



*d'Amico*

**Relazione Annuale 2009**

d'Amico Società di Navigazione S.p.A.





# Relazione Annuale 2009

al 31 dicembre 2009

**d'Amico Società di Navigazione S.p.A.**

Sede legale in  
Palermo - Via Siracusa, 27  
Iscritta al n.00768720823  
del Registro Imprese di Palermo  
Capitale Sociale Euro 25.000.000=i.v.  
C.F. e P.Iva 00768720823  
Sede Amministrativa e Direzione Generale in  
Roma - Corso d'Italia, 35/B  
Assemblea del 9 giugno 2010



*d'Amico*



## Indice

4	<b>Cariche Sociali</b>
5	<b>Bilancio consolidato d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 2009</b>
6	Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Bilancio consolidato
14	Lista navi
18	Schema di Gruppo
20	Bilancio consolidato
26	Nota integrativa al Bilancio consolidato
44	Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio consolidato
46	Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato
48	<b>Bilancio civilistico d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 2009</b>
50	Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
56	Bilancio
60	Nota integrativa al Bilancio
75	Rendiconti finanziari
77	Relazione del Collegio Sindacale
79	Relazione della Società di Revisione
81	Delibere dell'Assemblea
82	<b>Bilancio civilistico d'Amico Shipping Italia S.p.A. al 31 dicembre 2009</b>
84	Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
90	Bilancio
94	Nota integrativa al Bilancio
108	Rendiconti Finanziari
110	Relazione del Collegio Sindacale
112	Relazione della Società di Revisione
114	<b>Bilanci principali società controllate</b>
116	Bilancio d'Amico International S.A. – Lussemburgo
118	Bilancio consolidato d'Amico International Shipping S.A. – Lussemburgo
120	Bilancio d'Amico Dry Ltd. – Irlanda
122	Bilancio consolidato Compagnia Generale Telemar S.p.A. – Roma

# Cariche Sociali

## Consiglio di Amministrazione

### Presidente

Dott. Paolo d'Amico

### Amministratore Delegato

Dott. Cesare d'Amico

### Consigliere Delegato per Amministrazione, Finanza e Controllo

Dott. Roberto Michetti

### Consigliere

Avv. Giovanni Battista Nunziante

## Collegio Sindacale

### Presidente

Rag. Gianfranco Taddeo

### Sindaco Effettivo

Avv. Gian Enrico Barone

### Sindaco Effettivo

Dott. Franco Guerrucci

### Sindaco Supplente

Rag. Paolo Taddeo

### Sindaco Supplente

Rag. Renzo Marini

## Società di Revisione legale dei conti

(confermata per il prossimo triennio dall'Assemblea degli azionisti del 9 giugno 2010)

Moore Stephens Concorde



# Bilancio consolidato d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

al 31 dicembre 2009

# Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Bilancio consolidato

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 che vi viene presentato chiude con un risultato positivo di oltre 103 milioni di euro - di cui 102,4 milioni di competenza del Gruppo - ed un patrimonio netto di 807 milioni di euro, di cui 710,8 milioni del Gruppo.

Come si evince dalla lettura del conto economico, la diminuzione del risultato d'esercizio (rispetto ai 217 milioni di euro del 2008) è imputabile sia ad un minor risultato operativo, conseguente al negativo andamento del settore "product tankers", sia alla forte diminuzione delle partite straordinarie. Nel corso del 2008 la dismissione di 5 unità navali apportò un contributo straordinario, al risultato consolidato (che fu pari a circa 104 milioni di euro), mentre nel corso del 2009, annata molto più stabile da questo punto di vista, l'unica dismissione effettuata ha contribuito al risultato per l'importo di 4 milioni di euro. Il patrimonio netto a fine 2009 si è invece incrementato naturalmente grazie all'utile d'esercizio senza contare le quote distribuite al di fuori del Gruppo.

I mercati dello shipping, come sopra accennato e più ampiamente esposto nel prosieguo della presente relazione, hanno evidenziato nel corso del 2009 andamenti volatili e difformi. Il settore delle navi di tipo "product tanker" - dedicate, come è noto al trasporto di prodotti raffinati del petrolio - ha subito, nella seconda metà dell'anno, l'effetto congiunto della diminuita attività economica e dell'avvenuta consegna di nuove unità da parte dei cantieri. Di contro l'area dei carichi secchi ha recuperato livelli soddisfacenti sia di nolo che di domanda. Queste situazioni sono state correttamente affrontate da un punto vista gestionale per mezzo di mirati interventi sugli assets navali, sulla strategia commerciale e sulla gestione operativa della flotta. Rimandando ad apposita sezione per una migliore descrizione della flotta di Gruppo, sin d'ora citiamo in particolare l'annullamento a costo zero, avvenuto a seguito di lodi arbitrali, degli ordini effettuati dalla Glenda International International Shipping Limited di costruzione di 4 nuove unità di tipo "product tanker".

Inoltre preghiamo notare che il cambio medio euro/dollaro rispetto allo scorso esercizio è passato da 1,47 a 1,39, mentre il cambio di fine esercizio 2009 si è attestato a 1,44 contro 1,39 al 31.12.2008.

L'attività esercitata nel settore delle telecomunicazioni marittime dal gruppo Telemar infine riporta un buon andamento sia in termini di ricavi che di risultato netto anche per l'esercizio 2009.

Per una migliore e più completa rappresentazione dei dati contabili di Gruppo relativi al 2008 vi rimandiamo alla nota integrativa allegata al presente bilancio consolidato nonché alla relazione sulla gestione del bilancio civilistico della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Evidenziamo di seguito lo stato patrimoniale riclassificato con la comparazione dei dati al 31.12.2008:

<b>Attivo</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Attività disponibili	592.862.485	521.463.468
- Liquidità immediate	261.441.680	209.955.437
- Liquidità differite	308.456.977	295.558.330
- Rimanenze finali	22.963.828	15.949.701
Attività fisse	708.292.704	728.275.880
- Immobilizzazioni immateriali	16.144.334	17.941.090
- Immobilizzazioni materiali	663.493.188	683.831.308
- Immobilizzazioni finanziarie	28.655.182	26.503.482
<b>Capitale investito</b>	<b>1.301.155.189</b>	<b>1.249.739.348</b>



## Bilancio consolidato d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

<b>Passivo</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Debiti a breve	205.658.438	212.301.881
Debiti a medio/lungo	288.439.768	294.188.271
Patrimonio Netto di gruppo	710.791.155	639.386.407
Patrimonio Netto di terzi	96.265.828	103.862.789
<b>Fonti del capitale investito</b>	<b>1.301.155.189</b>	<b>1.249.739.348</b>

Ed a seguire il conto economico riclassificato a valore aggiunto anch'esso comparato con l'esercizio precedente:

	<b>31/12/2009</b>		<b>31/12/2008</b>	
	<b>Valore</b>	<b>%</b>	<b>Valore</b>	<b>%</b>
Ricavi netti	600.277.641	100	688.223.172	100
Costi esterni	391.419.687	65,21	429.873.145	62,46
Costo lavoro	73.683.755	12,27	70.356.935	10,22
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>135.174.199</b>	<b>22,52</b>	<b>187.993.092</b>	<b>27,32</b>
Ammortamenti	52.312.143	8,71	50.411.940	7,32
<b>Reddito operativo della gestione tipica</b>	<b>82.862.056</b>	<b>13,80</b>	<b>137.581.152</b>	<b>19,99</b>
Altri ricavi	26.119.802	4,35	11.188.044	1,63
<b>Reddito operativo</b>	<b>108.981.858</b>	<b>18,16</b>	<b>148.769.196</b>	<b>21,62</b>
Proventi finanziari	22.067.875	3,68	20.991.487	3,05
Oneri finanziari	11.606.021	1,93	45.650.656	6,63
<b>Reddito di competenza</b>	<b>119.443.712</b>	<b>19,90</b>	<b>124.110.027</b>	<b>18,03</b>
Proventi straordinari e rivalutazioni	7.391.700	1,23	104.908.573	15,24
Oneri straordinari e svalutazioni	7.530.892	1,25	915.500	0,13
<b>Reddito ante imposte</b>	<b>119.304.520</b>	<b>19,87</b>	<b>228.103.100</b>	<b>33,14</b>
Imposte	15.878.657	2,64	10.516.960	1,53
<b>Reddito netto</b>	<b>103.425.863</b>	<b>17,23</b>	<b>217.586.140</b>	<b>31,62</b>
<b>di cui del gruppo</b>	<b>102.407.893</b>	<b>17,06</b>	<b>174.329.692</b>	<b>25,33</b>

Evidenziamo infine i principali indici finanziari e di solidità, dai quali si evince l'incremento delle liquidità - corrispondente al rapporto tra disponibilità dei crediti ed altre attività a breve termine (incluse le rimanenze in quella di tipo secondario) da una parte e la relativa parte dei debiti dall'altra, e la contestuale diminuzione degli indici reddituali coerente con l'andamento registrato nell'esercizio 2009.

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Indici finanziari</b>		
Liquidità primaria	2,77	2,38
Liquidità secondaria	2,88	2,46
<b>Indici reddituali espressi in percentuale</b>		
R.O.E.	0,15	0,31
R.O.I.	0,08	0,12
<b>Indici di solidità</b>		
Indice di indebitamento	0,60	0,66

## Flotta

La flotta gestita al 31 dicembre 2009 dal Gruppo d'Amico è composta da 85 unità di cui: della d'Amico Shipping Italia S.p.A. 8 di proprietà e 3 noleggiate a bare boat (scafo nudo); dalla d'Amico Dry Limited 9 tutte di proprietà; della d'Amico Tankers Limited 15 di proprietà, una noleggiata a bare boat e 4 suddivise tra la Mida Maritime Limited, la Glenda International Shipping Limited e la DM Shipping Limited.

Nel rimandarvi ad apposita tabella per l'elenco completo delle navi gestite dal Gruppo al 31 dicembre 2009 con le rispettive caratteristiche, evidenziamo che il tonnellaggio totale in acqua a fine anno ha superato di poco i 4,3 milioni di tonnellate di deadweight, a cui si deve aggiungere il valore relativo alle 4 unità in costruzione la cui consegna è prevista nel corso dell'esercizio 2010.

## Andamento dei principali mercati di riferimento

### Navi cisterna

Le navi di tipo "product tanker" del Gruppo, gestite tramite la d'Amico Tankers Limited, a fine esercizio consistevano in una flotta di 47 unità avente un'età media di circa 4,5 anni, rispetto all'età media registrata nel settore di 9,8 anni<sup>1</sup>. Tali unità sono tutte a doppio scafo e vengono principalmente impiegate nel trasporto di prodotti petroliferi raffinati (quali benzina, carburanti per aviazione, cherosene, olio combustibile e nafta, prodotti chimici, oli vegetali, ecc.) fornendo servizi di trasporto via mare su scala mondiale alle maggiori compagnie petrolifere e società di trading. Esse sono state inoltre costruite in conformità alle norme IMO ("International Maritime Organization"), in ottemperanza alla convenzione MARPOL (Convenzione internazionale per la prevenzione dell'inquinamento causato dalle navi) e nel rispetto dei requisiti richiesti dalle maggiori società petrolifere ed energetiche e degli standard internazionali.

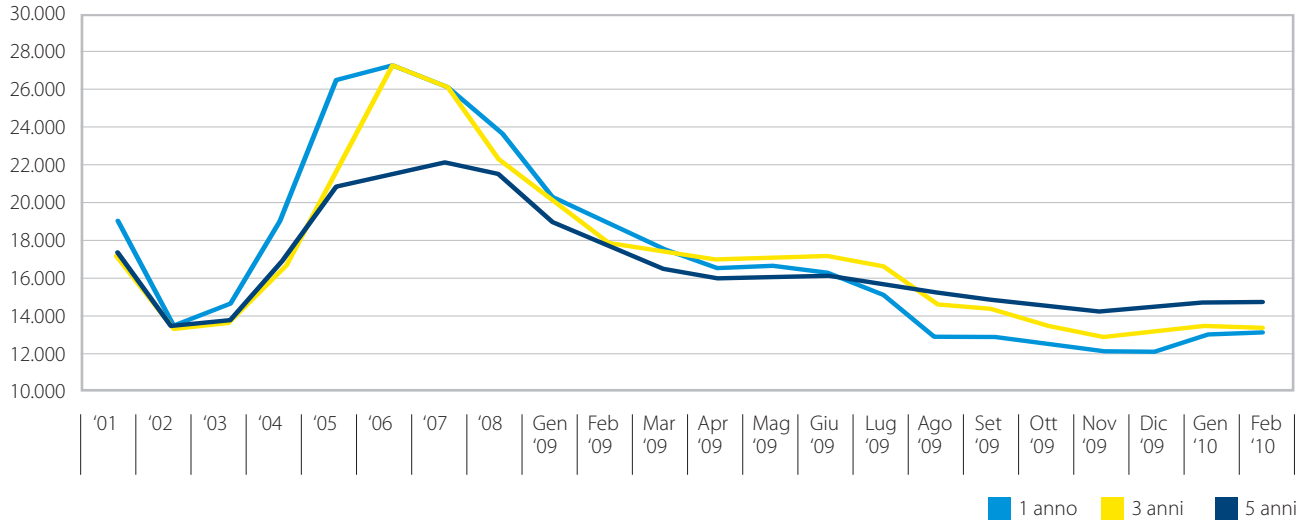
Il segmento in cui l'attività "tanker" del Gruppo d'Amico viene operata è principalmente quello cd. "MR" (Medium Range) - che riguarda le imbarcazioni di tonnellaggio compreso fra i 25.000 e 55.000 di deadweight, le quali rappresentano la quota più importante di navi cisterna per il trasporto via mare di prodotti petroliferi raffinati<sup>2</sup> - le cui dimensioni permettono un'estrema flessibilità sulle rotte commerciali, grazie anche alla possibilità di accedere a porti preclusi ad altre imbarcazioni a causa della loro stazza o della loro lunghezza complessiva.

La dimensione più comune dei carichi di prodotti petroliferi raffinati è compresa tra 30.000 e 40.000 tonnellate, che equivalgono a pieni carichi (i prodotti trasportati hanno solitamente un peso specifico che varia fra 0,66 e 0,82). Il mercato, come dimostra il grafico seguente, è sceso sensibilmente a metà del 2009 per poi mostrare dei timidi segnali di ripresa verso la fine dell'anno ed in prospettiva per i primi mesi del 2010:

<sup>1</sup> Fonte: Clarkson Plc

<sup>2</sup> Fonte: Clarkson Plc

**Trend del mercato – Tariffe Time charter medie per le navi cisterna MR (US\$/giorno)**



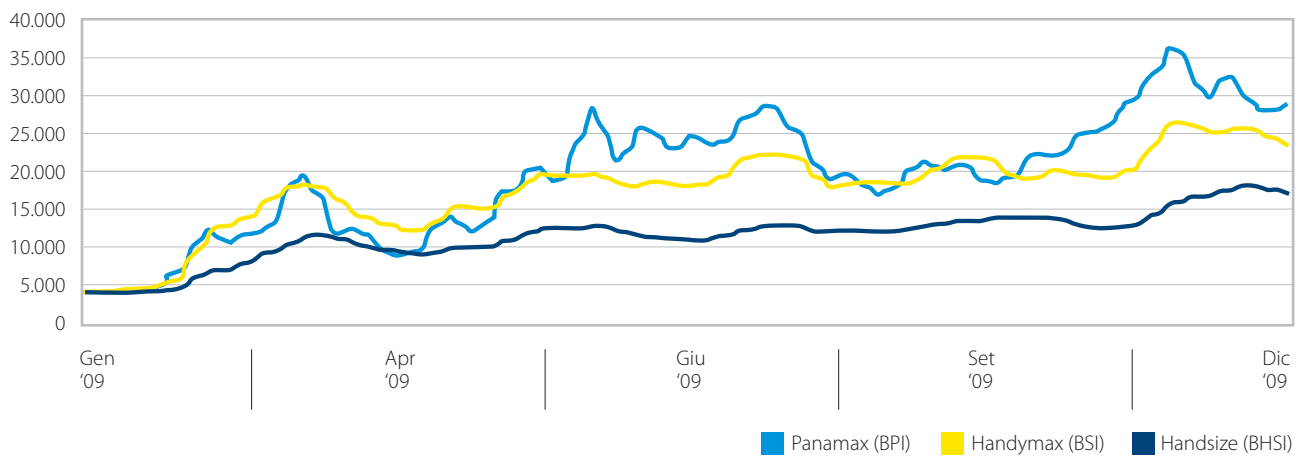
**Navi da carico secco**

Le navi "bulk carrier" del Gruppo, gestite tramite la d'Amico Shipping Italia S.p.A. e la d'Amico Dry Limited, nel 2009 hanno rappresentato una flotta di 40 unità di tipo "panamax", "handymax" ed "handysize".

Nel corso dell'esercizio il mercato mondiale dei carichi secchi ha visto un forte recupero dai minimi registrati ad inizio 2009 (5.000 dollari sul Baltic Index) portandosi gradualmente a livelli mediamente più elevati nel mese di giugno (10 mila dollari) ed a fine anno (15 mila dollari). Tale andamento è stato determinato principalmente dalla domanda proveniente dalla Cina connessa alla produzione di acciaio (+13% nel 2009) e dalla ripresa dell'economia mondiale in atto nell'ultimo trimestre dell'anno.

Come evidenziato nel grafico che segue le rate di noleggio delle varie tipologie di bulk carrier operate dal Gruppo hanno raggiunto i 15 mila (le "handysize"), i 20 mila (le "handymax") e 25 mila dollari/giorno (le "panamax"). Nei primi mesi del 2010 il mercato, pur soggetto a fluttuazioni, sta confermando il buon andamento di quantità e di rate di noleggio.

**Trend del mercato - Baltic Index per navi da carico secco (US\$/giorno)**



## Area di consolidamento

L'area di consolidamento integrale comprende la d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e le società direttamente controllate d'Amico Shipping Italia S.p.A., Mida Maritime Limited, d'Amico International S.A. e Compagnia Generale Telemar S.p.A., più quelle consolidate indirettamente tramite le ultime due citate. L'elenco delle società consolidate nonché la menzione di quelle escluse dal consolidamento ai sensi dell'articolo 28 D.Lgs.127/91 in quanto irrilevanti a tale scopo, è riportato, come richiesto dall'articolo 38 del decreto testé citato, nella nota integrativa allegata al bilancio.

## Principali società consolidate d'Amico Shipping Italia S.p.A.

La d'Amico Shipping Italia S.p.A. ha chiuso il 2009 con un risultato positivo di circa 30 milioni di euro mantenendo stabile il suo risultato operativo anche in virtù della tipologia dei contratti da essa operati (perlopiù a medio e lungo termine) che non le hanno fatto risentire delle turbolenze dei mercati. Il suo patrimonio netto ha superato i 130 milioni di euro, anche senza considerare l'avvenuta distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a 30 milioni di euro. Inoltre, a partire dal 6 gennaio 2010, l'attività commerciale per il trasporto di linea in contenitori operante con il marchio "Navimed" nell'area del Mediterraneo gestita da questa controllata è stata ceduta alla Damighreb S.à.r.l., società di diritto marocchino controllata dalla d'Amico International S.A. costituita nel settembre 2009.

### d'Amico International S.A.

La d'Amico International S.A. ha chiuso il proprio bilancio d'esercizio con un risultato positivo di oltre 15 milioni di euro con ricavi scaturenti dall'esercizio delle proprie attività e quindi incasso di dividendi, di proventi derivanti dagli investimenti finanziari e di commissioni generate dalle attività esercitate nei confronti di alcune società controllate (garanzie, finanziamenti, ecc.).

### d'Amico International Shipping S.A.

La d'Amico International Shipping S.A. chiude il proprio esercizio consolidato con una perdita di 13 milioni di dollari poiché ha risentito fortemente dell'andamento negativo del mercato "tanker" che, nonostante qualche segnale di ripresa, ha comunque toccato, nella seconda metà del 2009, dei picchi molto bassi.

### d'Amico Dry Limited

Contrariamente a quanto avvenuto per il settore "tanker" l'andamento operativo della d'Amico Dry Limited ha mantenuto delle rate di nolo soddisfacenti. Il risultato d'esercizio 2009, benché inferiore a quello del 2008, si è comunque attestato sugli oltre 81 milioni di dollari a conferma del buon andamento di tale settore.

### Compagnia Generale Telemar S.p.A.

Questa società controllata - che, sia direttamente che per il tramite delle proprie partecipate (sia italiane che estere), opera nel settore delle telecomunicazioni marittime ed, in particolare, nella vendita di traffico radiotelegrafico e nella fornitura di apparati di comunicazione fornendo la conseguente assistenza tecnica - ha chiuso il proprio bilancio consolidato con un risultato positivo di 5 milioni di euro incrementando leggermente il risultato raggiunto nel 2008.

## Investimenti Finanziari

Contestualmente agli investimenti effettuati nel settore dello "shipping" il Gruppo d'Amico, e principalmente la capogruppo d'Amico Società di Navigazione S.p.A., ha proseguito con la differenziazione delle proprie attività continuando ad investire in alcune partecipazioni con un'ottica di medio/lungo periodo.

Rimandandovi alla nota integrativa per l'elenco completo di tali investimenti vi anticipiamo sin d'ora che il maggiore di essi è quello effettuato nella Tamburi Investments Partners S.p.A. con una percentuale di possesso azionario pari quasi all'8%.

### Servizi vari

#### Attività di "shipmanagement"

Tale settore, che si può considerare strumentale a quello dello "shipping", ha continuato ad essere una delle attività principali della capogruppo d'Amico Società di Navigazione S.p.A. che, anche con l'ausilio di diverse società partecipate, ha continuato a svolgere determinate attività a favore di navi appartenenti a società del Gruppo e/o di terzi con diverse tipologie di servizi quali:

- la gestione tecnica, consistente in particolare nella supervisione di progetti di costruzione, nella manutenzione, nell'approvvigionamento e nella gestione della manutenzione programmata (PMS);
- la gestione degli equipaggi, consistente in particolare nella selezione, nell'arruolamento e nelle paghe del personale marittimo;
- la gestione dei sistemi di qualità, sicurezza ed ambiente;
- la gestione del sistema informatico a bordo;
- la gestione legale ed assicurativa.

Nell'esercizio in esame sono state gestite complessivamente 34 navi, (18 di tipo "product tanker" e 16 di tipo "bulk carrier") di cui 12 battenti bandiera italiana e 22 battenti bandiera estera.

Nel corso del 2009 sono state inoltre effettuate da parte delle "Oil Major" 41 ispezioni vetting che hanno riscontrato nel complesso un alto standard di prestazioni delle navi "tanker" del Gruppo d'Amico in termini di sicurezza, protezione ambientale e qualità operativa.

Anche i "Port State Control" effettuati a bordo hanno confermato la gestione proattiva nel rispetto delle pratiche di sicurezza e delle normative vigenti.

Sempre nel corso dell'esercizio 2009 l'ufficio SQE ha, tra l'altro, continuato a seguire e supervisionare il passaggio nelle aree a rischio pirateria di tutte le navi gestite dal Gruppo. Meeting formativi per il personale sono stati effettuati sia in India che in Italia unitamente a sessioni di training a bordo che hanno enfatizzato le tematiche ambientali e di energy saving.

#### Sistemi informativi

Nel corso del 2009 sono state completate le attività di consolidamento dell'infrastruttura di Posta Elettronica e di Blackberry presso la Server Farm allestita a Dublino, consentendo un notevole recupero di efficienza ed affidabilità del servizio, oltre all'eliminazione di un notevole numero di server periferici in tutte le sedi europee.

A seguito dell'analisi relativa al piano di Disaster Recovery, compiuta nel 2008, è stata completamente definita l'architettura di Business Continuity, che sarà resa operante nel 2010, la quale prevede una seconda piattaforma server, installata negli uffici di Montecarlo, connessa con un collegamento dedicato alla piattaforma di Dublino in grado di garantire un recupero di funzionalità dell'intero sistema in caso di distruzione o inaccessibilità della Server Farm, entro un tempo non superiore alle quattro ore lavorative.

Tutta la dotazione hardware necessaria è stata recuperata dalle efficienze realizzate con il consolidamento in Server Farm. Novità importante nell'organizzazione del lavoro è il portale interno su piattaforma Microsoft Share Point ("Portale"); infrastruttura di condivisione di documenti ed informazioni, introdotta con un prototipo sperimentale nel 2008, subito adottata dai reparti Chartering e Operations, che sta venendo progressivamente diffusa in tutti i dipartimenti del Gruppo. La possibilità di accedere in modo sicuro al Portale, e ai documenti in esso contenuti, anche tramite Internet, offre un notevole recupero di efficienza per le caratteristiche territoriali frammentate dell'organizzazione del Gruppo.

#### Altre informazioni societarie

Ai sensi dell'articolo 2428 c.c. la Società dichiara:

- di non aver svolto attività specifica di ricerca e di sviluppo;
- di non possedere quote proprie o quote di società controllanti né direttamente né indirettamente tramite fiduciarie.

## **Fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione della Gestione**

Nel corso dei primi mesi del 2010 la flotta si è movimentata in conseguenza della consegna dell'unità navale denominata Glenda Meredith alla Glenda International Shipping Limited nonché per l'acquisto della m/n Medi Valencia da parte della d'Amico Shipping Italia S.p.A. la quale ha altresì venduto la m/n Medi Dubai. Sempre in merito alla flotta, si menziona che sono stati firmati ad aprile 2010 due contratti da parte della d'Amico Dry Limited finalizzati alla costruzione di due unità di tipo "handymax" con consegna prevista nel corso del 2011.

Nel corso del 2009 la Glenda International Shipping Limited ("GLENDA"), joint venture 50:50 tra d'Amico International Shipping S.A. e il Gruppo Glencore, ha terminato anticipatamente, per ritardo nella consegna pattuita, i contratti di costruzione di 4 navi cisterna "product/chemical" di 51.000 DWT ciascuna.

In base alle condizioni contrattuali la GLENDA ha quindi richiesto al cantiere il rimborso delle rate a suo tempo pagate più gli interessi al 3%.

Nel corso del 2009 sono stati avviati quattro procedimenti arbitrari a Londra tra GLENDA e il cantiere SLS Shipbuilding Co. Limited, in Tongyeong, Korea ("Cantiere").

Nei primi mesi del 2010 sono stati pubblicati i lodi arbitrari che hanno riconosciuto il diritto di Glenda International Shipping Limited a terminare anticipatamente i suddetti contratti e di conseguenza la validità della cancellazione degli stessi ordinando al Cantiere il rimborso di tutti gli anticipi pagati da GLENDA oltre agli interessi nella misura del 3%.

Oltre a quanto esposto nella presente relazione ed in quella sulla gestione del bilancio d'esercizio della capogruppo d'Amico Società di Navigazione S.p.A., niente altro di particolare rilevanza è da segnalare.

