

Commissione delle Comunità Europee in merito ad asseriti accordi tariffari tra Compagnie di navigazione operanti nei collegamenti Italia/Grecia.

L'andamento delle vertenze, nonché l'entità delle cifre in discussione e dei corrispondenti stanziamenti negli appositi fondi, consente ragionevolmente di escludere possibili effetti negativi sui bilanci futuri.

Come noto, il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione è certificato dalla FAUSTO VITTUCCI & C. 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, alla quale è stato conferito mandato per il triennio 1997/1999 con delibera assembleare del 30 aprile 1997.

SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA

L'andamento economico dell'esercizio 1997 ha risentito di alcune voci di costo e di ricavo eccezionali. Tra i componenti positivi vanno ricordati:

- il recupero di valore del credito verso l'I.N.P.S. per sgravio di oneri sociali a seguito della sentenza del Pretore di Venezia che ha riconosciuto l'infondatezza dell'eccezione di prescrizione sollevata dall'Istituto, per 873 milioni, al netto della quota di 258 milioni di spettanza del Ministero dei Trasporti e della Navigazione;
- la differenza di sopratasse per insufficienti versamenti di acconti I.L.O.R. degli esercizi 1993 e 1994 (per 145 milioni) e di imposte, pene pecuniarie ed interessi degli esercizi 1994 e 1995 assoggettati a verifica dalla Guardia di Finanza di Venezia (per 136 milioni), rispetto ai relativi stanziamenti, risultati eccedenti per effetto, rispettivamente, dell'utilizzo della sanatoria introdotto dalla legge finanziaria 1997 e dell'utilizzo dell'istituto del Concordato con adesione del contribuente, in vigore dal 1° agosto 1997.

Tra i costi vanno ricordati il saldo negativo di 230 milioni tra svalutazioni e ripristini di valore dei crediti del circolante e l'adeguamento alla normativa I.M.O. degli impianti antincendio delle navi di 2.248 milioni.

La situazione finanziaria della Vostra Società, tenuto conto della modestia degli effetti degli investimenti e dei disinvestimenti di cui si è detto sopra, è stata sostanzialmente determinata dagli ordinari flussi finanziari della gestione. L'indebitamento medio è diminuito rispetto allo scorso esercizio, passando da 207.818 milioni a 162.817 milioni, ed anche il tasso medio ha segnato un rilevante decremento dal 12,266% al 9,388% per l'indebitamento a medio/lungo e dell'11,379% al 9,228% per l'indebitamento a breve, con notevole effetto positivo sul conto economico dell'esercizio.

Nell'ultima parte dell'anno la Vostra Società, nel quadro dell'azione di consolidamento dei debiti finanziari finalizzata ad ottimizzare il rapporto tra debiti a medio/lungo termine e debiti a breve termine, nonché a ridurre il rischio di credito connesso all'indebitamento finanziario a breve termine, ha ottenuto, con le garanzie di rito, dalla Banca Popolare Vicentina un mutuo decennale di 40 miliardi di lire, a tasso variabile base LIBOR a sei mesi.

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.

Prospetti integrativi degli schemi unificati di bilancio**A) Tavola di analisi della struttura patrimoniale**

