



Bilancio 2007

**Assemblea
del 16/06/2008
Relazione e Bilancio
31 dicembre 2007
Relazione del Collegio Sindacale
57°anno di attività**

Sede legale in Palermo
Via Siracusa, 27
Iscritta al n° 00768720823
del Registro del Tribunale di Palermo
Capitale Sociale Euro 15.000.000.= i.v.
C.F. e P.Iva 00768720823

Sede Amministrativa
e Direzione Generale in
Roma - Corso d'Italia 35/b



d'Amico
Società di Navigazione S.p.A.

Indice

5 *Cariche Sociali*

Bilancio **Civilistico**

8 Relazione sulla Gestione
15 Bilancio al 31 dicembre 2007
21 Nota Integrativa al Bilancio al 31 Dicembre 2007
40 Rendiconti Finanziari
42 Relazione del Collegio Sindacale
45 Relazione della Società di Revisione
47 Delibere dell'Assemblea

50 Schema di Gruppo
51 Lista Navi

Bilancio **Consolidato**

54 Relazione del Consiglio d'Amministrazione
al Bilancio Consolidato 2007
62 Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007
68 Nota Integrativa al Bilancio Consolidato
90 Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio Consolidato
92 Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato

93 *Sedi ed Uffici della Società*

Cariche Sociali



Consiglio d'Amministrazione

Dott. Paolo d'Amico
Dott. Cesare d'Amico
Dott. Roberto Michetti

Presidente
Consigliere Delegato
Consigliere Delegato

Collegio Sindacale

Rag. Gianfranco Taddeo
Avv. Gian Enrico Barone
Dott. Franco Guerrucci
Rag. Paolo Taddeo
Rag. Renzo Marini

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente





Bilancio Civilistico

Relazione degli **Amministratori**



Signori Azionisti,

il bilancio che vi apprestate ad approvare chiude con il risultato positivo pari ad Euro 19.813.001.

La sua approvazione, in attuazione del disposto dell'articolo 2364 cc è stata prorogata oltre gli usuali 120 giorni dalla data della chiusura dell'esercizio sociale, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 28 marzo u.s.

Come noto, a far data dal 1 gennaio 2007 la società ha conferito, alla controllata Navimed Società di Navigazione Mediterranea SpA, il proprio ramo d'azienda costituito dalle attività marittime facenti capo alla stessa controllante alla data del 31 dicembre 2006, in cui sono ricomprese, tra l'altro, la proprietà della flotta (6 unità) e le locazioni a "scafo nudo" (di ulteriori 5 unità). Contestualmente la conferitaria ha inoltre cambiato la denominazione sociale in "d'Amico Shipping Italia SpA".

Questa operazione ha naturalmente depauperato i volumi delle attività, soprattutto economiche, della capogruppo a favore della citata controllata, per cui vi rimandiamo alla nota integrativa per ogni migliore valutazione dell'andamento societario e della sua comparazione con l'esercizio passato.

Nella presente relazione, ci soffermiamo solo ad evidenziare la differenza netta dei valori di conferimento, che è stato effettuato ai valori di libro della conferente dopo il prescritto conforto della valutazione redatta dal perito nominato dal tribunale di Palermo, corrispondente all'incremento della partecipazione nella d'Amico Shipping Italia, che è pari a euro 44.476.428.

Attività

Per quanto sopra l'attività societaria è ovviamente variata a partire dal 1 gennaio 2007, limitandosi alle attività già presenti prima del conferimento e più precisamente a quelle di "Holding" e di "shipmanagement" di cui vi aggiorniamo qui di seguito.

Holding

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in contabilità sono sostanzialmente invariate per quanto riguarda le partecipazioni in società controllate o collegate. L'unica variazione sostanziale riguarda gli effetti del conferimento che ha aumentato l'importo contabile del valore dell'attivo mantenendo invariata la percentuale di possesso già fissata al 100%.

Tra le altre partecipazioni evidenziamo invece l'incremento delle azioni TIP, Datalogic e Secontip già presenti nel portafogli nel precedente esercizio.

Il ricavo dall'attività di Holding può sintetizzarsi nei proventi da partecipazione per un importo di oltre 21 milioni di euro per dividendi perlopiù incassati dalla d'Amico International (20

milioni circa) e Telemar (1,6) mentre l'attività di Shipmanagement / Contact service ha contribuito al fatturato societario per l'importo pari a oltre 7,5 milioni di euro.



Menzioniamo di seguito i principali eventi concernenti le società controllate direttamente.

d'Amico International

La società ha contabilizzato, nel corso del 2007, gli effetti della quotazione alla Borsa di Milano della controllata d'Amico Shipping International SA, determinando una sensibile crescita del risultato del 2007 che si è attestato al netto delle imposte, ad un risultato di oltre 152 milioni di euro.

d'Amico Shipping Italia SpA

La società ha notevolmente incrementato il proprio fatturato per le attività ricevute in conferimento a partire dal 1 gennaio 2007 anche se l'indebolimento del dollaro (valuta di riferimento per tutta l'attività marittima conferita in questa partecipata) ne ha mitigato gli effetti contabili.

Oltre alla gestione delle "nuove" navi è proseguita l'attività di linea Genova-Barcellona-Casablanca con un buon andamento dei volumi trasportati dai porti europei.

Il risultato di bilancio è stato positivo di oltre 15 milioni di euro.

Compagnia Generale Telemar

La società ha continuato la propria attività nel settore della telecomunicazione incrementando il proprio utile ed il proprio fatturato, nonostante anche questa partecipata abbia subito negativamente gli effetti dell'indebolimento del dollaro. L'ottimizzazione delle proprie attività e lo sfruttamento delle sinergie con le proprie partecipate, hanno fatto sì che il risultato dopo le imposte si attesti a circa 3,8 milioni di euro.

MIDA Marittime Ltd

Alla data di chiusura del presente esercizio la costruzione della nave è stata pressoché ultimata permettendo così che iniziasse la sua attività nel mese di gennaio del 2008. Il risultato d'esercizio rispecchia la non operatività di questa società chiudendo in sostanziale pareggio.

Shipmanagement/Contract Service

Sono qui ricompresi i servizi di assistenza Tecnica/SQE, Legale-Assicurativa, Informatica, e Amministrativa.

Queste attività vengono svolte sia verso tutte le navi del gruppo (per quanto riguarda la parte "tecnica" anche tramite l'ausilio della controllata indiretta Ishima Pte.Ltd di Singapore) e sia verso gran parte delle società partecipate.

Come evidenziato nella nota integrativa si è verificato un aumento del fatturato rispetto allo scorso esercizio che si è concretizzato in un incremento sia della prestazione fatturata (mitigata dall'indebolimento del dollaro essendo gran parte delle fatturazioni in valuta americana) che del numero di navi assistite.

.Assistenza Tecnica/SQE

Nel 2007 sono state gestite complessivamente 31 navi di cui 19 product tankers, 7 bulk carrier (3 Panamax e 4 Handymax), 3 river vessel e 2 multi purpose. Nel dettaglio, 5 navi sono entrate in gestione (2 motor tankers, 2 bulk e 1 river) e 1 nave (bulk) è uscita. La flotta gestita a fine anno è composta da 30 navi (19 product tankers e 11 carico secco).

Sempre nell'esercizio 2007 le Majors Oil Companies hanno effettuato sulla flotta 47 ispezioni "vetting" tutte concluse positivamente con l'approvazione della nave ispezionata, riconoscendo complessivamente un alto standard di prestazioni delle navi in termini di sicurezza, protezione ambientale e qualità operativa.

I Port State Control effettuati a bordo non hanno mai registrato il fermo nave, e il numero medio delle osservazioni riscontrate presenta una diminuzione del 25%, a conferma della gestione proattiva nel rispetto delle pratiche di sicurezza e delle normative vigenti.

L'Ufficio SQE ha seguito i processi per il mantenimento delle Certificazioni ISO 9001 e 14001, relativamente anche alle altre società del gruppo, ha provveduto ai rinnovi del Document of Compliance di Compagnia per le bandiere italiana e liberiana e all'emissione di quelli di bandiera panamense e maltese, e ha gestito e regolarmente aggiornato le certificazioni di tutte le navi per quanto riguarda rinnovi ed emissioni del Safety Management Certificate e del International Ship Security Certificate.

L'ufficio in India aperto nel 2006 ha consolidato il suo sviluppo nella formazione e nel reclutamento del personale marittimo. Meeting formativi per il personale sono stati effettuati sia in India che in Italia.

Il 2007 ha visto inoltre una forte accelerazione nel processo di implementazione/installazione del nuovo sistema di manutenzione preventiva attraverso l'utilizzo dell'applicativo shipnet. Il sistema è stato infatti installato su grande parte delle unità in gestione tecnica. Nello stesso tempo è stato avviato il processo di miglioramento continuo dei piani manutentivi esistenti sulla base dell'esperienza e i dati storici accumulati in oltre otto anni di gestione di politiche manutentive preventive.

La grande attenzione che la società dimostra verso le tematiche ambientali e i positivi risultati raggiunti in tema di protezione ambientale hanno posto nel 2007 le basi per un ulteriore obiettivo da raggiungere nel medio/breve termine: l'adozione di politiche di Energy Saving.

Risultati

Riportiamo di seguito lo stato patrimoniale ed il conto economico, entrambi riclassificati, confrontati con quello dell'esercizio precedente. Con l'occasione si fa rilevare che il cambio di fine esercizio Euro/Dollaro è variato da 1,317 di fine 2006 a 1,4721 di fine 2007.

Stato patrimoniale	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali nette	918.847	2.960.783	(2.041.936)
Immobilizzazioni materiali nette	8.246.271	100.376.899	(92.130.628)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	108.320.633	59.481.583	48.839.050
Capitale immobilizzato	117.485.751	162.819.265	(45.333.514)
Rimanenze di magazzino		881.486	(881.486)
Crediti verso Clienti	2.899.956	3.553.096	(653.140)
Altri crediti	8.566.123	4.528.400	4.037.723
Ratei e risconti attivi	37.495	1.664.447	(1.626.952)
Attività d'esercizio a breve termine	11.503.574	10.627.429	876.145
Debiti verso fornitori	2.481.198	5.611.382	(3.130.184)
Debiti tributari e previdenziali	808.180	997.028	(188.848)
Altri debiti	8.413.312	3.422.276	4.991.036
Ratei e risconti passivi		864.332	(864.332)
Passività d'esercizio a breve termine	11.702.690	10.895.018	807.672
Capitale d'esercizio netto	(199.116)	(267.589)	68.473
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.668.096	1.815.858	(147.762)
Altre passività a medio e lungo termine	749.118	1.036.963	(287.845)
Passività a medio lungo termine	2.417.214	2.852.821	(435.607)
Capitale investito	114.869.421	159.698.855	(44.829.434)
Patrimonio netto	(113.154.189)	(108.341.188)	(4.813.001)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(2.571.860)	(48.999.535)	46.427.675
Posizione finanziaria netta a breve termine	856.628	(2.358.132)	3.214.760
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(114.869.421)	(159.698.855)	44.829.434

Conto economico	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Ricavi netti	8.208.676	66.978.854	(58.770.178)
Costi esterni	5.697.393	44.553.636	(38.856.243)
Valore Aggiunto	2.511.283	22.425.218	(19.913.935)
Costo del lavoro	5.384.494	14.233.666	(8.849.172)
Margine Operativo Lordo	(2.873.211)	8.191.552	(11.064.763)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	791.869	5.530.795	(4.738.926)
Risultato Operativo	(3.665.080)	2.660.757	(6.325.837)
Proventi diversi	1.072.533	4.827.504	(3.754.971)
Proventi e oneri finanziari	21.293.946	26.127.418	(4.833.472)
Risultato Ordinario	18.701.399	33.615.679	(14.914.280)
Componenti straordinarie nette	1.343.870	14.992.289	(13.648.419)
Risultato prima delle imposte	20.045.269	48.607.968	(28.562.699)
Imposte sul reddito	232.268	256.700	(24.432)
Risultato netto	19.813.001	48.351.268	(28.538.267)

Privacy - Codice in materia di protezione dei dati personali ex D.Lgs.196/2003

In data 3 marzo 2008, 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.

Si dà atto inoltre che la controllata d'Amico Shipping Italia S.p.A., nel redigere il proprio DPS, ha condotto una preventiva analisi dei rischi il cui esito ha portato, tra le varie cose, alla nomina scritta di d'Amico Società di Navigazione S.p.A. come "Responsabile Esterno" di alcuni trattamenti, ad essa affidando in particolare l'implementazione delle misure di sicurezza di tipo informatico per suo conto.

Nell'ottobre 2007 si è infine svolto il programma di formazione per gli incaricati e i responsabili dei trattamenti.

Fatti di rilievo ed evoluzione della gestione

Alla fine di dicembre 2007 è stato dismesso l'immobile non strumentale sito in via Conca (Roma) generando un plusvalore contabile.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in base all'applicazione dei principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario e, in applicazione del modificato articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, il controllo contabile è stato affidato alla società di revisione Moore Stephens Concorde.

Non sono emersi eventi di particolari rilievo degni di menzione nella presente relazione.

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Nell'ottica di ottimizzazione ed omogeneizzazione delle sinergie di gruppo, si sta procedendo ad una variazione del sistema informatico contabile della società (e della controllata d'Amico Shipping Italia SpA) che si prevede avrà effetto a partire dal 2009. Il sistema che si sta implementando (denominato "Shipnet") è già largamente utilizzato dalla quasi totalità delle società estere del gruppo e si prevede che porterà notevoli benefici soprattutto nella gestione e nella contabilizzazione dell'operatività marittima.

Oltre quanto finora detto, e ad un acquisto, avvenuto a gennaio 2008, di un unità immobiliare a Roma, nulla di rilevante è da segnalare successivamente alla chiusura dell'esercizio 2007.

