

SITUAZIONI PATRIMONIALI DELLE SOCIETA' DI NAVIGAZIONE ADRIATICA

(In milioni di lire)

PASSIVO	ESERCIZI					
	1994	1995	1996	1997	1998	1999
- PATRIMONIO NETTO						
. Capitale sociale	46.936,9	46.936,9	46.936,9	46.936,9	46.936,9	46.936,9
. Riserva da sovrapprezzo azioni	15.446,8	15.446,8	15.446,8	15.446,8	15.446,8	15.446,8
. Versam. dei soci in c/aumento di capitale						
. Riserve di rivalutazione	16.433,2	16.433,2	14.549,5	14.549,5	14.549,5	14.549,5
. Riserva legale	1.743,2	1.947,8	2.146,4	2.353,2	2.553,4	2.912,2
. Altre riserve						
. Utili/perdite portati a nuovo	515,7	7,0	13,0	17,5	53,7	120,6
. Utili/perdite dell'esercizio	4.091,4	3.972,1	4.135,8	4.003,8	7.175,8	5.364,0
TOTALE	85.167,2	84.743,8	83.228,4	83.307,7	86.716,1	85.330,0
- FONDI PER RISCHI ED ONERI						
. Fondo contributi in c/capitale ex art.55	129.960,4	111.277,6	92.594,9	73.912,1		
. Altri	14.459,3	16.507,6	18.091,2	19.314,4	23.515,0	29.399,8
TOTALE	144.419,7	127.785,2	110.686,1	93.226,5	23.515,0	29.399,8
- T.F.R.	11.234,4	12.920,2	11.538,5	12.246,0	12.449,3	11.738,7
- DEBITI						
. Verso banche ed istituti finanziari	221.982,2	190.141,8	184.523,4	185.327,4	134.012,6	77.711,7
. Verso fornitori	7.387,7	11.308,2	13.685,5	17.843,8	16.443,2	19.819,6
. Verso controllanti	60.765,7	26.966,3	9.468,6	507,6	1.219,2	2.237,9
. Verso controllate		101,7	218,7	180,4	113,8	104,8
. Altri debiti	17.511,5	17.697,6	13.121,5	17.671,1	24.722,3	45.196,6
TOTALE	307.647,1	246.215,6	221.017,7	221.530,3	176.511,1	145.070,6
RATEI E RISCONTI	1.204,2	1.129,1	951,3	974,6	56.162,5	37.489,2
TOTALE PASSIVO	549.672,6	472.793,9	427.422,0	411.285,1	355.354,0	309.028,3

La consistenza patrimoniale (patrimonio netto) registra una flessione di L. 1.939 milioni al termine del 1996, per poi raggiungere, alla conclusione del quinquennio, i livelli del 1994.

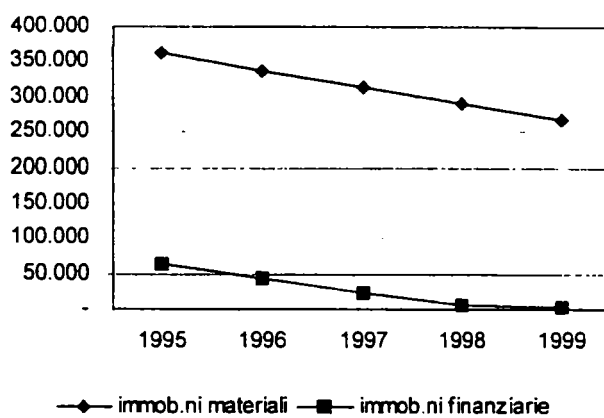
In ordine alle poste dell'attivo, le immobilizzazioni tecniche, al netto degli ammortamenti, sono passate dall'89,2% all'87,4% delle attività, con un decremento, rispetto al 1994, pari al 45% del valore iniziale di riferimento; in flessione anche l'attivo circolante nella misura del 37,4%. Di particolare evidenza: l'azzeramento dei "crediti per sovvenzioni e contributi da Stato ed Enti pubblici" per l'esercizio di linee e servizi marittimi previsti dalla Convenzione; la consistenza del credito finanziario a breve in L. 23.307 milioni registrato nel 1997 nei confronti della Finmare S.p.a.; il notevole aumento delle disponibilità liquide (L. 7.508,7 milioni) a fine 1999.

