

I risultati raggiunti, riscontrati dalle reazioni della clientela, sono molto positivi.

La situazione portuale, nei vari scali sia nazionali che esteri, non ha denunciato particolari difficoltà nel corso dell'esercizio.

Le principali attività nell'area della tecnologia informatica nel 1995 hanno riguardato i collegamenti telematici e più precisamente:

- il collegamento alla rete SIGMA dell'host-computer della Vostra Società, per l'inserimento delle prenotazioni direttamente da parte degli Uffici Viaggi collegati alla rete, rispondendo in tal modo alle richieste dei più qualificati operatori del settore, collegamento che consentirà in un prossimo futuro anche la stampa dei biglietti di passaggio e la loro rendicontazione a carico degli uffici viaggi emittenti;
 - il trasferimento su rete ITAPAC, che verrà completato nel 1996, dei collegamenti (CDN) della rete geografica della Vostra Società, per il contenimento dei costi.
- Vi precisiamo che la Vostra Società ha in corso alcune vertenze giudiziarie nei confronti di terzi. Più in particolare, trattasi di un buon numero di azioni legali intraprese dalla Vostra Società per il recupero di crediti, di alcune cause in cui la Vostra Società è stata convenuta in giudizio per il risarcimento di danni occorsi al carico e/o ai passeggeri trasportati o per la regolazione di indennità di cessazione del rapporto di agenzia.

L'entità delle cifre in discussione, rapportata ai valori del bilancio della Vostra Società, e le previsioni circa i possibili esiti delle vertenze consentono ragionevolmente di escludere preoccupazioni in ordine a possibili effetti negativi sui bilanci futuri.

Come noto, il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione è certificato dalla HORWATH & HORWATH ITALIA s.a.s. di Roma ai sensi dell'articolo 4 del D.P.R. 31 marzo 1975 n. 136 e dell'articolo 14 della Legge 12 agosto 1977 n. 675.

Il bilancio dell'esercizio 1995 è il secondo del secondo triennio per il quale la Vostra Società ha conferito mandato alla predetta Società di revisione che, per esso, ha anticipato in data 5 marzo 1995 la relazione di precertificazione, senza rilievi.

SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA

L'andamento economico dell'esercizio 1995 non ha risentito di voci di costo e di ricavo eccezionali, se non per il recupero degli sgravi oneri sociali per la zona di Venezia insulare relativi al 2° semestre 1994, ammontante a 2.692 milioni, reso possibile dall'articolo 5 del D.L. 29 marzo 1995 n. 96, che peraltro non ha influenzato il risultato dell'esercizio in quanto considerato in sede di determinazione della sovvenzione di esercizio. Così pure la situazione finanziaria della Vostra Società, che, in assenza di consistenti investimenti e/o disinvestimenti, è stata influenzata esclusivamente dagli ordinari effetti finanziari della gestione. L'indebitamento medio è diminuito rispetto allo scorso esercizio, passando da 257.711 milioni a 223.516 milioni, mentre il tasso medio ha segnato un incremento dall'11,397% al 13,040% per l'indebitamento a medio/lungo e dall'11,859% all'11,951% per l'indebitamento a breve.

Nei prospetti che seguono vengono esposti, in tavole elaborate per le aziende operative di tutto il settore industriale del Gruppo I.R.I., i principali dati patrimoniali, economici e finanziari al fine di consentire una più immediata visione di tali aspetti della gestione.