Altre informazioni societarie

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

la società svolge la propria attività tramite la propria sede legale in Palermo (Via Siracusa 27) e presso la sede amministrativa di Roma (Corso d'Italia 35.b) e di Genova (Via de' Marini 1). Si rende noto inoltre che la società non ha svolto attività di ricerca e di sviluppo, che la stessa ha intrattenuto a normali condizioni di mercato, diversi rapporti di natura commerciale e finanziaria con le proprie società controllate nel corso dell'esercizio in esame e di non possedere quote proprie o quote di società controllanti né direttamente né indirettamente tramite fiduciarie.

Signori azionisti, vi invitiamo ad approvare il bilancio corredato dalla nota integrativa e dalla presente relazione che chiude con il risultato positivo di euro 19.813.001.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Paolo d'Amico

Bilancio al 31/12/2007

Stato patrimoniale attivo

	31/12/2007	31/12/2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
3) Software	620.718	744.256
6) immobilizzazioni in corso e acconti	257.624	
7) Altre	40.505	2.216.527
	<u>918.847</u>	<u>2.960.783</u>
II. Materiali		
1) Immobili	7.374.797	6.603.897
2) Flotta		91.899.515
4) Altri beni	871.474	1.873.487
	<u>8.246.271</u>	<u>100.376.899</u>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	93.290.896	48.814.468
b) Imprese collegate	43.843	43.843
d) altre imprese	14.037.345	8.720.571
	<u>107.372.084</u>	<u>57.578.882</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	344.546	355.156
	<u>344.546</u>	<u>355.156</u>
	<u>107.716.630</u>	<u>57.934.038</u>
Totale Immobilizzazioni	116.881.748	161.271.720



Stato patrimoniale attivo		31/12/2007	31/12/2006
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			881.486
			<u>881.486</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	2.899.956		3.553.096
	<u>2.899.956</u>	2.899.956	<u>3.553.096</u>
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	8.224.799		3.391.479
	<u>8.224.799</u>	8.224.799	<u>3.391.479</u>
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	155.251		315.013
- oltre 12 mesi	948.549		1.902.701
	<u>1.103.800</u>	1.103.800	<u>2.217.714</u>
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	8186.073		821.908
	<u>8186.073</u>	186.073	<u>821.908</u>
		<u>12.414.628</u>	<u>9.984.197</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		1.081.416	1.508.965
3) Denaro e valori in cassa		9.221	193.230
		<u>1.090.637</u>	<u>1.702.195</u>
Totale attivo circolante		13.505.265	12.567.878
D) Ratei e risconti			
- vari	37.495		1.664.447
	<u>37.495</u>	37.495	<u>1.664.447</u>
Totale attivo		130.424.508	175.504.045

Stato patrimoniale passivo

	31/12/2007	31/12/2006
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	15.000.000	15.000.000
IV. Riserva legale	3.000.000	1.951.095
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria	64.705.965	32.403.602
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223	10.635.223
	<hr/>	<hr/>
IX. Utile d'esercizio	75.341.188	43.038.825
	19.813.001	48.351.268
Totale patrimonio netto	113.154.189	108.341.188
B) Fondi per rischi ed oneri		
3) Altri	749.118	1.036.963
Totale fondi per rischi e oneri	749.118	1.036.963
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.668.096	1.815.858
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	8.873	3.845.615
- oltre 12 mesi	33.645	46.214.928
	<hr/>	<hr/>
	42.518	50.060.543
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	225.136	214.712
- oltre 12 mesi	2.882.761	3.139.763
	<hr/>	<hr/>
	3.107.897	3.354.475
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	2.481.198	5.611.382
	<hr/>	<hr/>
	2.481.198	5.611.382
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	7.988.765	2.368.952
	<hr/>	<hr/>
	7.988.765	2.368.952

(segue >)

Stato patrimoniale passivo		31/12/2007	31/12/2006
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	251.175		447.043
		251.175	447.043
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	557.005		549.985
		557.005	549.985
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	424.547		1.053.324
		424.547	1.053.324
Totale debiti		14.853.105	63.445.704

E) Ratei e risconti			
- vari			864.332
			864.332
Totale passivo		130.424.508	175.504.045

Conti d'ordine		31/12/2007	31/12/2006
2) Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	2.582
3) Garanzie prestate in favore di terzi		58.284.085	238.648.443
4) Altri		9.281	9.281
Totale conti d'ordine		58.295.948	238.660.306

Conto economico

	31/12/2007	31/12/2006
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.208.676	66.978.854
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	1.072.533	4.827.504
	<u>1.072.533</u>	<u>4.827.504</u>
Totale valore della produzione	9.281.209	71.806.358
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		2.196.678
7) Per servizi	4.884.171	14.050.100
8) Per godimento di beni di terzi	748.038	28.028.447
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	3.942.870	12.055.128
b) Oneri sociali	1.132.117	1.808.320
c) Trattamento di fine rapporto	309.507	370.218
	<u>5.384.494</u>	<u>14.233.666</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	498.010	1.437.361
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	293.859	4.093.434
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante		216.108
	<u>791.869</u>	<u>5.746.903</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(101.983)
14) Oneri diversi di gestione	65.184	164.286
Totale costi della produzione	11.873.756	64.318.097
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(2.592.547)	7.488.261

C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	21.583.815		24.345.396
- altri	165.600		70.281
		21.749.415	24.415.677
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	71.381		49.345
- altri	136.171		186.412
		207.552	235.757
		21.956.967	24.651.434
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate	107.215		47.172
- altri	383.865		3.648.209
		491.080	3.695.381
17-bis) Utili e Perdite su cambi		(171.941)	5.171.365
Totale proventi e oneri finanziari		21.293.946	26.127.418
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	1.827.959		15.358.458
- varie	430.181		140.070
		2.258.140	15.498.528
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni	410.635		23.201
- varie	503.635		483.038
		914.270	506.239
Totale delle partite straordinarie		1.343.870	14.992.289
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		20.045.269	48.607.968
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	232.268		256.700
		232.268	256.700
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		19.813.001	48.351.268

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2007

Premessa

Con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2007, la società ha conferito alla controllata (al 100%) Navimed Società di Navigazione Mediterranea SpA tutti i beni e le attività marittime possedute fino al 31 dicembre 2006. Nella stessa data, la conferitaria ha inoltre cambiato la propria denominazione sociale in d'Amico Shipping Italia SpA.

Per quanto sopra quindi, i valori esposti nel conto economico, e in parte in quello patrimoniale, hanno subito, rispetto allo scorso esercizio, una vistosa diminuzione numerica interamente dovuta alla citata operazione societaria. Nel corso della presente nota integrativa troverete tutte le informazioni che permetteranno una più facile comprensione dei dati contabili 2007 e di quelli comparativi con lo scorso esercizio.

Criteria generali di redazione

Il presente bilancio, chiuso al 31 dicembre 2007, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e in applicazione dei principi di redazione previsti dall'art. 2423-bis del Codice Civile.

La sua approvazione è stata prorogata 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 28 marzo 2008. 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, sono state elise limitatamente alle voci contrassegnate da numeri arabi.

La presente Nota integrativa infine, è stata redatta in osservanza al modificato art.2427 dello stesso Codice.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della Moore Stephens Concorde Srl alla quale è stato attribuito l'incarico di revisione per il triennio che si chiude con l'approvazione del bilancio al 31/12/2009.

Attività svolte

A seguito del citato conferimento, l'attività svolta nel corso del 2007 ovviamente è variata rispetto agli scorsi esercizi ed è prettamente rivolta al settore finanziario ed a quello dei servizi inerenti lo shipmanagement.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per una migliore descrizione della propria attività soprattutto in merito ai cambiamenti avuti rispetto allo scorso esercizio.

Si specifica infine che la società non appartiene ad alcun gruppo e non possiede azioni proprie o quote di società controllanti (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.



Criteri di valutazione

Nel rispetto del principio della continuità, non sono variati i principi adottati e le metodologie di contabilizzazione utilizzate negli scorsi esercizi. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

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. Le eventuali deroghe, in quanto ritenute più rispondenti ad una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della società, sono ampiamente motivate nelle voci a cui queste fanno riferimento.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati 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 (determinati in ragione della presumibile utilità prevista).

La voce "software" raggruppa la capitalizzazione di costi per programmi informatici cui viene applicata un'aliquota d'ammortamento pari al 33% mentre la voce "altre immobilizzazioni immateriali" include le migliorie su beni di terzi (ammortizzate in base alla durata dei contratti). Quanto comprensivo alla voce "Immobilizzazioni Immateriali" non ancora entrato in funzione è stato allocato nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti".

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 calcolati sulla base della loro residua possibilità di utilizzo. Per quelli acquisiti in corso d'anno, si è rapportato la relativa aliquota di ammortamento sulla base dell'effettivo periodo di utilizzo.

Le aliquote adottate corrispondono ad una appropriata stima della vita utile dei beni e, invariate rispetto allo scorso esercizio, trovano riscontro nelle aliquote ordinarie fiscali di cui al D.M. 31/12/1988.

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
Lavori pluriennali uffici	20,00

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 espone 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. 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

Le rimanenze iscritte in bilancio si riferivano nel precedente esercizio ai lubrificanti non consumati alla data di chiusura dell'esercizio (criterio FIFO). Per effetto del citato conferimento non esistono al 31 dicembre 2007 rimanenze di materie prime, lavori o servizi in corso d'esecuzione.

Crediti/Debiti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo eventualmente svalutandone il valore nominale mediante 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.

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 pluriennale.

Fondi per rischi e oneri

Corrisponde all'accantonamento di 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 che nascono in valuta diversa 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 scaturenti dall'adeguamento dei relativi importi ai cambi di fine esercizio. Nel Conto Economico alla voce 17 bis (Utili e perdite su cambi) sono riportati sia le differenze sorte in corso d'anno a seguito della chiusura delle partite in valuta estera e sia i risultati economici derivanti dagli adeguamenti di fine esercizio (monitorandone le variazioni per tenere sotto controllo le eventuali differenze fiscali o gli eventuali utili non distribuibili).

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Tali poste, raggruppate nei conti d'ordine, sono state iscritte per un importo pari al loro valore contrattuale adeguandone gli importi, per quelli in valuta estera, ai cambi di fine esercizio.

Dati sull'occupazione

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

Variazioni all'organico aziendale	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Organico			
Dirigenti	10	11	-1
Impiegati	34	44	-10
Marittimi		231	-231
	44	286	-242

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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
918.847	2.960.783	(2.041.936)

Degli incrementi avvenuti nel corso del 2007 evidenziamo quelli relativi alle immobilizzazioni in corso che sono relativi ad acquisti di programmi (software) prodotti su specifiche esigenze dell'attività tipica della società. Essi non sono ancora disponibili per l'utilizzo e cominceranno a produrre benefici economici nell'esercizio 2008. I decrementi invece sono quanto relativo all'attività marittima presente in bilancio al 31.12.2006 (costi di bacino e di primo armamento), che è stata oggetto del citato conferimento.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
8.246.271	100.376.899	(92.130.628)

Immobili

Descrizione	Importo	
Costo storico	7.664.669	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.060.772)	
Saldo al 31/12/2006	6.603.897	di cui terreni 1.005.278
Incrementi dell'esercizio	1.891.676	
Cessioni dell'esercizio	(972.041)	
Ammortamenti dell'esercizio	(148.735)	
Saldo al 31/12/2007	7.374.797	di cui terreni 1.304.931

In base a quanto disposto dalla L.286/2006 si informa che si è proceduto alla scorporo del valore dei terreni nella misura del 20% del valore del costo degli immobili strumentali al netto dei costi incrementativi capitalizzati.

Tale metodo è stato adottato sia per gli immobili presenti in contabilità al momento dell'entrata in vigore della citata Legge e sia per le acquisizioni patrimonializzate successivamente, portando il valore scorporato dei terreni ad essere pari a Euro 1.305 mila.

Per quanto riportato tra i principi di formazione di bilancio, ribadiamo che oggetto degli ammortamenti del 2007 sono solo gli immobili strumentali al netto dei terreni scorporati e che l'intero ammontare degli ammortamenti iscritti ante lo scorporo è stato imputato al valore del solo fabbricato. Le variazioni avute nel corso del 2007 sono successive alla vendita dell'immobile di via Conca (Roma) e all'acquisto di tre unità immobiliari sempre ubicate a Roma di cui due a carattere strumentale.

Flotta

Descrizione	Importo
Costo storico	102.200.701
Ammortamenti esercizi precedenti	(10.301.186)
Saldo al 31/12/2006	91.899.515
Cessioni dell'esercizio	(91.899.515)
Saldo al 31/12/2007	

L'importo si è azzerato a fine 2007 in quanto le navi erano parte principale del conferimento avvenuto a valore contabile.

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	2.748.798
Ammortamenti esercizi precedenti	(875.311)
Saldo al 31/12/2006	1.873.487
Acquisizione dell'esercizio	148.746
Cessioni dell'esercizio	(1.005.635)
Ammortamenti dell'esercizio	(145.124)
Saldo al 31/12/2007	871.474

Le movimentazioni avute nel 2007 corrispondono al fisiologico ricambio delle dotazioni d'ufficio più l'importo, di circa un milione di euro, derivante dalla vendita del motoscafo "Riva Acquarama".

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 31/12/2007 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 2006.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
107.716.630	57.934.038	49.782.592

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2006	Incremento	Decremento	31/12/2007
Imprese controllate	48.814.468	44.476.428		93.290.896
Imprese collegate	43.843			43.843
Altre imprese	8.720.571	5.316.774		14.037.345
	57.578.882	49.793.202		107.372.084

L'incremento delle partecipazioni controllate è il risultato del citato conferimento e corrisponde all'incremento della partecipazione nella d'Amico Shipping Italia SpA.

