –                                 | 3.400          | 3.400          | –                                 | 7.524            | 7.524            |
| Debiti v/enti previd./assistentz. | –                                 | 4.853          | 4.853          | –                                 | 4.377            | 4.377            |
| Altri debiti                      | –                                 | 19.913         | 19.913         | –                                 | 27.728           | 27.728           |
| <b>Totale debiti</b>              | <b>12</b>                         | <b>903.222</b> | <b>903.234</b> | <b>67</b>                         | <b>1.059.825</b> | <b>1.059.892</b> |
| <b>Ratei passivi</b>              | <b>–</b>                          | <b>1.543</b>   | <b>1.543</b>   | <b>–</b>                          | <b>1.993</b>     | <b>1.993</b>     |

**VOCI DEI CONTI D'ORDINE DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

La composizione dei Conti d'ordine è rappresentata nel prospetto che segue.

| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                          |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
| Garanzie personali prestate                                    | 36                | 36                |
| Impegni di acquisto e di vendita                               |                   | 1.075             |
| Altri conti d'ordine:                                          |                   |                   |
| – beni ricevuti in leasing/noleggio                            | 1.351             | 1.687             |
| – importi da riconoscere allo Stato alla radiazione delle navi | 617               | 617               |
| – altre fattispecie                                            | 3.899             | 4.335             |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>5.903</b>      | <b>7.750</b>      |

Le “garanzie personali” sono costituite da impegni di manleva (36) assunti nei confronti degli acquirenti delle azioni di Edindustria S.p.A., in relazione a determinate fattispecie di oneri che, originati in periodi precedenti alla vendita, dovessero eventualmente rinvenire entro l’anno 2008.

Gli “altri conti d’ordine” includono impegni che derivano dai rapporti di convenzione con lo Stato e rappresentano importi da riversare al momento della vendita di alcune unità (617).

Le “altre fattispecie” sono rappresentate dall’ammontare residuo dei mutui contratti con rimborso a carico dello Stato (3.899).

In aderenza ai criteri di valutazione precedentemente specificati, le ipoteche accese sulla flotta e le altre garanzie reali prestate non sono rilevate nei Conti d’ordine in quanto relative a debiti già iscritti nel Bilancio consolidato. Esse sono segnalate nel prospetto di dettaglio relativo ai debiti e ai ratei passivi assistiti o non da garanzie reali su beni sociali.

Anche le garanzie personali ricevute, le garanzie altrui prestate per obbligazioni delle Società del Gruppo e i beni presso terzi sono evidenziate nel commento delle voci alle quali si riferiscono.

**VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO****VALORE DELLA PRODUZIONE****595.455 (635.250)**

I "ricavi delle vendite e delle prestazioni", costituiti essenzialmente da noli marittimi e proventi accessori del traffico, ammontano a 373.098 ed espongono complessivamente un modesto incremento (649). Nel prospetto che segue tali ricavi sono suddivisi per tipo di attività.

| <b>RICAVI</b>                             |                |                |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                           | <b>2007</b>    | <b>2006</b>    |
| <b>Ricavi delle vendite di beni</b>       | <b>604</b>     | <b>1.025</b>   |
| <b>Ricavi delle prestazioni</b>           |                |                |
| Noli marittimi                            | 339.089        | 337.377        |
| Diritti di prenotazione                   | 17.055         | 18.388         |
| Ristorazione e altri proventi di traffico | 11.366         | 11.100         |
| Compensi agenziali                        | 1.479          | 1.438          |
| Compensi di noleggio navi                 | 512            | 310            |
| Altri ricavi per prestazioni              | 2.993          | 2.811          |
|                                           | <b>372.494</b> | <b>371.424</b> |
| <b>Totale</b>                             | <b>373.098</b> | <b>372.449</b> |

I "ricavi per prestazioni" sono costituiti in prevalenza da noli marittimi per il trasporto di passeggeri e merci e da diritti di prenotazione, che ammontano complessivamente a 356.144, con un aumento di 379 rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella che segue vengono rappresentati i minori ricavi conseguiti in conseguenza della concessione di agevolazioni tariffarie rispetto alle tariffe stabilite per la generalità dell'utenza, distinti per categorie di beneficiari.