A) Tavola di analisi della struttura patrimoniale

(lire mil.)	al 31/12/1995	al 31/12/1994	variazioni
A - IMMOBILIZZAZIONI			
- Immobilizzazioni immateriali	21	14	7
- Immobilizzazioni materiali	362.006	386.582	-24.576
- Immobilizzazioni finanziarie (*)	8.806	10.053	-1.247
	<u>370.833</u>	<u>396.649</u>	<u>-25.816</u>
B - CAPITALE DI ESERCIZIO			
- Rimanenze di magazzino	1.165	1.170	-5
- Crediti commerciali	14.548	49.086	-34.538
- Altre attività (1)	9.938	7.931	2.007
- Debiti commerciali	-14.676	-12.129	-2.547
- Fondi per rischi ed oneri	-52.317	-50.269	-2.048
- Altre passività (2)	-13.636	-12.264	-1.372
	<u>-54.978</u>	<u>-16.475</u>	<u>(3) -38.503</u>
C - CAPITALE INVESTITO, dedotte			
le passività d'esercizio (A + B)	315.855	380.174	-64.319
D - FONDO TRATTAMENTO di fine rapporto	<u>12.920</u>	<u>11.234</u>	<u>1.686</u>
E - CAPITALE INVESTITO, dedotte			
passiv. d'eserc. e TFR (C - D)	<u>302.935</u>	<u>368.940</u>	<u>-66.005</u>
coperto da:			
F - CAPITALE PROPRIO			
- Capitale sociale versato	46.937	46.937	0
- Riserve e risultati a nuovo	33.835	34.139	-304
- Utile (perdita) del periodo	3.972	4.091	-119
	<u>84.744</u>	<u>85.167</u>	<u>-423</u>
G - INDEBITAMENTO FINANZIARIO			
A MEDIO/LUNGO TERMINE	<u>169.921</u>	<u>201.367</u>	<u>-31.446</u>
H - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			
A BREVE TERMINE			
(disponibilità monetarie nette)			
- Debiti finanziari a breve	49.112	83.091	-33.979
- Disponibilità e crediti finanz. a breve	-842	-685	-157
	<u>48.270</u>	<u>82.406</u>	<u>-34.136</u>
(G + H)	<u>218.191</u>	<u>283.773</u>	<u>-65.582</u>
I - TOTALE, COME IN E (F + G + H)	<u>302.935</u>	<u>368.940</u>	<u>-66.005</u>

(1) Comprendono i "crediti vari" del circolante (di cui al prosp. dettaglio n° 19 della nota integrat.), le partecip. e le azioni proprie compr. fra attiv. finanziarie che non costituiscono immobilizzaz. ed i ratei e risc. attivi.

(2) Comprendono i "debiti vari" del circolante (di cui al prospetto di dettaglio n° 22 della nota integrativa) ed i ratei e risconti passivi.

(3) Vedere la corrispondente voce della tavola del rendiconto finanziario

(*) Le immobilizzazioni finanziarie sono state portate al netto di 1. mil. 75.468 per la voce "Credito Navale" rettificando di pari importo il "Fondo contrib. cto capitale (art. 55/917): qt. indisponib., la cui parte eccedente, di 1. mil. 35.810 è stata collocata nei "fondi p. oneri e rischi".

B) Tavola di analisi dei risultati reddituali

(lire mil.)	al 31/12/1995	al 31/12/1994
A - RICA VI	17.588	171.528
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
B - VALORE DELLA PRODUZIONE TOTALE DEL PERIODO	178.588	171.528
Consumi di materie e servizi esterni	-75.093	-66.762
C - VALORE AGGIUNTO	103.495	104.766
Costo del lavoro	-50.927	-50.948
D - MARGINE OPERATIVO LORDO	52.568	53.818
Ammortamenti	-25.361	-24.611
Altri stanziamenti rettificativi	0	-127
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-10.988	-10.041
Saldo proventi ed oneri diversi	3.433	2.483
E - RISULTATO OPERATIVO	19.652	21.522
Saldo proventi e oneri finanziari	-9.511	-10.835
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	-110	-275
F - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	10.031	10.412
Saldo proventi ed oneri straordinari	2.995	-209
G - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.026	10.203
Imposte sul reddito dell'esercizio	-9.054	-6.112
H - UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	3.972	4.091