L'incremento in "altre imprese" si riferisce ad aumenti di partecipazione in società quotate e più precisamente in Tip SpA, Datalogic SpA e Secontip SpA.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente.

Imprese controllate

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% Possesso	Valore bilancio	Note
d'Amico International S.a.	Lussemburgo	3.100.000	292.116.836	152.117.790	99,99	26.954.779	
d'Amico Shipping Italia S.p.A	Genova	15.000.000	59.808.791	15.346.459	100	44.976.428	
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	42.655	225.204	(13.187)	100	47.768	(*)
d'Amico Shipmanagement	Germania	25.000	1.161.751	853.953	100	27.500	(*)
Sirius Ship Manag.S.r.l	Genova	101.490	77.144	15.674	60,00	59.578	
Mida Maritime Company	Irlanda	71.994	633.024	143.352	51	36.706	
Compagnia Generale Telemar SpA	Roma	7.000.000	22.605.610	3.831.197	58,0164	21.183.807	

Imprese collegate

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% Possesso	Valore bilancio	Note
MS Cielo di Parigi Verwaltung GmbH	Germania	25.000	30.981	1.917	40	11.000	
MS High Wind Verwaltung GmbH	Germania	25.000	30.545	1.467	40	11.000	

Le tabelle sopra esposte riportano i dati relativi ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2007 tranne che per quelle contrassegnate con l'asterisco (*) per le quali, non essendo ancora disponibili tali dati aggiornati, sono stati presi quelli relativi all'ultimo bilancio disponibile.

Si specifica che nel corso dell'esercizio in esame, sono stati intrattenuti, a normali condizioni di mercato, diversi rapporti commerciali con le società partecipate in via diretta e più precisamente i seguenti:

con la d'Amico Shipping Italia SpA si sono generati ricavi derivanti da assistenza tecnica, "SQE", informatica ed amministrativa.

Con la Mida Maritime è continuato il contratto di finanziamento per la costruzione di un'unità navale da parte della stessa controllata irlandese.

Con le partecipate Sirius e Telemar invece si sono generati i costi per servizi di fornitura propri delle loro attività quali la gestione degli equipaggi per la prima e i servizi di telecomunicazione a bordo per la seconda.

Elenchiamo infine le società in liquidazione o non operative.

Altre imprese

Denominazione	Città o stato estero	% Possesso	Valore bilancio
Italian Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,00	1
Italmar Ag.Mar.Com.Ltd (In liquidazione)	Genova	49	
Cidininvest srl (Non operativa)	Genova	16,66	21.843

Crediti

Descrizione	31/12/2006	Incremento	Decremento	31/12/2007
Altri	355.156		10.610	344.546

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.

Informazioni relative al fair value delle immobilizzazioni finanziarie

Ai sensi dell'articolo 2427-bis del codice civile si specifica che nel bilancio al 31 dicembre 2007 non sono presenti immobilizzazioni finanziarie (meglio descritte al comma 2 del suddetto articolo) iscritte per un valore superiore al loro "fair value".

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
	881.486	(881.486)

In questa voce venivano comprese le rimanenze di bunker o lubrificanti che, fino allo scorso esercizio, venivano calcolate sulle navi in gestione. Per quanto noto (conferimento) quindi l'importo nel 2007 è ovviamente azzerato.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
12.414.628	9.984.197	2.430.431

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze le quali non superano i 5 anni.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	2.899.956		2.899.956
Verso imprese controllate	8.224.799		8.224.799
Per crediti tributari	155.251	948.549	1.103.800
Verso altri	186.073		186.073
	11.466.079	948.549	12.414.628

Per gli importi più rilevanti segnaliamo che quanto "verso clienti" è quasi interamente relativo al credito scaturente dalla vendita dell'immobile di Via Conca (Roma) avvenuta a fine anno. In merito al credito "verso imprese controllate", questo si compone principalmente di un credito finanziario verso la MIDA (utilizzato da quest'ultima per la costruzione di una unità navale la cui entrata in consegna è avvenuta a gennaio 2008) originato in valuta giapponese ed esposto al controvalore di circa 3,8 milioni di euro. La parte rimanente riguarda crediti aventi natura commerciale relativi a prestazioni effettuate a fine esercizio nei confronti di società controllate ed il cui incasso è avvenuto nel 2008.

Per i rimanenti menzioniamo che l'importo scadente oltre il 2008 riguarda i crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti che si sono dimezzati rispetto allo scorso esercizio a seguito dell'incasso di una parte del credito.

Oltre quanto detto non si ritiene significativa la suddivisione dei crediti presente al 31.12.2007 per area geografica.

Non effettuando più attività marittima, il volume del fatturato in dollari americani e il conseguente rischio cambio è notevolmente sceso. L'unico importo degno di menzione in valuta diversa dall'euro riguarda il citato credito verso la controllata MIDA espresso in valuta giapponese.

Come menzionato i crediti sono stati adeguati al loro presumibile valore di realizzo sia tramite l'adeguamento ai cambi di fine esercizio - per quelli espressi in valuta diversa dall'euro - e sia tramite l'appostamento al fondo svalutazione crediti di quelle partite considerate "in sofferenza".

Riportiamo di seguito la tabella riportante le movimentazioni del fondo.

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2006	980.431
Utilizzo nell'esercizio	0
Accantonamento esercizio	0
Saldo al 31/12/2007	980.431

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
1.090.637	1.702.195	(611.558)

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006
Depositi bancari e postali	1.081.416	1.508.965
Denaro e altri valori in cassa	9.221	193.230
	1.090.637	1.702.195

La tabella appena evidenziata riporta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio 2007.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
37.495	1.664.447	(1.626.952)

Misurano proventi e oneri comuni a più esercizi la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria o documentale a prescindere dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri. La differenza rispetto lo scorso esercizio deriva anch'essa dalla diminuzione di attività a seguito conferimento.

Non sussistono, al 31/12/2007, ratei e risconti aventi durata superiore a 12 mesi.

Descrizione	Importo
Interessi su crediti vari	14.747
Polizze assicurative	14.710
Altri Risconti	8.038
	37.495

Passività

A) Patrimonio netto

	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni	
	113.154.189	108.341.188	4.813.001	
Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Capitale	15.000.000			15.000.000
Riserva legale	1.951.095	1.048.905		3.000.000
Riserva straordinaria	32.403.602	32.302.363		64.705.965
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223			10.635.223
Utile (perdita) dell'esercizio	48.351.268	19.813.001	48.351.268	19.813.001
	108.341.188	53.164.269	48.351.268	113.154.189

Il capitale sociale è formato da sei milioni di azioni ordinarie dal valore unitario pari a Euro 2,50. Le uniche variazioni del Patrimonio Netto rispetto allo scorso esercizio derivano dalla destinazione dell'utile ad incremento della riserva legale (fino al minimo di legge) ed ad incremento della riserva straordinaria.

Nella tabella che segue, sono riportate 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 legale	3.000.000	B			
Altre riserve	75.341.188	A, B, C	75.341.188	262.425	1.500.000
Totale			75.341.188	262.425	1.500.000
Quota non distribuibile			10.635.222		
Residua quota disponibile			64.705.966		

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

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
749.118	1.036.963	(287.845)

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Altri	1.036.963		287.845	749.118
	1.036.963		287.845	749.118

I decrementi avvenuti nel 2007 sono relativi a utilizzi effettuati nell'esercizio a seguito di chiusura dei fondi vertenze accantonati.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
1.668.096	1.815.858	(147.762)

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
TFR, movimenti del periodo	1.815.858	309.507	457.269	1.668.096

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2007 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Nella suddetta voce è compreso anche il fondo Trattamento Fine Mandato istituito nel 2006.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
14.853.105	63.445.704	(48.592.599)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza è riportata nella tabella che segue.

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	8.873	33.645		42.518
Debiti verso altri finanziatori	225.136	1.141.351	1.741.410	3.107.897
Debiti verso fornitori	2.481.198			2.481.198
Debiti verso imprese controllate	7.988.765			7.988.765
Debiti tributari	251.175			251.175
Debiti verso istituti di previdenza	557.005			557.005
Altri debiti	424.547			424.547
	11.936.699	1.174.996	1.741.410	14.853.105

I debiti verso banche si riferiscono agli scoperti di conto corrente presenti al 31 dicembre 2007 e al finanziamento relativo all'immobile sito in Piazza Sallustio (Roma) scadente nel 2011 la cui parte scadente successivamente al 31.12.2008 è stata correttamente evidenziata. 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	Locat 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 31.12.07	5.148.907
Importo ammortamento contabile (3%)	123.969
Valore debito residuo al 31.12.07	3.139.763
Importo canone mensile	31.866

I rimanenti debiti sono fisiologici e correnti e non vi è nulla di particolare da evidenziare se non che tra le partite verso società controllate è presente l'importo pari a euro 6,5 milioni relativo ad un finanziamento effettuato dalla d'Amico International SA estinto ad inizio 2008. Non è stata ritenuta significativa la suddivisione dei debiti per area geografica.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
	864.332	(864.332)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono al 31/12/2007 ratei o risconti passivi.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	2.582	
Garanzia prestate in nome di altre società	58.284.085	238.648.443	(180.364.358)
Altri	9.281	9.281	
	58.295.948	238.660.306	(180.364.358)

Delle garanzie sopra riportate evidenziamo l'importo di oltre 58 milioni che è interamente riferito a garanzie prestate in nome delle società controllate quali la d'Amico Shipping Italia SpA (a garanzia di una linea di credito per 17 milioni circa) e la d'Amico Dry (a garanzia dei finanziamenti relativi a quattro unità navali per la rimanente parte di 41 milioni circa) .

Non sono state altresì incluse tra i conti d'ordine, sia per la loro natura che per l'impossibile stimabilità 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
9.281.209	71.806.358	(62.525.149)

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	8.208.676	66.978.854	(58.770.178)
Altri ricavi e proventi	1.072.533	4.827.504	(3.754.971)
	9.281.209	71.806.358	(62.525.149)

La tipologia di ricavi è, come detto, variata rispetto allo scorso esercizio ed è rappresentata dalla tabella che segue.

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Prestazione di servizi: noleggi nave	695.186	61.200.393	(60.505.207)
Ricavi per vendita bunkers		607.244	(607.244)
Contributi statali: registro bis		3.454.952	(3.454.952)
Prestaz. di servizi: assistenze varie	7.513.490	5.171.217	2.342.273
Fitti attivi: Locazioni immobili	144.504	154.526	(10.022)
Rimborsi assicurativi	799.278	537.342	261.936
Altre	128.751	680.684	(551.933)
	9.281.209	71.806.358	(62.525.149)

La diminuzione di ricavi per il cambiamento dell'attività è palesemente evidenziata nella tabella precedente e più specificatamente nelle prime tre tipologie di ricavi. A tal proposito rammentiamo che l'importo di 695 mila euro riportato nel 2007 è relativo alla contabilizzazione del risconto di un viaggio "COA" performato a cavallo del 31 dicembre 2006. Non è stata ritenuta significativa la suddivisione dei ricavi per area geografica.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
11.873.756	64.318.097	(52.444.341)

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci		2.196.678	(2.196.678)
Servizi	4.884.171	14.050.100	(9.165.929)
Godimento di beni di terzi	748.038	28.028.447	(27.280.409)
Salari e stipendi	3.942.870	12.055.128	(8.112.258)
Oneri sociali	1.132.117	1.808.320	(676.203)
Trattamento di fine rapporto	309.507	370.218	(60.711)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	498.010	1.437.361	(939.351)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	293.859	4.093.434	(3.799.575)
Svalutazioni crediti attivo circolante		216.108	(216.108)
Variazione rimanenze materie prime		(101.983)	101.983
Oneri diversi di gestione	65.184	164.286	(99.102)
	11.873.756	64.318.097	(52.444.341)

I costi sopra riportati sono strettamente correlati a quanto esposto tra i ricavi e, in maniera maggiore rispetto a questi, lo si evince dalla elencazione appena esposta.

Specifichiamo che i costi per godimento beni di terzi, che fino allo scorso esercizio comprendevano i costi derivanti dal noleggio navi, quest'anno, oltre ad una piccola quota di costi "amministrativi" comprendono (per 660 mila euro) la quota passiva del noleggio "COA" già menzionato tra i ricavi.

C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
	21.293.946	26.127.418	(4.833.472)

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Da partecipazione	21.749.415	24.415.677	(2.666.262)
Proventi diversi dai precedenti	207.552	235.757	(28.205)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(491.080)	(3.695.381)	3.204.301
Utili (perdite) su cambi	(171.941)	5.171.365	(5.343.306)
	21.293.946	26.127.418	(4.833.472)

I proventi da partecipazione sono relativi a dividendi incassati nel 2007 e registrati secondo il principio di cassa. Le società che li hanno distribuiti sono la d'Amico International (20 milioni), la Telemar (1,6) e altre partecipazioni minori (TIP, Datalogic). Gli altri proventi sono invece perlopiù interessi attivi su conti correnti bancari o su finanziamenti verso società controllate (MIDA).

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllate	Altre	Totale
Interessi bancari		107.148	107.148
Interessi medio credito		203.728	203.728
Interessi su finanziamenti	107.215		107.215
Altri Interessi		1.711	1.711
Sconti o oneri finanziari		71.279	71.279
Arrotondamento		(1)	(1)
	107.215	383.865	491.080

La tabella appena esposta, comprende gli oneri finanziari scaturenti da: conti correnti passivi (bancari), finanziamento per l'immobile di piazza Sallustio e il leasing (medio credito), prestiti ricevuti da società controllate (finanziamenti) o per ritardato pagamento del fondo tesoreria (altri).