| <b>AGEVOLAZIONI TARIFFARIE CONCESSE</b> |               |
|-----------------------------------------|---------------|
|                                         | <b>2007</b>   |
| Residenti nelle isole ed emigrati:      |               |
| – passeggeri                            | 29.954        |
| – auto e cose al seguito                | 9.100         |
| Comitive                                | 2.403         |
| Altre                                   | 204           |
| <b>Totale</b>                           | <b>41.661</b> |

Nei contributi in conto esercizio sono stati iscritti i corrispettivi determinati dalla Pubblica Amministrazione per i servizi di convenzione, di cui alle Leggi n. 856/1986 e n. 160/1989 (che comprendono la remunerazione del patrimonio investito), che sono ammontati a 181.269, come da determinazioni assunte dalla Conferenza di servizi prevista dalla Legge 856/86, e che mostrano una riduzione di 26.794 rispetto al precedente esercizio. Nella stessa voce sono stati inoltre contabilizzati i benefici per il personale navigante assegnato alle navi iscritte nel Registro internazionale (11.977) e altri contributi pubblici (593). Le quote degli sgravi direttamente riferibili ai contributi a carico delle Società sono state contabilizzate in diminuzione degli oneri sociali del personale.

La composizione della voce "altri proventi" (28.518) è rappresentata nel successivo prospetto.

| <b>ALTRI PROVENTI</b>                                                 |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                       | <b>2007</b>   | <b>2006</b>   |
| Plusvalenze per vendite di impianti, macchinario e attrezzature       | 419           | 22.906        |
| Plusvalenze per vendite di fabbricati                                 | —             | —             |
| Penalità su biglietti rimborsati                                      | 621           | 459           |
| Indennizzi per avarie e altri indennizzi da assicuratori              | 3.488         | 4.377         |
| Assorbimento quota del fondo consolidamento per rischi e oneri futuri | 1.832         | 1.939         |
| Assorbimento di fondi                                                 | 17.822        | 6.422         |
| Recuperi di costi da terzi e altri proventi                           | 4.336         | 4.825         |
| <b>Totale</b>                                                         | <b>28.518</b> | <b>40.928</b> |

**COSTI DELLA PRODUZIONE****530.268 (564.439)**

I costi sostenuti per l'acquisto di ricambi e altri materiali di manutenzione e di consumo ammontano a 145.455 e sono rappresentati nella successiva tabella. Nel complesso, presentano un aumento di 3.185.

| <b>COSTI PER ACQUISTI</b>   |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
|                             | <b>2007</b>    | <b>2006</b>    |
| Materiali di manutenzione   | 19.267         | 15.413         |
| Combustibili e lubrificanti | 121.487        | 122.798        |
| Materiale pubblicitario     | 90             | 175            |
| Altri                       | 4.611          | 3.884          |
| <b>Totale</b>               | <b>145.455</b> | <b>142.270</b> |

I costi sostenuti per l'acquisizione di servizi ammontano a 171.654 e mostrano complessivamente una riduzione di 295 rispetto all'esercizio precedente. Sono rappresentati nel prospetto a pagina seguente.

**COSTI PER SERVIZI**

|                                    | 2007           | 2006           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Spese di acquisizione e traffico   | 65.770         | 65.924         |
| Pubblicità                         | 1.772          | 320            |
| Spese portuali nave                | 30.660         | 31.218         |
| Servizio camera                    | 2.987          | 3.542          |
| Manutenzione                       | 34.161         | 33.877         |
| Assicurazione navi e attrezzature  | 15.828         | 17.054         |
| Spese di amministrazione e diverse | 12.658         | 12.346         |
| Altri                              | 7.818          | 7.668          |
| <b>Totale</b>                      | <b>171.654</b> | <b>171.949</b> |

Le "spese di amministrazione e diverse" includono i compensi e le spese per gli organi sociali.

Le spese sostenute per il "godimento di beni di terzi" sono ammontate a 2.373 e comprendono i canoni di locazione delle attrezzature elettroniche, le concessioni di licenze d'uso di software, i canoni di concessione di aree demaniali e i fitti passivi e altri costi di noleggio. Mostrano complessivamente una riduzione di 770. I "costi per il personale" sono stati pari a 139.976. Includono le spese per prestazioni di lavoro subordinato del personale navigante e del personale a terra, gli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi del personale. Comprendono il costo delle ferie e dei riposi compensativi maturati e ancora non fruiti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce "salari e stipendi" (112.336) presenta un decremento di 5.842; la voce "oneri sociali" (19.681) si riduce di 2.035.