(lire mil.)	al 31/12/1997	al 31/12/1996	variazioni
A - IMMOBILIZZAZIONI			
- Immobilizzazioni immateriali	0	26	-26
- Immobilizzazioni materiali	313.884	338.018	-24.134
- Immobilizzazioni finanziarie (*)	6.040	6.371	-331
	<u>319.924</u>	<u>344.415</u>	<u>-24.491</u>
B - CAPITALE DI ESERCIZIO			
- Rimanenze di magazzino	1.321	1.233	88
- Crediti commerciali	17.942	14.642	3.300
- Altre attività (1)	9.534	9.327	207
- Debiti commerciali	-20.590	-16.121	-4.469
- Fondi per rischi ed oneri	-55.123	-53.901	-1.222
- Altre passività (2)	-14.575	-10.275	-4.300
	<u>-61.491</u>	<u>-55.095</u>	<u>-6.396 (3)</u>
C - CAPITALE INVESTITO, dedotte			
le passività d'esercizio (A + B)	258.433	289.320	-30.887
D - FONDO TRATTAMENTO di fine rapporto	<u>12.246</u>	<u>11.538</u>	<u>708</u>
E - CAPITALE INVESTITO, dedotte			
passiv. d'eserc. e TFR (C - D)	<u>246.187</u>	<u>277.782</u>	<u>-31.595</u>
coperto da:			
F - CAPITALE PROPRIO			
- Capitale sociale versato	46.937	46.937	0
- Riserve e risultati a nuovo	32.367	32.155	212
- Utile (perdita) del periodo	4.004	4.136	-132
	<u>83.308</u>	<u>83.228</u>	<u>80</u>
G - INDEBITAMENTO FINANZIARIO			
A MEDIO/LUNGO TERMINE	<u>168.022</u>	<u>159.210</u>	<u>8.812</u>
H - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			
A BREVE TERMINE			
(disponibilità monetarie nette)			
- Debiti finanziari a breve	19.318	36.363	-17.045
- Disponibilità e crediti finanz. a breve	-24.461	-1.019	-23.442
	<u>-5.143</u>	<u>35.344</u>	<u>-40.487</u>
(G + H)	<u>162.879</u>	<u>194.554</u>	<u>-31.675</u>
I - TOTALE, COME IN E (F + G + H)	<u>246.187</u>	<u>277.782</u>	<u>-31.595</u>

(1) Comprendono i "crediti vari" del circolante (di cui al prospetto di dettaglio n° 19 della nota integrat.), le partecipazioni e le azioni proprie comprese fra le attiv. finanziarie che non costituiscono immobilizzaz. ed i ratei e risconti 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 lire milioni 38.103 per la voce "Credito Navale" rettificando di pari importo il "Fondo contrib. conto capitale (art. 55/917: quota indisponibile", la cui parte eccedente, di lire milioni 35.809 è stata collocata nei "fondi p. oneri e rischi".

Prospetti integrativi degli schemi unificati di bilancio**B) Tavola di analisi dei risultati reddituali**

(lire mil.)	al 31/12/1997	al 31/12/1996
A - RICAVI	183.955	182.052
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	183.955	182.052
Consumi di materie e servizi esterni	-86.296	-79.681
C - VALORE AGGIUNTO	97.659	102.371
Costo del lavoro	-57.058	-53.482
D - MARGINE OPERATIVO LORDO	40.601	48.889
Ammortamenti	-24.341	-24.743
Altri stanziamenti rettificativi	-238	-79
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-11.876	-10.233
Saldo proventi ed oneri diversi	3.996	1.888
E - RISULTATO OPERATIVO	8.142	15.722
Saldo proventi e oneri finanziari	3.846	-4.510
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	1.133	-7
F - RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	13.121	11.205
Saldo proventi ed oneri straordinari	59	-280
G - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.180	10.925
Imposte sul reddito dell'esercizio	-9.176	-6.789
H - UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	4.004	4.136