C) Tavola di rendiconto finanziario

(lire mil.)	al 31/12/1995	al 31/12/1994
A - DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI		
(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		
A BREVE INIZIALE)	<u>-82.406</u>	<u>-35.856</u>
B - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
- Utile (perdita) del periodo	3.972	4.091
- Ammortamenti	25.361	24.611
- (Plus) o minus valenze da realizzo di immobilizzaz.	-26	-2.786
- (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	9	49
- Variazione del capitale di esercizio (1) (2)	19.820	-69.207
- Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto (3)	1.686	-821
	<u>50.822</u>	<u>-44.063</u>
C - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
- Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	-18	-10
- materiali	-792	-376
- finanziarie	0	-224
- Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1.282	4.028
	<u>472</u>	<u>2.918</u>
D - FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
- Nuovi finanziamenti	0	96.746
- Conferimenti dei soci	0	9.388
- Contributi in conto capitale	18.683	18.809
- Rimborsi di finanziamenti	-31.446	-119.925
- Rimborsi di capitale proprio	0	0
	<u>-12.763</u>	<u>5.018</u>
E - DISTRIBUZIONE DI UTILI	<u>-4.395</u>	<u>-10.423</u>
F - FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO		
(B + C + D + E)	<u>34.136</u>	<u>-46.550</u>
G - DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI		
(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		
A BREVE FINALE) (A + F)	<u>-48.270</u>	<u>-82.406</u>

(1) Le variazioni del capitale d'eserc. indicate nella "tavola strutt. patrim." sono integrate dagli incassi di contributi in conto capitale e dagli incrementi dei disaggi in prestiti.

(2) Rispettivamente, +/- in caso di diminuzione/aumento.

(3) Rispettivamente, +/- in caso di aumento/diminuzione.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

Vi precisiamo che le imprese controllate ILION SHIPPING AGENCIES Ltd. di Pireo e ADRIA SHIPPING s.r.l. di Brindisi hanno svolto incarichi di agenziamiento per la Vostra Società, come da regolari mandati, rispettivamente nei porti greci di Corfù e Igoumenitza e nel porto di Brindisi. Anche la ITALIAN GENERAL SHIPPING Ltd. di Londra, Società collegata fino alla data del 6 novembre 1995 in cui la Vostra Società ha ceduto la relativa partecipazione, ha svolto per l'intero anno regolare mandato di agenziamiento sulla piazza di Londra, mentre nessun rapporto è intercorso con l'altra impresa collegata, SOCIETÀ CABOTAGGI ITALIANI s.r.l. (in liquidazione) di Chirignago.

I rapporti con la controllante SOCIETÀ FINANZIARIA MARITTIMA (FINMARE) p.a. di Genova si sono concretizzati in operazioni di finanziamento, di garanzia e di coordinamento a favore della Vostra Società, mentre quelli con le imprese sottoposte al controllo della predetta controllante sono stati di non rilevante entità ed hanno riguardato:

- noleggio di containers e prestito di personale con il LLOYD TRIESTINO di Navigazione S.p.A. di Trieste e con l'Italia di Navigazione S.p.A. di Genova;
- noleggio di monostab PACINOTTI con la TOREMAR - Toscana Regionale Marittima S.p.A. di Livorno;
- gestione contenitori con l'INTERLOGISTICA S.p.A. di Assago (MI);
- spese di personale, agenziamiento e recuperi di spese diverse con TIRRENIA di Navigazione S.p.A. di Napoli, SIDERMAR Trasporti Costieri S.p.A. di Genova e SIREMAR - Sicilia Regionale Marittima S.p.A. di Palermo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Vostra Società continuerà anche nell'esercizio 1996 la gestione delle linee convenzionate con l'avvio, non appena approvate dal Ministero dei Trasporti e della Navigazione, delle modifiche illustrateVi in precedenza a commento dei "Rapporti con lo Stato". Inoltre, in relazione alla constatata graduale ripresa dei traffici con i Paesi della ex Jugoslavia, è stata rappresentata al Ministero, che ne aveva fatto specifica richiesta, la disponibilità a verificare l'ipotesi di una linea di collegamento tra l'Italia

ed il porto di Bar, che si inquadrerebbe tra le attività istituzionali della Vostra Società, secondo le previsioni della Convenzione con lo Stato più volte citata e delle norme di legge che ad essa presiedono, la cui realizzazione è comunque subordinata alle autorizzazioni di rito.