**Dott. Paolo d'Amico**, Presidente del Consiglio di Amministrazione



## Lista Navi

### d'Amico Shipping Italia SpA

Navi	Tipo Gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
1 Cielo di Monfalcone	Proprietà	OHBS	2002	37.548
2 Cielo di Vancouver	Proprietà	OHBS	2002	37.548
3 Medi Dubai	Proprietà	Handymax	2001	52.523
4 Medi Baltimore	Proprietà	Panamax	2005	76.290
5 Medi Venezia	Proprietà	Panamax	2005	76.600
6 Medi Tokio	Proprietà	Panamax	1999	74.356
7 Medi Cagliari	Proprietà	Panamax	2004	75.772
8 Medi Hong Kong	Proprietà	Panamax	2006	82.790
9 Cielo di Milano	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.096
10 Cielo di Napoli	Noleggio B/B	Handysize	2002	40.083
11 Cielo di Roma	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.081
12 Cielo di Casablanca	Noleggio T/C	Porta Containers	2007	13.760



**d'Amico Dry Limited**

Navi	Tipo Gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW	
1	Medi Bangkok	Proprietà	Handymax	2006	53.500
2	Medi Chennai	Proprietà	Handymax	2005	55.500
3	Medi Cork	Proprietà	Handymax	2004	53.500
4	Medi Nagasaki	Proprietà	Handymax	2002	53.098
5	Medi Shanghai	Proprietà	Handymax	2005	56.000
6	Cielo di Genova	Proprietà	OHBS	2005	32.350
7	Cielo di Livorno	Proprietà	OHBS	2008	37.300
8	Cielo di Vaiano	Proprietà	OHBS	1998	31.962
9	Medi Lausanne	Proprietà	Panamax	2006	82.000
10	Medi Firenze	Noleggio T/C	Handymax	2008	58.000
11	Medi Imabari	Noleggio T/C	Handymax	2008	56.000
12	Medi Lisbon	Noleggio T/C	Handymax	2006	58.500
13	Medi Paestum	Noleggio T/C	Handymax	2009	55.500
14	Medi Segesta	Noleggio T/C	Handymax	2009	58.000
15	Medi Valencia	Noleggio T/C	Handymax	2008	56.000
16	Cielo di Amalfi	Noleggio T/C	OHBS	2007	37.320
17	Cielo di Pisa	Noleggio T/C	OHBS	2008	32.300
18	Cielo di Savona	Noleggio T/C	OHBS	2008	33.000
19	Cielo di Tokyo	Noleggio T/C	OHBS	2008	37.300
20	Cielo di Venezia	Noleggio T/C	OHBS	2008	37.300
21	Medi Antwerp	Noleggio T/C	Panamax	2007	76.500
22	Medi Genova	Noleggio T/C	Panamax	2004	75.600
23	Medi Kobe	Noleggio T/C	Panamax	2001	75.924
24	Medi Salerno	Noleggio T/C	Panamax	2008	81.000
25	Medi Singapore	Noleggio T/C	Panamax	2006	75.200
26	Medi Taipei	Noleggio T/C	Panamax	2003	76.500
27	Medi Vitoria	Noleggio T/C	Panamax	2004	76.616
28	Medi Dubai	Noleggio T/C infragruppo	Handymax	2001	52.523
29	Cielo di Monfalcone	Noleggio T/C infragruppo	OHBS	2002	37.420
30	Cielo di Vancouver	Noleggio T/C infragruppo	OHBS	2002	37.420
31	Medi Cagliari	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2004	75.500
32	Medi Sentosa	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2008	83.000
33	Medi Venezia	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2005	76.600

**d'Amico Tankers Limited**

Navi	Tipo Gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW	
1	Cielo di Londra	Proprietà	Handysize	2001	35.985
2	Cielo di Parigi	Proprietà	Handysize	2001	36.032
3	Cielo di Salerno	Proprietà	Handysize	2002	36.032
4	High Challenge	Proprietà	MR	1999	46.475
5	High Courage	Proprietà	MR	2005	46.975
6	High Endeavour	Proprietà	MR	2004	46.992
7	High Endurance	Proprietà	MR	2004	46.992
8	High Performance	Proprietà	MR	2005	51.303
9	High Presence	Proprietà	MR	2005	48.700
10	High Priority	Proprietà	MR	2005	46.847
11	High Progress	Proprietà	MR	2005	51.303
12	High Spirit	Proprietà	MR	1999	46.473
13	High Valor	Proprietà	MR	2005	46.975
14	High Venture	Proprietà	MR	2006	51.087
15	High Wind	Proprietà	MR	1999	46.471
16	Cielo di Guangzhou	Noleggio B/B	Handysize	2006	38.877
17	High Century	Noleggio T/C	MR	2006	48.676
18	High Energy	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
19	High Enterprise	Noleggio T/C	MR	2009	45.800
20	High Force	Noleggio T/C	MR	2009	53.603
21	High Glory	Noleggio T/C	MR	2006	45.700
22	High Glow	Noleggio T/C	MR	2006	46.846
23	High Jupiter	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
24	High Mars	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
25	High Mercury	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
26	High Nefeli	Noleggio T/C	MR	2003	45.976
27	High Pearl	Noleggio T/C	MR	2009	48.023
28	High Power	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
29	High Prosperity	Noleggio T/C	MR	2006	48.711
30	High Saturn	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
31	High Trader	Noleggio T/C	MR	2004	45.879
32	Cielo di Milano	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2003	40.096
33	Cielo di Napoli	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2002	40.083
34	Cielo di Roma	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2003	40.081
35	High Efficiency	Noleggio T/C infragruppo	MR	2009	46.547
36	High Strength	Noleggio T/C infragruppo	MR	2009	46.800
37	Malbec	100% Shared Handytankers	Handysize	2008	38.499
38	Ebtank Denmark	50% Shared Handytankers	Handysize	2002	37.274
39	Fox	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.025
40	Handytanker Spirit	50% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.671
41	Tevere	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.178
42	Torm Ohio	50% Shared Handytankers	Handysize	2001	37.999
43	Handytanker Liberty	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
44	Handytanker Unity	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
45	Handytankers Magic	25% Shared Handytankers	Handysize	2009	38.603
46	Handytankers Miracle	25% Shared Handytankers	Handysize	2008	38.877
47	Melody	25% Shared Handytankers	Handysize	2008	38.877

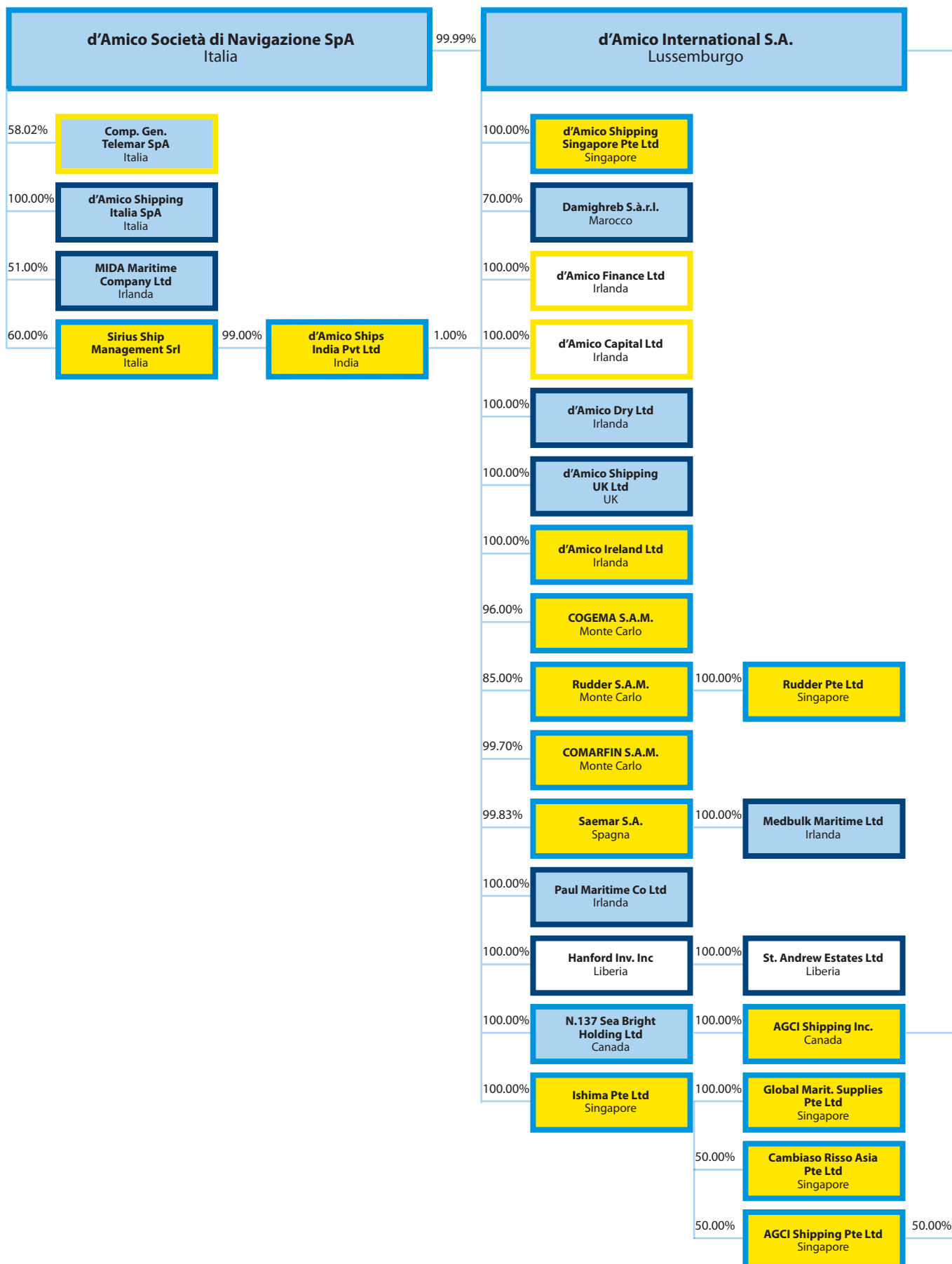
**Altre Proprietà**

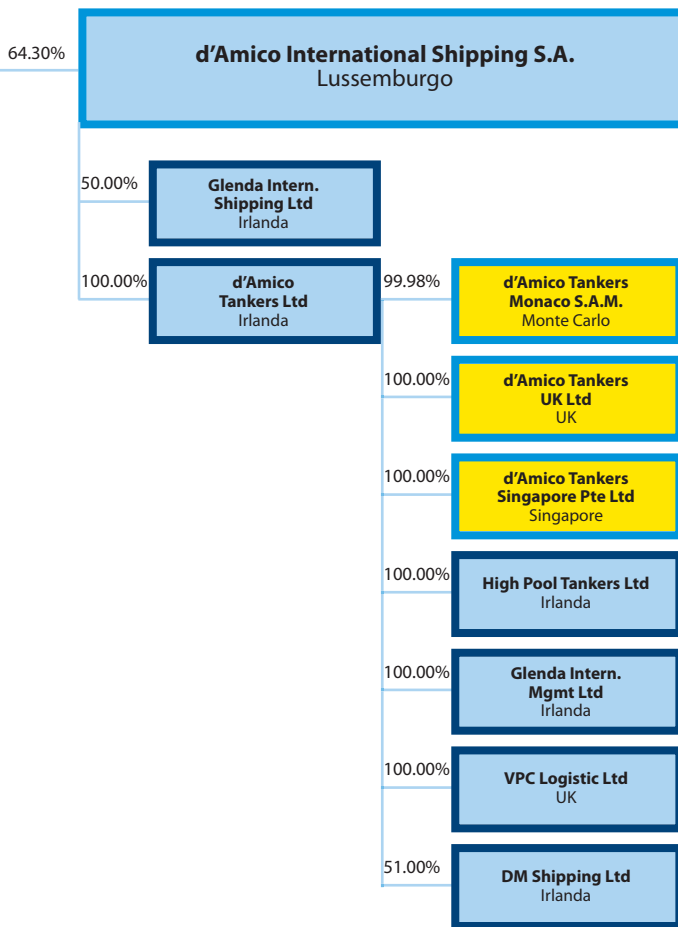
Navi	Società	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
1 Medi Sentosa	Mida Maritime	Panamax	2008	83.000
2 High Efficiency	DM Shipping	MR	2009	46.547
3 High Strength	DM Shipping	MR	2009	46.800
4 GLENDA Megan	GLENDA Int. Shipping	MR	2009	47.147

**Navi in costruzione**

Navi	Società proprietaria	Tipologia nave	Prevista consegna	TDW
1 Hull 2186	GLENDA Int. Shipping	MR	2010	47.000
2 Hull 2200	GLENDA Int. Shipping	MR	2010	47.000
3 Hull 2187	GLENDA Int. Shipping	MR	2011	47.000
4 Hull 2201	GLENDA Int. Shipping	MR	2011	47.000
5 Hull 2202	GLENDA Int. Shipping	MR	2011	47.000
6 Hull 2307	d'Amico Tankers	MR	2012	52.000
7 Hull 2308	d'Amico Tankers	MR	2012	52.000
8 Hull 1315	d'Amico Dry	Mini Capesize	2013	115.000
9 Hull 1316	d'Amico Dry	Mini Capesize	2013	115.000

# Schema di gruppo





- Holding
- Società di navigazione
- Società di servizi
- Società finanziarie
- Società immobiliari
- Società di telecomunicazioni

# Bilancio consolidato

## Stato patrimoniale attivo

<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>I. Immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	382.825	238.763
3) Software	419.346	694.961
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.638	5.222
5) Avviamento	884.697	922.002
5bis) Differenza da consolidamento	5.850.230	6.815.503
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	150.550	394.694
7) Altre	8.435.048	8.869.945
	16.144.334	17.941.090
<b>II. Materiali</b>		
1) Immobili	34.058.947	48.004.650
2) Flotta	524.491.600	515.612.267
3) Attrezzature industriali e commerciali	6.917	3.385
4) Altri beni	4.132.293	4.871.808
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	100.803.431	115.339.198
	663.493.188	683.831.308
<b>III. Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	796.512	953.298
b) imprese collegate	22.000	22.000
d) altre imprese	26.936.471	23.967.914
	27.754.983	24.943.212
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	329.582	515.780
	329.582	515.780
	28.084.565	25.458.992
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>707.722.087</b>	<b>727.231.390</b>

<b>C) Attivo circolante</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.830.065	10.667.494
4) Prodotti finiti e merci	5.133.763	5.282.207
	22.963.828	15.949.701
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	130.045.227	126.508.003
- oltre 12 mesi		157.038
	130.045.227	126.665.041
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	170.110	7.587
	170.110	7.587
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	105	
	105	
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	1.457.145	7.407.518
- oltre 12 mesi	542.934	869.322
	2.000.079	8.276.840
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	471.231	313.628
- oltre 12 mesi	882	1.688
	472.113	315.316
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	41.237.113	84.129.019
- oltre 12 mesi	26.801	16.442
	41.263.914	84.145.461
	173.951.548	219.410.245
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>	127.765.356	65.718.613
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	261.197.810	209.547.219
2) Assegni	14.384	127.481
3) Denaro e valori in cassa	229.486	280.737
	261.441.680	209.955.437
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>586.122.412</b>	<b>511.033.996</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	7.310.690	11.473.962
	<b>7.310.690</b>	<b>11.473.962</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.301.155.189</b>	<b>1.249.739.348</b>

## Stato patrimoniale passivo

	31/12/2009	31/12/2008
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>I. Capitale</b>	25.000.000	25.000.000
<b>III. Riserva di rivalutazione</b>	(5.734.109)	(21.845.564)
<b>IV. Riserva legale</b>	5.000.000	3.000.000
<b>VII. Altre riserve</b>		
Riserva straordinaria	140.238.305	64.921.823
Riserva non distribuibile ex art. 2426	535.311	400.963
Riserva di consolidamento/conversione	(10.160.574)	22.738.475
Riserva per utili su cambi	2.679.540	2.134.950
	133.292.582	90.196.211
<b>VIII. Utili portati a nuovo</b>	450.824.789	368.706.068
<b>IX. Utile d'esercizio</b>	102.407.893	174.329.692
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>710.791.155</b>	<b>639.386.407</b>
Capitale e Riserve di terzi	95.247.858	60.606.341
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.017.970	43.256.448
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>807.056.983</b>	<b>743.249.196</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	784.231	489.390
2) Fondi per imposte, anche differite	1.385.143	1.816.256
3) Altri	670.488	729.757
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>2.839.862</b>	<b>3.035.403</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>4.265.836</b>	<b>4.984.817</b>



## Bilancio consolidato d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

<b>C) Debiti</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	53.120.351	19.249.177
- oltre 12 mesi	265.880.162	278.696.098
	319.000.513	297.945.275
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	313.562	219.618
- oltre 12 mesi	4.287.393	7.370.456
	4.600.955	7.590.074
6) Acconti		
- entro 12 mesi	548.831	557.639
	548.831	557.639
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	126.789.374	148.155.487
- oltre 12 mesi	6.677.179	
	133.466.553	148.155.487
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	3.400	7.975
	3.400	7.975
10) Debiti verso imprese collegate		
- oltre 12 mesi	4.489.336	
	4.489.336	
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	9.246.928	3.016.179
- oltre 12 mesi		7.407
	9.246.928	3.023.586
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	1.133.473	1.191.185
	1.133.473	1.191.185
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	5.880.205	24.463.512
- oltre 12 mesi		94.090
	5.880.205	24.557.602
<b>Totale debiti</b>	<b>478.370.194</b>	<b>483.028.823</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- vari	8.622.314	15.441.109
	<b>8.622.314</b>	<b>15.441.109</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.301.155.189</b>	<b>1.249.739.348</b>

## Conti d'ordine

	31/12/2009	31/12/2008
2) Impegni assunti dall'impresa	2.582	2.582
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>2.582</b>	<b>2.582</b>

## Conto economico

	31/12/2009	31/12/2008
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	600.277.641	688.223.172
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	166.593	325.376
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(254.000)
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	26.119.802	11.188.044
	26.119.802	11.188.044
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>626.564.036</b>	<b>699.482.592</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	81.268.906	75.595.858
7) Per servizi	167.959.092	167.219.709
8) Per godimento di beni di terzi	138.739.323	181.044.437
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	66.288.703	62.842.930
b) Oneri sociali	6.011.625	6.073.243
c) Trattamento di fine rapporto	879.706	1.083.231
d) Trattamento di quiescenza e simili	408.532	195.122
e) Altri costi	95.189	162.409
	73.683.755	70.356.935
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.955.030	4.391.212
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	47.206.992	37.393.696
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	150.121	8.627.032
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante		5.045.584
	52.312.143	55.457.524
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(178.235)	(541.016)
12) Accantonamento per rischi	180.000	
14) Oneri diversi di gestione	3.617.194	1.579.949
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>517.582.178</b>	<b>550.713.396</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>108.981.858</b>	<b>148.769.196</b>

	31/12/2009	31/12/2008
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		440.367
- altri	227.026	350.539
	227.026	790.906
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	17.597.794	13.986.272
	17.597.794	13.986.272
	17.824.820	14.777.178
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	11.606.021	45.650.656
	11.606.021	45.650.656
17-bis) Utili e Perdite su cambi	4.243.055	6.214.309
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>10.461.854</b>	<b>(24.659.169)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	30.667	13.289
	30.667	13.289
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>30.667</b>	<b>13.289</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni e varie	7.361.033	104.895.284
	7.361.033	104.895.284
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni e varie	7.530.892	915.500
	7.530.892	915.500
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(169.859)</b>	<b>103.979.784</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>119.304.520</b>	<b>228.103.100</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	14.046.624	9.754.361
b) Imposte differite o anticipate	1.832.033	762.599
	<b>15.878.657</b>	<b>10.516.960</b>
<b>23) Utile dell'esercizio</b>	<b>103.425.863</b>	<b>217.586.140</b>
23) Risultato di pertinenza di Terzi	1.017.970	43.256.448
23) Risultato di pertinenza del Gruppo	102.407.893	174.329.692

# Nota integrativa al Bilancio consolidato

## Criteri generali di formazione

Il bilancio consolidato, corredato dalla presente nota integrativa, sono stati esaminati oltre gli usuali 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio, utilizzando il maggior termine previsto dallo statuto sociale ed in ossequio all'art.2364 comma 2 C.C., così come deliberato dal consiglio di amministrazione riunitosi in data 31 marzo 2010. Per la loro redazione ci si è attenuti ai criteri di valutazione di cui all'art.2426 del codice civile e predisposti ai sensi dell'art. 38 del D.Lgs. 127/91 e sono stati interpretati ed integrati dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dell'OIC. La presente Nota integrativa infine, è stata redatta in osservanza al modificato art.2427 dello stesso Codice.

I principi adottati sono gli stessi utilizzati nella redazione del precedente bilancio e sono basati sui principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario. I dati riportati sono esposti, comparati con quelli dello scorso esercizio, arrotondati all'unità di euro più prossima ed i bilanci di riferimento per tutte le società facenti parte dell'area di consolidamento sono quelli al 31 Dicembre 2009.

Ci siamo avvalsi inoltre della collaborazione e del conforto del collegio sindacale e della società di revisione Moore Stephens Concorde, nominata per svolgere il controllo legale dei conti. A tal proposito ricordiamo che per entrambi i citati organi, il loro mandato scadrà con l'approvazione del presente bilancio.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento è sostanzialmente invariata rispetto allo scorso esercizio e comprende la d'Amico Società di Navigazione SpA (capogruppo) e le società da questa direttamente e indirettamente controllate. I bilanci consolidati sono quelli approvati dalle assemblee o, per quelli i quali non fosse ancora temporalmente possibile, si sono utilizzati i progetti di Bilancio deliberati dai relativi Consigli di Amministrazione. In taluni casi, alcune delle società consolidate hanno provveduto a stilare un proprio "sub-consolidato" comprendendo le partecipazioni rientranti nella "loro" area di consolidamento. Nelle successive specifiche potrete quindi trovare le società d'Amico International e Compagnia Generale Telemar non solo come singole società ma considerate insieme con le proprie consolidate.

Ai sensi dell'art.26 del D.Lgs.127/91 riportiamo la tabella con tutte le società incluse nell'area di consolidamento con di fianco specificato il metodo adottato, la percentuale di possesso diretto (consolidamento), sede e capitale sociale.

### Area di Consolidamento 2009

Denominazione		Tipo consolidamento	Città o Stato	Capitale Sociale Euro	% possesso capogruppo	% possesso di terzi
d'Amico Shipping Italia SpA	(a)	Integrale	Palermo	15.000.000	100,0000	0,0000
d'Amico International S.a.	(a)	Integrale	Lussemburgo	3.100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Capital Limited	(b)	Integrale	Irlanda	100	99,9998	0,0002
Cogema S.A.M.	(b)	Integrale	Monte Carlo	150.000	95,9998	4,0002
Comarfin S.A.M.	(b)	Integrale	Monte Carlo	300.000	99,6998	0,3002
d'Amico Dry Limited	(b)	Integrale	Irlanda	67.160	99,9998	0,0002
d'Amico Finance Limited	(b)	Integrale	Irlanda	24.295.432	99,9998	0,0002
d'Amico Ireland Limited	(b)	Integrale	Irlanda	50.000	99,9998	0,0002
d'Amico Shipping Singapore Pte Ltd	(b)	Integrale	Singapore	49.520	99,9998	0,0002
d'Amico Shipping UK Ltd	(b)	Integrale	Inghilterra	45.040	99,9998	0,0002
Hanford Investments Inc.	(b)	Integrale	Liberia	1.076	94,9998	5,0002
Saint Andrew Estates Ltd	(c)	Integrale	Liberia	530	94,9998	5,0002

**Area di Consolidamento 2009**

Denominazione		Tipo consolidamento	Città o Stato	Capitale Sociale Euro	% possesso capogruppo	% possesso di terzi
Ishima Pte Limited	(b)	Integrale	Singapore	445.677	99,9998	0,0002
Paul Maritime Company Limited	(b)	Integrale	Irlanda	558.984	99,9998	0,0002
Rudder S.A.M.	(b)	Integrale	Monte Carlo	150.000	84,9998	15,0002
Rudder Pte Ltd	(d)	Integrale	Singapore	99.039	84,9998	15,0002
N.137 Seabright Holdings Ltd	(b)	Integrale	Canada	594.989	99,9998	0,0002
AGCI Shipping Inc.	(e)	Integrale	Canada	1.018.739	99,9998	0,0002
Saemar S.a.	(b)	Integrale	Spagna	72.120	99,8298	0,1702
Medbulk Maritime Limited	(f)	Integrale	Irlanda	72.191	99,8298	0,1702
d'Amico International Shipping SA	(b)	Integrale	Lussemburgo	104.088.510	63,3999	36,6001
Glenda International Shipping Ltd	(g)	Proporzionale	Irlanda	139	31,6999	68,3001
d'Amico Tankers Ltd	(g)	Integrale	Irlanda	100.000	63,3999	36,6001
d'Amico Tankers Monaco sam	(h)	Integrale	Monte Carlo	150.000	63,2731	36,7269
d'Amico Tankers UK Ltd	(h)	Integrale	UK	34.708	63,3999	36,6001
d'Amico Tankers Singapore Pte Ltd	(h)	Integrale	Singapore	34.708	63,3999	36,6001
DM Shipping Ltd	(h)	Proporzionale	Irlanda	69.416	32,3339	67,6661
Glenda International Managem. Ltd	(h)	Integrale	Irlanda	2	63,3999	36,6001
High Pool Tankers Limited	(h)	Integrale	Irlanda	2	63,3999	36,6001
VPC Logistic Ltd	(h)	Integrale	UK	34.708	63,3999	36,6001
Sirius Management Shipping srl	(a)	Patrim. Netto	Genova	101.490	60,0000	40,0000
Compagnia Generale Telemar SpA	(a)	Integrale	Roma	7.000.000	58,0164	41,9836
Telemar UK Limited	(i)	Integrale	Inghilterra	281.500	58,0164	41,9836
Bay Bridge Service	(l)	Integrale	Hong Kong	895	50,7644	49,2356
Adci International LLC	(i)	Integrale	Usa	173.955	37,5366	62,4634
Telemar Usa LLC	(i)	Integrale	Usa	173.879	33,4349	66,5651
Telemar AB	(i)	Integrale	Svezia	575.546	31,9090	68,0910
Telemar Scandinavia AB	(m)	Integrale	Svezia	519.703	17,5500	82,4500
LLC Telemar SPb	(m)	Integrale	Russia	2.920	9,6525	90,3475
Navidec OY	(m)	Integrale	Finlandia	576.083	17,5500	82,4500
Telemar Yachting srl	(i)	Integrale	Italia	100.000	58,0164	41,9836
Telemar Shanghai Ltd	(i)	Integrale	Cina	206.710	46,4131	53,5869
Telemar Gmbh	(i)	Integrale	Germania	25.000	58,0164	41,9836
Mida Maritime Company Limited	(a)	Integrale	Irlanda	75.098	51,0000	49,0000

- (a) Controllate direttamente.
- (b) Controllate tramite la d'Amico International
- (c) Controllata tramite la Hanford
- (d) Controllata tramite la Rudder
- (e) Controllata tramite la N.137 Seabright Holding
- (f) Controllata tramite la Saemar

- (g) Controllata tramite la d'Amico International Shipping
- (h) Controllata tramite la d'Amico Tankers
- (i) Controllata tramite la Compagnia Generale Telemar
- (l) Controllata tramite la Telemar UK
- (m) Controllata tramite la Telemar AB

In altra parte della presente nota troverete infine l'elenco delle partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento comprendente sia le società la cui percentuale di possesso non ne consente l'immissione e sia le controllate (operative e non) la cui immissione nel consolidato è stata ritenuta irrilevante.

## Attività svolte

L'attività della capogruppo, così come quella della maggior parte delle società consolidate, è rimasta invariata rispetto a quella svolta negli scorsi esercizi ed è principalmente relativa all'attività di "shipping" ed ai servizi ad essa connessi. Per ogni migliore delucidazione delle macro attività esercitate dalle singole partecipate, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

## Criteri di consolidamento

I bilanci delle società consolidate utilizzati per il bilancio 2009 sono stati resi omogenei rispetto alle valutazioni ed ai criteri utilizzati dalla capogruppo per la formazione del proprio bilancio e quindi apportando anche le opportune rettifiche a quei bilanci redatti secondo i principi internazionali. Queste, come specificato in apposita sezione della presente nota, hanno riguardato soprattutto l'elisione degli utili non realizzati contabilizzati, da alcune società consolidate, in relazione al "fair value" di alcuni strumenti finanziari. Rammentiamo inoltre che, come specificato nel bilancio della capogruppo e nel pieno rispetto dell'art.35 D.Lgs.127/91, per alcune valutazioni è stata ritenuta più rappresentativa l'adozione di alcuni principi internazionali (IAS) al posto di quelli nazionali. Queste deroghe saranno ovviamente specificate nel corso della presente nota.

I bilanci, resi omogenei per natura, sono stati successivamente aggregati "per linea". Per far questo si è proceduto a convertire, per quelli espressi in valuta differente dall'euro, ai cambi ufficiali secondo le seguenti metodologie:

- il patrimonio netto è stato convertito ai cambi storici della sua formazione;
- le altre voci componenti lo stato patrimoniale sono state valutate ai cambi di fine esercizio;
- per le partite economiche è stato utilizzato il cambio annuale medio.

Le differenze originate dalle citate conversioni sono state imputate ad apposita riserva del patrimonio netto. I principali cambi adottati sono evidenziati nella tabella che segue:

Valuta	Cambio medio 2009	Cambio medio 2008	Cambio al 31/12/2009	Cambio al 31/12/2008
Dollaro USA	1,39478	1,47076	1,4406	1,3917
Dollaro Canada	1,58496	1,55942	1,5128	1,6998
Sterlina UK	0,89094	0,796285	0,8881	0,9525
Dollaro Singapore	2,02409	2,07619	2,0194	2,0040
Corona Svezia	10,6191	9,61524	10,252	10,8700

Una volta aggregati si è procedendo all'elisione di tutte le poste economiche e patrimoniali derivanti dalle operazioni effettuate nel corso dell'esercizio tra le società facenti parte dell'area di consolidamento. Si è proceduto infine all'elisione del valore contabile delle partecipazioni consolidate integralmente contro la corrispondente frazione di patrimonio netto evidenziando, in apposite voci, la quota di utile e di patrimonio di terzi. La differenza positiva viene attribuita alla voce "differenza di consolidamento" ed ammortizzata in 10 esercizi, quella negativa viene iscritta ad apposita riserva di Patrimonio Netto.

Evidenziamo qui di seguito i principali criteri di valutazione adottati.