Utile e perdite su cambi

In questa voce vengono contabilizzate tutte le differenze cambio di competenza dell'esercizio siano esse realizzate durante l'esercizio o siano derivanti dall'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera in essere alla chiusura dell'esercizio. Quanto derivante da questa ultima valutazione, sarà monitorizzato insieme con la stessa tipologia di risultati avuti negli scorsi esercizi per valutarne le influenze sia a livello fiscale e sia a livello di distribuibilità

Descrizione	31/12/2007	Anno precedente	31/12/2006
Plusvalenze da alienazioni	1.827.959	Plusvalenze da alienazioni	15.358.458
Varie	430.181	Varie	140.070
Totale proventi	2.258.140	Totale proventi	15.498.528
Minusvalenze	(410.635)	Minusvalenze	(23.201)
Varie	(503.635)	Perdite su partecipazioni	(321.510)
		Varie	(161.528)
Totale oneri	(914.270)	Totale oneri	(506.239)
	1.343.870		14.992.289

La plusvalenza da alienazione è susseguente alla vendita dell'immobile effettuata a fine 2007 mentre, la dismissione del motoscafo, ha comportato l'iscrizione della minusvalenza sopra riportata. Le altre partite esposte, seppur "straordinarie" possono comunque essere considerate fisiologiche.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
	232.268	256.700	(24.432)
Imposte	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
IRAP	232.268	256.700	(24.432)

L'importo contabilizzato nell'esercizio è relativo solamente all'IRAP in quanto per l'IRES non è stato effettuato alcun accantonamento poiché la previsione di imponibilità per l'anno in corso saranno assorbite dalle perdite fiscali accumulate negli esercizi precedenti.

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 riverseranno 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.

Abrogazione dell'interferenza fiscale

Nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Tale abrogazione non comporta 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.

Eventi successivi alla formazione del bilancio

Per questo specifico punto si rimanda alla relazione sulla gestione allegata al presente bilancio.

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	541.136
Collegio sindacale	65.383

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



Variazione del capitale circolante al 31/12/2007

Fonti di finanziamento	31/12/2007	31/12/2006
Utile dell'esercizio	19.813.001	48.351.268
Ammortamenti dell'esercizio	791.869	5.530.795
Accantonamenti al TFR	309.507	370.218
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	20.914.377	54.252.281
Incremento di debiti e finanziamenti a medio-lungo termine		3.035.416
Valore residuo netto dei beni ceduti	96.033.640	31.078.542
Decremento di crediti e altre immobilizzazioni finanziarie a medio-lungo termine	964.762	1.255.900
Totale fonti	117.912.779	89.622.139

Impieghi		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	612.523	2.113.060
- materiali	2.040.422	61.743.749
- finanziari	49.793.202	15.569.069
Dividendi distribuiti	15.000.000	8.100.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri	287.845	
Decremento per TFR liquidato	457.269	114.289
Decremento di debiti finanziari, commerciali e diversi a medio-lungo termine	46.438.285	
Totale impieghi	114.629.546	87.640.167
Incremento (diminuzione) di capitale circolante netto	3.283.233	1.981.972

Variazioni nei componenti del capitale circolante netto		
Attività a breve		
Rimanenze	(881.486)	101.983
Crediti esigibili entro 12 mesi	3.384.583	73.231
Disponibilità liquide	(611.558)	(4.469.785)
Ratei e risconti attivi a breve	(1.626.952)	(976.332)
	264.587	(5.270.903)
Passività a breve		
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(2.154.314)	1.687.783
Ratei e risconti passivi a breve	(864.332)	(1.678.531)
	(3.018.646)	9.252
Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	3.283.233	(5.280.155)

Flusso monetario netto al 31/12/2007

	31/12/2007	31/12/2006
Utile dell'esercizio	19.813.001	48.351.268
Ammortamenti dell'esercizio	791.869	5.530.795
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(1.417.324)	(15.335.258)
Accantonamenti al TFR	309.507	370.218
Utilizzo di fondi rischi e oneri	(287.845)	
Decremento per TFR liquidato	(457.269)	(114.289)
Totale	18.751.939	38.802.734
Variazioni delle rimanenze	881.486	(101.983)
Variazioni dei crediti	(2.419.821)	1.182.669
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	762.620	(702.199)
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	1.682.428	863.416
Totale	19.658.652	40.044.637

Rendiconto finanziario al 31/12/2007

Disponibilità monetarie (disavanzo) iniziali	(2.143.420)	3.150.732
Fonti		
Fonti interne		
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	19.658.652	40.044.637
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	97.450.964	46.543.194
Fonti esterne		
1. Incremento di debiti e finanziamenti a medio - lungo termine		3.035.416
Totale fonti	117.109.616	89.623.247
Impieghi		
Investimenti in immobilizzazioni		
1. Immateriali	612.523	2.113.060
2. Materiali	2.040.422	61.743.749
3. Finanziarie	49.793.202	15.569.069
Totale	52.446.147	79.425.878
Altri impieghi		
1. Rimborso di finanziamenti	46.438.285	
2. Distribuzione di utili e riserve	15.000.000	8.100.000
Totale	61.438.285	8.100.000
Totale impieghi	113.884.432	87.525.878
Variazione netta delle disponibilità monetarie	3.225.184	2.097.369
Disponibilità monetarie finali	1.081.764	5.248.101

Relazione del Collegio Sindacale



Signori Azionisti,

il Bilancio al 31 Dicembre 2007, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dalla relazione sulla gestione, che è sottoposto alla Vostra approvazione, è stato approvato, avendo noi sindaci rinunciato ai termini di Legge, dal Vostro Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29/05/2008, usufruendo, come previsto dalla Legge e dallo Statuto Sociale, del termine di 180 giorni dalla chiusura della chiusura dell'esercizio, per la sua approvazione.

Vi ricordiamo che a noi non è demandato il controllo contabile dello stesso, essendo esso affidato alla Società di Revisione Moore Stephens Concorde che con suo verbale del 28/05/2008 lo ha approvato senza alcuna riserva.


Noi abbiamo controllato che l'impostazione generale dello stesso, che la sua conformità alla Legge e che la sua formazione e struttura ne diano una visione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società.

Lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007 evidenzia un risultato d'esercizio positivo di Euro. 19.813.001 e si riassume nei seguenti valori:

Stato patrimoniale attivo		
Attività	Euro	130.424.508
Passività	Euro	17.270.319
- Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	Euro	93.341.188
- Utile dell'esercizio	Euro	19.813.001
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Euro	58.295.948

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Conto economico		
Valore della produzione	Euro	9.281.209
Costi della produzione	Euro	11.873.756
Differenza	Euro	(2.592.547)
Proventi e oneri finanziari	Euro	21.293.946
Proventi e oneri straordinari	Euro	1.343.870
Risultato prima delle imposte	Euro	20.045.269
Imposte sul reddito	Euro	232.268
Utile dell'esercizio	Euro	19.813.001



Vi assicuriamo che il Collegio, come dovere impone, ha sempre vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto Sociale, nel rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottati dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato regolarmente alle adunanze sociali svoltesi tutte 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 conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessaci e a richiesta abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli Amministratori sull'andamento della gestione sociale.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile né esposti di alcun altro genere.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio, ai sensi di legge, non ha rilasciato pareri se non quelli di volta in volta richiesti in sede di consiglio e/o assemblea laddove pertinenti e necessari.

Per quanto riguarda in particolare lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico confermiamo che:

- sono state adottate le previste strutture, rispettivamente, dall'art. 2424 e dall'art. 2425 C.C.;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello Stato Patrimoniale di cui all'art. 2424-bis C.C.;
- i ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono stati iscritti nel Conto Economico rispettando il disposto dell'art. 2425-bis C.C.;
- il Consiglio di Amministrazione ha ottemperato a quanto contenuto nell'art. 2423-ter C.C.;
- si dà atto che la Nota Integrativa è stata redatta seguendo le indicazioni previste dall'art. 2427 C.C.;

Si dà atto che dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Per tutto quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2007, né ha obiezioni per quanto riguarda la destinazione dell'utile d'esercizio. In sede di assemblea saremo a disposizione per qualsiasi ulteriore chiarimento in materia di nostra competenza.

Il Collegio Sindacale

Rag. Gianfranco Taddeo
Avv. Gian Enrico Barone
Dott. Franco Guerrucci

Via E. De Amicis, 53
20123 Milano
Italy

Tel. 0283390440

Fax 0258110164

E-mail: msconcorde@moorestephens.it

www.barranco.it

Uffici in Roma

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. chiuso al 31 Dicembre 2007. 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 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. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci delle società controllate e collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 52% e circa il 37% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 29% della voce partecipazioni e il 21% del totale attivo, appartenenti al Network Moore Stephens.

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 12 Giugno 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 Dicembre 2007 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
Sede legale
Via Cosimo del Fante, 16
Tel. 0258310284
Fax 0258310285
Capitale Sociale
Euro 50.000
R. I. N. 123608 Trib. Milano
Partita IVA 00730070158
R.E.A. Milano N. 669647
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e organizzazione contabile
ai sensi della Legge
23-11-1939 N. 1966
e del R.D. 22-4-190 N. 531
Iscritta al Registro
dei Revisori Contabili
D. Lgs. N. 88/1992.

A member Firm of Moore
Stephens International Ltd
Group of Independent Firms

Gruppo
Professionale
Barranco

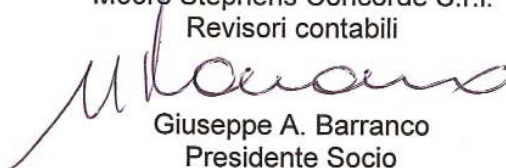
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti:

4.1 Nell'esercizio in esame, la Società, nell'ambito di un programma di ristrutturazione del Gruppo, ha conferito il ramo aziendale comprendente le attività marittime, ad una Società controllata interamente posseduta. Tale conferimento è stato effettuato ai valori contabili dei cespiti conferiti, risultati inferiori ai valori correnti determinati in base a perizia di stima effettuata da soggetti indipendenti.

4.2 la Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, redige 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 all'Assemblea dei Soci per l'approvazione.

Milano, 30 Maggio 2008

Moore Stephens Concorde S.r.l.
Revisori contabili



Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio

Estratto del verbale dell'assemblea straordinaria della d'Amico Società di Navigazione del 29 maggio 2008*

1) Aumento di capitale gratuito fino ad Euro 25.000.000,00.

Dopo ampia discussione, il Presidente invita l'Assemblea a votare sul primo punto posto all'ordine del giorno. L'assemblea dei soci, pertanto, all'unanimità dei presenti delibera:

- di aumentare gratuitamente il capitale sociale da Euro 15.000.000,00 (quindici milioni virgola zero zero) ad Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni virgola zero zero), e cioè per Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero) mediante utilizzo parziale della riserva non distribuibile di Euro 10.635.223,00 (diecimilioneisessantatrentacinquemiladuecentoventitre virgola zero zero), modificando, conseguentemente, l'articolo 5 (cinque) dello statuto sociale come segue:

"Art. 5 - Il capitale sociale è fissato in Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni virgola zero zero) rappresentato da n. 10.000.000 (diecimilioni) di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,50 (due virgola cinquanta) ciascuna".

* Iscritta nel Registro Imprese in data 27 giugno 2008.



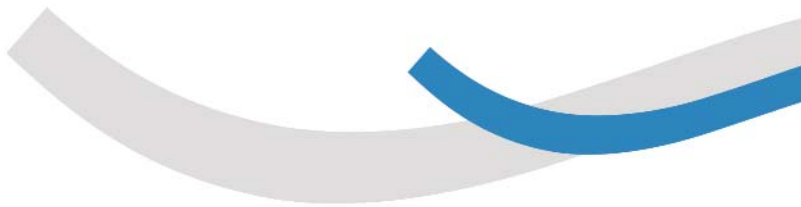
Estratto del verbale di assemblea degli azionisti del 16 giugno 2008

L'assemblea, avendo preso atto di tutto quanto contenuto nel fascicolo consegnato ai partecipanti, incluso il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007, dopo approfondita discussione alla quale partecipano tutti gli intervenuti e dopo aver preso, altresì, atto di quanto dichiarato dal Collegio Sindacale, all'unanimità delibera:

- di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 in tutti i documenti che lo compongono;
- di distribuire ai Soci, in proporzione alle azioni possedute, un dividendo complessivo di Euro 30.000.000.= (Euro trentamiloni), pari ad Euro 5,00.= (Euro cinque) per azione, formato come segue:
 - dall'importo di Euro 19.813.001.= (Euro diciannovemilioniottoctotredicimilauno), pari all'intero utile d'esercizio 2007;
 - dall'importo di Euro 10.186.999.= (Euro diecimilionicentottanta-seimilanovecentonovantanove), prelevato dalla riserva straordinaria, interamente costituita da utili pregressi ed accantonati, distribuibile e già assoggettata a tassazione.