Per le poste passive, va segnalata la più ridotta esposizione debitoria (-52,8%), soprattutto verso banche ed istituti finanziari. Tale decremento riguarda i debiti a medio/lungo termine (passività consolidate), mentre le passività correnti registrano una crescita pari al 18%. Il fenomeno, tuttavia, ha natura contabile, poiché è condizionato dal trasferimento della posta "fondo contributi in c/capitale" (ex art. 55 DPR 917/86) alla posta "ratei e risconti passivi", con conseguente aumento delle passività correnti rispetto a quelle consolidate.

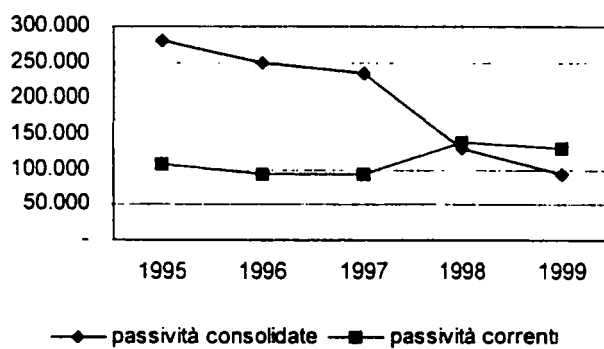
Nei grafici seguenti figura l'andamento dei risultati gestionali relativi alle immobilizzazioni, alle passività ed al patrimonio netto negli esercizi in esame.

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

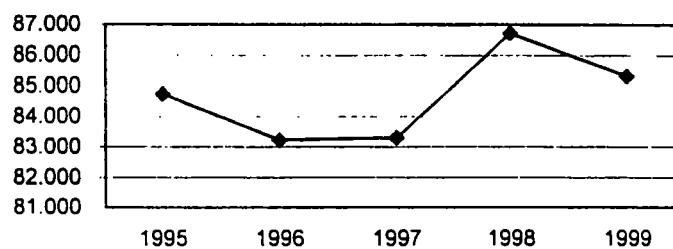
(in milioni di lire)



(in milioni di lire)

**patrimonio netto**

(in milioni di lire)



Al fine di fornire una più completa analisi dei dati esposti, lo stato patrimoniale è stato così riclassificato:

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA

Adriatica di Navigazione

(in milioni di lire)

ATTIVO	1995	1996	1997	1998	1999
IMMOBILIZZAZIONI					
- immateriali	21	26	---	98	143
- materiali	362.006	338.018	313.884	289.812	266.243
- finanziarie	64.198	43.046	24.190	5.110	2.744
tot. Immobilizzazioni	426.225	381.090	338.074	295.020	269.130
ATTIVITA' CORRENTI					
- rimanenze	1.165	1.233	1.321	1.248	1.298
- liquidità immediate	842	654	706	641	7.509
- liquidità differite:					
- crediti	42.495	42.584	69.462	56.837	29.483
- ratei e risconti attivi	2.067	1.861	1.722	1.608	1.608
tot. Attività correnti	46.569	46.332	73.210	60.334	39.898
TOTALE ATTIVO	472.794	427.422	411.285	355.354	309.028
PASSIVO					
PASSIVITA' CONSOLIDATE					
- fondi per rischi ed oneri	127.785	110.686	93.226	23.515	29.400
- T.F.R.	12.920	11.539	12.246	12.449	11.739
- debiti esigibili oltre l'es. succ.	138.592	127.543	129.257	93.081	53.612
tot. Passività consolidate	279.297	249.768	234.729	129.045	94.751
PASSIVITA' CORRENTI					
- debiti	107.624	93.475	92.273	83.430	91.458
- ratei e risconti passivi	1.129	951	975	56.163	37.489
tot. Passività correnti	108.753	94.426	93.248	139.593	128.947
PATRIMONIO NETTO					
- capitale	46.937	46.937	46.937	46.937	46.937
- riserve e risultati a nuovo	33.835	32.156	32.367	32.603	33.029
- utile dell'esercizio	3.972	4.136	4.004	7.176	5.364
tot. Patrimonio netto	84.744	83.229	83.308	86.716	85.330
TOTALE PASSIVO	472.794	427.422	411.285	355.354	309.028
CONTI D'ORDINE	358.227	314.478	332.316	112.305	60.003

Dall'esame dei seguenti indicatori di risultato emerge, al termine del quinquennio, una contrazione della liquidità, sia pur parzialmente compensata da una accresciuta autonomia finanziaria per effetto della riduzione delle passività essenzialmente da debiti. L'indice di indebitamento, tuttavia, rimane a livelli ancora alti, se rapportato ad un capitale sociale di non elevata consistenza.