## Immobilizzazioni

### Immateriali

Sono qui raggruppati i costi, esposti al netto di ammortamenti, la cui utilità è protratta negli esercizi successivi ammortizzati con aliquote diversificate in funzione della tipologia di costo patrimonializzato e della sua stimata residua possibilità di utilizzo. Tra le altre immobilizzazioni immateriali sono compresi anche i costi di bacino relativi agli interventi di manutenzione ciclica delle navi. Tali costi sono capitalizzati ed ammortizzati in base al periodo che intercorre tra un intervento di manutenzione e la stima di quello successivo (mediamente 30 mesi). Per l'avviamento si è optato per un ammortamento decennale in funzione della vita utile dello stesso. I costi relativi ad immobilizzazioni la cui entrata in funzione è successiva alla data di chiusura del presente bilancio sono stati allocati nelle "Immobilizzazioni in corso".

### Materiali

Sono esposte in bilancio al costo di acquisto comprensivo degli eventuali costi accessori e incrementativi – aumentati per alcuni di questi per effetto delle varie rivalutazioni avute nel corso degli esercizi - al netto di ammortamenti calcolati in base alla loro stimata residua possibilità di utilizzo. Così come per le immateriali, i costi relativi ad immobilizzazioni la cui entrata in funzione è prevista a partire dall'esercizio 2010 sono stati allocati nelle "Immobilizzazioni in corso".

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le immobilizzazioni materiali sono le seguenti:

Immobilizzazioni	Aliquote
Immobili	3%
Flotta	dal 4,5% al 6%
Impianti e macchinari "Telemar"	dal 10% al 25%
Altre Immobilizzazioni	dal 12% al 25%

### Finanziarie

Gli importi presenti in bilancio si riferiscono a quelle partecipazioni relative a società non incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale o non consolidate affatto.

### Rimanenze

Rappresentano le giacenze di fine esercizio di beni e di servizi ed il loro valore è espresso al costo d'acquisto eventualmente svalutato in relazione alla previsione di realizzo futuro.

### Crediti / Debiti

Sono esposti in bilancio, al netto delle partite infragruppo, al loro presumibile valore di realizzo mediante l'accantonamento ad appositi fondi della parte prudenzialmente svalutata in funzione della solvibilità dei debitori.

Quelli contabilizzati in valuta diversa da quella d'adozione sono stati adeguati ai cambi di conversione di fine esercizio.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Costituiscono titoli in portafoglio e sono esposti al costo storico o al loro valore minore rispetto al valore di mercato a fine esercizio qualora la valutazione al "fair value" sia da considerarsi strutturale.

### Disponibilità Liquide

Sono esposte al loro valore nominale adeguando ai cambi di fine anno quelle espresse in valuta diversa da quella d'adozione.

## Strumenti finanziari

Come richiesto dall'art.2427 bis comma 1, vengono riportate di seguito, e più avanti in apposita nota, le informazioni sugli strumenti finanziari utilizzati dal gruppo (specificandone entità e natura) a copertura del rischio di variazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo.

I contratti derivati utilizzati dalle partecipate estere possono riassumersi in:

- forward freight agreements (FFA) relativi ad operazioni su copertura rate di nolo contabilizzati alla data di regolamento;
- bunker swaps relativi ad operazioni di copertura approvvigionamento carburante per le navi;
- currency options, contratti di forward foreign exchange e futures relativi ad operazioni a copertura oscillazione cambi con finalità di trading;
- interest rate swaps (IRS) che rappresentano strumenti di cash flow hedge a copertura tassi interesse su finanziamenti.

Alcune consolidate estere contabilizzano tali strumenti con i principi internazionali, valutandoli nei propri bilanci con il criterio del fair value. Inoltre i contratti di interest rate swaps in essere a fine esercizio, sempre nei bilanci di alcune partecipate estere, sono classificati come strumenti di cash flow hedge al loro valore corrente, i cui effetti sono rilevati direttamente a riserva.

Come per gli anni passati, nel rispetto del principio della continuità, gli effetti economici derivanti dalle operazioni chiuse nell'esercizio sono stati riconosciuti a conto economico mentre, per quelle valutate al fair value, gli effetti positivi vengono prudenzialmente eliminati mentre le perdite valutate, ancorché non ancora realizzate, vengono comunque mantenute. Tale procedura tiene ovviamente conto delle stesse valutazioni effettuate negli scorsi esercizi.

I premi e i differenziali sui tassi di interesse maturati sui contratti in essere a fine esercizio e liquidati nell'esercizio successivo (swaps, currency options, forwards, futures) sono inclusi tra i ratei e risconti attivi e passivi.

## Azioni proprie

Non sono iscritte azioni proprie nell'attivo circolante.

## Ratei e risconti

Sia attivi che passivi, vengono utilizzati per stabilire l'effettiva competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

## Fondo per rischi e oneri

Rappresenta quanto accantonato a fine esercizio a copertura di potenziali perdite, per imposte differite ed accantonamenti vari.

## Fondo TFR

Costituisce il debito, correttamente rivalutato e nettato dagli eventuali anticipi corrisposti, maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti.

## Debiti

Sono esposti al loro valore nominale adeguandone il cambio per quelli in valuta diversa da quella d'adozione delle singole società consolidate. Gli importi relativi a partite infragruppo sono state elise con la corrispondente voce presente tra i crediti.

## Impegni, garanzie, rischi

Tali poste, sono indicate al loro valore contrattuale.

## Costi e Ricavi

Sono rilevati, con il principio della prudenza, in base alla loro competenza contabile ad esclusione dei dividendi (relativamente alla parte non elisa) per i quali si è adottato il principio di "cassa". Le partite in valuta sono state contabilizzate



al cambio corrispondente alla data della loro effettuazione. Per i bilanci in valuta diversa dall'euro si sono utilizzati i cambi medi come descritto all'inizio della presente nota. Sono infine state elise le partite economiche generate da operazioni intercorse tra società incluse nell'area di consolidamento integrale.

## Imposte sul reddito e differite

Le imposte sul reddito rappresentano l'insieme delle imposte accantonate dalle singole società consolidate secondo una prudente stima delle imposte correnti ed in funzione dell'imposizione fiscale vigente nei paesi dove le società hanno sede. Il relativo debito tributario è esposto al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

Le imposte differite sono state calcolate tenendo conto della competenza temporale in cui queste differenze si andranno a riversare. Le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, non sono rilevate qualora manchi la ragionevole certezza del loro eventuale recupero futuro.

A seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'articolo 2426 (riforma del diritto tributario) non sono state apportate particolari modifiche nel presente bilancio in quanto, negli anni passati, non sono state operate rettifiche miranti ad ottenere interferenze fiscali.

## Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
16.144.334	17.941.090	(1.796.756)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Valore al 31/12/09	Valore al 31/12/08	Variazioni
Impianto e ampliamento	382.825	238.763	144.062
Software	419.346	694.961	(275.615)
Concessioni, licenze, marchi	21.638	5.222	16.416
Avviamento	884.697	922.002	(37.305)
Differenza di consolidamento	5.850.230	6.815.503	(965.273)
Immobilizzazioni in corso e acconti	150.550	394.694	(244.144)
Altre	8.435.048	8.869.945	(434.897)
	<b>16.144.334</b>	<b>17.941.090</b>	<b>(1.796.756)</b>

Rammentiamo che l'importo relativo alla voce "Altre" riguarda quasi esclusivamente la capitalizzazione dei costi per lavori di bacino.

#### II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
663.493.188	683.831.308	(20.338.120)

Descrizione costi	Valore 31/12/2009	Valore 31/12/2008	Variazioni
Immobili	34.058.947	48.004.650	(13.945.703)
Flotta e altri impianti	524.491.600	515.612.267	8.879.333
Attrezzature industriali e commerciali	6.917	3.385	3.532
Altri beni	4.132.293	4.871.808	(739.515)
Immobilizzazioni in corso e acconti	100.803.431	115.339.198	(14.535.767)
	<b>663.493.188</b>	<b>683.831.308</b>	<b>(20.338.120)</b>

## Immobili

Le movimentazioni avute nel corso del 2009 sono principalmente conseguenti alla dismissione dal gruppo della SCI Mon Retour, che aveva tra le sue immobilizzazioni un immobile sito in Francia del valore contabile di circa 14 milioni di euro. Le altre variazioni sono dovute, oltre agli ammortamenti dell'anno, a delle piccole variazioni effettuate nel "gruppo" Telemar. Si specifica inoltre che, ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 tra le immobilizzazioni materiali e più precisamente tra gli immobili, sono presenti rivalutazioni effettuate per un importo totale di 5.872 mila euro le quali sono state, per la loro quasi totalità, già assoggettate ad imposta sostitutiva.

## Flotta e altri impianti e Immobilizzazioni in corso

Nella tabella che segue, viene rappresentata la movimentazione della flotta sociale nel 2009.

Descrizione	Importo
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>630.881.268</b>
Incrementi	59.063.458
Decrementi	(15.569.404)
Rettifica Impairment	9.083.245
Ammortamenti	(40.287.296)
Diff. Cambio	(18.237.842)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>624.933.429</b>

Le cifre appena esposte trovano la loro quadratura sommando le citate voci 2 e 5 delle Immobilizzazioni Materiali che comprendono le capitalizzazioni della Flotta sociale, sia esistente che "in costruzione", al netto di un piccolo importo di 360 mila euro non relativo a tali voci.

L'ammortamento delle singole unità viene fatto stimando il valore residuale di ogni singola unità alla data presunta della dismissione ed il relativo periodo di ammortamento varia, in funzione delle diverse tipologie di unità, dai 17 ai 20 esercizi. Tra le "immobilizzazioni in corso" sono compresi i costi sostenuti e capitalizzati a fine esercizio riguardo le unità navali in costruzione la cui consegna è prevista negli esercizi successivi.

Gli incrementi dell'anno derivano dalle acquisizione della Medi Hong Kong e della Medi Dublin da parte della d'Amico Shipping Italia, più l'entrata in esercizio della High Efficiency, High Strenght (entrambi della DM Shipping) e della Glenda Megan (della Glenda Int. Shipping). Gli incrementi contabili di queste ultime 3 unità sono parziali in quanto, nel precedente bilancio, erano stati già contabilizzati i costi sostenuti fino al 31 dicembre 2008 per la loro costruzione (e accantonati nella voce "immobilizzazioni in corso").

La citata Medi Dublin, rivenduta nel corso dell'anno, rappresenta l'importo evidenziato in tabella tra i decrementi.

Un discorso a parte va effettuato riguardo la "Rettifica Impairment".

Lo scorso esercizio l'impairment test è stato effettuato prendendo in considerazione le singole unità navali e per tale motivo, per alcune di queste, si è reso necessario provvedere ad una svalutazione. Quest'anno, interpretando lo stesso principio in maniera più ampia, si sono valutate le navi per gruppi della stessa tipologia e per tale motivo, rientrando queste ampiamente nei valori di bilancio, si è provveduto a rettificare positivamente l'importo precedentemente accantonato ripristinandone

il valore originale. La contropartita economica è stata contabilizzata nella voce A,5 dei ricavi della produzione.

Per maggior chiarezza, nell'apposita lista allegata al bilancio, troverete l'elenco delle unità sociali presenti a fine esercizio in cui verranno evidenziate anche alcune specifiche tecniche delle singole navi.

### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>3.385</b>
Movimentazioni dell'esercizio	3.532
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>6.917</b>

### Altri beni

Descrizione	Importo
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>4.871.808</b>
Movimentazioni dell'esercizio	(739.515)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>4.132.293</b>

Per queste tipologia di beni non c'è nulla di particolarmente rilevante da segnalare in quanto le movimentazioni dell'esercizio si riferiscono al fisiologico ricambio delle dotazioni d'ufficio, alla quota annua di ammortamento contabile e alle differenze cambio per quelli contabilizzate in valuta diversa dall'euro.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
28.084.565	25.458.992	2.625.573

### Partecipazioni

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Imprese controllate	953.298		(156.786)	796.512
Imprese collegate	22.000			22.000
Altre imprese	23.967.914	2.968.557		26.936.471
	<b>24.943.212</b>	<b>2.968.557</b>	<b>(156.786)</b>	<b>27.754.983</b>

La tabella sopra esposta comprende le partecipazioni controllate non incluse nel consolidamento con il metodo integrale e quelle non consolidate perché l'inserimento nel bilancio consolidato è stato ritenuto insignificante senza che ciò pregiudichi la rappresentazione veritiera e corretta della situazione consolidata. Sono altresì incluse le società non operative o in liquidazione che sono ricomprese, ai sensi del D.L.127/91, nella seguente tabella insieme a tutte le altre non rientranti nell'area di consolidamento.

Denominazione	Città o Stato	% di possesso di gruppo
d'Amico Shipmanag. Germany gmbh	Germania	100,00
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,00
MS Cielo di Parigi Verwaltung gmbh	Germania	40,00
MS High Wind Verwaltung gmbh	Germania	40,00
d'Amico India Ltd (a)	India	60,40
Telemar Broadband Service AB (Non oper.) (b)	Svezia	31,91
Italia Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,00

Partecipata indirettamente tramite:

(a) Sirius Ship Management srl e d'Amico International S.a.

(b) Compagnia Generale Telemar SpA / Telemar AB

Le partecipazioni in "altre imprese", riguardano quasi esclusivamente gli investimenti operati dalla capogruppo in diverse società più alcune variazioni verificatesi nella "Telemar". Tali partecipazioni sono riassunte nella tabella che segue.

Descrizione	31/12/2008	Variazioni	31/12/2009
Tamburi Investment Partners	12.248.198	2.668.134	14.916.332
Datalogic	5.874.279		5.874.279
Secontip	2.835.052		2.835.052
Sator	2.800.000		2.800.000
Varie	210.385	300.423	510.808
	<b>23.967.914</b>	<b>2.968.557</b>	<b>26.936.471</b>

La voce "crediti" infine, comprende i depositi cauzionali e i crediti derivanti dal versamento dell'acconto d'imposta su T.F.R. come da L.662/96 da parte delle consolidate italiane.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
22.963.828	15.949.701	7.014.127

Gli importi sopra esposti si riferiscono alle giacenze di bunker e lubrificanti (calcolati con il metodo FIFO) per 17,6 milioni più 5,4 milioni di rimanenze e prodotti finiti della Telemar. L'incremento è relativo ad un maggior numero di navi gestite al 31 dicembre 2009.

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
173.951.548	219.410.245	(45.458.697)

Il saldo sopra esposto rappresenta i crediti da incassare a fine 2009 e sono così suddivisi, secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	130.045.227		130.045.227
Verso imprese controllate	170.110		170.110
Verso imprese collegate	105		105
Per crediti tributari	1.457.145	542.934	2.000.079
Per imposte anticipate	471.231	882	472.113
Verso altri	41.237.113	26.801	41.263.914
	<b>173.380.931</b>	<b>570.617</b>	<b>173.951.548</b>

I crediti riportati nella tabella precedente, esposti al netto delle elisioni infragrupo, rappresentano le partite fisiologiche delle società consolidate e sono tutte perlopiù incassabili entro il prossimo esercizio. Non esistono crediti di durata pluriennale.

### III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
127.765.356	65.718.613	62.046.743

Gli investimenti a fine esercizio sono pressoché raddoppiati rispetto allo scorso esercizio e sono dovuti alla movimentazione di prodotti finanziari in portafoglio effettuata dalla d'Amico International, dalla d'Amico Finance e in piccola parte dalla capogruppo e dalla Telemar (per totali 1,9 milioni).

L'importo a fine esercizio comprende Azioni e Fondi per 1,5 milioni di euro, Investimenti a tasso fisso per 47,5 e Fondi "Hedge" per 78,8. Come accennato tra i criteri di formazione, la valutazione positiva derivante dell'adeguamento al "fair value" dei citati titoli - contabilizzata dalle partecipate estere nel proprio portafoglio per circa 7,3 milioni di euro - è stata neutralizzata ai fini consolidati.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
261.441.680	209.955.437	51.486.243

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
Depositi bancari e postali	261.197.810	209.547.219
Assegni	14.384	127.481
Denaro e altri valori in cassa	229.486	280.737
	<b>261.441.680</b>	<b>209.955.437</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio adeguate, per quelle eventualmente in valuta diversa da quella d'adozione, ai cambi di fine esercizio.

### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
7.310.690	11.473.962	(4.163.272)

Gli importi evidenziati riguardano costi o ricavi la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio in questione e riguardano principalmente la corretta allocazione temporale della fatturazione dei noleggi nave per il periodo a cavallo del 31 dicembre 2009. Non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
807.056.983	743.249.196	63.807.787

Le movimentazioni avvenute rispetto allo scorso esercizio sono le seguenti:

	Capitale Sociale	Riserva di Rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2008</b>	<b>25.000.000</b>	<b>(21.845.564)</b>	<b>3.000.000</b>	<b>458.902.279</b>	<b>174.329.692</b>	<b>639.386.407</b>
Distribuzione Utile					(30.000.000)	(30.000.000)
Appostamento utile al netto distribuzione			2.000.000	142.329.692	(144.329.692)	0
Differenza di conversione e altre movimentazioni		16.111.455		(17.114.600)		(1.003.145)
Utile d'esercizio					102.407.893	102.407.893
<b>Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2009</b>	<b>25.000.000</b>	<b>(5.734.109)</b>	<b>5.000.000</b>	<b>584.117.371</b>	<b>102.407.893</b>	<b>710.791.155</b>
Patrimonio Netto di terzi al 31 dicembre 2008						103.862.789
Movimentazioni Patrimonio Netto di terzi 2009						(7.596.961)
<b>Totale Patrimonio Netto al 31.12.2009</b>						<b>807.056.983</b>

Come si evince, il risultato di gruppo 2008, al netto della distribuzione del dividendo agli azionisti, è stato destinato ad incremento delle riserve di patrimonio netto comprendenti anche la riserva legale della capogruppo che ha raggiunto il minimo legale.

Le movimentazione di "terzi" sono negative in quanto il risultato 2009 di loro competenza, notevolmente inferiore a quello del 2008, è minore delle distribuzioni di utili al di fuori del gruppo (principalmente effettuati dalla quotata d'Amico International Shipping Sa).

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto della capogruppo e quello consolidato

Descrizione	Totale
Patrimonio Netto della capogruppo	151.013.329
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota delle partecipazioni consolidate	558.429.023
Rettifiche varie per omogenizzazione bilanci	1.348.803
<b>Patrimonio Netto consolidato di Gruppo</b>	<b>710.791.155</b>
Patrimonio Netto di competenza di terzi	96.265.828
<b>Patrimonio Netto consolidato</b>	<b>807.056.983</b>

ed il riallineamento dell'utile consolidato con quello della capogruppo

Descrizione	Totale
Risultato della capogruppo	48.037.806
Risultati delle società consolidate	104.086.070
Rettifiche per allineamento principi contabili	4.101.259
Elisioni dividendi	(52.030.525)
Rettifica per utili di terzi	(1.017.970)
Altre rettifiche di consolidamento	(768.747)
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>102.407.893</b>
Risultato di competenza di terzi	1.017.970
<b>Risultato consolidato</b>	<b>103.425.863</b>

## B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
2.839.862	3.035.403	(195.541)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	784.231	489.390	294.841
Per imposte, anche differite	1.385.143	1.816.256	(431.113)
Altri	670.488	729.757	(59.269)
	<b>2.839.862</b>	<b>3.035.403</b>	<b>(195.541)</b>

Gli importi sopra esposti riguardano nell'ordine: il fondo trattamento di fine mandato istituito dalle consolidate italiane, gli importi accantonati per imposte e la quota prudenzialmente accantonata a copertura di eventuali rischi futuri.

## C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
4.265.836	4.984.817	(718.981)

Gli importi appena evidenziati riguardano le competenze accantonate ai fondi TFR da parte delle società italiane consolidate con il metodo integrale e le variazioni costituiscono gli accantonamenti (al netto degli utilizzi) effettuati in corso d'anno.

## D) Debiti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
478.370.194	483.028.823	(4.658.629)

I debiti sono valutati al loro valore nominale ed eventualmente adeguati per quelli in valuta differente da quella d'adozione. Nella tabella che segue li troverete, al netto delle elisioni infragruppo, suddivisi per scadenza.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2009	Totale 31/12/2008	Variazione
Debiti verso banche	53.120.351	265.880.162	319.000.513	297.945.275	21.055.238
Debiti verso altri finanziatori	313.562	4.287.393	4.600.955	7.590.074	(2.989.119)
Acconti	548.831		548.831	557.639	(8.808)
Debiti verso fornitori	126.789.374	6.677.179	133.466.553	148.155.487	(14.688.934)
Debiti verso imprese controllate	3.400		3.400		3.400
Debiti verso imprese collegate		4.489.336	4.489.336	7.975	4.481.361
Debiti tributari	9.246.928		9.246.928	3.023.586	6.223.342
Debiti verso istituti di previdenza	1.133.473		1.133.473	1.191.185	(57.712)
Altri debiti	5.880.205		5.880.205	24.557.602	(18.677.397)
	<b>197.036.124</b>	<b>281.334.070</b>	<b>478.370.194</b>	<b>483.028.823</b>	<b>(4.658.629)</b>

L'esposizione verso gli istituti di credito viene rappresentato dalla tabella che segue:

Descrizione	Totale	Società	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Oggetto
C/C bancari/piccoli finanziamenti	5.892.752		5.885.582	7.170	0	
Mutuo Fortis	11.025.927	d'Amico Shipping Italia	1.210.190	4.840.761	4.974.976	C. di Monfalcone e Vancouver
Mutuo MCC	8.468.694	d'Amico Shipping Italia	832.987	3.331.945	4.303.762	Medi Tokio
Mutuo Commerzbank	7.635.707	d'Amico Shipping Italia	7.635.707	0	0	Medi Dubai
Mutuo BPL	13.119.534	d'Amico Shipping Italia	983.965	3.935.860	8.199.709	Medi Hong Kong
Mutuo BPL	11.106.483	d'Amico Shipping Italia	832.986	3.331.945	6.941.552	Medi Baltimore
Mutuo Banca Intesa	8.399.820	d'Amico Dry	902.460	3.609.840	3.887.520	Medi Nagasaki
Mutui finanziari Calyon	16.299.816	d'Amico dry	883.092	4.109.775	11.306.949	Cielo di Vaiano / Cielo di Livorno
Scotia Bank	10.413.000	d'Amico Dry	679.302	3.396.508	6.337.190	Medi Cork
Facility BNP	17.512.766	Mida Maritime	1.194.052	16.318.714	0	Medi Sentosa
Commerzbank	23.616.684	Glenda International Shipping	23.616.684			sls New buildings
Commerzbank - Credit Suisse	33.026.148	Glenda International Shipping	2.740.521	9.892.167	20.393.460	Glenda Megan/Meredith
Mitubishim Ufj Lease	20.725.356	DM Shipping	3.784.920	15.139.682	1.800.754	High Strenght / Efficiency
Mizuho	24.258.234	d'Amico Tankers Limited	2.888.371	14.441.851	6.928.012	High Presence / Priority
Mutui finanziari Calyon (facility)	103.454.586	d'Amico Tankers Limited	0	0	103.454.586	Linea di credito revolving
Mutuo CMB bank	4.045.006	Saint Andrews	220.000	1.100.000	2.725.006	Unità immobiliari varie
<b>Totale</b>	<b>319.000.513</b>		<b>54.290.819</b>	<b>83.456.218</b>	<b>181.253.476</b>	



Degli altri importi specifichiamo che l'importo verso collegate è relativo al debito della Mida verso il socio di minoranza presente anche lo scorso esercizio ma allocato a debiti verso altri finanziatori.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
8.622.314	15.441.109	(6.818.795)

Questi importi rappresentano le partite la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio di riferimento. Non esistono partite con scadenza successiva al 31 dicembre 2010.

## Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Impegni assunti dall'impresa	2.582	2.582	
	<b>2.582</b>	<b>2.582</b>	

I conti d'ordine sono esposti, dopo le elisioni infragruppo, senza tener conto di quanto già esposto tra i debiti. Non sono state incluse tra i conti d'ordine le lettere di garanzia denominate "performance bond" rilasciate a copertura di contratti di noleggio navi.

## Conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
626.564.036	699.482.592	(72.918.556)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	600.277.641	688.223.172	(87.945.531)
Variazioni rimanenze prodotti	166.593	325.376	(158.783)
Variazioni lavori in corso su ordinazione		(254.000)	254.000
Altri ricavi e proventi	26.119.802	11.188.044	14.931.758
	<b>626.564.036</b>	<b>699.482.592</b>	<b>(72.918.556)</b>

La tabella che segue compara con l'esercizio precedente i ricavi consolidati, al netto delle elisioni, suddivisi per tipologia.

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Noli per carichi di massa "Dry"	255.195.629	359.535.032	(104.339.403)
Noli per carichi di massa "Tankers"	187.163.374	221.475.430	(34.312.056)
Noli per trasporti di linea	38.854.607	25.604.422	13.250.185
Ricavi per attività "Telemar"	96.399.532	90.115.792	6.283.740
Altre	48.950.894	2.751.916	46.198.978
	<b>626.564.036</b>	<b>699.482.592</b>	<b>(72.918.556)</b>

Dalla tabella appena esposta si evidenzia come l'andamento del 2009 abbia risentito della crisi mondiale del settore il valore della produzione di circa il 10%.

Tra le "Altre" ricordiamo che è ricompresa la rettifica dell'Impairment come menzionato nel capitolo "Flotta".

## B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
517.582.178	550.713.396	(33.131.218)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	81.268.906	75.595.858	5.673.048
Servizi	167.959.092	167.219.709	739.383
Godimento di beni di terzi	138.739.323	181.044.437	(42.305.114)
Salari e stipendi	66.288.703	62.842.930	3.445.773
Oneri sociali	6.011.625	6.073.243	(61.618)
Trattamento di fine rapporto	879.706	1.083.231	(203.525)
Trattamento quiescenza e simili	408.532	195.122	213.410
Altri costi del personale	95.189	162.409	(67.220)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.955.030	4.391.212	563.818
Ammortamento immobilizzazioni materiali	47.206.992	37.393.696	9.813.296
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	150.121	8.627.032	(8.476.911)
Svalutazioni crediti attivo circolante		5.045.584	(5.045.584)
Variazione rimanenze materie prime	(178.235)	(541.016)	362.781
Accantonamento per rischi	180.000		180.000
Oneri diversi di gestione	3.617.194	1.579.949	2.037.245
	<b>517.582.178</b>	<b>550.713.396</b>	<b>(33.131.218)</b>

I costi della produzione consolidati sono strettamente correlati ai ricavi (come sopra meglio suddivisi) ed la loro generale diminuzione rispetto lo scorso esercizio è anch'esso correlata al minor fatturato dell'anno, delle vendite e prestazioni, e così come il loro generale aumento (in particolare per i servizi) è da considerarsi in linea. Tra le "Altre svalutazioni" evidenziamo che la diminuzione rispetto lo scorso esercizio è relativa alla citata svalutazione (impairment) sopra menzionata.

## C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
10.461.854	(24.659.169)	35.121.023

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Da partecipazione	227.026	790.906	(563.880)
Proventi diversi dai precedenti	17.597.794	13.986.272	3.611.522
(Interessi e altri oneri finanziari)	(11.606.021)	(45.650.656)	34.044.635
Utili su cambi	4.243.055	6.214.309	(1.971.254)
	<b>10.461.854</b>	<b>(24.659.169)</b>	<b>35.121.023</b>

I proventi da partecipazione sopra esposti riguardano i dividendi ricevuti nel corso del 2009, al netto delle elisioni, dalle società non consolidate.

Gli altri proventi comprendono gli interessi su investimenti vari e i risultati positivi realizzati derivanti dall'utilizzo degli strumenti finanziari. La quota negativa di questi ultimi invece è ricompresa tra gli oneri finanziari oltre agli interessi sui mutui o su eventuali scoperti bancari.

Come per gli anni passati, i risultati positivi sono stati presi solo se realizzati mentre quelli negativi sono stati comunque accantonati, benché non realizzati, in via prudenziale. La grossa differenza rispetto lo scorso esercizio deriva proprio dal risultato derivante dall'utilizzo di tali strumenti che è notevolmente migliorato rispetto lo scorso esercizio.

Gli "Utili su cambi" derivano dalle risultanze positive e negative concretizzatesi in corso d'anno ed in virtù degli adeguamenti al cambio di fine esercizio dei crediti e debiti in valuta diversa da quella d'adozione utilizzata nei singoli bilanci consolidati.

Nonostante l'andamento 2010 del dollaro americano (valuta "funzionale" dell'attività del gruppo) sia in continua ascesa, anche in virtù della policy societaria di effettuare coperture finanziarie (per quanto possibile) per ottimizzazione valutaria di costi e ricavi, non è stata ritenuta necessaria alcuna menzione, sulla presente nota, del possibile rischio cambio.

### Strumenti finanziari

Essendo l'attività consolidata soggetta a diverse alee in funzione della variabilità del mercato praticato, delle diverse valute utilizzate e della sostanziale esposizione finanziaria, vengono utilizzati diversi strumenti finanziari per ridurre i rischi connessi all'oscillazione cambi, tassi di interesse, costo del carburante e rate di nolo.