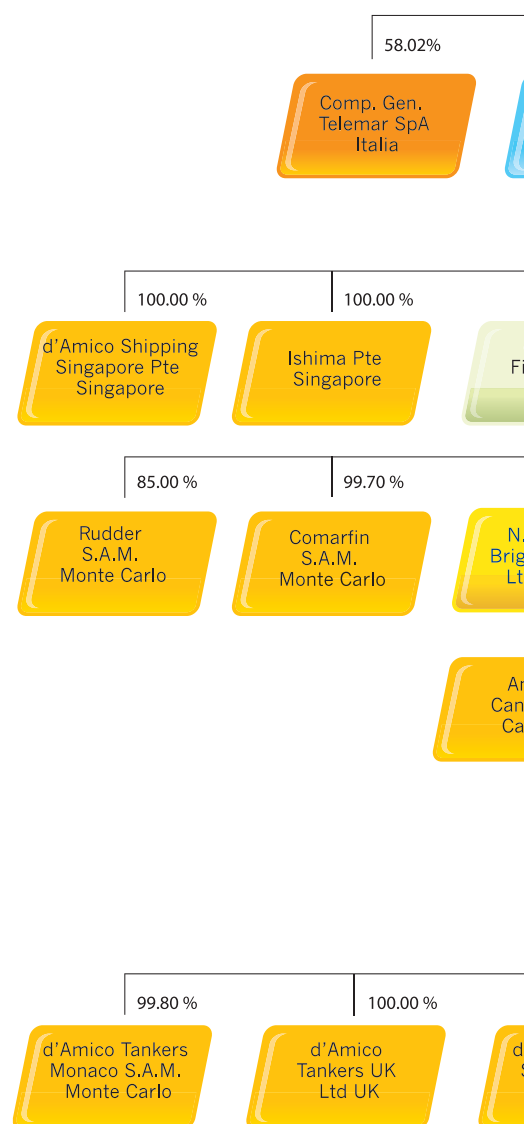
Schema di Gruppo e
Lista Navi al 31 dicembre 2007

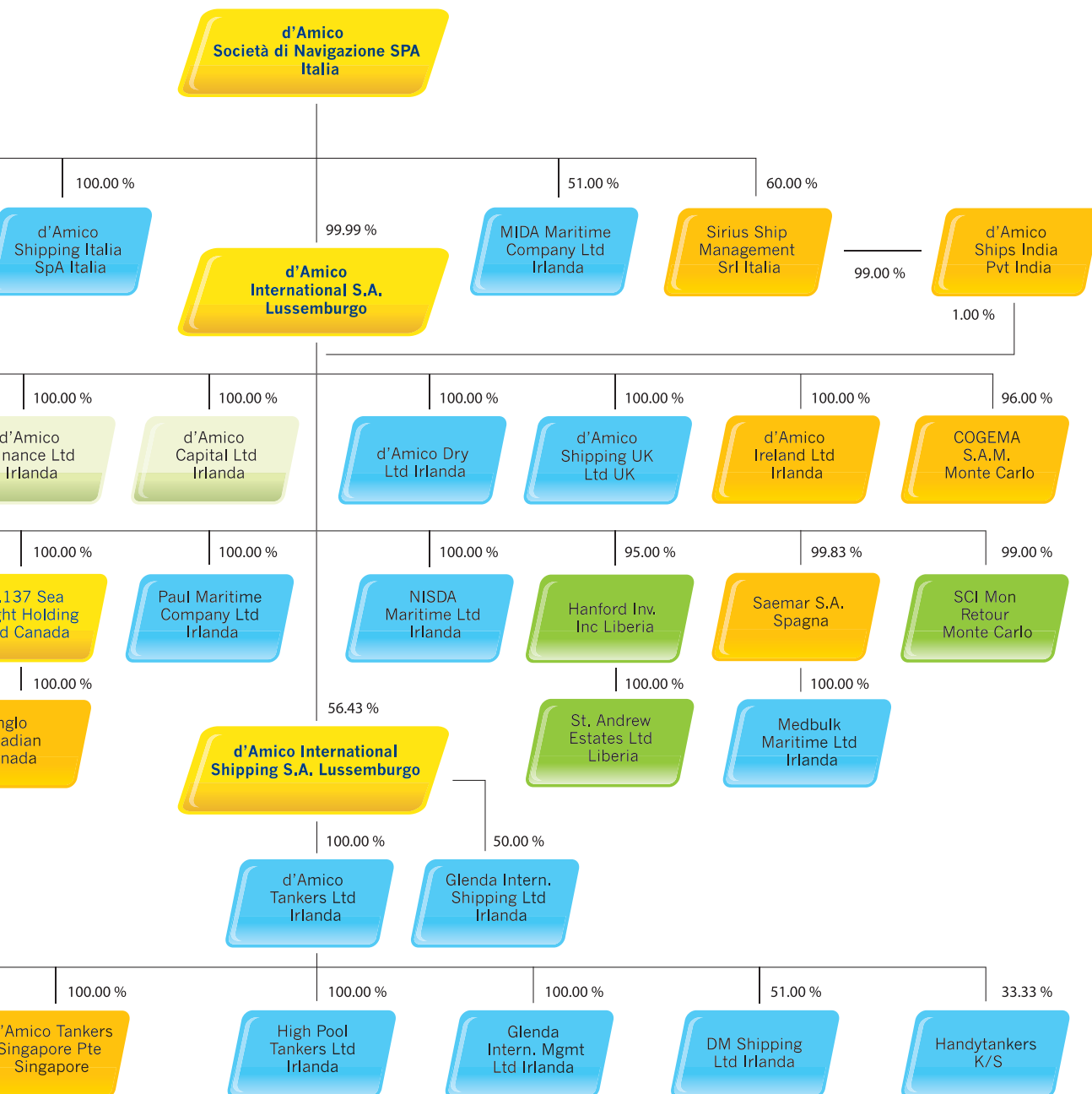


Schema di Gruppo



-  Holding
-  Società di Navigazione
-  Società Immobiliari
-  Società di Servizi
-  Società di Telecomunicazioni
-  Società Finanziarie





Lista Navi al 31 dicembre 2007



d'Amico Shipping Italia SpA

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Cielo di Monfalcone	Proprietà	OHBS	2002	37.420
Cielo di Vancouver	Proprietà	OHBS	2002	37.420
Medi Dubai	Proprietà	Handymax	2001	52.523
Medi Roma	Proprietà	Panamax	2001	74.255
Medi Tokio	Proprietà	Panamax	1999	74.356
Medi Cagliari	Proprietà	Panamax	1999	74.356
Cielo d'America	Noleggio B/B	Porta Containers	2002	33.900
Cielo d'Europa	Noleggio B/B	Porta Containers	2002	33.900
Cielo di Milano	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.083
Cielo di Napoli	Noleggio B/B	Handysize	2002	40.081
Cielo di Roma	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.096

d'Amico Dry Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Medi Nagasaki	Proprietà	Handymax	2002	53.098
Medi Cork	Proprietà	Handymax	2004	53.500
Cielo di Vaiano	Proprietà	OHBS	1998	31.962
Medi Bangkok	Noleggio T/C	Handymax	2006	53.500
Medi Chennai	Noleggio T/C	Handymax	2005	55.500
Medi Dublin	Noleggio T/C	Handymax	2005	56.040
Medi Lisbon	Noleggio T/C	Handymax	2006	58.500
Medi Shanghai	Noleggio T/C	Handymax	2005	56.000
Cielo di Amalfi	Noleggio T/C	OHBS	2007	37.320
Cielo di Genova	Noleggio T/C	OHBS	2005	32.350
Epson Trader	Noleggio T/C	Panamax	2001	75.933
Medi Antwerp	Noleggio T/C	Panamax	2007	76.500
Medi Baltimore	Noleggio T/C	Panamax	2005	76.290
Medi Genova	Noleggio T/C	Panamax	2004	75.600
Medi Hong Kong	Noleggio T/C	Panamax	2006	82.790
Medi Kobe	Noleggio T/C	Panamax	2001	75.924
Medi Lausanne	Noleggio T/C	Panamax	2006	82.000
Medi Rotterdam	Noleggio T/C	Panamax	2002	75.735
Medi Singapore	Noleggio T/C	Panamax	2006	75.200
Medi Taipei	Noleggio T/C	Panamax	2003	76.500
Medi Venezia	Noleggio T/C	Panamax	2005	76.600
Medi Vitoria	Noleggio T/C	Panamax	2004	76.500
Washington Trader	Noleggio T/C	Panamax	2000	74.228
Medi Dubai	Noleggio T/C infragruppo	Handymax	2001	52.523
Cielo di Monfalcone	Noleggio T/C infragruppo	OHBS	2002	37.420
Cielo di Vancouver	Noleggio T/C infragruppo	OHBS	2002	37.420
Medi Cagliari	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2004	75.500

d'Amico Tankers Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Cielo di Londra	Proprietà	Handysize	2001	35.985
Cielo di Parigi	Proprietà	Handysize	2001	36.032
Cielo di Salerno	Proprietà	Handysize	2002	36.032
High Challenge	Proprietà	MR	1999	46.475
High Courage	Proprietà	MR	2005	46.975
High Endeavour	Proprietà	MR	2004	46.992
High Endurance	Proprietà	MR	2004	46.992
High Performance	Proprietà	MR	2005	51.303
High Priority	Proprietà	MR	2005	46.847
High Progress	Proprietà	MR	2005	51.303
High Spirit	Proprietà	MR	1999	46.473
High Trust	Proprietà	MR	2004	45.937
High Valor	Proprietà	MR	2005	46.975
High Venture	Proprietà	MR	2006	51.087
High Wind	Proprietà	MR	1999	46.471
Cielo di Guangzhou	Noleggio B/B	Handysize	2006	38.877
High Century	Noleggio T/C	MR	2006	48.676
High Consensus	Noleggio T/C	MR	2005	45.896
High Energy	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
High Glory	Noleggio T/C	MR	2006	45.700
High Glow	Noleggio T/C	MR	2006	46.846
High Harmony	Noleggio T/C	MR	2005	45.913
High Nefeli	Noleggio T/C	MR	2003	45.976
High Peace	Noleggio T/C	MR	2004	45.888
High Power	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
High Presence	Noleggio T/C	MR	2005	48.700
High Priority	Noleggio T/C	MR	2005	46.847
High Prosperity	Noleggio T/C	MR	2006	48.711
High Trader	Noleggio T/C	MR	2004	45.879
Cielo di Milano	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2003	40.083
Cielo di Napoli	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2002	40.081
Cielo di Roma	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2003	40.096
Ocean Quest	25% Shared Handytankers	Handysize	2005	34.999
Handytanker Liberty	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
Handytanker Unity	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
Orontes	33% Shared Handytankers	Handysize	2002	37.274
Fox	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.025
Handytanker Spirit	50% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.671
Ohio	50% Shared Handytankers	Handysize	2001	37.999
Tevere	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.178

Navi in costruzione

Navi	Società proprietaria	Tipologia nave	Prevista consegna	TDW
Cielo di Livorno	Medbulk	OHBS	2008	37.000
Medi Sentosa	Mida Maritime	Panamax	2008	83.000
Nakai 724	DM Shipping	MR	2009	46.200
Nakai 725	DM Shipping	MR	2009	46.200
Hull S2199	Glenda Int. Shipping	MR	2009	46.000
Hull S2186	Glenda Int. Shipping	MR	2010	46.000
Hull S2187	Glenda Int. Shipping	MR	2011	46.000



Bilancio Consolidato

Relazione degli Amministratori sul Bilancio Consolidato



Signori Azionisti,

il bilancio consolidato che stiamo sottoponendo alla vostra approvazione chiude con un utile di circa 270 milioni di euro (di cui 253 di gruppo) ed un patrimonio netto che ammonta a 590 milioni di euro (di cui 496 di gruppo). Le scelte strategiche di crescita fatte in questi ultimi anni, unite ad un'evidente ottima risposta del mercato, sono così state convalidate.

Prima di passare ad un'analisi più approfondita dei risultati consolidati, evidenziamo che questi risentono in maniera importante anche della quotazione, effettuata nel mese di maggio 2007 alla Borsa Valori di Milano della d'Amico International Shipping SA. Questa operazione ha messo sul mercato il 46% dell'attività cisterniera del gruppo rappresentata dalla d'Amico Tankers, storica società operante nel settore delle Product Tankers. La quotazione produce i suoi effetti sui ricavi, che si sono incrementati per circa 147 milioni di euro, oltre che sul risultato e sulla liquidità.

Nel 2007 sono aumentati i valori consolidati immobilizzati principalmente nella Flotta, in seguito all'acquisto di quattro unità navali al netto di una dismissione, e delle immobilizzazioni finanziarie mentre la liquidità, per i motivi sopra citati, copre interamente l'esposizione bancaria sia a breve che a lungo.

I dati di conto economico sono cresciuti sia nel fatturato (741 contro 583 milioni) che nel risultato consolidato (270 contro 99). Per quanto riguarda il fatturato, bisogna come detto evidenziare che l'incremento è perlopiù relativo ai ricavi derivanti dall'IPO e che l'indebolimento del dollaro rispetto all'euro (il cambio medio annuale è passato da 1,2556 nel 2006 a 1,3705 nel 2007) ha mitigato l'incremento dell'attività operativa e commerciale fatturata quasi esclusivamente nella divisa americana.

Flotta

Riassumiamo di seguito le unità presenti al 31 dicembre 2007 suddivise per società di appartenenza. La flotta della d'Amico Shipping Italia (che come detto in seguito è stata ricevuta in conferimento dalla capogruppo in data 1 gennaio 2007) è formata da 12 unità tutte armate (suddivise tra 7 di proprietà e 5 a Bare Boat) con una capacità totale (dwt) di poco inferiore alle 600 mila tonnellate ed un'età media di 5 anni. Tutte le navi sono impiegate con noleggi a Time Charter a medio lungo periodo sia a società del gruppo (8) che verso terzi (4). Con questa controllata si opera anche la linea "full containers" tra Italia e Marocco gestita con il marchio "Navimed".

Le "product Tankers" (navi per il trasporto di prodotti raffinati) gestite dalla d'Amico Tankers sono 39 di cui 15 di proprietà e 1 noleggiata a Bare Boat. Il tonnellaggio medio delle navi armate è di poco inferiore alle 45 mila tonnellate e l'età media delle stesse è intorno ai 4 anni.

La d'Amico Dry opera nel "carico secco" (navi per il trasporto alla rinfusa di carbone, cereali, minerali, etc.) con 28 unità di cui 3 di proprietà. L'età media delle navi gestite è di poco superiore ai 3 anni e ben 14 navi hanno un dwt tra le 74 mila tonnellate e le oltre 82 mila.