La composizione della voce "ammortamenti e svalutazioni" è rappresentata nel prospetto di dettaglio che segue.

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

|                                                                                            | 2007          | 2006          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</b>                                     |               |               |
| Diritti di brevetto e di utilizzazione opere d'ingegno                                     | 3.055         | 2.625         |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                              | 85            | 65            |
| Altre immobilizzazioni immateriali                                                         | 1.023         | 1.118         |
|                                                                                            | <b>4.163</b>  | <b>3.808</b>  |
| <b>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</b>                                       |               |               |
| Fabbricati                                                                                 | 763           | 736           |
| Impianti e macchinario                                                                     | 52.969        | 52.476        |
| Attrezzature industriali e commerciali                                                     | 2.692         | 2.684         |
| Altri beni                                                                                 | 512           | 559           |
|                                                                                            | <b>56.936</b> | <b>56.455</b> |
| <b>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</b>                                           |               |               |
| Impianti e macchinario                                                                     | 142           | –             |
|                                                                                            | <b>142</b>    | <b>–</b>      |
| <b>Svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</b> |               |               |
| Verso clienti                                                                              | 537           | 3.126         |
| Verso agenzie/uffici viaggi                                                                | 1.218         | 1.748         |
| Altri                                                                                      | 10            | 480           |
|                                                                                            | <b>1.765</b>  | <b>5.354</b>  |

La voce "variazioni delle rimanenze di ricambi e altri materiali di manutenzione e di consumo" (-3.292) espone il saldo tra le rimanenze iniziali e le rimanenze finali – quali risultano dagli inventari – dei ricambi e degli altri materiali di magazzino, nonché dei combustibili e lubrificanti a bordo delle navi.

La voce "altri accantonamenti" accoglie gli stanziamenti al fondo manutenzioni cicliche (6.019) e al fondo indennizzi di traffico e vari (511). Nel complesso presenta una riduzione di 17.772.

La composizione degli "oneri diversi di gestione" è rappresentata nel successivo prospetto. Complessivamente si incrementano di 278.

#### ONERI DIVERSI DI GESTIONE

|                                                                   | 2007         | 2006         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Minusvalenze per alienazioni/radiazioni di impianti e macchinario | 134          | 42           |
| Imposte indirette e tasse                                         | 1.629        | 1.744        |
| Indennizzi per danni di traffico                                  | 219          | 126          |
| Spese per vigilanza tecnica                                       | 78           | 102          |
| Conguagli passivi fondo manutenzioni cicliche                     | 1.204        | 926          |
| Altri                                                             | 1.302        | 1.348        |
| <b>Totale</b>                                                     | <b>4.566</b> | <b>4.288</b> |

#### PROVENTI E ONERI FINANZIARI

**-36.470 (-30.785)**

I "proventi da partecipazioni" (26) espongono i dividendi distribuiti dalla partecipata Saimare S.p.A. nel corso dell'esercizio 2007.

Gli "altri proventi finanziari" sono rappresentati nella successiva tabella.

Complessivamente, mostrano un decremento di 2.190, connesso sostanzialmente alla diminuzione dei contributi di credito navale.

#### ALTRI PROVENTI FINANZIARI

|                                                   | 2007         | 2006         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni        | 1            | 12           |
| Interessi e commissioni da imprese collegate      | 30           | 31           |
| Interessi e commissioni da altri e proventi vari: |              |              |
| – interessi da banche                             | 63           | 18           |
| – interessi da clienti                            | 141          | 278          |
| – contributi di credito navale                    | 6.564        | 8.662        |
| – altri                                           | 353          | 341          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>7.152</b> | <b>9.342</b> |

Gli "interessi e altri oneri finanziari" sono rappresentati nel prospetto di pagina seguente. Rispetto al precedente esercizio, si incrementano complessivamente di 3.503.

**INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI**

|                                                                    | 2007          | 2006          |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Interessi e commissioni a controllanti                             | 3.150         | 2.261         |
| Interessi e commissioni ad altri e oneri vari:                     |               |               |
| – interessi e commissioni a banche per debiti a breve              | 10.407        | 6.685         |
| – interessi e commissioni a banche per debiti a medio/lungo        | 24.980        | 28.188        |
| – interessi e commissioni ad altri finanziatori per debiti a breve | 4.978         | 2.630         |
| – altri                                                            | 129           | 377           |
| <b>Totale</b>                                                      | <b>43.644</b> | <b>40.141</b> |

Gli “interessi e commissioni corrisposti a controllanti” si riferiscono agli interessi maturati nell’esercizio sul finanziamento a breve rinnovabile ricevuto da Fintecna.