#### "Rischio Tassi di Interesse"

A copertura dei tassi d'interesse variabili su alcuni finanziamenti bancari consolidati presenti a fine 2009 sono stati stipulati diversi contratti "swap". Più precisamente ne sono presenti con scadenza 2011 (due con tassi fissati al 4,75% e 4,89%), con scadenza 2012 (tre di cui uno con tasso fissato al 4,39% e due al 4,85%), con scadenza 2014 (uno con tasso fissato al 5,50%) e uno con scadenza 2016 (con tasso massimo del 5,20%).

#### "Bunker Swaps"

Nelle loro attività corrente le società marittime negoziano con i loro clienti impegni futuri per il trasporto merci, dove nella determinazione del corrispettivo viene previsto un costo per il carburante. La copertura di questo costo futuro avviene tramite uno strumento finanziario che fissa il prezzo a termine, detto bunker swap.

A fronte delle proprie necessità future, la d'Amico Dry Limited aveva al 31/12/2009 contratti in essere per Mt 39.646 (2010 Mt 28.510, 2011 Mt 10.016 e 2012 Mt 1.120)

#### "FFA"

Per ridurre il rischio derivante dal mercato "fisico" dei noli, il gruppo opera con gli FFA (mercato "cartaceo") in modo da compensare, per quanto possibile, fluttuazioni maggiori rispetto a quelle previste. Questa copertura può essere specifica a fronte di una nave o dei contratti di noleggio, oppure più generale a fronte di un gruppo di navi. A tal proposito riportiamo le posizioni aperte che al 31 dicembre 2009 sono esposte tra i crediti per un importo di circa 25.167 mila Euro e tra i debiti per Euro 5.237 mila.

#### "Operazioni a copertura oscillazione cambi"

Nel corso del 2009, così come è in previsione per gli esercizi futuri, diverse operazioni d'acquisto di unità navali prevedevano un esborso in valuta giapponese. A copertura dell'eventuale rischio cambio sono stati stipulati diversi contratti forward a tutela di eventuali oscillazioni del cambio della moneta nipponica. Per quelli chiusi nell'esercizio, la differenza è stata contabilizzata a conto economico mentre per quelli i quali è stato calcolato il fair value positivo a fine esercizio, questo è stato rettificato ai fini prudenziali.

Strumenti di copertura cambi sono altresì utilizzati di volta in volta anche per altri impegni futuri in valute diverse dal dollaro Usa.

Considerata la molteplicità degli strumenti utilizzati forniamo, come richiesto dall'art.2427 bis comma 1, le informazioni raggruppate per categoria (arrotondate per migliaia). Ricordiamo che gli adeguamenti positivi non sono stati prudentemente contabilizzati a meno che non siano relativi ad importi negativi precedentemente accantonati.

		Adegumento Fair Value Positivo	Adegumento Fair Value Negativo
<b>CONTRATTI DERIVATI DI NEGOZIAZIONE</b>			
<b>Fair Value su operazioni a copertura oscillazione cambi</b>			
Operazioni in cambi a termine	FEX	298	(539)
<b>Fair Value su operazioni a copertura rate di noleggio</b>			
Operazioni su contratti di noleggio	FFA	944	(3.093)
<b>Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse</b>			
Operazioni su finanziamenti	IRS	0	(2.474)
<b>Fair Value su altre operazioni (Portfolio)</b>			
Operazioni su investimenti vari		12.779	0
<b>CONTRATTI DERIVATI DI COPERTURA</b>			
<b>Fair Value su operazioni a copertura</b>			
Operazioni su finanziamenti	IRS	3.023	0
Operazioni su contratti di noleggio	FFA	6.188	0
Operazioni su contratti di bunkeraggio	BUNKER	0	(261)

## D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
30.667	13.289	17.378

La valutazione avuta nell'anno, così come quella dello scorso esercizio, è relativa al consolidamento effettuato con il metodo del patrimonio netto della controllata Sirius Ship Management srl di Genova posseduta dalla capogruppo al 60%.

## E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
(169.859)	103.979.784	(104.149.643)

Descrizione	31/12/2009	Anno precedente	31/12/2008
Totale proventi	7.361.03	Totale proventi	104.895.284
Totale oneri	(7.530.892)	Totale oneri	(915.500)
	<b>(169.859)</b>		<b>103.979.784</b>

La forte diminuzione del risultato straordinario deriva dal fatto che, nell'anno in esame, è stata venduta una sola unità navale (della d'Amico Shipping Italia SpA con un plusvalore di circa 4 milioni di euro) contro le 5 dismesse nel 2008.

Gli oneri e proventi straordinari residui riguardano la parte di sopravvenienze "fisiologica" relativa a costi o ricavi la cui competenza è antecedente al 1 gennaio 2009.

## Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
16.896.627	10.516.960	6.379.667

Imposte	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
Imposte correnti	14.046.624	9.754.361	4.292.263
Imposte differite e (anticipate)	2.850.003	762.599	2.087.404
	<b>16.896.627</b>	<b>10.516.960</b>	<b>6.379.667</b>

Le imposte correnti rappresentano la quota di competenza dell'esercizio calcolata in virtù alle aliquote e alle norme vigenti nei paesi dove le società oggetto del consolidamento hanno sede. La tassazione della d'Amico Shipping Italia e della d'Amico Tankers, è stata calcolata in maniera forfettaria avendo aderito - da diversi anni - alla Tonnage Tax (rispettivamente Italiana e Irlandese).

## Dati sull'occupazione

Nella tabella che segue è evidenziata la "forza lavoro" del gruppo al 31 dicembre 2009 ripartito per categoria.

Organico	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Dirigenti	55	54	1
Impiegati	461	418	43
Marittimi	859	851	8
	<b>1.375</b>	<b>1.323</b>	<b>52</b>

## Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della capogruppo.

Qualifica	Compenso
Amministratori	824.033
Collegio sindacale	76.938

Evidenziamo infine che il costo relativo alla revisione legale dei conti 2009 sempre della capogruppo è stato di 56 mila euro.

## Eventi successivi alla formazione del Bilancio

Vi rinviamo alla relazione allegata al bilancio consolidato e al bilancio civilistico della capogruppo per tutte le informazioni inerenti a quanto qui richiesto e ad una migliore specifica delle singole attività qui consolidate contabilmente.

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio del gruppo consolidato.

**Dott. Paolo d'Amico**, Presidente del Consiglio di Amministrazione

# Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio consolidato

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato e la relazione sulla gestione al 31/12/2009 della Vostra Società, documenti che, redatti ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 127/91 e successive modifiche ed integrazioni, ci sono stati trasmessi dall'organo amministrativo al termine della riunione del 17 Maggio 2010 di cui riportiamo di seguito gli elementi essenziali:

## Attività

Immobilizzazioni	707.722.087
Attivo Circolante	586.122.412
Ratei e risconti	7.310.690
<b>Totale</b>	<b>1.301.155.189</b>

## Passività

Patrimonio Netto di gruppo	608.383.262
Utile di gruppo	102.407.893
Patrimonio Netto di terzi	95.247.858
Utile di terzi	1.017.970
Altre passività	494.098.206
<b>Totale</b>	<b>1.301.155.189</b>

La nostra attività è stata rivolta, in ossequio alle vigenti norme in materia, alla verifica della correttezza e dell'adeguatezza delle informazioni contenute nei documenti relativi al bilancio consolidato e la relazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31/ Dicembre 2009 in quanto l'attività di controllo contabile è stata affidata alla Società di Revisione MOORE STEPHENS CONCORDE.

Il nostro esame è stato svolto ispirandoci ai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano la formazione del bilancio consolidato.

Il Collegio ha accertato:

- la correttezza delle modalità seguite nell'individuazione dell'area di consolidamento;
- l'adeguatezza dell'organizzazione presso la Capogruppo per quanto riguarda l'afflusso delle informazioni e le procedure di consolidamento;
- la rispondenza alla normativa vigente e ai principi contabili dei criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato;
- il rispetto dei principi di consolidamento relativamente all'elisione dei proventi e degli oneri, così come dei crediti e dei debiti reciproci, relativi alle Società consolidate;
- il rispetto della relazione sulla gestione delle previsioni contenute nell'art. 40 del D.Lgs. 9 Aprile 1991, n°127

Vi informiamo che nella Nota Integrativa sono stati indicati i metodi di consolidamento adottati per le Società partecipate; per tutti i bilanci delle Società partecipate non è stato svolto alcun controllo diretto in quanto di competenza dei rispettivi organi di controllo.

E' stata considerata l'area di consolidamento, sono stati esaminati i principi di consolidamento ed è stata verificata la congruità dei criteri di valutazione applicati.

La documentazione esaminata e le informazioni assunte non evidenziano scostamenti dalle norme di legge che disciplinano la redazione del bilancio consolidato.

La relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, che include anche le informazioni relative al bilancio consolidato, è stata da noi controllata al fine di verificarne il rispetto del contenuto previsto dall'art. 40 del D. Lgs. 127/91 e per accertarne la congruenza con il bilancio consolidato come previsto dall'art.41 del D. Lgs. 127/91, contiene dettagliate informazioni sull'attività svolta e sulla prevedibile evoluzione della gestione aziendale.

Sulla base dei controlli effettuati, il Collegio ritiene che la relazione sulla gestione del Gruppo sia corretta e risulti coerente col bilancio consolidato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo per l'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2009, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato.

Il Collegio inoltre ha assunto dai rappresentanti della Società di Revisione informazioni in merito ai controlli eseguiti sul bilancio consolidato da cui, alla data di riferimento, non sono emerse anomalie che debbano essere evidenziate nella relazione della società di Revisione, conseguentemente non abbiamo rilievi da segnalare nella presente relazione.

In considerazione di quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale invita l'Assemblea a voler deliberare in merito al Bilancio Consolidato di Gruppo al 31 Dicembre 2009 unitamente alle relazioni che lo accompagnano.

Roma, 24 Maggio 2010

Il Collegio Sindacale

Sede legale e uffici  
Via Cosimo del Fante, 16  
20122 Milano

Italy

Tel: +39 02 8339 0440

Tel: +39 02 5831 0284

Fax: +39 02 5831 0285

concorde@moorestephens.it

www.barranco.it

Uffici in Roma

**BILANCIO CONSOLIDATO  
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

**Relazione della Società di Revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile  
(ora art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39).**

Agli Azionisti della  
d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione legale dei conti del bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate chiuso al 31 Dicembre 2009 con un patrimonio netto consolidato di euro 807.056.983 e un utile consolidato di 103.425.863 euro. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione legale dei conti.

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 contenute nel bilancio consolidato, 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. La responsabilità dei lavori di revisione dei bilanci delle società controllate certificate da altri revisori è del 80% circa dell'attivo consolidato di cui il 76% appartenenti al Network Moore Stephens, mentre dei ricavi consolidati il 15% è controllato da revisori esterni ed il 67% da revisori appartenenti al Network Moore Stephens.

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 27 Maggio 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate al 31 Dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo.

Milano, 24 Maggio 2010



Moore Stephens  
Concorde  
Revisori Legali dei Conti

Giuseppe A. Barranco  
Presidente Socio

Gruppo  
Professionale  
Barranco

Società a Responsabilità  
Limitata - Capitale Sociale  
Euro 50.000 -  
R.L. n°123608 Trib.  
Milano - C.F. e Partita  
IVA 00730070158 - R.E.A.  
MI-669647

Autorizzata ad esercitare  
l'attività di revisione e  
organizzazione contabile  
ai sensi della Legge  
23-11-1939 N.1966 e del  
R.D. 22-4-1940 N.531  
Registro dei Revisori  
Contabili con D. Lgs.  
N.88/1992

An independent member  
firm of Moore Stephens  
International Limited  
- members in principal  
cities throughout the world







# Bilancio civilistico d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

al 31 dicembre 2009



# Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'articolo 2428 c.c., raccoglie informazioni coerenti con l'entità e la complessità degli affari societari e costituisce uno strumento di supporto al bilancio della vostra Società al 31.12.2009.

In attuazione del disposto dell'articolo 2364, secondo comma, c.c., come previsto dallo statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione in data 31.03.2010 ha deliberato la proroga del termine per l'approvazione di tale bilancio oltre gli usuali 120 giorni dalla data di chiusura dell'esercizio sociale. Il Bilancio 2009 chiude con un utile di Euro 48.037.806, sostanzialmente analogo al risultato dell'anno precedente.

Nel rinviarvi alle informazioni contenute nella Nota Integrativa, parte integrante del presente Bilancio, per ciò che concerne chiarimenti ed approfondimenti in merito ai dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, provvediamo, nella presente sezione, ad illustrarvi la situazione economico-finanziaria della Società ed il relativo andamento della gestione in conformità e nel rispetto della normativa vigente, rammentando, altresì, che, anche quest'anno, la revisione legale dei conti è svolta dalla società di revisione Moore Stephens Concorde S.r.l. – il cui mandato è in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31.12.2009.

## Attività svolta

La d'Amico Società di Navigazione S.p.A. prevalentemente esercita, sia in Italia che all'estero, l'attività di "holding" di partecipazioni tra le altre cose attraverso l'assunzione, la detenzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in altre società, nonché lo svolgimento di ogni altra attività ausiliaria e/o strumentale e di tutte le operazioni direttamente o indirettamente connesse all'oggetto sociale che risultino necessarie utili od opportune.. La Società presta, a favore delle società del Gruppo, determinati servizi tra i quali la concessione delle licenze per l'utilizzo di marchi registrati e l'assistenza di tipo legale-assicurativo, informatico e amministrativo-contabile.

La d'Amico Società di Navigazione S.p.A. inoltre svolge, a favore di navi appartenenti a società del Gruppo e/o di terzi, un'altra attività che risulta essere di primaria importanza nel campo armatoriale: lo "shipmanagement".

Tale attività è realizzata mediante:

- Gestione tecnica, consistente nella supervisione di progetti di costruzione e nella manutenzione, nell'approvvigionamento e nella gestione della manutenzione programmata (P.M.S.);
- Gestione degli equipaggi, che riguarda la selezione, l'arruolamento e la gestione delle paghe del personale marittimo;
- Gestione dei sistemi di qualità, sicurezza ed ambiente;
- Gestione del sistema informatico a bordo;
- Gestione legale-assicurativa.

## Analisi dell'andamento economico e della situazione patrimoniale – finanziaria

Il conto economico esprime il risultato di fine periodo delle attività di "holding" di partecipazioni e di "shipmanagement" le cui poste di attivo sono rispettivamente espresse dai proventi finanziari, per la maggior parte composti da dividendi, e dai ricavi netti ossia dalle commissioni che la d'Amico Società di Navigazione S.p.A. percepisce per le attività di "shipmanagement". I costi, intesi come costi esterni e costo del lavoro, sono invece frammisti così come riportato nella tabella sottostante che ne riepiloga complessivamente i valori di riferimento.

### Conto economico riclassificato

	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ricavi netti	10.392.207	9.169.327	1.222.880
Costi esterni	6.256.767	5.574.350	682.417
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.135.440</b>	<b>3.594.977</b>	<b>540.463</b>
Costo del lavoro	7.009.115	6.779.345	229.770
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(2.873.675)</b>	<b>(3.184.368)</b>	<b>310.693</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	858.070	1.053.756	(195.686)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3.731.745)</b>	<b>(4.238.124)</b>	<b>506.379</b>
Proventi diversi	451.728	545.367	(93.639)
Proventi e oneri finanziari	51.730.895	53.410.714	(1.679.819)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>48.450.878</b>	<b>49.717.957</b>	<b>(1.276.079)</b>
Componenti straordinarie nette	(231.872)	247.527	(479.399)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>48.219.006</b>	<b>49.965.484</b>	<b>(1.746.748)</b>
Imposte sul reddito	181.200	144.146	37.054
<b>Risultato netto</b>	<b>48.037.806</b>	<b>49.821.338</b>	<b>(1.783.532)</b>

Il "Risultato netto", in linea con le previsioni di budget, risulta leggermente inferiore rispetto all'esercizio 2008, essenzialmente per l'impatto delle differenze cambio che solo alla fine del 2009 si sono giovate del rafforzamento medio del dollaro Usa rispetto all'euro, ed hanno determinato una differenza negativa di circa Euro 1,7 milioni.

### Stato patrimoniale riclassificato

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Attivo</b>		
<b>Attività disponibili</b>	28.010.961	12.531.099
- Liquidità immediate	21.172.547	4.933.286
- Liquidità differite	6.838.414	7.597.813
<b>Attività fisse</b>	130.308.528	128.050.340
- Immobilizzazioni immateriali	482.093	817.844
- Immobilizzazioni materiali	8.928.836	8.953.537
- Immobilizzazioni finanziarie	120.897.599	118.278.959
<b>Capitale investito</b>	<b>158.319.489</b>	<b>140.581.439</b>
<b>Passivo</b>		
Debiti a breve	2.652.283	2.343.514
Debiti a medio/ lungo	4.653.877	5.262.395
Mezzi propri	151.013.329	132.975.530
<b>Fonti del capitale investito</b>	<b>158.319.489</b>	<b>140.581.439</b>

Come risulta dallo Stato Patrimoniale riclassificato e dagli indici di bilancio di seguito riportati, l'andamento finanziario ha evidenziato un considerevole aumento delle "Liquidità immediate". A seguito dei risultati ottenuti nel 2009 infatti, la liquidità primaria è quasi raddoppiata mentre l'indice di indebitamento generale - che rappresenta il rapporto dei debiti (incluso TFR) sul Patrimonio Netto - palesa un eventuale rischio finanziario pressoché nullo.

	31/12/2009	31/12/2008
Liquidità primaria	10,56	5,35
Indebitamento	0,04	0,05

### Attività di "shipmanagement"

Dal momento che tale attività sociale è riferita quasi esclusivamente a navi e società del Gruppo d'Amico, Vi rimandiamo alla relazione sulla gestione consolidata per una migliore esposizione di tale attività, soffermandoci qui solo ad un'evidenziazione numerica dell'andamento 2009.

Nell'esercizio in esame sono state gestite complessivamente 34 navi, di cui 18 di tipo "product tanker" e 16 di tipo "bulk carrier". Nel dettaglio, 2 di esse (bulk carrier) sono entrate in gestione e 1 è uscita. La flotta gestita a fine anno è quindi composta da 33 navi (18 product tanker e 15 bulk carrier).

Entrando ulteriormente nello specifico della bandiera per società, le navi battenti bandiera italiana appartenenti alla d'Amico Shipping Italia S.p.A. sono state 11 (3 tanker e 8 bulk carrier), quelle battenti bandiera estera appartenenti ad altre società del Gruppo sono state in tutto 22 (14 tanker e 8 bulk carrier), più 1 "tankers" e 2 "dry" battenti bandiera italiana di proprietà di due armatori terzi che sono state gestite sotto il profilo tecnico mediante appositi contratti.

### Certificazioni societarie

L'Ufficio SQE ha seguito i processi per il mantenimento delle Certificazioni ISO 9001 e ISO 14001 sia per la d'Amico Società di Navigazione S.p.A. che per le altre società del Gruppo, provvedendo al relativo rinnovo del "Document of Compliance" per la bandiera italiana, liberiana, panamense e maltese, nonché gestendo ed aggiornando regolarmente le certificazioni di tutte le navi per quanto riguarda il rinnovo e l'emissione del "Safety Management Certificate" e dell'"International Ship Security Certificate".

L'ufficio SQE ha inoltre svolto l'iter di mantenimento della Certificazione BS OHSAS: 18001 per la d'Amico Società di Navigazione S.p.A. relativa alla sicurezza e salute sui luoghi di lavoro. Tale modello, efficacemente applicato, ha valore esimente ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.

### Sistemi informativi

Il 2009, per i Sistemi Informativi della d'Amico Società di Navigazione S.p.A., è stato soprattutto caratterizzato dal consolidamento del nuovo impianto contabile su piattaforma Shipnet, pienamente operativo dal 1° gennaio; questo sistema è stato anche oggetto di diverse innovazioni significative nelle parti riguardanti la gestione della Flotta e della documentazione SQE.

Nell'ambito della gestione tecnica della Flotta è stato avviato un nuovo progetto che sarà completato nel corso del 2010 e porterà ad avere a disposizione in formato digitale tutta la documentazione progettuale e costruttiva delle navi; tutti i documenti saranno inseriti in un sistema dedicato di Gestione Documentale con la possibilità di consultare documenti e disegni anche tramite Internet.

### PRIVACY – Codice in materia di protezione dei dati personali (ai sensi del D.Lgs. n. 196/2003)

In data 26 marzo 2010 d'Amico Società di Navigazione S.p.A. ha provveduto ad aggiornare con data certa il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati Personali e dei trattamenti ad essi connessi (DPS), ai sensi e per gli effetti degli artt. 33 e segg. – Capo 2° del D.Lgs. n°196/2003 e del Disciplinare Tecnico.

Più specificatamente, d'Amico Società di Navigazione, al termine di un periodico processo di valutazione delle potenziali

criticità, a cui sono esposti i trattamenti dei dati personali, ha verificato l'efficacia di tutte le misure di sicurezza (fisiche logiche ed organizzative) già in essere per la protezione dei trattamenti medesimi, modificando in conformità il DPS in essere, ove necessario, ed aggiornando il Registro degli Incaricati.

Nel corso dell'anno la Società ha inoltre portato a termine il progetto "i Confidence", provvedendo ad emettere il documento Disaster Recovery Plan, il cui campo di applicazione si estende a tutte le società del Gruppo. Tale documento definisce le principali procedure organizzative di risposta e ripristino dell'operatività dell'ufficio ICT, a fronte del verificarsi degli eventi avversi considerati.

Conformemente alle disposizioni del Garante per la Protezione dei Dati Personali entrate in vigore il 15 dicembre 2009, la Società ha inoltre provveduto ad installare il software per la registrazione e l'analisi dei log di accesso alle risorse di rete ed alle applicazioni effettuati dal personale dell'ufficio ICT incaricato delle attività di help desk, manutenzione e gestione delle applicazioni ed, in quanto tale, dotato di particolari privilegi di accesso alle risorse informatiche dell'azienda.

Si ricorda infine che nel corso del 2007 la controllata d'Amico Shipping Italia S.p.A., nel redigere il proprio DPS, ha provveduto a nominare d'Amico Società di Navigazione S.p.A. come "Responsabile Esterno" di alcuni trattamenti, affidandole in particolare l'implementazione delle misure di sicurezza di tipo informatico per suo conto, la cui efficacia è stata verificata da d'Amico Shipping Italia S.p.A. nel relativo aggiornamento del DPS e del Registro degli Incaricati.

### **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (ai sensi del D.Lgs. n. 231/01)**

Nel corso del 2009 si è dato seguito all'implementazione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, adottato da parte del Consiglio di Amministrazione della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. in data 29 maggio 2008, e si è quindi proceduto al necessario intervento di formazione su di esso svolto attraverso un tradizionale corso in aula effettuato ad inizio 2010, che ha riguardato i principi della norma e la struttura e i contenuti del Modello adottato della Società. Tale sessione di formazione, che ha interessato tutti i dipendenti – al di là delle ragioni di necessaria condivisione con il personale di un argomento centrale della governante aziendale – risponde altresì alle prescrizioni della normativa vigente in quanto lo stesso D. Lgs. n. 231/2001, in base al quale è stato adottato il Modello, identifica la formazione su di esso come requisito necessario per la relativa efficacia e perché la sua adozione possa essere effettivamente e positivamente valutata quale esimente della responsabilità amministrativa degli enti.

### **Formazione**

Nel 2009 è proseguito l'impegno della Società sul piano dello sviluppo professionale dei propri dipendenti, agendo ancora in modo rilevante sull'investimento di risorse ai fini della formazione di tutte le fasce della popolazione aziendale.

Gli obiettivi delle attività di formazione hanno innanzitutto riguardato l'accrescimento ed il consolidamento delle competenze tecnico-specialistiche, garantendo il costante allineamento professionale del personale alle (anche mutate) esigenze lavorative. D'altra parte, al di là della attività inerenti anche l'adeguamento a specifiche disposizioni di legge (si veda quanto indicato in materia di formazione sul Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ex D.Lgs. n. 231/2001) sono proseguite le iniziative di training sugli strumenti informatici di supporto alle attività lavorative nonché i corsi di lingua inglese, la cui conoscenza approfondita si afferma ormai come fattore imprescindibile per la maggior parte delle risorse della Società.

Sono state avviate le prime iniziative sui contenuti propri della cosiddetta formazione manageriale che avranno maggiore impulso nel corso del 2010.

Infine, degno di nota è l'avvio di iniziative finanziate attraverso i fondi interprofessionali (Fondirigenti e Fondimpresa) che alimentano per la Società un'ulteriore bacino di risorse disponibili per la gestione della formazione.

### **Sicurezza e prevenzione**

Nel corso del 2009 in relazione agli adempimenti previsti dal D. Lgs. n. 81/2008, il Responsabile della Sicurezza, Prevenzione e Protezione ("RSPP") ha effettuato le prescritte riunioni periodiche con il Datore di Lavoro, il Medico Competente ed il Rappresentante dei Lavoratori.

In tale contesto, è stata effettuata la prova di esodo ed il Medico Competente ha provveduto ad effettuare le previste visite periodiche.

## Partecipazioni Finanziarie

Oltre alla gestione delle partecipazioni operative, dirette ed indirette, connessa all'attività di "holding", la Società ha continuato ad effettuare investimenti finanziari in società esterne. Nel corso del 2009 sono stati investiti ulteriori Euro 2.7 milioni nella Tamburi Investments Partners S.p.A. ("TIP") fino ad arrivare ad una percentuale di possesso di circa il 7,83%. Inoltre sono stati investiti circa Euro 1,1 milioni nel fondo di private equity della Sator S.p.A. società anch'essa partecipata ed Euro 300 mila per l'acquisto di una partecipazione azionaria nella Banca Profilo S.p.A., partecipata dalla stessa Sator S.p.A. In merito alle partecipazioni si menziona che, sebbene il valore di mercato al 31.12.2009 delle partecipazioni nella Tamburi Investment Partners S.p.A. e nella Datalogic S.p.A. sia inferiore al loro valore contabile, si ritiene opportuno non procedere ad alcuna svalutazione delle stesse considerando tale deprezzamento una mera contingenza temporale, anche in virtù del fatto che i relativi valori medi di mercato sul breve/medio periodo si avvicinano rispettivamente, nel loro complesso, al valore contabilizzato.

Per queste acquisizioni, come per l'elenco completo delle "Altre imprese", vi rinviamo ad apposito prospetto inserito in Nota Integrativa.

## Comitato esecutivo

In virtù della delibera istitutiva del 15 giugno 2009, il Comitato Esecutivo, composto da Paolo d'Amico e Cesare d'Amico, avvalendosi della disposizione dell'articolo 24 dello statuto sociale, ha svolto, nel corso del 2009, le sue attività nel rispetto e nei limiti di quanto disposto dall'art. 2381 del Codice Civile.

## Strumenti finanziari e gestione degli eventuali rischi

Come richiesto ai sensi dell'articolo 2428, sesto bis comma bis, c.c., specifichiamo che non sono espressamente commentati, perché non considerati rilevanti, i rischi di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari.

## Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Nei primi mesi dell'anno è stato ampliato il portafoglio investimenti della società con acquisizioni di obbligazioni convertibili della Banca Popolare di Lodi e di una quota del fondo Leonardo Money Market nonché con l'incremento dell'impegno di finanziamento del fondo di private equity denominato Sator Private Equity Fund, "A" L.P.

Sempre nel corso dei primi mesi del 2010 sono continuati gli investimenti nella TIP, del cui capitale sociale la d'Amico Società di Navigazione S.p.A. attualmente possiede circa l'8,5% anche a seguito dell'avvenuta sottoscrizione da parte della Società della propria quota di un aumento di capitale in natura con la conseguente girata in favore di TIP dei titoli SeconTip di sua proprietà, nonché dell'avvenuta assegnazione da parte di TIP a tutti i suoi soci pro quota delle azioni proprie in portafoglio. Nell'ambito della medesima più complessa operazione che in virtù degli impegni assunti vedrà coinvolta nei prossimi anni la Società, quest'ultima, contestualmente alle suddette azioni proprie ha ricevuto 1.125.000 warrant ad esse abbinati ciascuno dei quali attribuisce il diritto a sottoscrivere una azione di TIP di nuova emissione.

A gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione della d'Amico Società di Navigazione S.p.A., su impulso dell'Organismo di Vigilanza ed a seguito dell'introduzione di nuovi reati all'interno del citato D.Lgs. n. 231 del 2001, ha deliberato di rinnovare l'attività di analisi – in precedenza svolta a monte dell'iter che ha condotto la Società ad adottare ed approvare, nel corso del 2008, il proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo finalizzato alla prevenzione dei reati di cui al citato decreto legislativo – delle attività esercitate dalla d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al fine di procedere all'aggiornamento del piano di rischio di commissione di reati ("risk assessment") ed intraprendere gli ulteriori interventi necessari al miglioramento del sistema di controllo preventivo.

## Altre informazioni societarie

Specifichiamo che l'attività esercitata non ha condizionato in alcun modo la definizione dei rapporti contrattuali che sono stati perfezionati a normali condizioni di mercato.