La flotta a livello di gruppo comprende quindi 71 unità gestite (di cui 23 di proprietà e 6 noleggiate a Bare Boat) per oltre 3,6 milioni di tonnellate di deadweight. Vi rimandiamo ad apposita lista per l'elenco completo delle navi gestite dal gruppo al 31.12.2007 e di quelle previste in consegna.

Andamento dei principali mercati di riferimento

Product Tankers

In questo mercato di riferimento vengono utilizzate navi cisterna con capacità di tonnellaggio compreso tra i 35 mila ed i 55 mila dwt (segmento MR). Questa scelta è stata fatta per sfruttare la notevole flessibilità operativa e commerciale di queste unità che, in funzione della possibilità di accedere a porti altrimenti preclusi ad unità più grandi si ritagliano un notevole spazio di mercato soprattutto nel trasporto dei prodotti petroliferi raffinati, costituendone la quota di mercato più rilevante.

I prodotti trasportati riguardano principalmente tre categorie merceologiche: i prodotti petroliferi raffinati (benzine, carburanti per aviazione, cherosene, olio combustibile e nafta), prodotti chimici (soft chemicals) ed oli alimentari.

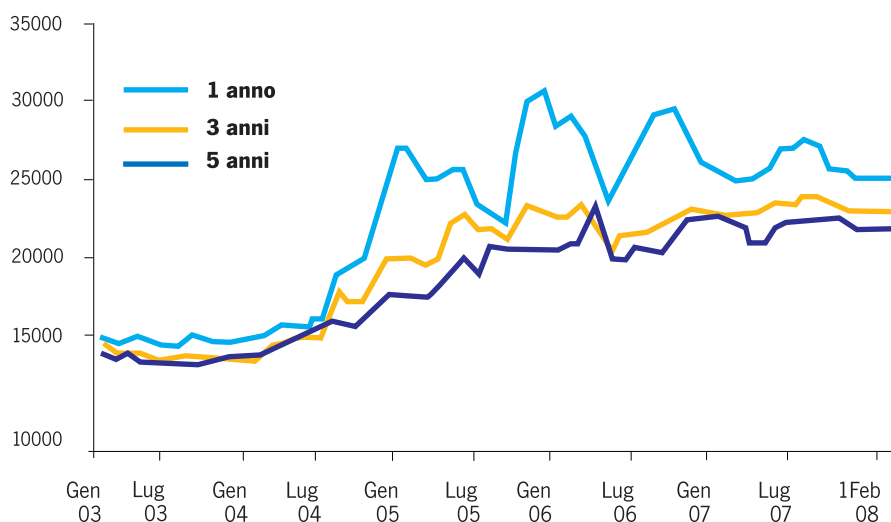
Nel 2007 nonostante il mercato "MR" sia stato fortemente influenzato dalle nuove costruzioni, l'aumento della domanda di trasporto ha di fatto mantenuto alti i livelli di noleggio. Si sono inoltre verificate grandi fluttuazioni nei risultati dei vari trimestri dei quali il secondo è stato certamente il migliore a seguito delle alte importazioni negli USA.

La seconda parte dell'anno ha fortemente risentito della grave crisi economica mondiale scatenata dalla situazione dei crediti "subprime" e dai continui aumenti del prezzo del petrolio. I prezzi dei bunker sono di conseguenza aumentati, quasi raddoppiati, dall'inizio dell'anno. Malgrado questa minore prestazione nella seconda metà dell'anno i risultati economici del 2007 sono stati sostanzialmente in linea con quelli del 2006.

La modifica delle disposizioni internazionali per il trasporto degli oli vegetali, che impone

l'uso di moderne navi doppio scafo con classifica "IMO" ha avuto un effetto positivo sul livello dei noli per questi prodotti. In futuro si dovrebbe di conseguenza verificare una più rapida demolizione delle vecchie navi a scafo singolo non "IMO" che, alla fine del 2006, trasportavano la gran parte degli oli vegetali.

Tariffe Time Charter per le navi cisterna MR da gennaio 2003 a febbraio 2008 (US\$)

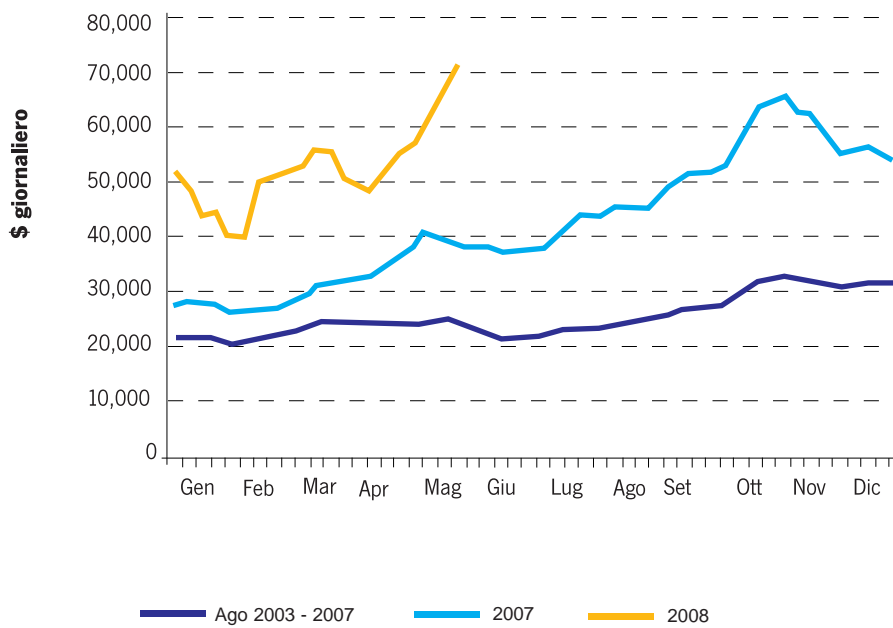


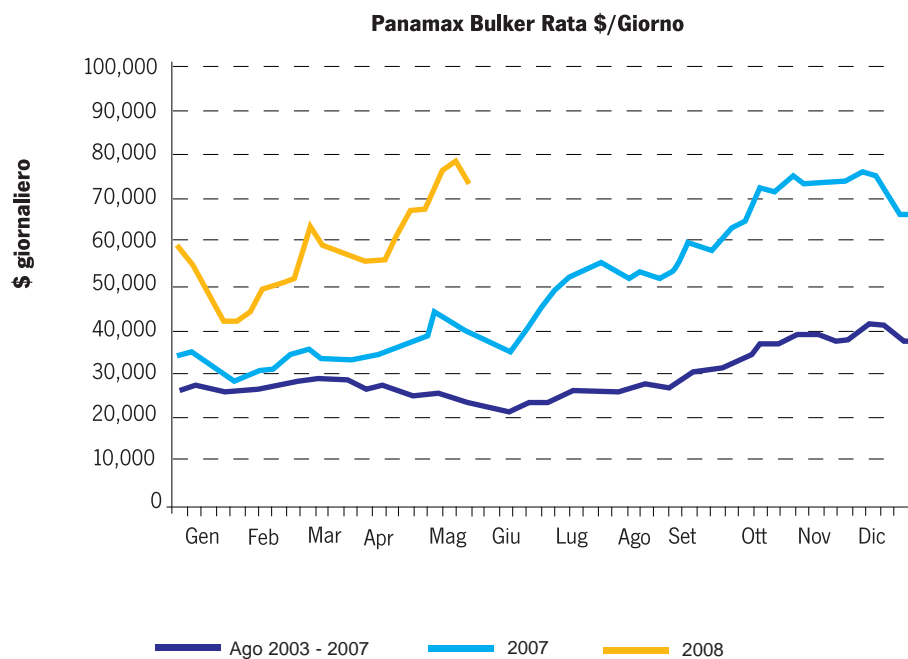
Navi da carico secco

Tra i vari fattori che hanno influenzato il mercato dei noli delle navi "dry" nel 2007 c'è principalmente la crescita della produzione di acciaio in Cina, che ha determinato massicce importazioni di ferro soprattutto dal Brasile con ovvi vantaggi anche in relazione alla lunga distanza dei viaggi effettuati (si sono calcolate 80 milioni di tonnellate aggiuntive di ferro importate dalla repubblica asiatica nel 2007). A questo bisogna aggiungere il forte incremento delle importazioni di carbone dall'Australia soprattutto verso il Giappone, insieme alle lunghe soste all'imbarco avute in corso d'anno specialmente in Australia, che hanno determinato alti noli per le navi "bulk carrier" durante un anno che ha visto anche basse consegne di nuove costruzioni. Quanto sopra si è riflesso nella quotazione delle rate di noleggio i cui livelli massimi si sono incrementati, rispetto ai 12 mesi precedenti, passando per le Capesize da 70 mila

Usd/giorno fino a 180, per le Panamax da 36 a 85 mila e per le Supramax da 36 a 68 mila. L'utilizzo della flotta nel 2007 è salito dal 96,5% nel primo trimestre all'oltre 98% nell'ultimo determinando noleggi straordinariamente alti. La flotta mondiale di navi "dry cargo" è solo moderatamente aumentata nel 2007 ma vedrà un sostanziale incremento del ritmo delle consegne di nuove costruzioni dalla seconda metà del 2009 (circa l'11% rispetto all'8% precedentemente stimato) che potrebbe influenzare il mercato dei noli nei prossimi anni.

Handymax Bulker Rata \$/Giorno






Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento sono comprese le società controllate direttamente (d'Amico Shipping Italia SpA, d'Amico International SA, e la Compagnia Generale Telemar SpA) e quelle da queste controllate. Vi rimandiamo alla nota integrativa per la lista completa delle società incluse e per la specifica delle metodologie seguite. Nelle stessa nota troverete anche l'elenco delle partecipazioni (dirette e indirette) escluse dal consolidamento in quanto la loro inclusione è stata ritenuta irrilevante (art.28 D.Lgs.127/91).

Principali società consolidate

d'Amico International

L'attività di questa subholding lussemburghese nell'esercizio in esame si è incentrata sulla quotazione alla Borsa Valori di Milano della d'Amico International Shipping avvenuta i primi di maggio. Il ricavo derivante dall'IPO ed il resto della propria attività l'hanno portata a chiude-



re il bilancio 2007 con un risultato positivo di oltre 152 milioni di euro. A seguito di questo risultato è stato deliberato un dividendo, così come per l'anno precedente (ovviamente eliso ai fini consolidati) pari a 30 milioni di euro.

d'Amico International Shipping

Questa società di nuova costituzione raggruppa, come detto, l'attività delle product tankers di tutto il gruppo d'Amico e comprende, tra le altre, la d'Amico Tankers la cui attività si è continuata ad espandere nel corso del 2007 fino ad arrivare a gestire, a fine esercizio, una flotta (tra navi di proprietà, noleggiate a time charter e in pool) con una capacità di trasporto complessiva pari a circa 1,53 milioni di tonnellate. La d'Amico International Shipping, quotata alla borsa valori di Milano dal maggio 2007, chiude il proprio bilancio ("subconsolidato") con un risultato positivo di oltre 75 milioni di dollari e con un fatturato che supera i 310 milioni di dollari.

d'Amico Dry

Nel corso del 2007 la compagnia ha rilevato il ramo d'azienda della Medbulk consistente sia nella proprietà della Cielo di Vaiano e sia nei contratti in essere facenti capo alla Medbulk. Ai fini contabili, in quanto operazione infragruppo, questa operazione non ha avuto nessun impatto nel consolidato d'Amico, ma è servita per ottimizzare l'attività di "carico secco" incentrandola in questa partecipata irlandese.

Il risultato d'esercizio chiude con un risultato positivo di circa 82 milioni di dollari ed un fatturato di 301,5 milioni in ugual valuta.

d'Amico Shipping Italia

A partire dal 1 gennaio 2007 sono state conferite in questa controllata al 100% tutte le attività marittime facenti capo alla capogruppo al 31 dicembre 2006. Nel corso dell'esercizio quindi, questa partecipata ha provveduto ad armare e a gestire 12 navi (di cui 7 di proprietà) con contratti di Time Charter, oltre ad operare con la pre-esistente attività di linea Italia/Marocco. Il fatturato risente ovviamente di questo aumento di attività attestandosi a 56,2 milioni di euro con un risultato d'esercizio di 15 milioni di euro.

Compagnia Generale Telemar

Questa controllata, che opera nel settore delle telecomunicazioni marittime, sia nella vendita di traffico radiotelegrafico che nella fornitura di apparati di comunicazione e nella conseguente assistenza tecnica, ha chiuso il proprio bilancio con un risultato positivo di 3,8 milioni di

euro. L'attività della Telemar si è ben sviluppata nel corso dell'esercizio in Italia e sui mercati esteri a conferma il forte posizionamento di questa azienda sul mercato internazionale.

Investimenti Finanziari

Oltre alle società controllate o collegate fin qui menzionate sono presenti, nell'attivo consolidato, altre partecipazioni finanziarie iscritte nei bilanci della capogruppo. La quota nella Tamburi Investments Partner nel corso dell'anno ha superato la percentuale del 3% e quella nella Datalogic l'1,71%. Si è aumentato infine anche la propria partecipazione nel fondo di private equity (Secontip) arrivando a un'iscrizione in bilancio di oltre 1 milione di euro.

Servizi vari

Nel 2007 la d'Amico Società di Navigazione SpA ha concentrato la propria attività nella fornitura di servizi a favore delle proprie società controllate, direttamente ed indirettamente, per mezzo di appositi contratti di servizio intersocietari ed in misura non significativa anche a favore di Società terze. In particolare, tra i servizi strettamente connessi all'esercizio dell'attività marittima, ricordiamo la gestione tecnica, assicurativa e degli equipaggi nonché la conduzione di sistemi gestionali quali "Safety, Quality ed Environment". Tali attività permettono di provvedere ai tipici e numerosi fabbisogni delle navi della flotta, quali l'approvvigionamento, la manutenzione, l'arruolamento degli equipaggi e così via.