La gestione dei predetti servizi è prevista chiudersi nell'esercizio 1996 con un risultato ordinario positivo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo di cui tener conto nella valutazione delle singole attività e passività interessate o per i quali procedere ad adeguati accantonamenti.

AZIONI PROPRIE ED ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio 1995 non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo all'infuori delle consuete indagini sui mercati e sulla concorrenza volte a meglio orientare l'attività promozionale della Vostra Società, non si è verificato il possesso né di azioni proprie né di azioni della controllante, non si è proceduto né ad acquisto né ad alienazione di azioni del tipo sopra esposto.

DESTINAZIONE UTILI**Signori Azionisti,**

l'utile dell'esercizio 1995 ammonta a	L. 3.972.092.801
dal quale, a norma dell'articolo 2430 del Codice Civile, deve essere dedotto il 5% da accantonare alla riserva legale, per	<u>L. -198.604.640</u>
residuando così un importo di	L. 3.773.488.161
al quale si aggiunge l'utile dell'esercizio precedente da Voi rinviato a nuovo per	<u>L. 7.040.490</u>
per complessive	<u><u>L. 3.780.528.651</u></u>

Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio dell'esercizio 1995 a Voi sottoposto e Vi proponiamo di distribuire un dividendo nella misura di L. 24 per ciascuna delle n. 156.979.500 azioni del valore nominale di L. 299 l'una costituenti il capitale sociale, per complessive L. 3.767.508.000, rinviando a nuovo l'importo residuo di L. 13.020.651.

Signori Azionisti,

Vi informiamo che, per compiuto periodo di carica, scade il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società. Pertanto, mentre Vi ringraziamo per la fiducia accordataci, Vi invitiamo a provvedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 1996/1998, previa determinazione del numero dei suoi membri ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto Sociale, ed a fissare il relativo compenso.

A conclusione di questa relazione desideriamo esprimere un sentito ringraziamento al Ministero dei Trasporti e della Navigazione e ai Ministri del Tesoro e dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato e per le attribuzioni delle Partecipazioni Statali, nonché all'Istituto per la Ricostruzione Industriale (I.R.I.) e alla FINMARE per l'assistenza prestataci; un sentito ringraziamento anche a tutto il personale per l'apprezzata collaborazione.

Il Consiglio di Amministrazione

Roma, 8 marzo 1996

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Relazione**del Collegio Sindacale****al bilancio della "Adriatica" di Navigazione S.p.A. chiuso al 31 dicembre 1995**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 1995, che viene sottoposto alla Vostra approvazione, presenta, in sintesi, i seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE

(con esclusione dei conti d'ordine che espongono un totale di L. 358.227.344.649)

Attività L. 472.793.864.516

Passività L. 247.344.688.501

Fondi per rischi ed oneri e T.F.R. L. 140.705.335.102

Capitale sociale, riserve e utili esercizi precedenti L. 80.771.748.112

L. 468.821.771.715

Utile dell'esercizio L. 3.972.092.801

Tale risultato trova dimostrazione e conferma nel seguente:

CONTO ECONOMICO

Ricavi ed altri componenti positivi di reddito L. 207.316.195.711

Costi ed altri componenti negativi di reddito L. 203.344.102.910

Utile dell'esercizio L. 3.972.092.801

Il conto economico ha beneficiato di una consistente sopravvenienza attiva dovuta al recupero degli sgravi oneri sociali per Venezia insulare relativi al 1994. Tuttavia, tale sopravvenienza non ha influito sul risultato di esercizio in quanto è stata ricompresa quale componente positivo nella determinazione della sovvenzione annua.