Come richiesto inoltre dall'articolo 2428 c.c. si riporta quanto segue:

la Società svolge la propria attività tramite la propria sede legale in Palermo (sita in Via Siracusa, 27) il proprio ufficio amministrativo di Roma (sito in Corso d'Italia, 35/b) e quello di Genova (sito in Via de Marini, 1). Si rende noto inoltre che la



Società non ha svolto attività di ricerca e di sviluppo e che la stessa non possiede quote proprie o quote di società controllanti, né direttamente né indirettamente per il tramite di società fiduciarie.

Nel rimandarvi quindi alla Nota integrativa, parte integrante del Bilancio al 31.12.2009, per una migliore comprensione dei singoli fatti contabili e della loro evoluzione nel corso dell'esercizio in esame ed anche per gli obblighi previsti dall'articolo 2497-bis, quarto comma, c.c., esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio che chiude con il risultato positivo pari ad Euro 48.037.806.

Prima di concludere, vi rammentiamo che con l'approvazione del bilancio del presente esercizio scade il mandato della Società di Revisione incaricata del controllo legale dei conti. Vi invitiamo quindi a voler assumere, nella prossima vostra adunanza, le conseguenti deliberazioni.

**Dott. Paolo d'Amico** , Presidente del Consiglio di Amministrazione

# Bilancio

## Stato patrimoniale attivo

<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>I. Immateriali</b>		
3) Software	278.408	620.212
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	126.400	121.986
7) Altre	77.285	75.646
	482.093	817.844
<b>II. Materiali</b>		
1) Immobili	7.723.906	7.619.934
4) Altri beni	1.204.930	1.333.603
	8.928.836	8.953.537
<b>III. Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	93.290.896	93.290.896
b) imprese collegate	22.000	22.000
d) altre imprese	26.728.245	23.760.111
	120.041.141	117.073.007
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	313.524	336.630
	313.524	336.630
	120.354.665	117.409.637
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>129.765.594</b>	<b>127.181.018</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	141.681	109.780
	141.681	109.780
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	5.103.404	6.581.139
	5.103.404	6.581.139
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	318.914	409.250
- oltre 12 mesi	542.934	869.322
	861.848	1.278.572
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	6.324	392.643
	6.324	392.643
	6.113.257	8.362.134
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>		
6) Altri titoli	1.139.254	
	1.139.254	
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	21.166.970	4.930.880
3) Denaro e valori in cassa	5.577	2.406
	21.172.547	4.933.286
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>28.425.058</b>	<b>13.295.420</b>

<b>D) Ratei e risconti</b>	31/12/2009	31/12/2008
- vari	128.837	105.001
	<b>128.837</b>	<b>105.001</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>158.319.489</b>	<b>140.581.439</b>

## Stato patrimoniale passivo

<b>A) Patrimonio netto</b>	31/12/2009	31/12/2008
<b>I. Capitale</b>	25.000.000	25.000.000
<b>IV. Riserva legale</b>	5.000.000	3.000.000
<b>VII. Altre riserve</b>		
Riserva straordinaria o facoltativa	71.661.408	54.518.966
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(4)	3
Riserva non distribuibile (ex art.2426 cc)	635.223	635.223
Riserva non distribuibile per utili su cambi	678.896	
	72.975.523	55.154.192
<b>IX. Utile d'esercizio</b>	48.037.806	49.821.338
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>151.013.329</b>	<b>132.975.530</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	548.973	343.973
3) Altri	669.833	729.757
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.218.806</b>	<b>1.073.730</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.092.199</b>	<b>1.531.791</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	9.214	
- oltre 12 mesi	7.170	25.597
	16.384	25.597
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	243.403	219.618
- oltre 12 mesi	2.335.702	2.631.277
	2.579.105	2.850.895
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	1.104.655	820.191
	1.104.655	820.191
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	106.974	174.579
	106.974	174.579
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	383.431	305.437
	383.431	305.437

	31/12/2009	31/12/2008
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	622.320	615.633
	622.320	615.633
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	165.195	208.056
	165.195	208.056
<b>Totale debiti</b>	<b>4.978.064</b>	<b>5.000.388</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- vari	17.091	
	<b>17.091</b>	
<b>Totale passivo</b>	<b>158.319.489</b>	<b>140.581.439</b>

## Conti d'ordine

	31/12/2009	31/12/2008
2) Impegni assunti dall'impresa	2.582	2.582
4) Altri conti d'ordine	121.771.484	84.644.679
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>121.774.066</b>	<b>84.647.261</b>

## Conto economico

<b>A) Valore della produzione</b>	31/12/2009	31/12/2008
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.392.207	9.169.327
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	451.728	545.367
	451.728	545.367
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>10.843.935</b>	<b>9.714.694</b>

<b>B) Costi della produzione</b>	31/12/2009	31/12/2008
7) Per servizi	5.932.603	5.445.595
8) Per godimento di beni di terzi	29.604	88.427
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	5.047.892	4.917.532
b) Oneri sociali	1.383.397	1.349.136
c) Trattamento di fine rapporto	372.826	377.677
d) Trattamento di quiescenza e simili	205.000	135.000
	7.009.115	6.779.345
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	432.630	697.770
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	425.440	355.986
	858.070	1.053.756

## Bilancio civilistico d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

	31/12/2009	31/12/2008
12) Accantonamento per rischi	180.000	
14) Oneri diversi di gestione	114.560	40.328
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>14.123.952</b>	<b>13.407.451</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>(3.280.017)</b>	<b>(3.692.757)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	52.030.525	52.105.357
- altri	34.999	248.694
	52.065.524	52.354.051
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	109.150	119.198
- altri	104.098	226.797
	213.248	345.995
	52.278.772	52.700.046
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		96.582
- altri	140.463	450.742
	140.463	547.324
17-bis) Utili e Perdite su cambi	(407.414)	1.257.992
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>51.730.895</b>	<b>53.410.714</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni	91.691	500
- varie	98.472	465.838
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2	
	190.165	466.338
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni		428
- varie	422.037	218.382
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1
	422.037	218.811
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(231.872)</b>	<b>247.527</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>48.219.006</b>	<b>49.965.484</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	181.200	144.146
	<b>181.200</b>	<b>144.146</b>
<b>23) Utile dell'esercizio</b>	<b>48.037.806</b>	<b>49.821.338</b>

# Nota integrativa al Bilancio

## Premessa e Criteri di formazione

---

Il bilancio della d'Amico Società di Navigazione SpA, come consentito dallo statuto sociale, è stato approvato oltre gli usuali 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio, a seguito della delibera assembleare stilata in data 31 marzo 2010 in ossequio all'art.2364 comma 2 C.C.

Per la sua redazione, sono state osservate le disposizioni di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed è stato formato applicando dei principi di redazione previsti dall'art. 2423-bis del Codice Civile.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono esposti, arrotondati all'unità di euro, secondo la struttura e gli schemi obbligatori previsti dagli articoli 2423-ter e seguenti del Codice Civile e le voci prive di importo, così come per l'esercizio comparativo, non sono state riportate limitatamente alle voci contrassegnate da numeri arabi. La presente Nota integrativa infine, è stata redatta in osservanza al modificato art.2427 dello stesso Codice.

La revisione legale dei conti del presente bilancio è affidata alla Moore Stephens Concorde Srl il cui mandato scadrà con l'approvazione del presente bilancio. A tal proposito rimandiamo ad altra tabella nella presente nota per la specifica di quanto previsto dal nuovo Dlgs n.39/2010.

Ai sensi dell'art.2497 ss c.c., si evidenzia infine che la società non è assoggettata al controllo di nessuna società e non possiede azioni proprie (sia direttamente che indirettamente) e che, detenendo partecipazioni in imprese controllate, è tenuta, ai sensi del D.Lgs.127/91, alla redazione del bilancio consolidato a cui si rimanda per una più completa informativa in merito.

## Attività svolta

---

L'attività 2009 della d'Amico Società di Navigazione ha riguardato il settore finanziario e quello dei servizi inerenti lo shipmanagement. Il risultato d'esercizio è stato quindi caratterizzato dai proventi finanziari derivanti dall'attività di holding e dalle attività di assistenze varie relative lo shipping. Nel corso del 2009 non si sono verificati fatti di rilievo degni di menzioni che esulano dalla normale gestione sociale.

## Criteri di valutazione

---

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione mantenendo quindi inalterato il principio della continuità riguardo le metodologie di contabilizzazione utilizzate negli scorsi esercizi.

I criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni contenute nell'art. 2426 c.c., interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), che tengono conto della "riforma del diritto societario" introdotta dal D.Lgs. 6/2003 e sue successive modificazioni. Qualora per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica della società, si sia optato per una deroga dei suddetti principi, queste sono ampiamente motivate nelle voci a cui le stesse fanno riferimento.

I principi adottati sono i seguenti:

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Il valore esposto in bilancio corrisponde alla capitalizzazione del costo storico di acquisizione (avente comprovata utilità pluriennale) comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione al netto dagli ammortamenti annualmente registrati in diminuzione del cespite.

La voce "software" raggruppa la capitalizzazione di costi per programmi informatici mentre la voce "altre immobilizzazioni immateriali" include le migliorie su beni di terzi e altre capitalizzazioni con durata pluriennale.

Quanto di "immateriale", la cui entrata in funzione è successiva al 31 dicembre 2009 è stato allocato nella voce "immobilizzazioni in corso".

Per le immobilizzazioni immateriali, l'aliquota di ammortamento adottata è quella del 33% tranne che per le "migliorie su beni di terzi" che sono state ammortizzate (al 20%) in base alla durata dei contratti a cui fanno riferimento.

### Materiali

Sono contabilizzate al costo storico di acquisto ed eventualmente incrementate dai costi accessori e dalle migliorie apportate. La loro esposizione in bilancio avviene al netto dei corrispondenti fondi di ammortamento le cui aliquote - invariate rispetto allo scorso esercizio - sono calcolate in base ad una stima della residua possibilità di utilizzo dei cespiti a cui fanno riferimento.

Le stesse, trovano inoltre riscontro nelle aliquote ordinarie fiscali di cui al D.M. 31/12/1988.

Per i beni acquisiti in corso d'anno viene generalmente utilizzata un'aliquota di ammortamento dimezzata valutando eventualmente la possibilità, per taluni beni di importo consistente, di rapportarla temporalmente sulla base dell'effettivo periodo di utilizzo.

Le aliquote adottate sono riportate nella tabella che segue:

Cespiti	Aliquota % applicata
Immobili	3,00
Altri beni:	
Automezzi	25,00
Macchine elettroniche per ufficio	20,00
Mobili per ufficio	12,00

### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Nella voce "immobili" è compreso lo stabile in Roma - dove la società svolge le proprie funzioni amministrative - contabilizzato, a partire dalla fine del 2003 (anno di inizio della sua locazione con contratto di leasing) con il metodo finanziario. Per tutte le informazioni relative a tale voce specifica, rimandiamo all'interno della presente nota integrativa.

### Finanziarie

Sono comprese in questa voce sia le partecipazioni in imprese controllate, collegate o altre e sia l'appostamento di crediti (immobilizzati) verso altri.

Le partecipazioni in imprese controllate o collegate sono esposte al loro valore di acquisto eventualmente incrementato a seguito delle rivalutazioni effettuate fino all'esercizio 2002 in applicazione del metodo del patrimonio netto. A partire dall'esercizio successivo le partecipazioni sono valutate adottando il criterio del costo, eventualmente ridotto in base al patrimonio netto in caso di perdite durevoli.

Non si sono mai verificate negli anni particolari situazioni in cui è stato ritenuto necessario procedere ad una svalutazione. In alcuni casi la valutazione al costo viene mantenuta, pur risultando superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto, qualora le prospettive reddituali consentano di prevedere il recupero del maggior valore iscritto.

### Rimanenze

Per la specificità dell'attività societaria e delle prestazioni effettuate non vengono generate rimanenze né di materie prime né di servizi in corso d'esecuzione.

## Crediti/Debiti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo mediante l'adeguamento, in base ai cambi di fine esercizio, per quelli in valuta estera. Quelli la cui stima prudenziale di incasso è minore al valore contabile, sono stati invece diminuiti mediante l'iscrizione di appositi fondi svalutazione crediti.

I debiti sono esposti al loro valore nominale adeguandone il valore solo per quelli in valuta estera.

## Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono. Non ne esistono di durata successiva al 31 dicembre 2010.

## Fondi per rischi e oneri

Quelli di "quiescenza" riguardano l'accantonamento ad apposito fondo del trattamento di fine mandato dei componenti il consiglio di amministrazione. Negli altri invece sono compresi i fondi stanziati al fine di coprire possibili perdite o passività, di esistenza probabile che, alla data di chiusura dell'esercizio, non sono determinabili o nell'ammontare o nella data di accadimento.

## Fondo TFR

Comprende quanto maturato verso il personale dipendente alla data di chiusura di bilancio calcolato in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti.

## Imposte sul reddito

Le imposte sono state accantonate sulla base della previsione dell'onere di imposta di competenza dell'esercizio, determinato secondo le normative fiscali vigenti e nel rispetto della situazione fiscale societaria. Per le imposte anticipate e differite si rinvia a quanto successivamente riportato in apposita sezione.

## Riconoscimento ricavi

I ricavi della produzione sono riconosciuti per competenza in base a quanto contrattualmente previsto, al netto di eventuali resi, sconti e abbuoni.

I ricavi di natura finanziaria sono anch'essi riconosciuti per competenza ad eccezione dei proventi da partecipazioni che sono contabilizzati secondo il principio di cassa. I ricavi e i proventi relativi a operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data alla quale la relativa operazione è compiuta. I contratti con tutte le società del gruppo sono stati stipulati a normali condizioni di mercato.

## Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Le poste economiche in valute diverse dall'Euro sono determinate al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta o fatturata. Per quelle patrimoniali non immobilizzate, ancora presenti alla data di chiusura del bilancio, si è proceduto alla contabilizzazione delle relative differenze cambio risultanti dall'allineamento dei suddetti importi ai cambi di fine esercizio tenendo conto delle eventuali differenze fiscali e degli eventuali utili non distribuibili. Nel Conto Economico alla voce 17 bis (Utili e perdite su cambi) sono riportati sia i risultati economici derivanti da quest'ultimi adeguamenti e sia le differenze sorte in corso d'anno.

## Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

In questi conti d'ordine, sono state iscritte per un importo pari al loro valore contrattuale, le garanzie o gli impegni presi - perlopiù per verso società controllate - adeguandone gli importi, per quelli in valuta estera, ai cambi di fine esercizio. Non sono state evidenziate conti d'ordine per poste già presenti tra i debiti e non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.



## Dati sull'occupazione

Evidenziamo di seguito l'organico medio aziendale, ripartito per categoria con la comparazione rispetto al precedente esercizio.

Organico	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Dirigenti	12	11	1
Impiegati	49	49	
	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>1</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello per il personale Amministrativo delle società ed aziende di navigazione che esercitano l'armamento libero.

## Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
482.093	817.844	(335.751)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2008	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2009
Software	620.212	42.658		384.462	278.408
Immobilizzazioni in corso	121.986	4.414			126.400
Altre	75.646	49.807		48.168	77.285
	<b>817.844</b>	<b>96.879</b>		<b>432.630</b>	<b>482.093</b>

Gli incrementi della voce software riguardano le implementazioni informatiche dell'anno mentre nella voce "altre" sono comprese manutenzioni incrementative del valore delle unità immobiliari prese in locazione e la capitalizzazione dei costi relativi all'adeguamento della Dlgs.231/01. Le immobilizzazioni in corso riguardano infine costi la cui entrate in funzione è prevista nel 2010.

#### II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
8.928.836	8.953.537	(24.701)

## Immobili

Descrizione	Importo
Costo storico	8.540.707
Ammortamenti esercizi precedenti	(920.773)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>7.619.934 di cui terreni 1.304.931</b>
Acquisizione dell'esercizio	281.159
Ammortamenti dell'esercizio	(177.187)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>7.723.906 di cui terreni 1.304.931</b>

Gli incrementi avuti nel corso del 2008 sono relativi all'acquisto di un'unità abitativa in Roma più la patrimonializzazione di costi di ristrutturazione dell'immobile sito in Roma, Corso d'Italia 35.b.

La voce terreni, evidenziate nella tabella appena esposta, è relativa esclusivamente all'applicazione del principio contabile OIC 16, ossia allo scorporo disposto dalla L.286/2006 che imponeva la suddivisione dagli immobili strumentali della quota dei terreni nella misura forfettaria del 20% del valore degli stessi (al netto dei costi incrementativi capitalizzati). Il valore di tali terreni è rimasto integro in quanto, anche per la parte precedente al 2006, il valore ammortizzato è stato interamente attribuito all'immobile.

## Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	2.530.775
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.197.172)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>1.333.603</b>
Acquisizione dell'esercizio	185.390
Cessioni dell'esercizio	(65.810)
Ammortamenti dell'esercizio	(248.253)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>1.204.930</b>

Nel corso dell'anno le movimentazioni degli "altri beni" sono da considerarsi puramente fisiologici e necessari per un ricambio naturale della strumentazione lavorativa.

## Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si specifica che tra le immobilizzazioni materiali presenti in bilancio al 31/12/2009 è compresa la rivalutazione economica (effettuata nel 1994 a seguito fusione dell'allora società "SEGESTA") riguardante la voce "Immobili" per un importo residuo pari a Euro 115.995.=

Non sono state effettuate rivalutazioni o svalutazioni nel corso dell'esercizio 2009.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
120.354.665	117.409.637	2.945.028

#### Partecipazioni

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Imprese controllate	93.290.896			93.290.896
Imprese collegate	22.000			22.000
Altre imprese	23.760.111	2.968.134		26.728.245
	<b>117.073.007</b>	<b>2.968.134</b>		<b>120.041.141</b>

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate e collegate.

#### Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / Perdita	% Possesso	Valore bilancio
d'Amico International S.A.	Lussemburgo	3.100.000	280.602.923	15.279.313	99,99	26.954.779
d'Amico Shipping Italia S.p.A	Palermo	15.000.000	130.976.015	29.715.296	100,00	44.976.428
d'Amico Shipmanagement	Germania	25.000	672.515	(13.783)	100,00	27.500
Sirius Ship Management S.r.l	Genova	101.490	150.504	51.113	60,00	59.578
Mida Maritime Company	Irlanda	71.994	243.825	185.667	51,00	36.706
Compagnia Generale Telemar SpA	Roma	7.000.000	28.436.109	3.623.013	58,01	21.183.807

#### Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / Perdita	% Possesso	Valore bilancio
MS Cielo di Parigi Verwaltung GmbH	Germania	25.000	33.057	700	40,00	11.000
MS High Wind Verwaltung GmbH	Germania	25.000	31.979	577	40,00	11.000

Nel corso dell'anno le non sono state effettuate movimentate nessuna delle predette partecipazioni. I dati sopra esposti, sono relativi ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2009.

Nella tabella che segue evidenziamo le altre partecipazioni con le loro movimentazioni avute nel corso dell'esercizio.

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Tamburi Investment Partners	12.248.198	2.668.134		14.916.332
Datalogic	5.874.279			5.874.279
Secontip	2.835.052			2.835.052
Sator	2.800.000			2.800.000
Banca Profilo		300.000		300.000
Quote consortili varie	2.582			2.582
	<b>23.760.111</b>	<b>2.968.134</b>		<b>26.728.245</b>

Si specifica che nella tabella appena esposta sono presenti le immobilizzazioni finanziarie in Tamburi e Datalogic le quali sono iscritte in contabilità per un valore superiore al loro "fair value" al 31 dicembre 2009. Rammentando che non è stato ritenuto necessario provvedere ad alcuna svalutazione del minor "market value", rimandiamo alla relazione sulla gestione allegata al bilancio per una più completa argomentazione.

Per completezza e quadratura, riportiamo la tabella con le società presenti in bilancio ma non operative.

Denominazione	Città o Stato Estero	% Poss	Valore bilancio
Italian Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100	1
Italmar Ag.Mar.Ltda (In liquidazione)	Brasile	98,64	4.328

#### Crediti

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Altri	336.630		23.106	313.524

In questa voce sono compresi i depositi cauzionali versati ed il credito, propriamente rivalutato, derivante dal versamento dell'acconto d'imposta su T.F.R. come da L.662/96.

## C) Attivo circolante

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
6.113.257	8.362.134	(2.248.877)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze. Non ne sono presenti con scadenza superiore ai 5 esercizi.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	141.681			141.681
Verso imprese controllate	5.103.404			5.103.404
Per crediti tributari	318.914	542.934		861.848
Verso altri	6.324			6.324
	<b>5.570.323</b>	<b>542.934</b>		<b>6.113.257</b>

L'esposizione verso clienti e controllate è di natura commerciale tranne quanto riguarda il citato credito verso la MIDA presente per circa 4,7 milioni di euro e, come per gli altri, adeguato al cambio al 31 dicembre 2009 essendo espresso in Yen. I crediti tributari invece riguardano principalmente un vecchio credito d'imposta in attesa di rimborso (evidenziato oltre i 12 mesi) e il credito iva risultante a fine esercizio. Evidenziamo inoltre che il credito MIDA è l'unico per cui è stato valutato l'ipotetico rischio cambio che, alla luce delle movimentazioni della valuta nei primi mesi dell'anno, non è stato ritenuto necessario trattare contabilmente.

Non è stata rappresentata, in quanto non ritenuta significativa, la suddivisione dei crediti presente al 31.12.2009 per area geografica.

Il fondo svalutazione crediti costituito per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo è rimasto pressoché invariato rispetto allo scorso esercizio come anche evidenziato nella tabella che segue:

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2008	703.410
Utilizzo nell'esercizio	1.469
Accantonamento esercizio	0
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>701.941</b>

### III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
1.139.254		1.139.254

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Altri titoli		1.139.254		1.139.254

Gli incrementi riguardano la partecipazione nel Sator Private Equity funds a cui la società ha contribuito a più riprese nel corso dell'anno.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
21.172.547	4.933.286	16.239.261

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
Depositi bancari e postali	21.166.970	4.930.880
Denaro e altri valori in cassa	5.577	2.406
	<b>21.172.547</b>	<b>4.933.286</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
128.837	105.001	23.836

Misurano proventi e oneri la cui competenza è comune a due esercizi ed è quindi anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria prescindendo dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa. Non sussistono, al 31/12/2009, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata

Descrizione	Importo
Interessi su crediti vari	52.605
Altri risconti	76.232
	<b>128.837</b>

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
151.013.329	132.975.530	18.037.799

Descrizione	31/12/2008	Incremento	Decremento	31/12/2009
Capitale	25.000.000			25.000.000
Riserva legale	3.000.000	2.000.000		5.000.000
Altre riserve				
Riserva straordinaria	54.518.966	17.142.442		71.661.408
Riserva non distribuibile ex art. 2426	635.223			635.223
Riserva non distribuibile per utili su cambi		678.896		678.896
Differenza per arrotondamento	3		7	(4)
Utile dell'esercizio	49.821.338	48.037.806	49.821.338	48.037.806
	<b>132.975.530</b>	<b>67.859.144</b>	<b>49.821.345</b>	<b>151.013.329</b>

Il capitale sociale è formato da 10 milioni di azione dal valore unitario pari a euro 2,50. Gli incrementi della riserva legale e di quella straordinaria derivano dalla destinazione del risultato 2008 al netto di quanto distribuito. In quella straordinaria vi è compresa anche una rettifica, fatta a dicembre 2009, per conguagliare la riserva non distribuibile per utili su cambi in seguito alle risultanze 2009.

Ai sensi dell'articolo 2427 1° c. n.7-bis, le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	25.000.000	B			
Riserva legale	5.000.000	B	5.000.000		
Altre riserve	72.975.523	A, B, C	72.975.523		
<b>Totale</b>			<b>77.975.523</b>		
Quota non distribuibile			1.314.119		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>76.661.404</b>		

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

## B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
1.218.806	1.073.730	145.076

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Per trattamento di quiescenza	343.973	205.000		548.973
Altri	729.757	180.000	239.924	669.833
	<b>1.073.730</b>	<b>385.000</b>	<b>239.924</b>	<b>1.218.806</b>

L'importo esposto "Per trattamento di quiescenza" è relativo al fondo accantonato per il Trattamento Fine Mandato del consiglio di amministrazione costituito nel 2006. La voce "Altri" riguarda il fondo vertenze che si è movimentato per l'utilizzo parziale avvenuto nel corso dell'anno e per il suo adeguamento in base alla stima dei possibili rischi.

## C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
1.092.199	1.531.791	(439.592)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
TFR, movimenti del periodo	1.531.791	372.826	812.418	1.092.199

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti nettato dalle indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

## D) Debiti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
4.978.064	5.000.388	(22.324)

I debiti, valutati come riportato all'inizio della presente nota, sono classificati per tipologia e scadenza nella tabella che segue.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	9.214	7.170		16.384
Debiti verso altri finanziatori	243.403	1.239.896	1.095.806	2.579.105
Debiti verso fornitori	1.104.655			1.104.655
Debiti verso imprese controllate	106.974			106.974
Debiti tributari	383.431			383.431
Debiti verso istituti di previdenza	622.320			622.320
Altri debiti	165.195			165.195
	<b>2.635.192</b>	<b>1.247.066</b>	<b>1.095.806</b>	<b>4.978.064</b>

I debiti Verso banche si riferiscono alla quota parte relativa al finanziamento concesso per l'immobile sito in Piazza Sallustio (Roma) scadente nel 2011. I debiti verso altri finanziatori corrispondono al finanziamento in essere relativo all'immobile di Roma per il quale vi rimandiamo alla tabella che segue per ogni ulteriore chiarimento.

Tipologia	Immobili (varie unità)
Indirizzo	Corso d'Italia, Roma
Società Locataria	Unicredit Leasing SpA
Data stipula	16 dicembre 2003
Scadenza contratto	Giugno 2015
Tipo rata	Mensile
Totali rate previste	138
Importo riscatto iniziale	1.225.630
Importo finanziato	3.141.779
Importo riscatto finale	925.891
Tipologia iscrizione contabile	Metodo finanziario
Valore contabile immobile al 31.12.09	4.309.724
Importo ammortamento contabile (3%)	135.538
Valore debito contabile al 31.12.09	2.579.105
Importo canone mensile	31.866

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
17.091		17.091

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2009, ratei e risconti aventi durata superiore a 12 mesi.

## Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Impegni assunti dall'impresa	2.582	2.582	
Garanzia prestate in nome di altre società	121.771.484	84.644.679	37.126.805
	<b>121.774.066</b>	<b>84.647.261</b>	<b>37.126.805</b>

I conti d'ordine sopra riportati sono perlopiù relativi a garanzie prestate in nome delle società controllate quali: la d'Amico Shipping Italia SpA a garanzia di una linea di credito per 25 milioni Usd e la d'Amico Dry a garanzia dei finanziamenti relativi a diverse unità navali per 92,8 milioni Usd più una facility per 40 milioni di euro. L'incremento riguarda proprio quest'ultima facility e gli adeguamenti derivanti dai cambi.

Non sono state altresì incluse tra i conti d'ordine, sia per la loro natura che per l'impossibile stima degli eventuali rischi, le lettere di garanzia (denominate "performance bond") rilasciate a favore di società del gruppo indirettamente controllate a copertura di contratti di noleggio navi da queste sottoscritte.



## Conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
10.843.935	9.714.694	1.129.241

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	10.392.207	9.169.327	1.222.880
Altri ricavi e proventi	451.728	545.367	(93.639)
	<b>10.843.935</b>	<b>9.714.694</b>	<b>1.129.241</b>

### Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Prestazioni di servizi: assistenze varie	10.392.207	9.169.327	1.222.880
Rimborsi assicurativi	38.106	152.045	(113.939)
Altre	413.622	393.322	20.300
	<b>10.843.935</b>	<b>9.714.694</b>	<b>1.129.241</b>

I ricavi derivanti dall'attività di "shipmanagement" sono aumentati sia per l'aumento della stessa attività e sia per il rafforzamento del dollaro (moneta in cui sono fatturate tali prestazioni). Vista la peculiarità dell'attività societaria, non è stata ritenuta significativa la suddivisione dei ricavi per area geografica.

### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
14.123.952	13.407.451	716.501

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Servizi	5.932.603	5.445.595	487.008
Godimento di beni di terzi	29.604	88.427	(58.823)
Salari e stipendi	5.047.892	4.917.532	130.360
Oneri sociali	1.383.397	1.349.136	34.261
Trattamento di fine rapporto	372.826	377.677	(4.851)
Trattamento quiescenza e simili	205.000	135.000	70.000
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	432.630	697.770	(265.140)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	425.440	355.986	69.454
Accantonamento per rischi	180.000		180.000
Oneri diversi di gestione	114.560	40.328	74.232
	<b>14.123.952</b>	<b>13.407.451</b>	<b>716.501</b>

## Costi della produzione

I costi sopra riportati sono tutti correlati alle attività societarie e quindi propedeutici alla formazione dei ricavi sia operativi che finanziari.