		1995	1996	1997	1998	1999
INDICE DI LIQUIDITA'	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	0,42	0,49	0,78	0,43	0,31
INDICE DI INDEBITAMENTO	<u>Passività correnti + Pass. consolidate</u> Totale Passivo (Capitale finanziario)	0,82	0,80	0,80	0,75	0,72
INDICE DI ELASTICITA' DI GESTIONE	<u>Attività correnti</u> Totale Attivo (Capitale investito)	0,10	0,11	0,18	0,17	0,13

La tabella che segue espone, invece, l'incidenza delle "fonti" interne (patrimonio netto) e del capitale di credito (passività correnti e consolidate) rispetto al capitale di finanziamento (totale passivo). Gli indici rivelano la crescita delle passività correnti e, in minor misura, anche del capitale proprio. Tale fenomeno ha, come accennato, natura essenzialmente contabile, per effetto del trasferimento di poste (fondo per rischi ed oneri) dalle passività consolidate a quelle correnti (ratei e risconti passivi).

		1995	1996	1997	1998	1999
INDICE DI AUTONOMIA FINANZIARIA	<u>Patrimonio netto</u> Capitale finanziario	0,18	0,20	0,20	0,25	0,27
INDICE DI INDEBITAMENTO CORRENTE	<u>Passività correnti</u> Capitale finanziario	0,23	0,22	0,23	0,39	0,42
INDICE DI INDEBITAMENTO PERMANENTE	<u>Passività consolidate</u> Capitale finanziario	0,59	0,58	0,57	0,36	0,31

7. I RISULTATI DEL GRUPPO TIRRENIA

7.1. - Nella tabella che segue sono riportate le risultanze del conto economico consolidato del gruppo Tirrenia per gli anni 1998 e 1999.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di lire)		
	1998	1999
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e prestazioni	586.036	745.389
Incrementi di immobil.ni per lavori int.	31.751	13.865
Altri ricavi e proventi	256.656	272.435
tot. Valore della produzione	874.443	1.031.689
COSTO DELLA PRODUZIONE		
Acq.ricambi ed altro per manut.ne	122.700	180.765
Costo per servizi	253.827	295.745
Costo per beni di terzi	3.645	4.291
Costo del personale	310.320	365.050
Ammortamenti e svalutazioni	96.218	137.971
Variazione di rimanenze	- 4.059	210
Accantonamenti vari	27.383	46.193
Altri oneri	4.549	7.883
tot. Costo della produzione	814.583	1.038.108
RISULTATO OPERATIVO	59.860	- 6.419
Saldo proventi ed oneri finanziari	- 11.931	19.134
Saldo proventi ed oneri straordinari	5.258	19.489
Rettifica valori finanziari	8	1.884
RISULTATO ANTE IMPOSTE	53.195	34.088
Oneri tributari	- 46.062	- 17.887
UTILE DELL'ESERCIZIO	7.133	16.201

L'analisi del conto economico consolidato, redatto ai sensi del DLgs. 127/1991 dalla Tirrenia, società Capogruppo in sostituzione della Finmare, evidenzia un elevato livello di utili netti di esercizio (£.7.133 milioni per il 1998 e £.16.201 milioni per il 1999). L'incremento registrato nel 1999 (+127%) è connesso, nonostante il risultato operativo negativo (-£.6.419 milioni), al miglioramento delle componenti finanziaria e straordinaria ed alla minore incidenza delle imposte sul reddito.

L'incremento del valore della produzione (+18%) è correlato essenzialmente ai ricavi per prestazioni di servizi, mentre quello relativo al costo della produzione (+27%) è legato principalmente ai maggiori oneri di manutenzione (+47,5%) e di ammortamento nonché, in misura minore, al maggior costo del personale, le cui componenti sono evidenziate nella tabella seguente.

COSTO DEL PERSONALE

(in milioni di lire)

	1998	1999
Salari e stipendi	221.414	264.897
Oneri sociali	71.197	82.594
T.F.R.	12.714	13.930
Altri costi	4.995	3.629
Totale costo del personale del gruppo Tirrenia	310.320	365.050

I principali fattori di crescita del costo del personale sono:

- l'assunzione, prevista dal piano di riordino del settore cabotiero, di n.38 unità di personale amministrativo Finmare;
- l'assorbimento nel Gruppo del personale della Società Adriatica pari a 657 unità;
- il rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro del settore marittimo, scaduto il 31 dicembre 1998.