L'ammontare della sovvenzione dell'esercizio è stato determinato sulla base della normativa prevista dalla vigente Convenzione con lo Stato e nel limite dell'ammontare del fabbisogno riconosciuto con apposito decreto interministeriale.

Il Bilancio al 31 dicembre 1995, sottoposto alla Vostra approvazione dal Consiglio di Amministrazione, è stato redatto in conformità alle prescrizioni del Codice Civile ed alla normativa in materia societaria di cui al D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 e successive modificazioni. Da esso, ed in particolare dalla Nota integrativa che ne costituisce parte ad ogni effetto, risultano tutti i dettagli e le informazioni necessari per una completa conoscenza dei fatti di gestione e del loro effetto sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio della Vs. Società, nonché le prescritte indicazioni sui criteri di valutazione adottati. Non riteniamo necessario formulare particolari osservazioni o commenti oltre a quelli esposti nella predetta Nota integrativa e nella Relazione sulla gestione prevista dall'art. 2428 C.C..

Da parte nostra Vi assicuriamo che il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, regolarmente tenute, e che la valutazione degli elementi dell'attivo e del passivo è stata effettuata in conformità ai criteri illustrati nella Nota integrativa, rispondenti a quelli prescritti dall'art. 2426 C.C..

Vi confermiamo altresì che non si sono verificate circostanze eccezionali che abbiano richiesto l'esercizio della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, C.C..

Tenuto conto di quanto sopra, nonché delle risultanze degli accertamenti eseguiti dal Collegio in osservanza del disposto dell'art. 2403 del Codice Civile, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 1995 e concordiamo con la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell'utile.

Vi rammentiamo infine che per compiuto triennio è scaduto il mandato conferito ai Vostri Amministratori, per cui siete chiamati a provvedere alla nomina dei nuovi Amministratori per il triennio 1996/1998.

Venezia, 13 marzo 1996.

Il Collegio Sindacale

**HORWATH & HORWATH
ITALIA SAS***Società di Revisione*

A member of Horwath International

Via Calabria 7
00187 Roma, ItaliaTelefono (06) 4274 1891 (06) 4274 6582
(06) 4274 6053

Telefax (06) 4274 1989

Telex 616061 HOPAL I

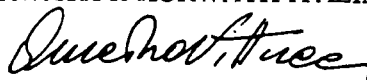
**Relazione di certificazione ai sensi dell'articolo 4 del D.P.R. 31 marzo 1975,
n. 136 e dell'articolo 14 della legge n. 675 del 12 agosto 1977****Agli Azionisti
della ADRIATICA DI NAVIGAZIONE S.p.A.**

1. Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio della società Adriatica di Navigazione S.p.A. chiuso al 31 dicembre 1995. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e criteri per il controllo contabile raccomandati dalla CONSOB ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. 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 di certificazione da noi emessa in data 3 aprile 1995.
3. A nostro giudizio, il bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio. Pertanto rilasciamo certificazione al bilancio della Adriatica di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 1995.

4. Come riportato nella Nota Integrativa, in data 30 gennaio 1996 la Guardia di Finanza - Nucleo Regionale Polizia Tributaria Venezia - ha iniziato presso la società una verifica fiscale generale per il periodo 1 gennaio 1994 - 30 gennaio 1996 ai fini dell'IVA, delle Imposte sui Redditi e sugli altri Tributi. Alla data attuale, le verifiche risultano ancora in corso e riguardano la fase ricognitiva, acquisizione di documentazione ed adempimenti aziendali, pertanto non è possibile prevedere eventuali passività in merito alla verifica.

Roma, 29 marzo 1996

HORWATH & HORWATH ITALIA sas



Amedeo Vittucci
(Socio Accomandatario)