Le differenze rispetto allo scorso esercizio sono puramente fisiologiche e rispettano il normale aumento del costo della vita. Null'altro di particolarmente rilevante è da segnalare.

Specifichiamo inoltre che nel corso del 2009 sono stati intrattenuti, a normali condizioni di mercato, dei rapporti commerciali con alcune delle nostre partecipate.

Alla d'Amico Shipping Italia SpA sono stati fatturati ricavi derivanti da assistenza alle navi (Shipmanagement) ed amministrativa.

Con la Mida Maritime si sono generati invece dei ricavi relativi al finanziamento remunerativo in conto soci originariamente relativo alla costruzione di un'unità navale da parte della stessa controllata irlandese.

Sono inoltre presenti costi generati dalle partecipate Sirius e Telemar che hanno svolto la loro attività nei nostri confronti fatturando i costi per servizi propedeutici alle attività di assistenza.

## C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
51.730.895	53.410.714	(1.679.819)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Da partecipazione	52.065.524	52.354.051	(288.527)
Proventi diversi dai precedenti	213.248	345.995	(132.747)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(140.463)	(547.324)	406.861
Utili (perdite) su cambi	(407.414)	1.257.992	(1.665.406)
	<b>51.730.895</b>	<b>53.410.714</b>	<b>(1.679.819)</b>

Nella tabella che segue viene riportati l'elenco dei dividendi percepiti nell'anno 2009

Partecipata	Controllate	Altre
d'Amico Shipping Italia SpA	20.000.000	
d'Amico International Sa	29.999.951	
C.G.Telemar	2.030.574	
Datalogic		34.999
	<b>52.030.525</b>	<b>34.999</b>

Gli altri proventi finanziari riguardano principalmente la remunerazione del finanziamento fatto alla Mida (109 mila euro) e gli interessi finanziari per i depositi bancari (89 mila).

Per gli oneri finanziari, nella tabella che segue vengono distinti gli importi relativi a piccoli scoperti bancari, a interessi passivi a medio credito (sia sul mutuo che sul leasing) ed a costi bancari.

Descrizione	Altre	Totale
Interessi bancari	2.705	2.705
Interessi medio credito	111.987	111.987
Oneri finanziari	25.771	25.771
	<b>140.463</b>	<b>140.463</b>

### Utile e perdite su cambi

In questa voce sono ricomprese le differenze cambio generate durante l'esercizio e quelle derivanti dall'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera esistenti alla chiusura dell'esercizio. La quota parte derivante da quest'ultima valutazione, accumulata nel corso degli anni, viene tenuta sotto controllo per valutarne le influenze sia a livello fiscale e sia a livello di distribuibilità delle riserve.

Come menzionato tra le partite patrimoniali, non è da considerare il rischio cambio per le sue fluttuazioni successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

### E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
(231.872)	247.527	(479.399)

Descrizione	31/12/2009	Anno precedente	31/12/2008
Plusvalenze da alienazioni	91.691	Plusvalenze da alienazioni	500
Varie	98.474	Varie	465.838
<b>Totale proventi</b>	<b>190.165</b>	<b>Totale proventi</b>	<b>466.338</b>
Minusvalenze		Minusvalenze	(428)
Varie	(422.037)	Varie	(218.383)
<b>Totale oneri</b>	<b>(422.037)</b>	<b>Totale oneri</b>	<b>(218.811)</b>
	<b>(231.872)</b>		<b>247.527</b>

Le plusvalenze riguardano, come detto, l'alienazione di un'autovettura e di un motoscafo avvenute nel corso dell'anno. Le sopravvenienze invece, sia attive che passive sono da considerarsi fisiologiche.

### Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
181.200	144.146	37.054

Imposte	Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
IRAP	181.200	144.146	37.054

L'importo accantonato nel 2009 riguarda solamente l'IRAP: non sono stati infatti accantonati importi ai fini IRES poiché il risultato civilistico, essendo formato in larga parte da dividendi (detassati al 95%), viene ad essere abbattuto fino ad arrivare intorno allo zero. L'eventuale risultato fiscale positivo sarebbe comunque coperto dalle perdite fiscali derivanti dall'ultima dichiarazione dei redditi presentata.

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenzia che non è stata ritenuta necessaria l'iscrizione di imposte anticipate o differite in quanto, per le prime, non esistendo la ragionevole certezza della loro esistenza al momento in cui si riverteranno le differenze temporali, non sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, mentre per quelle differite, la loro rilevanza non è stata ritenuta significativa.

### Rendiconto finanziario

Per la compilazione del rendiconto finanziario si rimanda all'apposito allegato.

## Eventi successivi alla formazione del bilancio

Per questo specifico punto si rimanda alla relazione sulla gestione allegata al presente bilancio dove troverete maggiori informazioni sull'attività esercitata e sull'evoluzione societaria.

## Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Compenso
Amministratori	824.033
Collegio sindacale	76.938

In base al nuovo Dlgs n.39/2010, si evidenzia inoltre che il costo relativo alla revisione legale dei conti 2009, affidata alla Moore Stephens Concorde, è stato pari a totali euro 56 mila.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

## Rendiconti finanziari

### Flusso monetario netto al 31/12/2009

Utile dell'esercizio	48.037.806
Ammortamenti dell'esercizio	858.070
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(91.690)
Accantonamenti al TFR	372.826
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	385.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri	(239.924)
Decremento per TFR liquidato	(812.418)
<b>Totale</b>	<b>48.509.670</b>

Variazioni dei crediti	2.271.983
Variazioni delle att. Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(1.139.254)
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	(6.745)
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	282.464
<b>Totale</b>	<b>49.918.118</b>

### Rendiconto finanziario al 31/12/2009

<b>Disponibilità monetarie iniziali</b>	<b>4.933.286</b>
---	------------------

#### Fonti

Fonti interne	
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	49.918.118
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	157.500
<b>Totale fonti</b>	<b>50.075.618</b>

#### Impieghi

Investimenti in immobilizzazioni	
1. Immateriali	96.879
2. Materiali	466.549
3. Finanziarie	2.968.134
<b>Totale</b>	<b>3.531.562</b>
Altri impieghi	
1. Rimborso di finanziamenti	314.002
2. Distribuzione di utili e riserve	30.000.000
4 Altri impieghi (arrotondamenti all'unità di Euro)	7
<b>Totale</b>	<b>30.314.009</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>33.845.571</b>

Variazione netta delle disponibilità monetarie	16.230.047
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>21.163.333</b>

## Variazione del capitale circolante al 31/12/2009

<b>Fonti di finanziamento</b>	
Utile dell'esercizio	48.037.806
Ammortamenti dell'esercizio	858.070
Accantonamenti al TFR	372.826
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	385.000
<b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>49.653.702</b>
Valore residuo netto dei beni ceduti	65.810
Decremento di crediti e altre immobilizzazioni finanziarie a medio-lungo termine	349.494
<b>Totale fonti</b>	<b>50.069.006</b>
<b>Impieghi</b>	
Investimenti in immobilizzazioni	
- immateriali	96.879
- materiali	466.549
- finanziari	2.968.134
Dividendi distribuiti	30.000.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri	239.924
Decremento per TFR liquidato	812.418
Decremento di debiti finanziari, commerciali e diversi a medio-lungo termine	314.002
Altri impieghi (arrotondamenti all'unità di Euro)	7
<b>Totale impieghi</b>	<b>34.897.913</b>
<b>Incremento di capitale circolante netto</b>	<b>15.171.093</b>
<b>Variazioni nei componenti del capitale circolante netto</b>	
<b>Attività a breve</b>	
Crediti esigibili entro 12 mesi	(1.922.489)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.139.254
Disponibilità liquide	16.239.261
Ratei e risconti attivi a breve	23.836
	<b>15.479.862</b>
<b>Passività a breve</b>	
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	291.678
Ratei e risconti passivi a breve	17.091
	<b>308.769</b>
<b>Variazioni nei componenti del capitale circolante netto</b>	<b>15.171.093</b>

## Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

utilizzando il maggior termine previsto dallo statuto, il Vostro Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi in data 17/05/2010 ha approvato la bozza di Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2009, unitamente alla nota integrativa ed alla relazione sulla gestione ed ha altresì deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti per giorno il 09/06/2010 per l'approvazione del bilancio e sue conseguenti, invitandoci a rinunciare ai nostri termini.

Avendo noi avuto la possibilità di esaminare preventivamente la bozza di bilancio e i documenti allegati nelle riunioni effettuate, abbiamo quindi rinunciato ai nostri termini.

Per l'esercizio chiuso al 31/12/2009, come da Vostro mandato, abbiamo svolto le funzioni di vigilanza e, con la presente relazione, Vi rendiamo conto del nostro operato.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2009 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri".

Del nostro operato vi diamo atto con quanto segue.

Abbiamo partecipato a n°5 adunanze del Consiglio di Amministrazione nonché a n°6 del Vostro Comitato Esecutivo nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dagli amministratori esaurienti informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Abbiamo tenuto n°5 riunioni con gli addetti amministrativi, nel corso delle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni. E non vi sono particolari segnalazioni da effettuare. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dai soggetti incaricati del controllo contabile interno e dall'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice Civile, né esposti.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi della legge.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2009, in aggiunta a quanto precede, Vi informiamo di avere vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda formazione e struttura e a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma quattro, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito

dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo; mentre è compito della Società di Revisione, cui è affidato anche il controllo contabile, esprimere un giudizio professionale basato sulla revisione contabile del bilancio.

Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio positivo pari a €.48.037.806 e si riassume nei seguenti valori:

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>Euro</b>
<b>Attivo</b>	
Immobilizzazioni (materiali, immateriali, finanziarie)	129.765.594
Attivo circolante	28.425.058
Ratei e Risconti Attivi	128.837
<b>Totale</b>	<b>158.319.489</b>

<b>Passivo</b>	
Patrimonio Netto	102.975.523
Passività	7.289.069
Ratei e Risconti Passivi	17.091
Utile dell'esercizio 2009	48.037.806
<b>Totale</b>	<b>158.319.489</b>

<b>Conto economico</b>	<b>Euro</b>
Valore della Produzione	10.843.935
Costi della Produzione	14.123.952
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(3.280.017)</b>
Proventi e Oneri Finanziari	51.730.895
Proventi e Oneri Straordinari	(231.872)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>48.219.006</b>
Imposte dell'esercizio	181.200
<b>Utile dell'esercizio 2009</b>	<b>48.037.806</b>

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico presentano, ai fini comparativi, i valori dell'esercizio precedente.

Il Collegio Sindacale prende atto e approva le decisioni assunte dal Consiglio di Amministrazione della Società che vengono di seguito elencate:

- a) Le Immobilizzazioni immateriali sono state iscritte seguendo il criterio del costo diminuito degli ammortamenti effettuati.
- b) Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha provveduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione e alla vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, partecipando alle riunioni dell'Assemblea ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile.

Sulla base di tali controlli non ha rilevato violazioni di legge e dello statuto ed ha riscontrato la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, il Collegio Sindacale, visto anche il parere favorevole della Società di Revisione, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2009 così come redatto dagli amministratori, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato d'esercizio.

Roma, 24 Maggio 2010

Il Collegio Sindacale



## BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

### Relazione della Società di Revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile (ora art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39).

Agli Azionisti della  
d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. chiuso al 31 Dicembre 2009 con un patrimonio netto di 151.013.329 euro e un utile di 48.037.806 euro. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale dei conti.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, 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.

La responsabilità dei lavori di revisione dei bilanci delle società controllate e collegate certificate da altri revisori è del 52% circa del totale partecipazioni di cui il 29% appartenenti al Network Moore Stephens. Il 17% del totale attivo di d'Amico Società di Navigazione S.p.A. è controllato da revisori del Network Moore Stephens ed il 13% da revisori esterni.

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 da noi emessa in data 27 Maggio 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 Dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.



Gruppo  
Professionale  
Barranco

Società a Responsabilità  
Limitata - Capitale Sociale  
Euro 50.000 -  
R.I. n°123608 Trib.  
Milano - C.F. e Partita  
IVA 00730070158 - R.E.A.  
MI-669647

Autorizzata ad esercitare  
l'attività di revisione e  
organizzazione contabile  
ai sensi della Legge  
23-11-1939 N.1966 e del  
R.D. 22-4-1940 N.531  
Registro dei Revisori  
Contabili con D. Lgs.  
N.88/1992

An independent member  
firm of Moore Stephens  
International Limited  
- members in principal  
cities throughout the world

4. La responsabilità della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. alla data del 31 Dicembre 2009.

5. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti:

5.1 la Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio d'esercizio.

Milano, 24 Maggio 2010



Moore Stephens  
Concorde  
Revisori Legali dei Conti

Giuseppe A. Barranco  
Presidente Socio

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Giuseppe A. Barranco".

## Delibere dell'Assemblea

### Estratto del verbale dell'Assemblea degli azionisti del 9 giugno 2010

L'Assemblea, avendo preso atto di quanto contenuto nel fascicolo consegnato ai partecipanti ed altresì dei pareri favorevoli del Collegio Sindacale e della Società di Revisione legale, dopo approfondita discussione alla quale partecipano tutti gli intervenuti, all'unanimità delibera:

- di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 in tutti i documenti che lo compongono;
- di destinare l'utile di esercizio pari ad € 48.037.806.= (Euro quarantottomilionitrentasettemilaottocentosei) come segue:
  - l'importo di € 30.000.000.= (Euro trentamiloni), pari ad € 3,00.= (Euro tre) per azione, alla distribuzione a titolo di dividendo ai soci, in proporzione alle azioni possedute;
  - il restante importo di € 18.037.806.= (Euro diciottomilionitrentasettemila-ottocentosei) ad incremento della riserva straordinaria.



# Bilancio civilistico d'Amico Shipping Italia S.p.A.

al 31 dicembre 2009



# Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio al 31.12.2009 che vi apprestate ad approvare è stato redatto in applicazione dei principi introdotti dal decreto legislativo n. 06/2003 recante la riforma del diritto societario ed in applicazione dei modificati artt. 2409-bis e segg. del codice civile.

La revisione legale dei conti è effettuata dalla società di revisione Moore Stephens Concorde – il cui mandato è in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31.12.2009 – e la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 2428 c.c., è parte integrante del bilancio della d'Amico Shipping Italia S.p.A. che viene sottoposto alla vostra approvazione entro il termine di 120 giorni dalla data della chiusura dell'anno fiscale 2009.

## Andamento della Società

Riportiamo di seguito il conto economico 2009 riclassificato, che chiude con un risultato positivo di Euro 29.715.296 , ed il confronto con l'esercizio precedente:

	31/12/2009		31/12/2008	
	Valore	%	Valore	%
Ricavi netti	77.987.259	100,00	78.134.357	100,00
Costi esterni	41.870.607	53,69	43.449.923	55,61
<b>Valore aggiunto</b>	<b>36.116.652</b>	<b>46,31</b>	<b>34.684.434</b>	<b>44,39</b>
Costo lavoro	12.299.700	15,77	11.290.674	14,45
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>23.816.952</b>	<b>30,54</b>	<b>23.393.760</b>	<b>29,94</b>
Ammortamenti	9.500.261	12,18	7.109.975	9,10
<b>Reddito operativo della gestione tipica</b>	<b>14.316.691</b>	<b>18,36</b>	<b>16.283.785</b>	<b>20,84</b>
Proventi diversi	9.308.954	11,94	6.329.648	8,10
<b>Reddito operativo</b>	<b>23.625.645</b>	<b>30,29</b>	<b>22.613.433</b>	<b>28,94</b>
Proventi finanziari	8.172.333	10,48	18.531.009	23,72
Oneri finanziari	6.048.870	7,76	10.857.320	13,90
<b>Reddito di competenza</b>	<b>25.749.108</b>	<b>33,02</b>	<b>30.287.122</b>	<b>38,76</b>
Proventi straordinari e rivalutazioni	4.411.328	5,66	31.462.757	40,27
Oneri straordinari e svalutazioni	445.140	0,57	297.950	0,38
<b>Reddito ante imposte</b>	<b>29.715.296</b>	<b>38,10</b>	<b>61.451.929</b>	<b>78,65</b>
Imposte	0		0	
<b>Reddito netto</b>	<b>29.715.296</b>	<b>38,10</b>	<b>61.451.929</b>	<b>78,65</b>

e riportiamo altresì lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2009 anch'esso comparato con lo scorso esercizio:

<b>Attivo</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Attività disponibili	70.549.855	55.045.951
- Liquidità immediate	64.467.168	48.524.930
- Liquidità differite	4.690.429	5.223.356
- Rimanenze finali	1.392.258	1.297.665
Attività fisse	118.289.387	106.768.229
- Immobilizzazioni immateriali	2.791.358	3.974.537
- Immobilizzazioni materiali	115.494.079	102.789.742
- Immobilizzazioni finanziarie	3.950	3.950
<b>Capitale investito</b>	<b>188.839.242</b>	<b>161.814.180</b>
<b>Passivo</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Debiti a breve	17.641.916	12.004.005
Debiti a medio / lungo	40.221.311	28.549.453
Mezzi propri	130.976.015	121.260.722
<b>Fonti del capitale investito</b>	<b>188.839.242</b>	<b>161.814.180</b>

Ci limitiamo a commentare solo alcuni dei dati sopra riportati e rinviando alla nota integrativa per tutte le specifiche e le comparazioni riguardanti il bilancio 2009.

La gestione operativa del 2009, come evidenziato dalla comparazione del risultato operativo, è migliorata rispetto a quella dello scorso esercizio grazie anche all'andamento del dollaro USA, valuta funzionale della Società. Il tasso di cambio Euro/Dollaro USA è infatti passato da 1,47 nel 2008 a 1,39 nel corrente esercizio, contribuendo a far rimanere il fatturato in linea con quello del 2008.

Il risultato d'esercizio risulta invece essere inferiore rispetto a quello precedente a causa della diminuzione delle partite straordinarie (derivanti dalla vendita di alcune unità navali), che avevano positivamente inciso sul risultato 2008.

In merito alla parte patrimoniale evidenziamo l'incremento sia delle immobilizzazioni, dovuto all'acquisto di un'unità navale (la Medi Hong Kong), che dei debiti a medio e lungo termine, dovuto alla sottoscrizione di due nuovi finanziamenti con la Banca Popolare di Lodi S.p.A., entrambi destinati al parziale recupero del corrispettivo anticipato per l'acquisto delle motonavi Medi Hong Kong e Medi Baltimore. L'incremento della liquidità è invece da ricollegarsi direttamente al positivo sviluppo della Società che trova la sua naturale corrispondenza nell'aumento dei "mezzi propri".

Riportiamo di seguito alcuni indici che meglio rappresentano l'andamento rilevato nel corso del 2009 e più precisamente:

- gli indici di liquidità (Quick Ratio e Current Ratio), che misurano la capacità di soddisfare in modo ordinato le obbligazioni derivanti dall'indebitamento a breve, la cui diminuzione riflette l'incremento dei debiti (a medio e lungo periodo) rispetto alla liquidità. Il ricorso a finanziamenti registrato nel 2009 viene anche evidenziato nell'incremento dell'indice di indebitamento, il cui rapporto risulta aumentato rispetto ai "mezzi propri". Tutti questi indici restano altamente positivi e dimostrano l'ottima situazione finanziaria della Società;
- gli indici reddituali (ROI e ROE), complessivamente eccellenti, considerato che il ROI è rimasto in linea con lo scorso anno mentre il ROE si è abbassato rispecchiando la diminuzione dell'utile d'esercizio (rispetto al patrimonio netto) che, come già detto, è da attribuire principalmente al calo delle partite straordinarie registrato nel 2009.

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Indici finanziari</b>		
Liquidità primaria (o immediata)	3,92	4,48
Liquidità secondaria (o corrente)	4,00	4,59
Indice di indebitamento	0,43	0,33
<b>Indici reddituali espressi in percentuale</b>		
R.O.E.	29%	103%
R.O.I.	13%	14%

## Attività svolta

L'attività societaria è consistita nell'armamento di navi di proprietà e di navi noleggate a "scafo nudo" (B/B: Bare Boat Charter) - tutte noleggate a terzi (T/C Out: Time Charter Out) con contratti "a tempo" (T/C: Time Charter) a medio e/o lungo termine e nell'esercizio delle attività commerciali per il trasporto di linea in contenitori nell'area del Mediterraneo.

I risultati derivanti dal T/C Out delle navi in armamento rispecchiano quanto previsto ad inizio periodo soprattutto per via della peculiarità dei contratti d'impiego utilizzati che, come anticipato, sono stipulati a medio e/o lungo termine. Nella tabella che segue viene riportato l'elenco delle unità navali impiegate dalla Società al 31 dicembre 2009 - tutte iscritte nel Registro Internazionale Italiano - con l'indicazione delle rispettive caratteristiche.

Navi	Proprietà / Noleggio	Anno costruzione	Tipo	DWT	Durata / Scadenza	Rata giornaliera \$Usa
Cielo Di Vancouver	Proprietà	2002	Open Hatch	37.548	06/07/2012	15.000
Cielo Di Monfalcone	Proprietà	2002	Open Hatch	37.548	22/11/2012	15.000
Medi Tokio	Proprietà	1999	Bulk Carrier	74.356	27/01/2011	19.750
Medi Dubai	Proprietà	2001	Bulk Carrier	51.000	11/10/2010	15.000
Medi Cagliari	Proprietà	2005	Bulk Carrier	76.600	17/11/2012	30.000
Medi Venezia	Proprietà	2005	Bulk Carrier	76.600	11/04/2011	50.000
Medi Baltimore	Proprietà	2005	Bulk Carrier	76.290	01/11/2013	35.250
Medi Hong Kong	Proprietà	2006	Bulk Carrier	82.790	11/02/2013	41.500
Cielo Di Roma	Noleggio B/B	2003	Product Tanker	40.081	17/12/2013	13.500
Cielo Di Milano	Noleggio B/B	2003	Product Tanker	40.096	17/12/2013	13.500
Cielo Di Napoli	Noleggio B/B	2002	Product Tanker	40.083	17/12/2013	13.500

Rispetto allo scorso esercizio la flotta è variata in virtù dell'acquisto della M/n Medi Hong Kong, avvenuto nel mese di maggio, e della restituzione, per scadenza dei termini dei relativi B/B Charter, delle motonavi denominate Cielo d'America e Cielo d'Europa. Nel corso dell'anno è stata altresì acquistata e subito rivenduta l'unità navale denominata Medi Dublin, evento che ha generato una plusvalenza, rappresentata in bilancio, di circa 4 milioni di euro.

L'attività commerciale per il trasporto di linea in contenitori nell'area del Mediterraneo ha avuto invece un 2009 molto difficile sotto tutti i punti di vista subendo gli effetti negativi della crisi finanziaria internazionale. Il crollo dei volumi dei traffici in contenitori ha ridotto significativamente il trasportato in generale e, contestualmente il carico in trasbordo proveniente dal Far East e dalle Americhe per il Marocco e la Tunisia è completamente scomparso.

Il conseguente sbilanciamento tra domanda di trasporto ed offerta di spazio ha prodotto un importante incremento della concorrenza tra tutti i vettori impegnati in tale linea comportando la conseguente contrazione dei noli, che sono scesi in alcuni casi sotto la soglia minima necessaria alla copertura dei costi di sistema e di quelli operativi.



Ad aggravare la situazione ha contribuito la debolezza finanziaria del partner IMTC il quale, sospendendo i pagamenti a favore della Società a partire dal mese di febbraio 2009, ha costretto la d'Amico Shipping Italia S.p.A. ad interrompere il joint service in data 30 settembre dello stesso anno e ad avviare le procedure legali per il recupero del suddetto credito. Di conseguenza dal 1° ottobre 2009 il servizio è stato svolto da una sola nave - la Cielo di Casablanca, noleggiata a Time Charter dalla d'Amico Shipping Italia S.p.A. - senza alcun partner.

Con la modifica della rotazione, la frequenza delle partenze è passata da settimanale a decadale, cambio che ha comportato una sensibile riduzione del costo di sistema rispetto al precedente assetto a due navi operativo con IMTC.

I volumi di traffico sono rimasti contratti per tutto il prosieguo dell'anno e, ad appesantire la situazione, ha contribuito anche l'incremento costante del costo del carburante. Al fine di sviluppare al meglio le opportunità offerte dalla realtà economica del Marocco, che è in costante crescita, è stato quindi avviato il processo di trasferimento del ramo d'azienda consistente nel trasporto di linea in contenitori operante con il marchio "Navimed" a Damighreb S.à.r.l., una società di diritto marocchino appartenente al Gruppo d'Amico costituita nel settembre 2009, la quale, a partire dal 6 gennaio 2010, svolge in proprio tale attività. I massicci investimenti operati dal Marocco in strutture portuali, nella logistica e nei trasporti interni in genere, sono alla base di un piano di sviluppo che ha quale obiettivo l'incremento della competitività per la produzione e l'esportazione di prodotti verso i grandi mercati di consumo europeo e nord americano. La pluriennale esperienza del nostro Gruppo nella gestione di servizi di linea potrà essere utile ad ipotesi di sviluppo dei trasporti costieri e di altri collegamenti con l'Europa.

### Fatti di rilievo dell'esercizio

#### **PRIVACY – Codice in materia di protezione dei dati personali (ex D.Lgs. n. 196/2003)**

In data 26 marzo 2010 la d'Amico Shipping Italia S.p.A. ha provveduto ad aggiornare con data certa il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati Personali e dei trattamenti ad essi connessi ("DPS") relativo al 2009, ai sensi e per gli effetti degli artt. 33 e segg. del D.Lgs. n. 196/2003 e del relativo Disciplinare Tecnico.

Più specificatamente la Società, al termine di un periodico processo di valutazione delle potenziali criticità, a cui sono esposti i trattamenti dei dati personali, ha verificato l'efficacia di tutte le misure di sicurezza (fisiche logiche ed organizzative) già in essere per la protezione dei trattamenti medesimi, modificando in conformità il DPS in essere, ove necessario, ed aggiornando il Registro degli Incaricati.

Ricordando infine che la d'Amico Shipping Italia S.p.A. nel provvedere a garantire le misure di sicurezza indicate dal sopra citato Disciplinare Tecnico, ha stabilito, limitatamente a quelle di tipo informatico, che la relativa implementazione avvenga ad opera di un Responsabile Esterno individuato nella controllante d'Amico Società di Navigazione S.p.A. - in ragione di specifica lettera di nomina ad essa conferita nel 2007- specifichiamo di seguito quanto di concerto con quest'ultima è stato fatto nell'esercizio 2009. Nel corso dell'anno è infatti stato portato a termine il progetto "i Confidence" e la d'Amico Società di Navigazione S.p.A. ha provveduto altresì ad emettere il documento "Disaster Recovery Plan", il cui campo di applicazione si estende a tutte le società del Gruppo. Tale documento definisce le principali procedure organizzative di risposta e ripristino dell'operatività dell'ufficio ICT, a fronte del verificarsi degli eventi avversi considerati. In conformità alle disposizioni del Garante per la Protezione dei Dati Personali, in vigore il 15 dicembre 2009, è stato inoltre installato il software per la registrazione e l'analisi dei log di accesso alle risorse di rete ed alle applicazioni effettuati dal personale dell'ufficio ICT incaricato delle attività di help desk, manutenzione e gestione delle applicazioni ed, in quanto tale, dotato di particolari privilegi di accesso alle risorse informatiche dell'azienda.

#### **Modello di Organizzazione Gestione e Controllo (ex D.Lgs. n.231/01)**

Nel corso del 2009 si è dato seguito all'implementazione del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo, adottato dalla d'Amico Shipping Italia S.p.A. nel 2008, e si è quindi proceduto al necessario intervento di formazione su di esso svolto attraverso un tradizionale corso in aula effettuato ad inizio 2010, che ha riguardato i principi della norma e la struttura ed i contenuti del Modello adottato dalla Società. Tale sessione di formazione, che ha interessato tutti i dipendenti - al di là delle ragioni di necessaria condivisione con il personale di un argomento centrale della governance aziendale - risponde altresì alle prescrizioni della normativa vigente in quanto lo stesso D.Lgs. n. 231/2001, in base al quale è stato adottato il Modello, identifica la formazione su di esso come requisito necessario per la relativa efficacia e perché la sua adozione possa essere effettivamente e positivamente valutata quale esimente della responsabilità amministrativa degli enti.

## **Organizzazione e gestione delle risorse umane**

Nel corso del 2009 sono stati spesi circa 90 mila Euro per effettuare corsi di addestramento in merito alla sicurezza in mare, alla sopravvivenza ed al salvataggio, antincendio e di pronto soccorso, tutti previsti dalla normativa vigente in relazione alle navi iscritte presso il Registro Internazionale Italiano ed altresì richiesti dalle società di vetting. Inoltre, anche nel rispetto del requisito previsto dall'adozione della Tonnage Tax, sono stati imbarcati a bordo delle navi armate dei giovani cadetti con l'obiettivo di dare continuità alla storica esperienza della marineria italiana ed al fine di formare al meglio i capitani di domani. Per il personale impiegato presso gli uffici della Società sono state organizzate ed eseguite da parte del Medico Competente le visite mediche iniziali e/o periodiche dei lavoratori soggetti a rischio professionale (ad esempio per l'uso del videoterminale maggiore di venti ore settimanali).