Prospetti integrativi degli schemi unificati di bilancio

C) Tavola di rendiconto finanziario

(lire mil.)	al 31/12/1997	al 31/12/1996
A - <u>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI</u>		
<u>(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</u>		
<u>A BREVE INIZIALE)</u>	-35.344	-48.270
B - <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</u>		
- Utile (perdita) del periodo	4.004	4.136
- Ammortamenti	24.341	24.743
- (Plus) o minus valenze da realizzo di immobilizzazioni	-17	-1.623
- (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	-1.103	242
- Variazione del capitale di esercizio (1) (2)	-12.235	-18.556
- Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto (3)	708	-1.382
	15.698	7.560
C - <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI</u>		
<u>INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
- Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	0	-33
- materiali	-186	-750
- finanziarie	-773	-122
- Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	2.229	3.961
	1.270	3.056
D - <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</u>		
- Nuovi finanziamenti	39.949	27.637
- Conferimenti dei soci	0	0
- Contributi in conto capitale	18.682	18.683
- Rimborsi di finanziamenti	-31.188	-38.358
- Rimborsi di capitale proprio	0	0
	27.443	7.962
E - <u>DISTRIBUZIONE DI UTILI</u>	-3.924	-5.652
F - <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u>		
<u>(B + C + D + E)</u>	40.487	12.926
G - <u>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI</u>		
<u>(INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</u>		
<u>A BREVE FINALE) (A + F)</u>	5.143	-35.344

(1) Le variazioni del capitale d'esercizio indicate nella "tavola struttura patrimoniale" 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. Nessun rapporto operativo è intercorso con la 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 attivo e passivo, di garanzia, coordinamento e di pubblicità nei confronti della Vostra Società.

I rapporti con le imprese sottoposte al controllo della predetta controllante hanno riguardato:

- noleggio di containers ed acquisto di crediti fiscali nei confronti del LLOYD TRIESTINO di Navigazione S.p.A. di Trieste e dell'Italia di Navigazione S.p.A. di Genova;
- servizio di gestione contenitori da parte di INTERLOGISTICA S.p.A. di Assago (MI);
- prestazioni agenziali nei confronti della TIRRENIA di Navigazione S.p.A. di Napoli, e della SIREMAR - Sicilia Regionale Marittima S.p.A. di Palermo;
- noleggio dell'aliscafo MONTE GARGANO nei confronti della TOREMAR - Toscana Regionale Marittima S.p.A. di Livorno.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Vostra Società continuerà anche nell'esercizio 1998 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".

La gestione dei predetti servizi è prevista chiudersi nell'esercizio 1998 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.

Infatti la definizione, intervenuta mediante concordato con adesione del contribuente ex. D. Lgs. n. 218/1997 sottoscritto con l'Ufficio Imposte di Venezia il 26 febbraio 1998, di tutti i rilievi formulati per gli esercizi 1994 e 1995 con il Verbale di Constatazione della Guardia di Finanza notificato il 20 settembre 1996, ha trovato piena copertura nello specifico fondo di rischio stanziato nell'esercizio 1996, la cui eccedenza è stata rilevata fra i componenti positivi dell'esercizio 1997, come già indicato nel capitolo Situazione Economica e Finanziaria della presente Relazione.

Ai primi di gennaio del 1998 è stata perfezionata la vendita alla Consorella LLOYD TRIESTINO di Navigazione S.p.A. di Trieste di n. 1.250 containers già concordata nell'esercizio 1997, come risulta dal Prospetto di dettaglio n. 28 della NOTA INTEGRATIVA.

AZIONI PROPRIE ED ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio 1997 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 1997 ammonta a	L. 4.003.804.944
dal quale, a norma dell'articolo 2430 del Codice Civile, deve essere dedotto il 5% da accantonare alla riserva legale, per	<u>L. -200.190.247</u>
residuando così un importo di	L. 3.803.614.697
al quale si aggiunge l'utile dell'esercizio precedente da Voi rinviato a nuovo per	<u>L. 17.565.231</u>
per complessive	<u><u>L. 3.821.179.928</u></u>

Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio dell'esercizio 1997 a Voi sottoposto e Vi proponiamo di distribuire un dividendo, con diritto al credito d'imposta in misura piena secondo quanto previsto dal D. Lgs. n. 467/1997, 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. 53.671.928.

Signori Azionisti,

A conclusione di questa relazione desideriamo ringraziarVi per l'assistenza e il supporto prestatoci nel 1997. Un sentito ringraziamento anche al Ministero dei Trasporti e della Navigazione, al Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica e al Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato e per le attribuzioni delle Partecipazioni Statali, nonché all'Istituto per la Ricostruzione Industriale S.p.A. (I.R.I.). Un sentito ringraziamento anche a tutto il personale per l'apprezzata collaborazione.