7.2. - Nella tabella che segue è evidenziata la situazione patrimoniale consolidata per gli esercizi 1998 e 1999.

SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

		(in milioni di lire)	
		1998	1999
A	IMMOBILIZZAZIONI		
	- immateriali	854	1.112
	- materiali	1.617.097	1.882.786
	- finanziarie	8.987	14.951
	totale	1.626.938	1.898.849
B	CAPITALE DI ESERCIZIO		
	- rimanenze di magazzino	26.860	27.897
	- crediti commerciali	68.340	114.201
	- altre attività	75.520	121.847
	- debiti commerciali	- 95.508	- 111.243
	- fondi per rischi ed oneri	- 70.954	- 141.457
	- altre passività	- 195.303	- 217.376
	totale	- 191.045	- 206.131
C	CAPITALE INVESTITO LORDO (A+B)	1.435.893	1.692.718
D	T.F.R.	81.020	93.323
E	CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	1.354.873	1.599.384
F	CAPITALE NETTO	245.557	341.969
G	INDEBITAMENTO FINAN. A M/L TERMINE	776.925	934.474
H	INDEBITAMENTO FINAN. A BREVE		
	- debiti finanziari a breve	335.298	333.411
	- disponibilità e crediti finan. a breve	- 2.907	- 10.470
	totale	332.391	322.941
I	TOTALE COPERTURE (F+G+H)	1.354.873	1.599.384

Nella struttura patrimoniale consolidata figura, per il 1999, la crescita delle immobilizzazioni (+16,7) a fronte di un più modesto incremento del saldo passivo tra le componenti del capitale di esercizio (+8%). Conseguentemente il capitale investito, dedotti gli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto, è passato da £. 1.354,9 milioni per il 1998 a £. 1.599,4 milioni per il 1999, con un incremento pari al 18%.

Il capitale netto, cresciuto del 39,2% nel 1999, è la risultante della quota patrimoniale della Capogruppo, £.308,7 miliardi (pari al 90,3%) e della quota di terzi azionisti, per £.33,2 miliardi (pari al 9,7%).

Quanto all'indebitamento finanziario, si riscontra una sensibile crescita (+20,4%) dei debiti a medio/lungo termine, a seguito dei previsti piani di investimento conseguenti al riordino del Gruppo.

7.3. - Dalla tabella seguente emergono i dati di sintesi dei flussi monetari da attività di esercizio, di investimento e di finanziamento per l'esercizio 1999, i quali determinano un indebitamento finanziario a breve (dedotta la distribuzione degli utili) sostanzialmente stabile.

SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di lire)

	1999
Indebitamento finanziario a breve iniziale	- 322.651
Flusso monetario da attività di esercizio	88.148
Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni	- 413.848
Flusso monetario da attività di finanziamento	331.241
Distribuzione di utili	- 5.831
Totale flusso monetario del periodo	- 290
Indebitamento finanziario a breve finale	- 322.941

8. L'ITALIA S.P.A. E IL LLOYD TRIESTINO S.P.A.

8.1. - Per il settore trasporti internazionali di linea, si ritiene opportuna un'analisi congiunta dei risultati di gestione delle Società del gruppo Finmare (Soc. Italia e Lloyd Triestino) per gli esercizi dal 1995 al 1997, con le considerazioni relative al primo semestre 1998, al termine del quale è avvenuta la cessione a privati delle Società stesse, precisamente in data 31 luglio 1998 per il Lloyd Triestino ed in data 13 agosto 1998 per l'Italia di navigazione.

Le predette Società, successivamente all'approvazione dei bilanci di chiusura dell'esercizio 1997, in conformità alle "norme per la redazione del bilancio" definite per tutte le aziende manifatturiere e dei servizi del settore industriale del Gruppo IRI, hanno elaborato (perdurando il controllo Finmare) successive situazioni patrimoniali infrannuali approvate, rispettivamente, dal Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 1998 per la Società Italia e dall'Assemblea degli azionisti della Società Lloyd Triestino in data 10 luglio 1998.

Per dette Società l'erogazione di sovvenzioni e/o contributi per il servizio di linea a carico dello Stato è cessata al termine dell'esercizio 1995 per il Lloyd Triestino ed all'11 luglio 1996 per la Società Italia.

I relativi importi, gradualmente diminuiti nel corso del periodo, sono evidenziati nel seguente prospetto.