Presso gli uffici di Roma siti in Corso d'Italia 35/b è stata altresì effettuata una prova di esodo cui hanno partecipato tutti i lavoratori.

Il Responsabile della Sicurezza, Prevenzione e Protezione ("RSPP") ha effettuato le prescritte riunioni periodiche con il Datore di Lavoro, il Medico Competente e il Rappresentante dei Lavoratori sullo stato di applicazione degli adempimenti di adeguamento dei luoghi di lavoro alla normativa vigente.

Sono state inoltre effettuate – e chiuse con risultato positivo da parte del RINA, in qualità di ente di certificazione – le visite semestrale ed annuale per il mantenimento della Certificazione BS OHSAS 18001:2007 sulla sicurezza e la salute nei luoghi di lavoro.

Il personale amministrativo è stato altresì formato, secondo le rispettive competenze, mediante la partecipazione a corsi di aggiornamento specifici nonché a corsi di lingua inglese, al fine di accrescerne la conoscenza e migliorare i rapporti con le molteplici controparti estere.

## **Eventi successivi alla chiusura del bilancio ed evoluzione della gestione**

In data 24 marzo 2010 è stata acquistata la M/n Medi Valencia, costruita nel 2008 ed avente una stazza netta di 18.504 tonnellate, mentre è attualmente in itinere la vendita dell'unità navale denominata Medi Dubai la cui formalizzazione è prevista per il mese di aprile p.v.

A febbraio 2010, venendo incontro alle richieste del noleggiatore, è stato terminato anticipatamente il contratto di noleggio della M/n Medi Hong Kong, la cui scadenza era prevista ad ottobre 2013, con la corresponsione da parte del noleggiatore dell'importo di USD 28.000.000,00. La stessa nave è stata subito fissata sul mercato per un altro contratto di noleggio della durata di tre anni senza pertanto subire giorni di off hire.

A gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione della d'Amico Shipping Italia S.p.A., su impulso dell'Organismo di Vigilanza ed a seguito dell'introduzione di nuovi reati all'interno del citato D.Lgs. n. 231 del 2001, ha deliberato di rinnovare l'attività di analisi – in precedenza svolta a monte dell'iter che ha condotto la Società ad adottare ed approvare, nel corso del 2008, il proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo finalizzato alla prevenzione dei reati di cui al citato decreto legislativo – delle attività esercitate dalla d'Amico Shipping Italia S.p.A. al fine di procedere all'aggiornamento del piano di rischio di commissione di reati ("risk assessment") ed intraprendere gli ulteriori interventi necessari al miglioramento del sistema di controllo preventivo.

## **Strumenti finanziari e gestione degli eventuali rischi**

Ai sensi dell'art. 2428 secondo comma n.6 bis c.c. evidenziamo che non vengono riportati in questa relazione i rischi di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari in quanto considerati non rilevanti. A tal fine si ribadisce che l'unico strumento finanziario in utilizzo a fine esercizio è un contratto "swap" a copertura del rischio interessi passivi sul finanziamento concesso dalla Fortis Bank N.V. relativamente alle motonavi Cielo di Vancouver e Cielo di Monfalcone, mentre per quanto riguarda i pochi crediti ancora insoluti, per i quali è stato valutato un possibile rischio di insolvenza definitiva, è stato effettuato un accantonamento ad apposito fondo.

### Altre informazioni societarie

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. specifichiamo che la d'Amico Shipping Italia S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società che la controlla interamente d'Amico Società di Navigazione S.p.A., di cui nella nota integrativa si riporta l'ultimo bilancio approvato. Vi informiamo inoltre che la Società non possiede, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o di società controllanti.

Come riportato in nota integrativa – alla quale vi rimandiamo per gli obblighi previsti dall'art. 2497-bis, quarto comma, c.c. - l'attività esercitata dalla d'Amico Shipping Italia S.p.A. non ha condizionato in alcun modo la definizione dei rapporti contrattuali che sono stati perfezionati a normali condizioni di mercato.

Ai sensi dell'art. 2428 c.c., si specifica altresì che la Società svolge la propria attività tramite la propria sede legale di Palermo (sita in Via Siracusa 27), il proprio ufficio amministrativo di Roma (sito in Corso d'Italia 35/b) e quello di Genova (sito in Via de Marini 1).

Infine si rende noto che la d'Amico Shipping Italia S.p.A. non ha svolto attività di ricerca e di sviluppo.

Signori Azionisti,

nel rammentarvi che con la approvazione del bilancio del presente esercizio scade il mandato di tutti gli organi sociali nonché della Società di Revisione incaricata del controllo legale dei conti, vi invitiamo a voler assumere, nella prossima vostra adunanza, le conseguenti deliberazioni.

Per quanto riportato, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio in esame.

**Cesare d'Amico**, Presidente del Consiglio di Amministrazione

# Bilancio

## Stato patrimoniale attivo

	31/12/2009	31/12/2008
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I. Immateriali</b>		
7) Altre	2.791.358	3.974.537
	2.791.358	3.974.537
<b>II. Materiali</b>		
2) Flotta	115.476.056	102.769.513
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.360	1.496
4) Altri beni	16.663	18.733
	115.494.079	102.789.742
<b>III. Finanziarie</b>		
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	3.950	3.950
	3.950	3.950
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>118.289.387</b>	<b>106.768.229</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.392.258	1.297.665
	1.392.258	1.297.665
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	3.553.031	3.150.772
	3.553.031	3.150.772
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	4.602	43.739
	4.602	43.739
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	356.774	565.709
	356.774	565.709
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	558.243	950.347
	558.243	950.347
	4.472.650	4.710.567
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	64.288.457	48.306.217
3) Denaro e valori in cassa	178.711	218.713
	64.467.168	48.524.930
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>70.332.076</b>	<b>54.533.162</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- vari	217.779	512.789
	<b>217.779</b>	<b>512.789</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>188.839.242</b>	<b>161.814.180</b>

## Stato patrimoniale passivo

	31/12/2009	31/12/2008
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>I. Capitale</b>	15.000.000	15.000.000
<b>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	29.976.428	29.976.428
<b>IV. Riserva legale</b>	3.000.000	767.323
<b>VII. Altre riserve</b>		
Riserva straordinaria	51.283.647	11.930.089
Riserva non distribuibile	2.000.644	2.134.950
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		3
	53.284.291	14.065.042
<b>IX. Utile d'esercizio</b>	29.715.296	61.451.929
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>130.976.015</b>	<b>121.260.722</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	45.000	30.000
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>45.000</b>	<b>30.000</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>315.801</b>	<b>435.850</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	11.495.835	2.835.115
- oltre 12 mesi	39.860.510	28.083.603
	51.356.345	30.918.718
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	4.464.722	6.423.748
	4.464.722	6.423.748
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	64.864	467.873
	64.864	467.873
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	164.375	152.757
	164.375	152.757
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	55.875	52.180
	55.875	52.180
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	405.397	1.579.459
	405.397	1.579.459
<b>Totale debiti</b>	<b>56.511.578</b>	<b>39.594.735</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- vari	990.848	492.873
	<b>990.848</b>	<b>492.873</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>188.839.242</b>	<b>161.814.180</b>

## Conto economico

<b>A) Valore della produzione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77.987.259	78.134.357
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	9.308.954	6.329.648
	9.308.954	6.329.648
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>87.296.213</b>	<b>84.464.005</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.103.623	6.681.129
7) Per servizi	27.824.347	22.289.492
8) Per godimento di beni di terzi	10.036.095	14.996.963
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	10.810.391	9.775.917
b) Oneri sociali	1.308.564	1.325.971
c) Trattamento di fine rapporto	165.745	173.786
d) Trattamento di quiescenza e simili	15.000	15.000
	12.299.700	11.290.674
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.520.312	2.585.483
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.979.949	4.510.707
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante		13.785
	9.500.261	7.109.975
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, di consumo e merci	(94.592)	(518.678)
14) Oneri diversi di gestione	1.134	1.017
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>63.670.568</b>	<b>61.850.572</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>23.625.645</b>	<b>22.613.433</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	553.313	798.552
	553.313	798.552
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	1.610.515	2.489.882
	1.610.515	2.489.882
17-bis) Utili e Perdite su cambi	3.180.665	9.365.019
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>2.123.463</b>	<b>7.673.689</b>

<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni	4.072.217	31.389.934
- varie	339.108	72.822
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3	1
	4.411.328	31.462.757
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	3.039	
- varie	442.101	297.950
	445.140	297.950
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>3.966.188</b>	<b>31.164.807</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>29.715.296</b>	<b>61.451.929</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
<b>23) Utile dell'esercizio</b>	<b>29.715.296</b>	<b>61.451.929</b>

# Nota integrativa al Bilancio

## Premessa

---

L'attività societaria nel corso del 2009 è rimasta sostanzialmente invariata rispetto allo scorso esercizio ed è stata quindi relativa all'armamento della flotta sociale, consistente in 11 navi a fine 2009, ed al suo impiego con contratti di "Time charter" a medio/lungo periodo. L'attività di linea (porta containers) è anch'essa continuata per tutto il 2009 fino al viaggio conclusosi il 6 gennaio 2010 giorno in cui è stata ceduto il relativo ramo d'azienda ad altra società del gruppo. Per ogni maggiore delucidazione in merito, vi rimandiamo alla relazione sulla gestione dove troverete anche ampia argomentazione sulle variazioni delle unità navali avute nel corso dell'esercizio nonché sul cambiamento del sistema informatico che ha riguardato la contabilità della d'Amico Shipping Italia SpA a partire dal 1 gennaio 2009.

## Criteri di formazione

---

La presente nota integrativa è redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, e costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio esposto secondo la struttura e gli schemi obbligatori previsti dagli articoli 2423-ter e seguenti dello stesso Codice. Come previsto dall'art.2423 comma 5 inoltre, i documenti contabili sopra richiamati, comprendenti i dati comparativi dell'esercizio 2008, sono esposti in unità di Euro mediante arrotondamento.

## Criteri di valutazione

---

I criteri utilizzati per la formazione del presente bilancio sono gli stessi utilizzati per la formazione di quello precedente. Questo nel rispetto ed in applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario e considerando altresì i criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Il citato cambio del software, seppur modificando il piano dei conti, non ha ovviamente variato le valutazioni e le impostazioni delle voci di bilancio che sono state redatte in conformità alle disposizioni contenute nell'art. 2426 c.c., interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), che tengono conto delle disposizioni e modifiche introdotte dalla predetta riforma.

Come per gli scorsi esercizi, in alcuni casi i criteri adottati non sono in linea con le disposizioni appena citate, perché ritenuti più rappresentativi di una corretta situazione patrimoniale ed economica della società. Nella presente nota troverete tutte le motivazioni che ne hanno comportato una diversa valutazione e nello specifico, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio possono così essere rappresentati:

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono iscritte al costo storico d'acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi imputati direttamente alle singole voci.

L'importo esposto in bilancio tra le "altre immobilizzazioni immateriali" riguarda la capitalizzazione dei costi di bacino sostenuti per gli interventi di manutenzione ciclica sulle navi. Questi sono capitalizzati seguendo i principi contabili internazionali e quindi ammortizzati nel periodo che corrisponde all'intervallo di tempo intercorrente tra un intervento di manutenzione e la previsione di realizzazione di quello successivo. L'effetto che tale deroga ha avuto sul risultato e sul patrimonio netto di fine esercizio è indicato in apposita sezione della Nota Integrativa.

#### Materiali

Sono iscritte al costo storico di acquisto, eventualmente incrementate dai costi accessori e dalle migliorie apportate. Tali



immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in funzione della previsione dell'utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti, in base alla loro residua possibilità di utilizzo e al loro presunto valore finale. Per i cespiti acquistati nel corso dell'esercizio si è considerato il periodo di utilizzo effettivo e quindi l'ammortamento è stato calcolato pro-tempore mentre, per quelli di valore inferiore ad Euro 516,46, si è optato per la loro diretta contabilizzazione a conto economico.

Si precisa inoltre che non sono in essere contratti di locazione finanziaria.

Per quanto sopra, le aliquote adottate trovano una naturale corrispondenza con le aliquote ordinarie fiscali (di cui al D.M. 31/12/1988) ad esclusione dei beni compresi nella voce "Flotta" per i quali, così come calcolato nel precedente esercizio, si è applicata un'aliquota pari al 50% dell'aliquota fiscale, più corrispondente ai principi dinanzi esposti.

Le aliquote adottate sono quindi di seguito rappresentate:

Cespiti	Aliquota % applicata
Flotta	4,50
Attrezzature Ind.li: Containers	8,00
Altri beni:	
Macchine elettroniche per ufficio	20,00
Mobili per ufficio	12,00

### Finanziarie

La società non possiede partecipazioni in nessuna società e l'importo presente in questa voce riguarda esclusivamente i depositi cauzionali.

### Rimanenze

Le rimanenze si riferiscono a materiali di consumo (carburanti e lubrificanti) calcolati con il criterio FIFO. Non esistono rimanenze di lavori o servizi in corso d'esecuzione.

### Crediti/Debiti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo mediante adeguamento del loro valore nominale tramite l'iscrizione di appositi fondi svalutazione crediti la cui determinazione è stata effettuata in base a stime prudenziali.

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

I crediti e i debiti in valuta estera sono adeguati in base ai cambi di fine esercizio.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa. Sono esposte al loro valore nominale e adeguate ai cambi di fine esercizio per quelle espresse in valuta diversa dall'euro.

### Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

### Fondi per rischi e oneri

Sono qui allocati gli importi accantonati al fondo trattamento fine mandato del consiglio di amministrazione. Non è stato ritenuto necessario alcuno stanziamento in apposito fondo a copertura di possibili perdite o altre passività future ad oggi prevedibili.

## Fondo TFR

Questo fondo contiene le competenze maturate a favore dei dipendenti – non destinate ad altra forma di previdenza complementare - in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, al netto degli anticipi corrisposti.

## Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Non sono valorizzate poste in questa categoria in quanto non vengono considerati gli importi già contabilizzati ed esposti in bilancio tra i debiti. Non esistono rischi di natura remota.

## Riconoscimento ricavi

I ricavi riportati nel valore della produzione sono registrati per competenza temporale in base a quanto contrattualmente previsto. Per la parte relativa all'attività di linea, è stato contabilizzato pro-tempore il risultato di competenza dell'esercizio in esame rispetto al viaggio conclusosi i primi giorni del 2010.

Gli altri proventi sono anch'essi riconosciuti per competenza temporale e sono direttamente pertinenti ai ricavi esposti nel valore della produzione.

## Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Le poste in valute diverse dall'Euro sono registrate convertendole al cambio corrente alla data della loro formazione rilevato dall'Ufficio Italiano Cambi. I debiti e i crediti, presenti alla data di chiusura del bilancio, sono allineati ai cambi di fine esercizio e le risultanze economiche sono state rispettivamente registrate al Conto Economico alla voce 17 bis (utili e perdite su cambi). Viene tenuta memoria delle eventuali differenze fiscali e della quota parte relativa agli eventuali utili non distribuibili.

## Imposte sul reddito

La previsione delle imposte, sia ai fini IRES che ai fini IRAP, è stata fatta in base alle normative fiscali vigenti. Per le imposte anticipate e differite si rinvia a quanto successivamente riportato in apposita sezione.

## Dati sull'occupazione

---

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Dirigenti	1	1	
Impiegati	14	12	2
Operai	251	270	(19)
	<b>266</b>	<b>283</b>	<b>(17)</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato per il personale Amministrativo e Marittimo è quello delle società ed aziende di navigazione che esercitano l'armamento libero.

## Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
2.791.358	3.974.537	(1.183.179)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2008	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2009
Altre:					
Patrimonializzazione costi bacino	3.974.537	2.337.133		3.520.312	2.791.358
	<b>3.974.537</b>	<b>2.337.133</b>		<b>3.520.312</b>	<b>2.791.358</b>

Come anticipato, i costi di bacino sono stati contabilizzati capitalizzando i costi di manutenzione ciclica al momento del loro sostenimento e ammortizzandoli sulla base dell'intervallo di tempo che intercorre tra un intervento di manutenzione e la previsione di quello successivo.

Tale deroga ai principi contabili italiani (che prevedono lo stanziamento preventivo di un apposito fondo manutenzione ciclica), operata anche negli esercizi passati fa sì che il patrimonio netto esposto in bilancio al 31 dicembre 2009 risulti maggiore di 1.153 mila euro. Per il conto economico invece, la diversità di calcolo ha contribuito negativamente per circa 919 mila euro.

#### II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
115.494.079	102.789.742	12.704.337

Flotta

Descrizione	Importo
Costo storico	120.319.007
Ammortamenti esercizi precedenti	(17.549.494)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>102.769.513</b>
Acquisizione dell'esercizio	34.250.741
Cessioni dell'esercizio	(15.569.404)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.974.794)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>115.476.056</b>

Tra le acquisizioni dell'esercizio sono comprese la Medi Hong Kong, che è entrata a far parte della flotta sociale a partire dal 7 maggio 2009, e la Medi Dublin che, come riportato anche nella voce "cessioni", è stata rivenduta nel corso dello stesso anno generando una plusvalenza contabile più avanti evidenziata. Con queste movimentazioni, il numero di navi presenti in bilancio corrisponde a 7 unità.

## Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	1.700
Ammortamenti esercizi precedenti	(204)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>1.496</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(136)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>1.360</b>

Le uniche movimentazioni di questa classe cespite riguardano l'ammortamento calcolato nell'anno dei containers di proprietà.

## Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	27.729
Ammortamenti esercizi precedenti	(8.996)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>18.733</b>
Acquisizione dell'esercizio	2.949
Ammortamenti dell'esercizio	(5.019)
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>16.663</b>

Tranne l'acquisto di un computer, nulla di particolarmente rilevante è da segnalare in questa voce di bilancio.

## III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.950	3.950	

L'importo sopra esposto si riferisce alla voce "crediti" e comprende i depositi cauzionali versati dalla società. Specifichiamo inoltre che la società non possiede direttamente, indirettamente o tramite società fiduciarie azioni proprie o della società controllante né nel corso dell'anno ne ha mai possedute.

## Rivalutazioni ai sensi della L.72/1983

Ai sensi dell'articolo 10 della predetta legge si precisa che non esistono immobilizzazioni siano esse immateriali, materiali o finanziarie iscritte nel bilancio della società al 31/12/2009 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
1.392.258	1.297.665	94.593

Il saldo di bilancio si riferisce alle rimanenze dei lubrificanti non consumati alla fine dell'esercizio dalle navi armate nonché, per la Cielo di Casablanca impiegata nella linea, a quelle di bunker. Tali rimanenze sono calcolate in base all'ultimo acquisto effettuato e valutate, per quelle in dollari, al cambio di fine esercizio.

## II. Crediti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
4.472.650	4.710.567	(237.917)

Il saldo è così suddiviso secondo le singole voci con scadenze che non superano l'esercizio 2010.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	3.553.031		3.553.031
Verso controllanti	4.602		4.602
Per crediti tributari	356.774		356.774
Verso altri	558.243		558.243
	<b>4.472.650</b>		<b>4.472.650</b>

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo tramite l'utilizzo di un apposito fondo svalutazione crediti e per via dell'adeguamento degli importi espressi in valuta estera ai cambi di fine esercizio.

La parte prevalente riguarda i crediti derivanti dalla linea per i quali, essendo questi quasi esclusivamente espressi in euro, non si è proceduto ad alcun calcolo del rischio svalutazione.

Per lo stesso motivo, i crediti possono considerarsi perlopiù dislocati nell'area del mediterraneo dove appunto opera la linea.

Non ci sono operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine (articolo 2427, primo comma, n. 6-ter, C.c.).

## IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
64.467.168	48.524.930	15.942.238

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
Depositi bancari e postali	64.288.457	48.306.217
Denaro e altri valori in cassa	178.711	218.713
	<b>64.467.168</b>	<b>48.524.930</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. Gli importi in valuta estera sono adeguati ai cambi di fine esercizio.

## D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
217.779	512.789	(295.010)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria o documentale e sono quasi esclusivamente relativi ai vari costi assicurativi delle navi armate che di norma vengono fatturati a cavallo d'esercizio.

Non sussistono, al 31/12/2009, ratei e risconti aventi durata superiore al prossimo esercizio.

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
130.973.727	121.260.722	9.713.005

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Capitale	15.000.000			15.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	29.976.428			29.976.428
Riserva legale	767.323	2.232.677		3.000.000
Altre riserve:				
<i>Riserva straordinaria</i>	11.930.089	40.595.861	1.242.303	51.283.647
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3		3	
Riserva non distribuibile ex art. 2426	2.134.950		134.306	2.000.644
Utile dell'esercizio	61.451.929	29.715.296	61.451.929	29.715.296
	<b>121.260.722</b>	<b>72.543.834</b>	<b>62.828.541</b>	<b>130.976.015</b>

	Saldo al 31.12.08	Destinazione del risultato 2008	Rettifica per adeguamento cambi/arrotondamento	Utile d'esercizio 2009	Saldo al 31.12.09
Capitale sociale	15.000.000				15.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	29.976.428				29.976.428
Riserva legale	767.323	2.232.677			3.000.000
Riserva straordinaria	11.930.089	39.219.252	134.306		51.283.647
Riserva non distribuibile	2.134.950		-134.306		2.000.644
Riserva per arrotondamento	3		-3		0
Risultato d'esercizio	61.451.929	-61.451.929		29.715.296	29.715.296
<b>Totale</b>	<b>121.260.722</b>	<b>-20.000.000</b>	<b>-3</b>	<b>29.713.008</b>	<b>130.976.015</b>
Distribuzione Utile		20.000.000			20.000.000
		0			

La variazione della riserva non distribuibile è susseguente all'adeguamento delle poste in valuta al 31 dicembre 2009 rispetto a quanto calcolato fino allo scorso esercizio o a quanto chiuso nell'esercizio.

Specificando che il capitale sociale è composto da 15 milioni di azioni del valore unitario di 1 euro riportiamo, nella tabella che segue, le poste del patrimonio netto distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	15.000.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	29.976.428	A, B, C	29.976.428		
Riserva legale	3.000.000	B	3.000.000		
Altre riserve	53.284.291	A, B, C	53.284.291		
<b>Totale</b>			<b>86.260.719</b>		
Quota non distribuibile			2.000.644		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>84.260.075</b>		

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

## B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
45.000	30.000	15.000

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Per trattamento di quiescenza	30.000	15.000		45.000
	<b>30.000</b>	<b>15.000</b>		<b>45.000</b>

Gli incrementi sono relativi alla quota annuale di accantonamento dell'esercizio del Fondo Trattamento di Fine Mandato istituito per i consiglieri di Amministrazione.

## C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
315.801	435.850	(120.049)

Le movimentazioni avute in corso d'anno possono essere così semplificate:

Variazioni	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
TFR, movimenti del periodo	435.850	165.745	285.794	315.801

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti, amministrativi e marittimi, in forza a fine esercizio al netto di eventuali anticipi corrisposti.

Tale importo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

## D) Debiti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
56.511.578	39.594.735	16.916.843

I debiti sono valutati al loro valore nominale adeguandone l'importo al cambio di fine esercizio per quelli in valuta diversa dall'euro e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	11.495.835	24.419.999	15.440.511	51.356.345
Debiti verso fornitori	4.464.722			4.464.722
Debiti verso controllanti	64.864			64.864
Debiti tributari	164.375			164.375
Debiti verso istituti di previdenza	55.875			55.875
Altri debiti	405.397			405.397
	<b>16.651.068</b>	<b>24.419.999</b>	<b>15.440.511</b>	<b>56.511.578</b>

Delle appena citate esposizioni specifichiamo che l'importo "verso banche" è esclusivamente relativo ai finanziamenti stipulati in dollari USA verso alcune unità navali e sono coperti da garanzia reale sui beni stessi. Nel prospetto che segue sono riportati gli stessi suddivisi per tipologia e per scadenza.

Descrizione	Oggetto	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Mutuo Fortis	C. di Monfalcone e Vancouver	1.210.190	4.840.761	4.974.976	11.025.927
Mutuo MCC	Medi Tokio	832.986	3.331.945	4.303.762	8.468.694
Mutuo Commerzbank	Medi Dubai	7.635.707	0	0	7.635.707
Mutuo Bpl	Medi Hong Kong	983.965	3.935.860	8.199.708	13.119.534
Mutuo Bpl	Medi Baltimore	832.986	3.331.945	6.941.552	11.106.483
		<b>11.495.835</b>	<b>15.440.511</b>	<b>24.419.999</b>	<b>51.356.345</b>

Come evidenziato nella tabella che segue, nella quale vengono riportati i finanziamenti nella loro valuta originale, l'importo esposto verso la Commerzbank è stato considerato totalmente "entro" in quanto estinto a febbraio 2010.

Descrizione	Importi	Inizio finanziamento	Scadenza	Tipo rata	Baloon finale
Mutuo Fortis	15.883.950	07-ago-06	07-ago-16	Trimestrale	4.116.000
Mutuo MCC	12.200.000	21-dic-05	21-dic-15	Semestrale	5.600.000
Mutuo Commerzbank	11.000.000	29-nov-05	23-feb-10	Trimestrale	5.250.000
Mutuo Bpl (M.Hong Kong)	18.900.000	18-set-10	31-lug-19	Semestrale	5.433.750
Mutuo Bpl (M.Baltimore)	16.000.000	12-ott-09	21-set-19	Semestrale	4.600.000

Le altre poste a debito sono tutte a breve scadenza e rappresentano perlopiù la fisiologica esposizione commerciale derivante dall'attività societaria o, per la voce "Debiti tributari", i debiti nati a fine 2009 a seguito delle ritenute effettuate in qualità di sostituto d'imposta.

Vista la differente composizione geografica dei creditori, non è stato ritenuto significativo, esporre i suindicati debiti suddividendoli per area geografica.

Non sussistono operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.



## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
990.848	492.873	497.975

Rappresentano le normali partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e sono tutti scadenti nel 2010.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Noleggio Medi Baltimore (quota oltre il 31.12.2009)	212.526
Noleggio Medi Hong Kong (quota oltre il 31.12.2009)	527.873
Interessi passivi su mutui nave	250.449
	<b>990.848</b>

## Conto economico

## A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
87.296.213	84.464.005	2.832.208

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	77.987.259	78.134.357	(147.098)
Altri ricavi e proventi	9.308.954	6.329.648	2.979.306
	<b>87.296.213</b>	<b>84.464.005</b>	<b>2.832.208</b>

Riportiamo di seguito la tabella per categoria dei ricavi.

Categoria	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ricavi per attività di linea	9.665.508	8.883.422	782.086
Ricavi per noleggio navi	71.341.212	68.420.828	2.920.384
Vendita bunker	528.802	2.264.228	(1.735.426)
Contributi registro internazionale	3.616.144	3.365.338	250.806
Altri ricavi	2.144.547	1.530.189	614.358
	<b>87.296.213</b>	<b>84.464.005</b>	<b>2.832.208</b>

Il valore della produzione è pressoché invariato rispetto allo scorso esercizio e l'aumento di circa il 3%, dove l'attività principale di noleggio può considerarsi sostanzialmente rimasta invariata nei giorni di impiego delle navi, è da ascrivere principalmente all'impatto del dollaro che si è mediamente rafforzato nei confronti dell'euro passando da 1,47 dello scorso esercizio a 1,39478 del presente.

L'attività di linea, è anch'essa incrementata nel 2009 sia per l'aumento della produttività e sia per via del cambio di assetto che l'ha portata, a chiudere, nell'ultimo trimestre, l'accordo di pool con la IMTC, per proseguire, in quest'ultimo periodo, in

via autonoma.

Specifichiamo inoltre che l'attività di "vendita bunker", è da considerarsi accessoria dei noleggi in quanto relativa ai consumi riaddebitati ai noleggiatori ad ogni inizio nolo mentre gli "altri ricavi" sono aumentati a seguito dell'incremento dei rimborsi assicurativi avuti nel corso del 2009.

I ricavi dell'attività di linea sono geograficamente collocabili tra Italia, Spagna, Marocco e Tunisia mentre l'attività di noleggio, essendo oltretutto relativa a navi iscritte nel registro internazionale, è da considerarsi svolta all'estero.