Il Consiglio di Amministrazione

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

**Relazione
del Collegio Sindacale
al bilancio della "Adriatica" di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 1997**

Signori Azionisti,
il bilancio al 31 dicembre 1997, 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. 332.316.192.943)

Attività		L. 411.285.098.823
Passività	L. 222.504.866.259	
Fondi per rischi ed oneri e T.F.R.	L. 105.472.512.695	
Capitale sociale, riserve e utili eserc. prec.	<u>L. 79.303.914.655</u>	
		<u>L. 407.281.293.879</u>
Utile dell'esercizio		<u>L. 4.003.804.944</u>

Tale risultato trova dimostrazione e conferma nel seguente:

CONTO ECONOMICO

Ricavi ed altri componenti positivi di reddito	L. 213.249.204.222
Costi ed altri componenti negativi di reddito	<u>L. 209.245.399.278</u>
Utile dell'esercizio	<u>L. 4.003.804.944</u>

Il conto economico è stato influenzato in senso positivo dalla quota di spettanza della Società del ripristino di valore del credit verso l'INPS per sgravio di oneri sociali a seguito sentenza del Pretore di Venezia (L. mil.ni 873) e dall'eccedenza di stanziamenti per oneri fiscali, effettuati negli esercizi precedenti, rispetto a quanto risultato dovuto a consuntivo (L. mil.ni 281).

L'ammontare della sovvenzione di esercizio iscritto a bilancio è pari a quello determinato dall'apposito decreto interministeriale sulla base della normativa vigente e del dettato convenzionale.

Il bilancio al 31 dicembre 1997, 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, in particolare dalla Nota integrativa che ne costituisce parte integrante ad ogni effetto, e dalla Relazione sulla gestione, risultano tutti i dettagli e le informazioni necessari per la conoscenza dei fatti sociali e del loro effetto sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio della Vostra Società, nonché le prescritte indicazioni sui criteri di valutazione adottati.

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.

Abbiamo anche esaminato, constatandone la completezza, le informazioni rese dagli amministratori nella Relazione sulla gestione in merito alle operazioni infragruppo, di natura finanziaria e commerciale, le quali rivestono effettivo interesse per la Vostra Società.

Tenuto conto di quanto sopra e di quanto dichiarato dalla Fausto Vittucci & C. s.a.s. di Roma, incaricata della certificazione del bilancio della Vs. Società, nonché delle risultanze degli accertamenti eseguiti in osservanza del disposto dell'art. 2403, comma 2, del C.C., esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 1997 e concordiamo con la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione del relativo utile.

Venezia, 19 marzo 1998

Il Collegio Sindacale



FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.
Società di revisione e organizzazione contabile

Relazione di certificazione ai sensi dell'art. 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n° 136 e dell'art. 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 1997. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e i criteri per il controllo contabile raccomandato 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 emessa da altra società di revisione in data 27 marzo 1997.
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 d'esercizio. Pertanto rilasciamo certificazione al bilancio della Adriatica di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 1997.
4. La società ha in essere un contenzioso con la Commissione della Comunità Europea, in merito ad asseriti accordi tariffari tra compagnie di Navigazione operanti nei collegamenti Italia-Grecia. Allo stato attuale della controversia, e dopo il deposito della memoria di difesa, la valutazione del legale della Società rileva che trattandosi di violazioni formali in quanto la posizione della Società appare "oggettivamente marginale ed accessoria" esistono validi motivi per confidare in un esito

positivo della controversia con eventuali ammende in misura "simbolica o comunque sostanzialmente di importo modesto". Le pene pecuniarie secondo la Commissione possono essere imputate da un minimo di 1.000 ECU ad un massimo di 1.000 di ECU.

Roma, 31 marzo 1998

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

Fausto Vittucci

(Socio Accomandatario)