Tra le prestazioni offerte, non afferenti all'attività marittima in senso stretto, è opportuno fare menzione altresì dell'attività connesse ai servizi finanziari ed ai servizi informatici "Information, Communication and Technology". In particolare con quest'ultima attività viene offerto, alle proprie società controllate, l'utilizzo di hardware e software dedicati, nonché la realizzazione di sistemi informativi e di architetture di rete locali dislocate delle varie sedi.

Altre informazioni societarie

Ai sensi dell'articolo 2428 del 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 ed evoluzione della Gestione

Nei primi giorni del 2008 è stata consegnata alla MIDA Maritime Ltd di Dublino la nave Medi Sentosa che ha cominciato la sua operatività.

Oltre a quanto esposto nella presente nota e nella relazione sulla gestione del bilancio sociale della capogruppo, niente altro di particolare rilevanza è da segnalare.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Paolo d'Amico

Bilancio consolidato al 31/12/2007



Stato patrimoniale attivo

	31/12/2007	31/12/2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	227.078	162.038
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	12.710	70.750
3) Software	719.021	816.081
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15.572	26.451
5) Avviamento	1.085.021	1.371.379
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	257.624	7.567.900
7) Altre	6.446.935	3.900.411
-) Differenza di consolidamento	6.701.287	7.567.900
	<u>15.465.248</u>	<u>13.915.010</u>
II. Materiali		
1) Immobili	40.341.541	39.009.313
2) Flotta	407.275.113	393.878.334
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.632	
4) Altri beni	4.288.694	5.082.825
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	10.150.352	7.450.389
	<u>462.057.332</u>	<u>445.420.861</u>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	441.148	565.511
b) Imprese collegate	43.843	493.843
d) altre imprese	14.244.856	8.720.571
	<u>14.729.847</u>	<u>9.779.925</u>
2) Crediti d) verso altri - oltre 12 mesi	523.766	699.218
	<u>523.766</u>	<u>699.218</u>
	15.253.613	10.479.143
Totale Immobilizzazioni	492.776.193	469.815.014

Stato patrimoniale attivo		31/12/2007	31/12/2006
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		9.402.975	6.918.701
3) Lavori in corso su ordinazione		254.000	
4) Prodotti finiti e merci		8.884.860	7.520.491
5) Acconti			8.523
		<u>18.541.835</u>	<u>14.447.715</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	174.668.520		85.668.595
		<u>174.668.520</u>	<u>85.668.595</u>
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	10.620		20.062
		<u>10.620</u>	<u>20.062</u>
4 bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	1.807.042		1.073.083
- oltre 12 mesi	949.302		1.902.701
		<u>2.756.344</u>	<u>2.975.784</u>
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	55.021		57.040
		<u>55.021</u>	<u>57.040</u>
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	3.939.906		4.454.029
		<u>3.939.906</u>	<u>4.454.029</u>
		<u>181.430.411</u>	<u>93.175.510</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		51.202.625	14.939.070
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		233.689.031	69.704.733
2) Assegni		6.428	775.839
3) Denaro e valori in cassa		661.966	244.383
		<u>234.357.425</u>	<u>70.724.955</u>
Totale attivo circolante		485.532.296	193.287.250
D) Ratei e risconti			
- vari	14.155.163		8.950.097
		<u>14.155.163</u>	<u>8.950.097</u>
Totale attivo		992.463.652	672.052.361

Stato patrimoniale passivo

		31/12/2007	31/12/2006
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		15.000.000	15.000.000
III. Riserva di rivalutazione		3.405.393	1.999.124
IV. Riserva legale		3.000.000	1.951.095
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria	62.475.997		32.403.602
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223		10.635.223
Riserva per consolidamento/conversione	36.014.858		1.014.759
		109.126.078	44.053.584
VIII. Utili portati a nuovo		112.240.451	111.272.655
IX. Utile d'esercizio		253.145.473	96.440.739
Totale patrimonio netto di gruppo		495.917.395	270.717.197
Capitale e Riserve di terzi		77.541.957	8.364.943
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi		16.431.786	2.270.768
Totale patrimonio netto		589.891.138	281.352.908
B) Fondi per rischi ed oneri			
		1.689.263	9.997.267
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
		5.570.745	5.410.819
D) Debiti			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	20.953.279		51.322.733
- oltre 12 mesi	188.750.932		209.296.481
		209.704.211	260.619.214
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	474.554		770.256
- oltre 12 mesi	6.801.518		4.937.048
		7.276.072	5.707.304
6) Acconti			
- entro 12 mesi	506.484		22.964
		506.484	22.964
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	152.697.672		75.449.816
- oltre 12 mesi			39.430
		152.697.672	75.489.246

(segue >)

Stato patrimoniale passivo		31/12/2007	31/12/2006
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			79.250
			<u>79.250</u>
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			73.306
			<u>73.306</u>
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	3.087.556		8.878.580
- oltre 12 mesi	17.283		
		3.104.839	<u>8.878.580</u>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	1.018.268		869.501
		1.018.268	<u>869.501</u>
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	5.846.871		4.378.532
- oltre 12 mesi	99.478		
		5.946.349	<u>4.378.532</u>
Totale debiti		380.253.895	356.117.897
E) Ratei e risconti			
- vari	15.058.611		19.173.470
		15.058.611	<u>19.173.470</u>
Totale passivo		992.463.652	672.052.361
Conti d'ordine			
2) Fidejussioni rilasciate da terzi in nostro favore			
		2.582	2.582
3) Garanzie prestate in favore di terzi			
			227.790
4) Altri			
		9.281	9.281
Totale conti d'ordine		11.863	239.653

Conto economico

	31/12/2007	31/12/2006
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	727.918.740	569.884.363
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	1.064.327	(1.074.335)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	254.000	
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	11.857.917	14.894.780
	11.857.917	14.894.780
Totale valore della produzione	741.094.984	583.704.808
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	81.107.238	57.282.131
7) Per servizi	117.162.239	182.552.830
8) Per godimento di beni di terzi	177.092.228	191.879.338
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	46.896.935	36.592.821
b) Oneri sociali	5.253.363	4.958.871
c) Trattamento di fine rapporto	862.007	714.426
d) Trattamento di quiescenza e simili	252.311	206.417
e) Altri costi	266.901	
	53.531.517	42.472.535
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.680.645	2.717.252
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	29.699.697	24.889.381
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	303.166	294.270
	33.683.508	27.900.903
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(32.703)	(101.983)
14) Oneri diversi di gestione	2.215.460	1.769.060
Totale costi della produzione	464.759.487	503.754.814
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	276.335.497	79.949.994
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- altri	228.012	223.875
	228.012	223.875
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	7.828.286	14.751.493
	7.828.286	14.751.493
	8.056.298	14.975.368

(segue >)

Conto economico		31/12/2007	31/12/2006
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	23.398.317		20.487.793
		23.398.317	20.487.793
17-bis) Utili e Perdite su cambi		1.624.106	(280.937)
Totale proventi e oneri finanziari		(13.717.913)	(5.793.362)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni			6.549
			6.549
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	9.345	9.345	
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		(9.345)	6.549
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni e varie	14.684.108		39.494.846
		14.684.108	39.494.846
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni e varie	2.551.791		287.807
		2.551.791	287.807
Totale delle partite straordinarie		12.132.317	39.207.039
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		274.740.556	113.370.220
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	11.336.548		14.458.763
b) Imposte differite (anticipate)	(6.173.251)		199.950
		5.163.297	14.658.713
23) Utile dell'esercizio		269.577.259	98.711.507
23) Risultato di pertinenza di Terzi		16.431.786	2.270.768
23) Risultato di pertinenza del Gruppo		253.145.473	96.440.739



Premessa e criteri di formazione

Il bilancio consolidato e la presente nota integrativa sono stati redatti in conformità 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.

Nella prospettiva della continuità societaria, i principi adottati per la formazione degli stessi sono i medesimi utilizzati nell'esercizio precedente e trovano applicazione nei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

Ci siamo avvalsi inoltre della collaborazione e del conforto del collegio sindacale e della società di revisione, alla quale è stato demandato il controllo contabile ai sensi del modificato articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, per ogni supporto resosi necessario.

I dati riportati sono esposti arrotondati all'unità di euro più prossima e la data di riferimento per tutte le società facenti parte dell'area di consolidamento è quella del 31 Dicembre 2007.

Nella presente nota troverete tutte le informazioni necessarie ad una miglior comprensione dei fatti sociali di gruppo che sono stati esposti nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la d'Amico Società di Navigazione SpA (capogruppo) e le società da questa direttamente e indirettamente controllate i cui bilanci di riferimento sono quelli approvati dalle assemblee o, in mancanza di ciò, si sono utilizzati i progetti di Bilancio deliberati dai relativi Consigli di Amministrazione.

In alcuni casi, per esigenze interne, alcune delle società consolidate hanno provveduto a stilare un proprio "sub-consolidato" comprendendo le partecipazioni rientranti nella "loro" area di consolidamento. Nelle successive specifiche quindi troverete menzionate società come d'Amico International e Compagnia Generale Telemar non come singole società ma di concerto con le proprie consolidate.

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

In altra parte della presente nota troverete altresì 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.

Denominazione	Città o Stato	Tipo consolidamento	Capitale sociale (Euro)	% possesso capogruppo	% possesso di terzi
d'Amico Shipping Italia SpA	(a) Genova	Integrale	15.000.000	100,0000	0,0000
d'Amico International S.a.	(a) Lussemburgo	Integrale	3.100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Capital Limited	(b) Irlanda	Integrale	100	99,9998	0,0002
Cogema S.A.M	(b) Monte Carlo	Integrale	150.000	95,9998	4,0002
Comarfin S.A.M	(b) Monte Carlo	Integrale	300.000	99,6998	0,3002
d'Amico Dry Limited	(b) Irlanda	Integrale	100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Finance Limited	(b) Irlanda	Integrale	100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Finance S.a.	(b) Lussemburgo	Integrale	32.000	99,9998	0,0002
d'Amico Ireland Limited	(b) Irlanda	Integrale	50.000	99,9998	0,0002
d'Amico Shipping Singapore Pte Ltd	(b) Singapore	Integrale	47.252	99,9998	0,0002
d'Amico Shipping UK Ltd	(b) Inghilterra	Integrale	54.540	99,9998	0,0002
Nisda Maritime Limited	(b) Irlanda	Integrale	100	99,9998	0,0002
Hanford Investments Inc.	(b) Liberia	Integrale	1.076	94,9998	5,0002
Saint Andrew Estates Ltd	(c) Liberia	Integrale	530	94,9998	5,0002
Ishima Pte Limited	(b) Singapore	Integrale	47.252	99,9998	0,0002
Paul Maritime Company Limited	(b) Irlanda	Integrale	2	99,9998	0,0002
Rudder S.A.M.	(b) Monte Carlo	Integrale	150.000	84,9998	15,0002
Sci Mon Retour	(b) Francia	Integrale	50.000	98,9998	1,0002
N.137 Seabright Holdings Ltd	(b) Canada	Integrale	622.950	99,9998	0,0002
Anglo Canadian Shipping Co.	(d) Canada	Integrale	1.066.612	99,9998	0,0002
Saemar S.a.	(b) Spagna	Integrale	72.120	99,8298	0,1702
Medbulk Maritime Limited	(e) Irlanda	Integrale	100.000	99,8298	0,1702
d'Amico International Shipping SA	(b) Lussemburgo	Integrale	101.861.223	56,4299	43,5701
Glenda International Shipping Ltd	(f) Irlanda	Proporzionale	136	28,2149	71,7851
d'Amico Tankers Ltd	(f) Irlanda	Integrale	100.000	56,4299	43,5701
d'Amico Tankers Monaco sam	(g) Monte Carlo	Integrale	150.000	56,3170	43,6830
d'Amico Tankers UK Ltd	(g) UK	Integrale	33.965	56,4299	43,5701
d'Amico Tankers Singapore Pte Ltd	(g) Singapore	Integrale	33.965	56,4299	43,5701
DM Shipping Ltd	(g) Irlanda	Proporzionale	67.930	28,7792	71,2208
Glenda International Management Ltd	(g) Irlanda	Integrale	2	56,4299	43,5701
High Pool Tankers Limited	(g) Irlanda	Integrale	2	56,4299	43,5701
VPC Logistic Ltd	(g) UK	Integrale	33.965	56,4299	43,5701
Sirius Management Shipping srl	(a) Genova	Patrim. netto	101.490	60,0000	40,0000
Compagnia Generale Telemar SpA	(a) Roma	Integrale	7.000.000	58,0164	41,9836
Telemar UK Limited	(h) Inghilterra	Integrale	340.878	58,0164	41,9836
Bay Bridge Service	(i) Hong Kong	Integrale	871	50,7644	49,2356
Adci International LLC	(h) Usa	Integrale	170.233	37,5366	62,4634
Telemar Usa LLC	(h) Usa	Integrale	170.158	29,5884	70,4116
Telemar AB	(h) Svezia	Integrale	624.954	31,9090	68,0910
Telemar Yachting srl	(h) Italia	Integrale	100.000	58,0164	41,9836
Telemar Scandinavia AB	(l) Svezia	Integrale	564.317	17,5500	82,4500
LLC Telemar SPb	(l) Russia	Integrale	2.920	9,6525	90,3475
Navidec OY	(l) Finlandia	Integrale	625.536	17,5500	82,4500
Mida Maritime Company Limited	(a) Irlanda	Integrale	60.632	51,0000	49,0000

- (a) Controllate direttamente.
- (b) Controllate tramite la d'Amico International
- (c) Controllata tramite la Hanford
- (d) Controllata tramite la N.137 Seabright Holding Ltd
- (e) Controllata tramite la Saemar
- (f) Controllata tramite la d'Amico International Shipping SA
- (g) Controllata tramite la d'Amico Tankers Ltd
- (h) Controllata tramite la Compagnia Generale Telemar SpA
- (i) Controllata tramite la Telemar UK
- (l) Controllata tramite la Telemar AB

Come sapete l'area di consolidamento 2007 ha subito diverse modifiche rispetto allo scorso esercizio e le più importanti riguardano l'inserimento della d'Amico International Shipping S.A e delle sue partecipate. Questa società di diritto lussemburghese, controllata tramite la d'Amico International, è stata costituita ad inizio del 2007 e, a maggio dello stesso anno, è stata quotata alla Borsa Valori di Milano. Per tutte le informazioni riguardo tale operazione vi rimandiamo alla relazione sulla gestione allegata al bilancio.