## B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
63.670.568	61.850.572	1.819.996

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	4.103.623	6.681.129	(2.577.506)
Servizi	27.824.347	22.289.492	5.534.855
Godimento di beni di terzi	10.036.095	14.996.963	(4.960.868)
Salari e stipendi	10.810.391	9.775.917	1.034.474
Oneri sociali	1.308.564	1.325.971	(17.407)
Trattamento di fine rapporto	165.745	173.786	(8.041)
Trattamento quiescenza e simili	15.000	15.000	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.520.312	2.585.483	934.829
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.979.949	4.510.707	1.469.242
Svalutazioni crediti attivo circolante		13.785	(13.785)
Variazione rimanenze materie prime	(94.592)	(518.678)	424.086
Oneri diversi di gestione	1.134	1.017	117
	<b>63.670.568</b>	<b>61.850.572</b>	<b>1.819.996</b>

I costi della produzione sono strettamente correlati a quanto riportato tra i ricavi e nella tabella che segue sono esposti attribuendo le tipologie di costo al proprio "settore di attività".

	Noleggio	Linea	Amministrativi	Totale
Materie prime, sussidiarie e merci	2.148.229	1.955.394		4.103.623
Servizi	16.840.183	7.450.087	3.534.077	27.824.347
Godimento di beni di terzi	8.401.081	1.631.813	3.201	10.036.095
Costi del personale	11.258.139		1.041.561	12.299.700
Ammortamenti e svalutazioni	9.495.106	136	5.019	9.500.261
Variazione rimanenze materie prime	70.993	(165.585)		(94.592)
Oneri diversi di gestione			1.134	1.134
	<b>48.213.731</b>	<b>10.871.845</b>	<b>4.584.992</b>	<b>63.670.568</b>

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
2.123.463	7.673.689	(5.550.226)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	553.313	798.552	(245.239)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.610.515)	(2.489.882)	879.367
Utili su cambi	3.180.665	9.365.019	(6.184.354)
	<b>2.123.463</b>	<b>7.673.689</b>	<b>(5.550.226)</b>

I proventi finanziari sopra esposti sono relativi esclusivamente agli interessi attivi derivanti dall'investimento della liquidità. Gli oneri invece sono dovuti, oltre che a spese bancarie e finanziarie, agli interessi passivi calcolati sui finanziamenti nave come da tabella che segue.

Descrizione	Oggetto	Interessi passivi
Mutuo Fortis	C. di Monfalcone e Vancouver	689.891
Mutuo MCC	Medi Tokio	195.760
Mutuo Commerzbank	Medi Dubai	136.570
Mutuo Bpl	Medi Hong Kong	88.214
Mutuo Bpl	Medi Baltimore	61.641
		<b>1.172.076</b>

Gli utili su cambi comprendono sia le chiusure in corso d'anno delle partite patrimoniali espresse in valuta estera e sia l'adeguamento delle stesse, ai cambi di fine anno, per quelle (non monetarie) ancora aperte al 31 dicembre.

La diminuzione del risultato dei cambi rispetto al 2008 rispecchia il rafforzamento medio del dollaro avuto nel 2009 ed il risultato rimane comunque positivo anche per via delle disponibilità liquide presenti in dollari Usa.

Non esistono partite patrimoniali in valuta diversa dall'euro per cui il cambio nei primi mesi del 2010 abbia subito una rilevante variazione.

Non esistono partite finanziarie derivanti da rapporti verso la controllante.

### E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.966.188	31.164.807	(27.198.619)

Descrizione	31/12/2009	Anno precedente	31/12/2008
Plusvalenze da alienazioni	4.072.217	Plusvalenze da alienazioni	31.389.934
Varie	339.111	Varie	72.823
Totale proventi	4.411.328	Totale proventi	31.462.757
Minusvalenze	(3.039)	Minusvalenze	
Varie	(442.101)	Varie	(297.950)
Totale oneri	(445.140)	Totale oneri	(297.950)
	<b>3.966.188</b>		<b>31.164.807</b>

Il risultato positivo deriva dall'alienazione della Medi Dubai avvenuta lo scorso settembre. Le rimanenti voci riguardano sopravvenienze relative a costi o ricavi di competenza degli scorsi esercizi.

### **Imposte sul reddito d'esercizio**

La voce imposte non prevede alcun importo accantonato in quanto, anche per il 2009, il reddito prodotto ai fini IRES, calcolato in base al regime di "Tonnage Tax", è ampiamente coperto dalle perdite pregresse risultanti dall'ultima dichiarazione fiscale presentata. Non sono stati effettuati altresì accantonamenti ai fini IRAP, in quanto la base imponibile, che ovviamente non comprende l'attività di noleggio in quanto relativa a navi iscritte nel registro internazionale, risulta essere negativa.

Non è stata infine ritenuta necessaria l'iscrizione di imposte anticipate in quanto non esiste la ragionevole certezza della loro esistenza al momento in cui si riverseranno le differenze temporali mentre quelle differite invece non sono state considerate rilevanti.

### **Abrogazione dell'interferenza fiscale**

A seguito riforma del diritto societario, l'abrogazione del secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie non ha comportato particolari modifiche nel bilancio in quanto, negli anni passati, non sono state operate rettifiche miranti ad ottenere interferenze fiscali.

### **Rendiconto finanziario**

Per la compilazione del rendiconto finanziario si rimanda all'apposito allegato.

### **Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati**

E' presente a fine esercizio un contratto "swap" a copertura del Rischio Tassi di Interesse sul finanziamento allocato nei debiti e stipulato con la Fortis (con scadenza 2016) con tasso massimo fissato al 5,20%.

### **Altre informazioni**

Rimandando alla relazione sulla gestione allegata al bilancio, per tutte le informazioni sull'andamento societario, si specifica che non è stata destinata alcuna parte del patrimonio ad uno specifico affare.

Ai sensi di legge inoltre si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del collegio sindacale.

<b>Qualifica</b>	<b>Compenso</b>
Amministratori	436.891
Collegio sindacale	63.570

### **Eventuale appartenenza a un Gruppo**

Si specifica che, ai sensi dell'art.2497 ss c.c., la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante al 100% d'Amico Società di Navigazione SpA.

A tal proposito specifichiamo che, come richiesto dall'aggiornamento del principio contabile n.12 approvato dall'OIC, non sono state fornite particolari specifiche in merito alle operazioni intercorse con parti correlate in quanto tali rapporti non hanno condizionato in alcun modo la definizione dei rapporti contrattuali che sono stati perfezionati alle normali condizioni di mercato.

Nel seguente prospetto vengono forniti come richiesto dall'articolo 2497-bis, quarto comma c.c., i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta società.

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2008	Penultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2007
<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>140.581.439</b>	<b>130.424.508</b>
B) Immobilizzazioni	127.181.018	116.881.748
C) Attivo circolante	13.295.420	13.505.265
D) Ratei e risconti	105.001	37.495
<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>140.581.439</b>	<b>130.424.508</b>
A) Patrimonio netto	132.975.530	113.154.189
I) Capitale	25.000.000	15.000.000
IV) Riserva legale	3.000.000	3.000.000
VII) Altre riserve	55.154.192	75.341.188
IX) Utile dell'esercizio	49.821.338	19.813.001
B) Fondi per rischi e oneri	1.073.730	749.118
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.531.791	1.668.096
D) Debiti	5.000.388	14.853.105
<b>Conto economico</b>		
A) Valore della produzione	9.714.694	9.281.209
B) Costi della produzione	13.407.451	11.873.756
C) Proventi e oneri finanziari	53.410.714	21.293.946
E) Proventi e oneri straordinari	247.527	1.343.870
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	144.146	232.268
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>49.821.338</b>	<b>19.813.001</b>

Per quanto sopra esposto, rendiamo noto che il bilancio 2009, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e dalla presente Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

# Rendiconti finanziari

## Flusso monetario netto al 31/12/2009

Utile dell'esercizio	29.715.296
Ammortamenti dell'esercizio	9.500.261
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(4.072.217)
Accantonamenti al TFR	165.745
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	15.000
Decremento per TFR liquidato	(285.794)
<b>Totale</b>	<b>35.038.291</b>

Variazioni delle rimanenze	(94.593)
Variazioni dei crediti	237.917
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	792.985
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(3.520.784)
<b>Totale</b>	<b>32.453.816</b>

## Rendiconto finanziario al 31/12/2009

<b>Disponibilità monetarie iniziali</b>	<b>45.689.815</b>
---	-------------------

### Fonti

Fonti interne	
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	32.453.816
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	19.641.621
<b>Totale</b>	<b>52.095.437</b>

Fonti esterne	
1. Incremento di debiti e finanziamenti a medio - lungo termine	11.776.907
<b>Totale</b>	<b>11.776.907</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>63.872.344</b>

### Impieghi

Investimenti in immobilizzazioni	
1. Immateriali	2.337.133
2. Materiali	34.253.690
<b>Totale</b>	<b>36.590.823</b>

Altri impieghi	
2. Distribuzione di utili e riserve	20.000.000
4 Rettifica riserva per arrotondamento	3
<b>Totale</b>	<b>20.000.003</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>56.590.826</b>

Variazione netta delle disponibilità monetarie	7.281.518
<b>Disponibilita' monetarie finali</b>	<b>52.971.333</b>

## Variazione del capitale circolante al 31/12/2009

<b>Fonti di finanziamento</b>	
Utile dell'esercizio	29.715.296
Ammortamenti dell'esercizio	9.500.261
Accantonamenti al TFR	165.745
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	15.000
<b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>39.396.302</b>
Incremento di debiti e finanziamenti a medio-lungo termine	11.776.907
Valore residuo netto dei beni ceduti	15.569.404
<b>Totale fonti</b>	<b>66.742.613</b>
<b>Impieghi</b>	
Investimenti in immobilizzazioni	
- immateriali	2.337.133
- materiali	34.253.690
Dividendi distribuiti	20.000.000
Decremento per TFR liquidato	285.794
Rettifica riserva per arrotondamento	3
<b>Totale impieghi</b>	<b>56.876.620</b>
<b>Incremento di capitale circolante netto</b>	<b>9.865.993</b>
<b>Variazioni nei componenti del capitale circolante netto</b>	
<b>Attività a breve</b>	
Rimanenze	94.593
Crediti esigibili entro 12 mesi	(237.917)
Disponibilità liquide	15.942.238
Ratei e risconti attivi a breve	(295.010)
	<b>15.503.904</b>
<b>Passività a breve</b>	
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	5.139.936
Ratei e risconti passivi a breve	497.975
	5.637.911
<b>Variazioni nei componenti del capitale circolante netto</b>	<b>9.865.993</b>

# Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

il Bilancio della d'Amico Shipping Italia SpA al 31 Dicembre 2009 viene sottoposto al Vostro esame costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, ed è stato approvato nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 31/03/2010 ed a noi trasmesso assieme alla Relazione sulla Gestione ai fini della redazione della nostra relazione.

Questo composito documento ha costituito quindi oggetto del nostro doveroso esame unitamente alla relazione sulla gestione.

Il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza alle disposizioni di cui agli articoli 2427 2428 del Codice Civile, Vi ha informato sull'andamento della Società nel corso dell'esercizio appena trascorso e Vi ha altresì illustrato le singole voci di bilancio, i criteri di valutazione adottati, nonché le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente, fornendovi in tal modo una rappresentazione dettagliata ed esauriente dei vari elementi che hanno influito sulla determinazione del risultato finale.

Le scritture contabili e l'altra documentazione richiesta dalla Legge, sono regolarmente conservate, secondo il disposto dell'art. 2220 del Codice Civile.

Il Bilancio oggetto del presente commento, si compendia delle seguenti cifre:

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>Euro</b>
Attivo	188.839.242
Passivo	57.863.227
Capitale	15.000.000
Riserve	86.260.719
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>29.715.296</b>

<b>Conto economico</b>	<b>Euro</b>
Valore della produzione	87.296.213
Costi della produzione	63.670.568
Proventi e oneri finanziari	2.123.463
Proventi e oneri straordinari	3.966.188
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>29.715.296</b>



Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2009, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, riferendoci, fra l'altro, ai Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare riferiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto Sociale;
- Abbiamo ottenuto dagli Amministratori adeguate informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, accertando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo Statuto Sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, nonché in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea e, comunque, non fossero tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale e la continuità aziendale;
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e, a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Allo stato, non essendo intervenute variazioni rispetto all'anno precedente, non riteniamo necessario suggerire azioni correttive in quanto tali attività permangono adeguate;
- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno in particolare sull'attività svolta dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- Abbiamo vigilato, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, sull'impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- Gli Amministratori nella loro relazione hanno illustrato in maniera adeguata gli eventi significativi in ambito societario, nonché i fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione.
- Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.
- La Società di Revisione, che ha sottoposto la contabilità ai controlli previsti dalla normativa vigente, ha comunicato nel corso delle riunioni di non prevedere la formulazione di rilievi e/o eccezione nella propria relazione di revisione;
- Abbiamo rilevato, sulla base delle informazioni pervenute, l'assenza di aspetti critici in materia di indipendenza della Società di Revisione;
- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 cod. civ. né esposti di alcun genere da parte di terzi;

Sulla scorta di quanto sopra, nulla osta da parte dei sottoscritti Sindaci all'approvazione del Bilancio di esercizio presentatovi dall'Organo Amministrativo. I Sindaci si associano inoltre alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio così come indicato dal Vostro Consiglio di Amministrazione.

Con l'approvazione del presente bilancio, viene a scadere il mandato a suo tempo conferitoci.

Vogliate pertanto provvedere alla sua ricostituzione deliberando in merito al compenso relativo.

Roma, 14 Aprile 2010

Il Collegio Sindacale

Sede legale e uffici  
Via Cosimo del Fante, 16  
20122 Milano  
Italy  
Tel: +39 02 8339 0440  
Tel: +39 02 5831 0284  
Fax: +39 02 5831 0285  
concorde@moorestephens.it  
www.barranco.it  
Uffici in Roma

## BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

### Relazione della Società di Revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della  
d'Amico Shipping Italia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della d'Amico Shipping Italia S.p.A. chiuso al 31 Dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della d'Amico Shipping Italia S.p.A. 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 d'esercizio 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 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 6 Aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Shipping Italia S.p.A. al 31 Dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.



Società a Responsabilità  
Limitata - Capitale Sociale  
Euro 50.000 -  
R.I. n°123608 Trib.  
Milano - C.F. e Partita  
IVA 00730070158 - R.E.A.  
MI-669647

Autorizzata ad esercitare  
l'attività di revisione e  
organizzazione contabile  
ai sensi della Legge  
23-11-1939 N.1966 e del  
R.D. 22-4-1940 N.531  
Registro dei Revisori  
Contabili con D. Lgs.  
N.88/1992

An independent member  
firm of Moore Stephens  
International Limited  
- members in principal  
cities throughout the world



4. La responsabilità della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della società d'Amico Shipping Italia S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione della gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98 e dall'art. 2409 – ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società d'Amico Shipping Italia S.p.A. alla data del 31 dicembre 2009.

5. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti:

5.1 In vista della futura adozione dei principi contabili internazionali, la Società ha contabilizzato i costi per la manutenzione ciclica delle navi in base ai principi contabili internazionali anziché in base ai principi contabili italiani. La descrizione di tali criteri di valutazione ed i relativi effetti sul risultato di esercizio e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2009 sono indicati nella Nota Integrativa.

Milano, 15 Aprile 2010



Moore Stephens  
Concorde S.r.l.  
Revisori contabili

Giuseppe A. Barranco  
Presidente Socio

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Giuseppe A. Barranco".



# Bilanci principali Società controllate



# Bilanci principali società controllate

## Bilancio d'Amico International S.A. – Lussemburgo

### Attività

Euro migliaia	2009	2008
<b>C IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I. Immobilizzazioni Immateriali	4	8
II. Immobilizzazioni Materiali	43	112
III. Immobilizzazioni Finanziarie	340.326	343.046
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>340.373</b>	<b>343.166</b>
<b>D ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
II. Crediti	87	100
III. Altre immobilizzazioni finanziarie	125.636	84.952
IV. Disponibilita' Liquide	34.610	87.278
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>160.333</b>	<b>172.330</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>500.706</b>	<b>515.496</b>

### Passività

Euro migliaia	2009	2008
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale Sociale	3.100	3.100
IV Riserve		
1. Riserva legale	310	310
4. Riserva di Rivalutazione	97.843	97.843
V. Utili Portati a Nuovo	194.071	190.864
VI. Risultato d'Esercizio	15.279	53.207
VII. Dividendi Distribuiti	(30.000)	(50.000)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>280.603</b>	<b>295.324</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>0</b>
<b>C. DEBITI</b>		
2. Debiti verso Banche	0	0
6. Debiti verso Societa' del Gruppo	220.003	220.003
9. Altri Debiti	13	119
<b>Totale Debiti</b>	<b>220.016</b>	<b>220.122</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>	<b>87</b>	<b>50</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>500.706</b>	<b>515.496</b>

## Conto economico

Euro migliaia	2009	2008
<b>A. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
3. Costi del personale	52	50
4. Ammortamenti e svalutazioni	65	63
5. Oneri diversi di gestione	2.398	2.059
6. Svalutazione Partecipazione	13.000	0
7. Interessi e altri Oneri Finanziari	1.408	18.568
10. Oneri Straordinari	42	18
11. Imposte sul Reddito dell'Esercizio	0	0
12. Altre Imposte	172	144
<b>Totale Costi</b>	<b>17.137</b>	<b>20.902</b>
<b>B. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
5. Dividendi e altri proventi		
da partecipazioni in imprese del Gruppo	23.756	56.977
altri proventi da partecipazione	0	0
	<b>23.756</b>	<b>56.977</b>
7. Interessi Attivi e proventi Assimilati	8.634	17.113
9. Proventi Straordinari	26	18
<b>Totale Ricavi</b>	<b>32.416</b>	<b>74.108</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>15.279</b>	<b>53.207</b>

# Bilancio consolidato d'Amico International Shipping S.A. Lussemburgo

## Attività

US\$ migliaia	Al 31 dicembre 2009	Al 31 dicembre 2008
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	522.717	531.271
Immobilizzazioni finanziarie	-	4
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>522.717</b>	<b>531.275</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	15.118	7.010
Crediti a breve ed altre attività correnti	38.730	34.108
Crediti finanziari correnti	56.332	103.018
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.243	41.482
<b>Totale attività correnti</b>	<b>202.423</b>	<b>185.618</b>
<b>Totale attività</b>	<b>725.140</b>	<b>716.893</b>

## Passività e Patrimonio netto

US\$ migliaia	Al 31 dicembre 2009	Al 31 dicembre 2008
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	149.950	149.950
Utili portati a nuovo	155.589	188.400
Altre riserve	47.960	42.228
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>353.499</b>	<b>380.578</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Banche e altri finanziatori	261.220	271.666
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>261.220</b>	<b>271.666</b>
<b>Passività correnti</b>		
Banche e altri finanziatori	46.524	5.784
Debiti a breve ed altre passività correnti	50.172	41.959
Altre passività finanziarie correnti	12.191	16.546
Debiti d'imposta	1.534	360
<b>Totale passività correnti</b>	<b>110.421</b>	<b>64.649</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>725.140</b>	<b>716.893</b>



## Conto economico consolidato

US\$ migliaia	2009	2008
Ricavi	260.039	323.984
Costi diretti di viaggio	(74.488)	(72.368)
<b>Ricavi base time charter</b>	<b>185.551</b>	<b>251.616</b>
Costi per noleggi passivi	(91.336)	(82.248)
Altri costi operativi diretti	(45.901)	(46.102)
Costi generali ed amministrativi	(21.386)	(24.291)
Altri proventi operativi	3.860	3.821
Plusvalenze da vendita di navi	-	98.360
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>30.788</b>	<b>201.156</b>
Ammortamenti	(37.163)	(36.690)
<b>Utile/(Perdita) operativo</b>	<b>(6.375)</b>	<b>164.466</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.283)	(16.050)
<b>Utile/(Perdita) ante imposte</b>	<b>(11.658)</b>	<b>148.416</b>
Imposte sul reddito	(1.751)	(665)
<b>Utile/(Perdita) netto</b>	<b>(13.409)</b>	<b>147.751</b>

# Bilancio d'Amico Dry Limited - Irlanda

## Stato Patrimoniale Attivo

US\$ migliaia	2009	2008
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	205.243	194.185
Immobilizzazioni finanziarie	45	9.034
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>205.288</b>	<b>203.219</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	7.981	5.525
Crediti tributari	-	7.826
Crediti a breve a altre attività correnti	26.527	32.799
Altri crediti finanziari a breve	11.509	24.312
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	51.966	10.671
<b>Totale attività correnti</b>	<b>97.983</b>	<b>81.133</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>303.271</b>	<b>284.352</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

US\$ migliaia	2009	2008
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	97	97
Utili portati a nuovo	200.383	139.138
Altre riserve	5.858	21.198
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>206.338</b>	<b>160.433</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Banche e altri finanziatori	45.960	50.530
Altri debiti finanziari non correnti	8.740	4.095
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>54.700</b>	<b>54.625</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti a breve ed altre passività correnti	26.188	25.914
Banche e altri finanziatori	4.620	4.720
Accantonamenti per rischi e oneri	1.882	11.092
Altri debiti finanziari a breve	4.441	22.286
Debiti tributari	98	-
Imposte differite	5.004	5.282
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>42.233</b>	<b>69.294</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>303.271</b>	<b>284.352</b>

## Conto economico

US\$ migliaia	2009	2008
Ricavi	333.219	470.454
Costi diretti di viaggio	(49.001)	(69.130)
<b>Ricavi Base Time charter</b>	<b>284.218</b>	<b>401.324</b>
Costi per noleggi Passivi	(155.647)	(235.842)
Altri costi diretti operativi	(24.920)	(13.932)
<b>Ricavi lordi</b>	<b>103.651</b>	<b>151.550</b>
Svalutazione Immobilizzazioni materiali	12.620	(12.620)
Ammortamenti	(14.329)	(7.082)
Costi generali e amministrativi	(12.861)	(11.667)
<b>Risultato operativo</b>	<b>89.081</b>	<b>120.181</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	3.761	(7.059)
<b>Utile ante Imposte</b>	<b>92.842</b>	<b>113.122</b>
Imposte sul reddito	(11.597)	(9.975)
<b>Utile netto</b>	<b>81.245</b>	<b>103.147</b>

# Bilancio consolidato Compagnia Generale Telemar S.P.A. - Roma

## Stato Patrimoniale consolidato Attivo

Euro migliaia	2009	2008
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
B.I. Immobilizzazioni immateriali	1.256	1.899
B.II. Immobilizzazioni materiali	6.119	6.347
B.III. Immobilizzazioni finanziarie	236	357
<b>Totale delle immobilizzazioni</b>	<b>7.611</b>	<b>8.603</b>
<b>C ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
C.I. Rimanenze	5.404	5.469
C.II. Crediti	24.048	22.185
C.III. Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	717	989
C.IV. Disponibilita' liquide	16.083	15.766
<b>Totale dell'attivo circolante</b>	<b>46.252</b>	<b>44.409</b>
<b>D RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.240</b>	<b>1.919</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>56.103</b>	<b>54.931</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

Euro migliaia	2009	2008
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
A.I. Capitale	7.000	7.000
A.III. Riserva di rivalutazione:	6.378	6.371
A.IV. Riserva legale	1.405	1.404
A.VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	16	3
A.VII. Altre riserve:	10.028	8.769
A.VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(786)	364
A.IX. Utile di esercizio del gruppo	5.091	4.536
<b>Totale patrimonio netto consolidato di gruppo</b>	<b>29.132</b>	<b>28.447</b>
Capitale e riserve di Terzi	470	(61)
Utile dell'esercizio di Terzi	453	627
<b>Patrimonio netto consolidato di gruppo e di Terzi</b>	<b>30.055</b>	<b>29.013</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>269</b>	<b>160</b>
<b>C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	<b>2.858</b>	<b>3.017</b>
<b>D. DEBITI</b>	<b>21.061</b>	<b>21.395</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.862</b>	<b>1.346</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>56.105</b>	<b>54.931</b>

### Conti d'Ordine

Euro migliaia	2009	2008
Residuo debiti contratti di leasing	2.028	285
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.028</b>	<b>285</b>

### Conto economico

Euro migliaia	2009	2008
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	99.079	92.507
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	91.137	85.178
<b>Differenza tra valori e costi produzione</b>	7.942	7.329
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	(11)	469
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	71	9
<b>Risultato prima delle imposte</b>	8.002	7.807
22) Imposte sui redditi dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	2.458	2.644
<b>23) UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.544</b>	<b>5.163</b>
Utile di esercizio di pertinenza di Terzi	453	627
<b>UTILE DI ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>	<b>5.091</b>	<b>4.536</b>



<b>Palermo</b>	<p>SEDE LEGALE Via Siracusa, 27 90141 - Palermo Italia Tel: +39 091 6259822 Fax: +39 091 6259822</p> <p>d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e-mail: sedeamm@damicoship.com</p> <p>d'Amico Shipping Italia S.p.A. e-mail: damicoshippingroma@damicoship.com</p>	<b>Dublino</b>	<p>The Anchorage 17 - 19, Sir John Rogerson's Quay Dublino 2 - Irlanda</p> <p>d'Amico Tankers Limited Tel: +353 1 6740140 Fax: +353 1 6770231 e-mail: dtlie@damicotankers.com</p> <p>d'Amico Dry Limited Tel: +353 1 6740100 Fax: +353 1 6770212 e-mail: dry@damicoint.com</p> <p>Medbulk Maritime Limited e-mail: medbulk@damicoint.com</p> <p>d'Amico Ireland Limited e-mail: damico.ie@damicoint.com</p> <p>d'Amico Finance Limited e-mail: damicofinance@damicoint.com</p>
<b>Roma</b>	<p>SEDE AMMINISTRATIVA (Direzione Generale) Corso d'Italia, 35/B 00198 - Roma Italia Tel: +39 06 845 611 Fax: +39 06 855 3943</p> <p>d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e-mail: sedeamm@damicoship.com</p> <p>d'Amico Shipping Italia S.p.A. e-mail: damicoshippingroma@damicoship.com</p>	<b>Singapore</b>	<p>6, Battery Road #14-07 049909 - Singapore Singapore Tel: +65 6586 0860 Fax: +65 6586 0879</p> <p>d'Amico Shipping Singapore Pte Limited e-mail: singapore@damicoint.com</p> <p>d'Amico Tankers Singapore Pte Limited e-mail: singapore@damicotankers.com</p> <p>Ishima Pte Limited e-mail: administration@ishima.com</p>
<b>Genova</b>	<p>UFFICIO OPERATIVO Via De Marini, 1 - WTC 16149 - Genova Italia Tel: +39 010 4495901 Fax: +39 010 4495398</p> <p>d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e-mail: damico.ge@damicoship.com</p> <p>d'Amico Shipping Italia S.p.A. e-mail: damicoshippinggenova@damicoship.com</p> <p>Medbulk trademark of d'Amico Dry Limited e-mail: medbulk.ge@medbulk.com</p> <p>Sirius Ship Management Srl UFFICIO OPERATIVO Via Renata Bianchi, 38 - 6° piano 16152 - Genova Italia Tel: +39 010 648 941 Fax: +39 010 648 9442 e-mail: info@siriusship.com</p>	<b>Londra</b>	<p>2, Queen Anne's Gate Buildings Dartmouth Street SW 1H 9BP - Londra Regno Unito Tel: +44 20 7340 2000 Fax: +44 20 7340 2001</p> <p>d'Amico Tankers UK Limited e-mail: dtluk@damicotankers.com</p> <p>d'Amico Shipping UK Limited e-mail: london@damicoint.com</p>
<b>Lussemburgo</b>	<p>25/C, Boulevard Royal - 11° piano L-2449 - Lussemburgo Gran Ducato del Lussemburgo</p> <p>d'Amico International S.A. Tel: +352 26632401 Fax: +352 26262549 e-mail: damicolu@damicoint.com</p> <p>d'Amico International Shipping S.A. Tel: +352 26262929 Fax: +352 26262454 e-mail: dtllu@damicointernationalshipping.com</p>	<b>Mumbai</b>	<p>A-202/203 City Point J.B. Nagar, Andheri Kurla Road 400 059 - Andheri (E) State of Maharashtra - Mumbai India</p> <p>d'Amico Ships Ishima India Pvt Ltd Tel: +91 22 4037 2222 Fax: +91 22 2823 4987 e-mail: mumbai@damicoishima.com</p>
<b>Monte-Carlo</b>	<p>Le Saint André 20, Boulevard de Suisse 98000 - Monte-Carlo Principato di Monaco Tel: +377 93105270 Fax: +377 9325 4162</p> <p>Cogema SAM e-mail: hq@damicoint.com</p> <p>d'Amico Tankers Monaco SAM e-mail: dtlmc@damicotankers.com</p>	<b>Vancouver</b>	<p>710-900, West Hastings Street - V6C 1E5 British Columbia - Vancouver Canada</p> <p>ACGI Shipping Inc. Tel: +1 604 683 4221 Fax: +1 604 688 3401 e-mail: anglo-com@anglo-vcr.com</p>
		<b>Casablanca</b>	<p>43, Boulevard d'Anfa - 4me etage 20070 Casablanca Marocco Tel: +212 522 200730 Fax: +212 522 200713</p> <p>Damighreb S.à.r.l. e-mail: info@damighreb.com Navimed Trademark of Damighreb S.à.r.l.</p>