(in milioni di lire)

	1994	1995	1996	1997
Italia	33.702	24.168	2.918	---
Lloyd Triestino	58.909	38.885	---	---
TOTALE	92.611	63.053	2.918	---

8.1.1. - La tabella che segue espone l'andamento economico ed i relativi risultati gestionali al termini degli esercizi in esame, posti a raffronto con i risultati dell'anno 1994.

CONTI ECONOMICI DELLE SOCIETA' DI LINEA

(in milioni di lire)

	ITALIA				LLOYD TRIESTINO			
	1994	1995	1996 ^(*)	1997	1994	1995	1996 ^(**)	1997
VALORE DELLA PRODUZIONE								
● ricavi delle vendite e prest.	298.513,9	342.310,7	375.935,3	433.326,9	473.959,0	616.921,8	709.397,2	780.541,5
● incrementi di immob. per lavori interni	-	-	-	-	618,7	-	-	-
● contributi e sovvenzioni	33.702,3	24.168,2	7.185,3	2.493,8	58.909,0	38.885,4	4.984,1	8.358,8
● altri ricavi	15.004,2	36.516,3	35.819,6	41.059,4	15.094,2	6.377,0	12.452,7	9.870,4
	347.220,4	402.995,2	418.940,2	476.880,1	548.580,9	662.184,2	726.834,0	798.770,7
COSTI DELLA PRODUZIONE								
● acquisti di beni e servizi	263.928,9	310.374,0	341.697,9	414.259,3	443.046,6	560.084,8	635.382,7	776.753,7
● costo del lavoro	28.620,4	28.953,6	32.788,2	32.498,0	31.684,8	32.429,9	34.735,7	40.959,1
● ammortamenti	32.944,6	22.024,0	26.055,6	19.225,2	46.450,7	38.206,8	39.718,9	38.544,6
● svalutazione di crediti	998,0	283,0	-	-	2.112,7	376,7	-	4.300,0
● accantonamenti	5.377,6	7.891,0	5.420,2	5.910,0	3.227,5	5.239,5	7.585,4	4.896,3
● altri oneri	8.401,0	20.093,2	26.915,3	34.480,6	3.358,0	5.209,1	7.240,9	5.205,8
	340.270,5	389.618,8	432.877,2	506.373,1	529.880,3	641.546,8	724.663,6	870.659,5
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	-6.276,9	-9.916,0	-1.998,5	8.494,5	-29.646,8	-29.255,1	-12.770,8	-14.250,2
RETTIFICA VAL. ATTIVITA' FINANZIARIE	-78,0	-	-0,2	-	-55,4	-	-	-
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	-83,1	-233,0	15.935,7	23.164,5	-455,8	19.479,5	9.218,0	40.641,9
RISULTATO ANTE IMPOSTE	511,9	3.227,4	-	2.166,0	-11.457,4	10.861,8	-1.382,4	-45.497,1
IMPOSTE	123,9	450,0	-	165,0	-	-	-	-
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO	388,0	2.777,4	-	2.001,0	-11.457,4	10.861,8	-1.382,4	-45.497,1

(*) Include risultanze esercizio 1996 Società Viamare incorporata nel dicembre 1996.

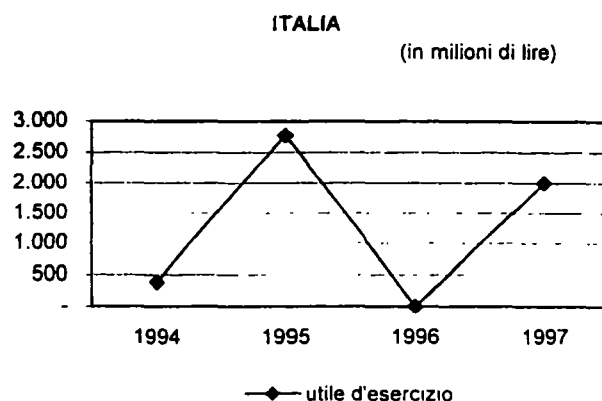
(**) Include risultanze esercizio 1996 Società Sidermar Trasporti Costieri incorporata nel settembre 1996.

Le risultanze del conto economico riflettono la difficile situazione congiunturale del settore, prodotta dalla crisi che ha investito i mercati asiatici ed accentuata dall'elevata competizione commerciale tra le maggiori società di armamento. Nonostante i risultati positivi del 1995, con un utile netto di esercizio pari a £. 2.777 milioni per l'Italia e £.10.862 milioni per il Lloyd Triestino, gli esercizi 1996 e 1997 hanno registrato risultati operativi in perdita, solo parzialmente compensati dagli interventi di ricapitalizzazione previsti dalla legge n.204 del 30 maggio 1995 a favore delle due Società del Gruppo Finmare al fine del risanamento della gestione e della successiva privatizzazione.