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE****202****(-97)**

La voce accoglie l’ammontare delle rivalutazioni eseguite con riferimento alle Società collegate Tirrenia Eurocatering (129) e Terminal Traghetti Napoli (50), nonché il ripristino parziale di valore della partecipazione in Stazioni Marittime Genova (23).

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI****-2.137****(983)**

I “proventi straordinari”, che ammontano a 3.739, espongono le sopravvenienze e le insussistenze attive (2.229), le differenze positive di imposte sul reddito accantonate nell’esercizio precedente (1.482) e altri proventi straordinari (28).

Tra gli “oneri straordinari”, che ammontano a 5.876, figurano le imposte relative ad esercizi precedenti (8), le sopravvenienze e insussistenze passive (3.671), l’accantonamento operato nell’esercizio in relazione ad oneri straordinari previsti per incentivazioni all’esodo dei dipendenti (2.149) e altri oneri di natura straordinaria (48).

**Imposte sul reddito dell’esercizio****11.418****(17.195)**

Le imposte correnti contabilizzate dalle Società del Gruppo sono ammontate a 13.086 e sono costituite da IRES (8.195) e IRAP (4.891).

Nel conto figurano altresì le imposte differite registrate nell’esercizio (-1.668), formate dal saldo tra la variazione del fondo imposte differite (-3.425) e la variazione delle imposte anticipate (1.757).

**UTILE DELL’ESERCIZIO****15.364****(23.717)**

Il risultato dell’esercizio mostra un decremento di 8.353.

L’utile dell’esercizio non espone quote di terzi, in quanto – come riferito precedentemente – tutte le Società incluse nell’area di consolidamento sono possedute totalmente dalla Capogruppo.



**ALTRE INFORMAZIONI**

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo nell'anno 2007 è stato pari a 2.836 unità, così distribuite: 2.422 naviganti e 414 amministrativi.

Ai fini delle imposte dirette e indirette risultano definiti i rapporti con l'Amministrazione finanziaria fino all'anno 2002.

I compensi corrisposti nell'esercizio 2007 agli Amministratori e ai Sindaci delle Società del Gruppo sono ammontati rispettivamente a 1.015 migliaia di euro e 322 migliaia di euro.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti intercorsi con le imprese collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime e ogni altra ulteriore informazione si rimanda a quanto diffusamente comunicato dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007  
RESA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971  
DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1) I sottoscritti Cav. Lav. Franco Pecorini, Amministratore Delegato, e Giorgio Nannini, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Tirrenia di Navigazione S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

2) Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3) Si attesta, inoltre, che il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri contabili;
- è redatto in conformità alle disposizioni contenute nel D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 che ha recepito la VII Direttiva comunitaria, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Tirrenia.

Napoli, 11 aprile 2008

L'Amministratore

Delegato

Cav. Lav. Franco Pecorini

Il Dirigente preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Giorgio Nannini

**RELAZIONE  
DEL COLLEGIO  
SINDACALE**

*Signori Azionisti,*

Il Bilancio consolidato del Gruppo Tirrenia è stato redatto, come per il passato, in ossequio alle disposizioni vigenti in materia ed è conforme allo Statuto sociale e agli indirizzi assunti dal Consiglio d'Amministrazione.

I criteri di formazione del Bilancio consolidato sono riportati nella Nota integrativa e sono omogenei a quelli adottati dalla Capogruppo per l'esercizio 2007 e per quelli precedenti; tali criteri rispondono alle norme di legge e tengono altresì conto delle esigenze di continuità con il Bilancio consolidato del precedente esercizio.

L'applicazione di dette normative ha permesso di ottenere una chiara rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico del Gruppo, costituito dalla Controllante Tirrenia e dalle sue partecipate consolidate.

Nella Relazione sulla gestione il Consiglio d'Amministrazione Vi ha fornito le prescritte informazioni ai sensi dell'art. 40 del D.Lgs. n. 127/1991.

La Società di revisione ci ha comunicato di aver eseguito le opportune verifiche in merito alla corrispondenza dei dati di Bilancio consolidato con le risultanze contabili della Capogruppo e con i dati trasmessi dalle Società controllate e correttamente recepiti.

Napoli, 3 aprile 2008

IL COLLEGIO SINDACALE



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 2007. 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'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.

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 3 aprile 2007.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Tirrenia al 31 dicembre 2007 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 descritto in nota integrativa, la Legge 296/06 ha stabilito la proroga del rapporto di convenzione tra lo Stato e le società del Gruppo Tirrenia che è prossimo alla scadenza (31 dicembre 2008). In particolare, la citata norma prevede – al fine di consentire il completamento del processo di liberalizzazione del settore e la privatizzazione delle società del Gruppo – la stipula di nuove convenzioni tra lo Stato e le società del Gruppo Tirrenia con scadenza non anteriore al 31 dicembre 2012, da sottoporre alla

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Commissione Europea per la verifica della compatibilità con il regime comunitario e che nelle more degli adempimenti comunitari continueranno ad applicarsi le convenzioni vigenti. Nella relazione sulla gestione gli Amministratori hanno illustrato le azioni poste in essere e quelle tutt'ora in corso al fine di completare l'iter di stipula delle nuove convenzioni a livello di Governo Italiano e di ottenere il nulla osta comunitario sulle nuove convenzioni in una prospettiva di continuità aziendale e di privatizzazione dell'intero Gruppo.

Napoli, 14 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Carmine Elio Casalini  
(Revisore contabile)

## **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. in liq.  
TERMINAL TRACCHETTI NAPOLI S.r.l.  
TIRRENIA EUROCATERING S.p.A.

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

(in migliaia di Euro)

**STRUTTURA PATRIMONIALE**

|                                                                                     | 31/12/2007    | 31/12/2006    | Variazioni      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>A. – IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                        |               |               |                 |
| Immobilizzazioni immateriali                                                        | 45            | 113           | (68)            |
| Immobilizzazioni materiali                                                          | 24.745        | 27.203        | (2.458)         |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                        | 245           | 327           | (82)            |
|                                                                                     | <b>25.035</b> | <b>27.643</b> | <b>(2.608)</b>  |
| <b>B. – CAPITALE DI ESERCIZIO</b>                                                   |               |               |                 |
| Rimanenze di magazzino                                                              | 409           | 320           | 89              |
| Crediti commerciali                                                                 | 12.695        | 28.538        | (15.843)        |
| Altre attività                                                                      | 4.491         | 1.996         | 2.495           |
| Debiti commerciali                                                                  | (9.833)       | (6.024)       | (3.809)         |
| Fondi per rischi e oneri                                                            | (3.393)       | (4.036)       | 643             |
| Altre passività                                                                     | (4.784)       | (4.731)       | (53)            |
|                                                                                     | <b>(415)</b>  | <b>16.063</b> | <b>(16.478)</b> |
| <b>C. – CAPITALE INVESTITO</b>                                                      |               |               |                 |
| dedotte le passività di esercizio (A+B)                                             | <b>24.620</b> | <b>43.706</b> | <b>(19.086)</b> |
| <b>D. – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>                                            | <b>5.419</b>  | <b>6.287</b>  | <b>(868)</b>    |
| <b>E. – CAPITALE INVESTITO (C-D)</b>                                                |               |               |                 |
| dedotte le passività di esercizio e il TFR                                          | <b>19.201</b> | <b>37.419</b> | <b>(18.218)</b> |
| Coperto da:                                                                         |               |               |                 |
| <b>F. – CAPITALE PROPRIO</b>                                                        |               |               |                 |
| Capitale versato                                                                    | 5.423         | 5.423         | –               |
| Riserve e risultati a nuovo                                                         | 1.315         | 1.315         | –               |
| Utile (perdita) del periodo                                                         | 1.720         | 1.750         | (30)            |
|                                                                                     | <b>8.458</b>  | <b>8.488</b>  | <b>(30)</b>     |
| <b>G. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>                         | <b>5.162</b>  | <b>12.320</b> | <b>(7.158)</b>  |
| <b>H. – INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</b> |               |               |                 |
| - debiti finanziari a breve                                                         | 5.606         | 21.592        | (15.986)        |
| - disponibilità e crediti finanziari a breve                                        | (25)          | (4.981)       | 4.956           |
|                                                                                     | <b>5.581</b>  | <b>16.611</b> | <b>(11.030)</b> |
| <b>I. – TOTALE, COME IN E (F+G+H)</b>                                               | <b>19.201</b> | <b>37.419</b> | <b>(18.218)</b> |