Per entrambe le Società, il divario tra il valore ed il costo della produzione tende ad accentuarsi in ragione del maggior costo dei servizi.

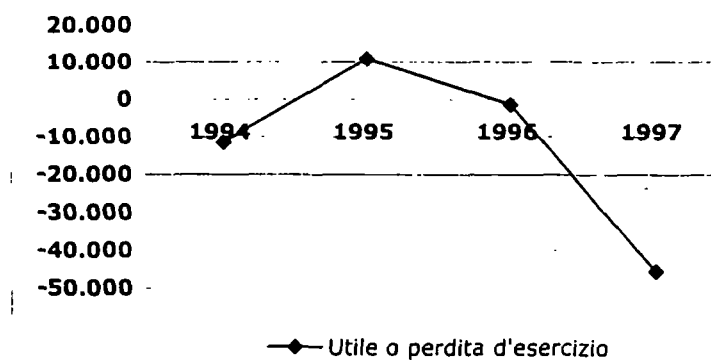
Tuttavia, mentre per la Società Italia ai saldi negativi per gli anni '96 e '97 fanno riscontro saldi della gestione straordinaria di entità tale da garantire un equilibrio gestionale, per la Società Lloyd Triestino l'entità delle variazioni patrimoniali straordinarie intervenute nei predetti esercizi non sono tali da escludere, specie per il 1997, perdite di esercizio di sensibili proporzioni (-£.45.497 milioni).

Nei grafici seguenti viene evidenziato l'andamento dei risultati di esercizio nonché del valore e del costo di produzione delle due Società per gli anni dal 1994 al 1997.



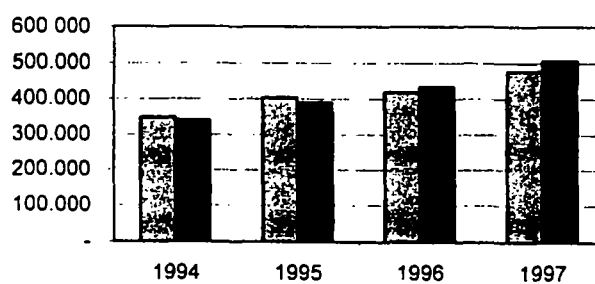
LLOYD TRIESTINO

(in milioni di lire)



ITALIA

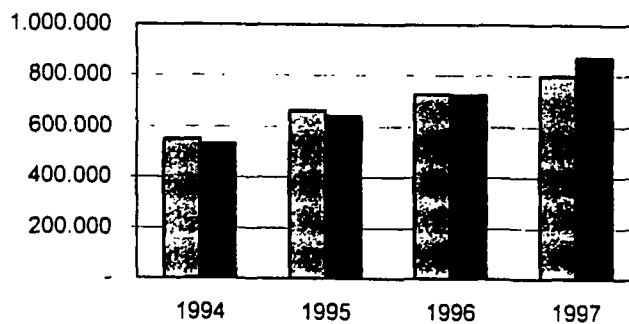
(in milioni di lire)



▨ valore della produzione ■ costo della produzione

LLOYD TRIESTINO

(in milioni di lire)



▨ valore della produzione
■ costo della produzione

Nel prospetto seguente, concernente il primo semestre degli anni 1997 e 1998, si espongono i dati analitici relativi all'attività operativa la quale, nonostante ogni impegno, non mostra recuperi di produttività.

		(miglia e trasportato in migliaia)		
		numero viaggi	miglia percorse	trasportato (TEU)*
LLOYD TRIESTINO	I° sem. 1997	187	3.446	169.318
	I° sem. 1998	188	3.634	141.399
	var. %	0,5	5,5	-16,5
ITALIA	I° sem. 1997	124	1.660	61.704
	I° sem. 1998	149	1.974	63.895
	var. %	20,2	18,9	3,6
Totale comparto	I° sem. 1997	311	5.106	231.022
	I° sem. 1998	337	5.608	205.294
	var. %	8,4	9,8	-11,1

(*) Unità di misura per trasporto container.

8.1.2. – Le tabelle successive, elaborate sulla base dei documenti contabili delle due Società, espongono la situazione patrimoniale al termine di ciascuno degli esercizi considerati, posta a raffronto con i risultati dell'anno 1994.