Criteri di consolidamento

I bilanci delle società consolidate sono stati resi omogenei rispetto alle valutazioni ed ai criteri utilizzati dalla capogruppo per la formazione del proprio bilancio.

Nel pieno rispetto dell'art.35 D.Lgs.127/91, in alcune valutazioni si è optato (così come avvenuto per il bilancio civilistico della capogruppo) per l'adozione dei principi internazionali (IAS) al posto di quelli nazionali al fine di ottenere una migliore e più veritiera rappresentazione del bilancio consolidato.

I bilanci espressi in valuta differente dall'euro, sono stati convertiti ai cambi ufficiali secondo le seguenti metodologie: il patrimonio netto è stato convertito ai cambi storici della loro 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.

Riportiamo di seguito i principali cambi adottati nel 2007 e 2006:

Valuta	Cambio medio 2007	Cambio medio 2006	Cambio al 31/12/2007	Cambio al 31/12/2006
Dollaro USA	1,37048	1,25560	1,4721	1,3170
Dollaro Canada	1,46785	1,42369	1,4449	1,5281
Sterlina UK	0,684337	0,68173	0,7334	0,6715
Dollaro Singapore	2,06355	1,99415	2,1163	2,0202

Una volta aggregati i saldi "per linea" si è proceduto 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. Infine si è eliso il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale 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.

I principali criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immateriali

Si tratta di costi la cui utilità è protratta negli esercizi successivi e sono esposte al costo di acquisto al netto di ammortamenti con aliquote diversificate in funzione della tipologia di costo patrimonializzato e della sua stimata residua possibilità di utilizzo. Sono qui compresi anche i costi di bacino capitalizzati relativi agli interventi di manutenzione ciclica delle navi. Il loro ammortamento viene effettuato in base al periodo che intercorre tra un intervento di manutenzione e 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 e possibilità di utilizzo 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 al netto di ammortamenti calcolati in base alla sua stimata residua possibilità di utilizzo. Così come per le immateriali, i costi relativi ad immobilizzazioni la cui entrata in funzione è prevista a partire dal 2008 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%
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

Sono esposti in bilancio al loro presumibile valore di realizzo eventualmente adeguandone il valore nominale tramite accantonamento ad appositi fondi.

Quelli contabilizzati in valuta diversa da quella d'adozione sono stati adeguati ai cambi di conversione di fine esercizio. Gli importi relativi a partite infragruppo sono state elise con la corrispondente voce presente tra i debiti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Costituiscono titoli in portafoglio e sono esposti al minore tra il costo storico ed il valore di mercato a fine esercizio.

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;
- 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.

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

Nel presente consolidato, 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.

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.

Gli effetti economici derivanti dalle operazioni chiuse nell'esercizio sono stati riconosciuti a conto economico.

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 e per imposte differite.

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 e, per quelli in valuta diversa da quella d'adozione delle società consolidate, si sono adeguati gli importi ai cambi di fine anno. 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 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". Sono state inoltre elise le partite economiche generate da operazioni intercorse tra società incluse nell'area di consolidamento integrale.

Per i bilanci in valuta diversa dall'euro si sono utilizzati i cambi medi come descritto all'inizio della presente nota.

Imposte sul reddito e differite

Le imposte sul reddito sono accantonate secondo una prudente stima delle imposte correnti ed in funzione dell'imposizione fiscale vigente nei paesi dove le società oggetto del consolidamento 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
15.465.248	13.915.010	1.550.238

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Valore 31/12/2007	Valore 31/12/2006	Variazioni
Impianto e ampliamento	227.078	162.038	65.040
Ricerca, sviluppo e pubblicità	12.710	70.750	(58.040)
Diritti brevetti industriali	719.021	816.081	(97.060)
Concessioni, licenze, marchi	15.572	26.451	(10.879)
Avviamento	1.085.021	1.371.379	(286.358)
Immobilizzazioni in corso e acconti	257.624		257.624
Altre	6.446.935	3.900.411	2.546.524
Differenza di consolidamento	6.701.287	7.567.900	(866.613)
	15.465.248	13.915.010	1.550.238

Per le sopra elencate voci, le cui variazioni possono considerarsi fisiologiche, specifichiamo che la voce avviamento deriva da operazioni societarie effettuate negli anni precedenti dalla consolidata Telemar. Le "altre" comprendono, come detto, perlopiù i costi di bacino relativi

a costi di manutenzione ciclica mentre la differenza di consolidamento deriva da quanto ancora da ammortizzare per l'inserimento della partecipazione Telemar nel consolidato d'Amico avvenuta nel precedente esercizio.

II. Immobilizzazioni Materiali

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
462.057.332	445.420.861	16.636.471

Descrizione	Valore 31/12/2007	Valore 31/12/2006	Variazioni
Immobili	40.341.541	39.009.313	1.332.228
Flotta e altri impianti	407.275.113	393.878.334	13.396.779
Attrezzature industriali e commerciali	1.632		1.632
Altri beni	4.288.694	5.082.825	(794.131)
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.150.352	7.450.389	2.699.963
	462.057.332	445.420.861	16.636.471

Immobili

Le variazioni avute in corso d'anno sono relative ad incrementi per lavori capitalizzati sugli immobili pre-esistenti e alle movimentazioni effettuate dalla capogruppo e relative alla vendita dell'immobile di via Conca (Roma) e all'acquisto di tre unità immobiliari a Roma. Si specifica che, ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 tra le immobilizzazioni materiali e più precisamente tra gli immobili, sono presenti nel bilancio consolidato 2007 importi relativi a rivalutazioni effettuate negli scorsi esercizi per l'importo di circa 1.620 mila euro.

Flotta e Immobilizzazioni in corso

In queste voci, sono ricomprese le unità navali iscritte nei bilanci delle società operative e una piccola quota (circa 48 mila euro) per degli impianti della Telemar.

La "Flotta" è stata ammortizzata in base alla stima del loro valore residuale alla data della loro prevista dismissione ed il loro 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.

Riportiamo di seguito la movimentazione numerica della Flotta Sociale.

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2006	402.780.887
Incrementi	94.781.745
Decrementi	(14.605.800)
Riclassificazioni	(1.879.950)
Ammortamenti	(25.931.142)
Differenza Cambio	(37.768.469)
Saldo al 31/12/2007	417.377.271

Nel rimandarvi ad apposita lista in merito alle navi sociali presenti al 31.12.2007, specifichiamo che nel corso dell'anno sono state acquisite all'interno del gruppo quattro unità navali e più precisamente la Medi Cork (d'Amico Dry) , la Medi Cagliari (d'Amico Shipping Italia), la High Priority e la High Trust (entrambe d'Amico Tankers) mentre è stata dismessa la Medi Cebu (d'Amico Shipping Italia). La voce "riclassificazione" riguarda una nave in costruzione che è stata tolta dalle immobilizzazioni in quanto in procinto di essere venduta. Tra gli incrementi sono inoltre da considerare anche quelli relativi a costi incrementativi della Flotta, l'incremento per "avanzamento lavori" della Medi Sentosa di proprietà della MIDA e la prima rata versata relativamente al programma di newbuilding della Glenda International Shipping.

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2006	
Acquisizione dell'esercizio	1.632
Saldo al 31/12/2007	1.632

Questo importo riguarda l'acquisizione di alcuni containers da parte della d'Amico Shipping Italia.

Altri beni

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2006	5.082.825
Acquisizione dell'esercizio	(794.131)
Saldo al 31/12/2007	4.288.694

Le movimentazioni dell'esercizio si riferiscono al fisiologico ricambio delle dotazioni d'ufficio e alla quota annua di ammortamento contabile.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
15.253.613	10.479.143	4.774.470

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Imprese controllate	441.148	565.511	(124.363)
Imprese collegate	43.843	493.843	(450.000)
Altre imprese	14.244.856	8.720.571	5.524.285
	14.729.847	9.779.925	4.949.922

L'importo relativo alle partecipazioni controllate riguarda le società non incluse nel consolidamento con il metodo integrale e quelle non consolidate il cui 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	100,0000
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,0000
MS Cielo di Parigi Verwaltung gmbh (a)	Germania	49,9999
MS High Wind Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
d'Amico India Ltd (b)	India	60,3999
Telemar Shanghai Ltd	Shanghai	46,4131
Telemar Broadband Service AB (Non oper.) (c)	Svezia	31,9090
Italia Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,0000
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd (In liquidaz.)	Brasile	98,6400
Cidininvest S.r.l. (In liquidazione)	Genova	16,6666

Partecipata indirettamente tramite:

- (a) d'Amico Società di Navigazione SpA e d'Amico International S.a.
- (b) Sirius Ship Management srl e d'Amico International S.a.
- (c) Telemar AB

Le partecipazioni in "altre imprese", comprendono principalmente l'investimento operato dalla capogruppo nella "Tamburi Investment Partners" per 7,1 milioni di euro (arrivando a superare il 3% di possesso a fine esercizio), nella "Datalogic" per 5,8 (1,71%) e nel fondo di private

equity "Secontip" per un importo di poco superiore al milione di euro. La voce "crediti" infine, è relativa a depositi cauzionali ricevuti ed ai 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
18.541.835	14.447.715	4.094.120

Gli importi sopra esposti si riferiscono alle giacenze di bunker e lubrificanti (calcolati con il metodo FIFO), più la quota relativa alla nave in costruzione (riclassificata dalla voce flotta) di proprietà della Medbulk destinata alla vendita nel 2008 e più le rimanenze di apparati destinati alla vendita e materiali vari non consumati di proprietà della Telemar.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
181.430.411	93.175.510	88.254.901

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze dopo le opportune elisioni contabili.

La differenza rispetto lo scorso esercizio è conseguente, oltre all'incremento dell'attività consolidata, all'aumento della fatturazione delle posizioni aperte degli strumenti finanziari (FFA) come riportato in apposita parte della presente nota.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai 5 esercizi.

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	174.668.520		174.668.520
Verso imprese controllate	10.620		10.620
Per crediti tributari	1.807.042	949.302	2.756.344
Per imposte anticipate	55.021		55.021
Verso altri	3.939.906		3.939.906
	180.481.109	949.302	181.430.411

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
51.202.625	14.939.070	36.263.555

L'incremento rispetto allo scorso esercizio deriva principalmente dagli investimenti effettuati

dalla d'Amico International (per l'utilizzo della liquidità derivante dalla quotazione della d'Amico International Shipping) in azioni, obbligazioni e fondi d'investimento vari. Gli investimenti al 31 dicembre 2007 presentano essenzialmente 2 tipologie di rischiosità:

"Rischio Controparte": presenta un grado di rischio molto contenuto in funzione delle Banche corrispondenti prescelte ed è stimabile ad un 1%/2%.

"Rischio Mercato": ha anche questa un rischio limitato (2%/4%) per via della politica d'investimento diversificata e caratterizzata da una moderata volatilità implicita.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
234.357.425	70.724.955	163.632.470

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006
Depositi bancari e postali	233.689.031	69.704.733
Assegni	6.428	775.839
Denaro e altri valori in cassa	661.966	244.383
	234.357.425	70.724.955

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide presenti nelle casse sociali o presso gli istituti di credito alla data di chiusura dell'esercizio. Gli importi in valuta diversa da quella d'adozione sono stato adeguati ai cambi di fine esercizio.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
14.155.163	8.950.097	5.205.066

Gli importi sopra indicati evidenziano i proventi e gli oneri la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio in questione e la loro composizione è puramente fisiologica. L'importo presente in bilancio deriva dall'attività di bunker della Rudder (per 3,6 milioni di euro) e, per la parte rimanente, principalmente dalla corretta allocazione temporale della fatturazione dei noleggi nave per il periodo a cavallo del 31 dicembre 2007.

Non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
589.891.138	281.352.908	308.538.230

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
Patrimonio netto di gruppo al 31/12/2006	15.000.000	1.999.124	1.951.095	155.326.239	96.440.739	270.717.197
Distribuzione Utile					(15.000.000)	(15.000.000)
Appostamento utile al netto distribuzione			1.048.905	80.391.834	(81.440.739)	0
Differenza di conversione e altre movimentazioni		1.406.269		(14.351.544)		(12.945.275)
Utile d'esercizio					253.145.473	253.145.473
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2007	15.000.000	3.405.393	3.000.000	221.366.529	253.145.473	495.917.395
Patrimonio Netto di terzi al 31 dicembre 2006						10.635.711
Movimentazioni Patrimonio Netto di terzi 2007						83.338.032
Totale Patrimonio Netto al 31.12.2007						589.891.138

L'incremento sostanziale del Patrimonio Netto di terzi è relativo alla citata quotazione ed alla percentuale del 43,57% di possesso degli altri azionisti.

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

Descrizione	Totale
Patrimonio Netto della capogruppo	113.154.189
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota delle partecipazioni consolidate	374.295.675
Differenza da consolidamento iscritta tra le attività (goodwill)	6.701.287
Rettifiche varie per omogenizzazione bilanci	1.766.244
Patrimonio Netto consolidato di Gruppo	495.917.395
Patrimonio Netto di competenza di terzi	93.973.743
Patrimonio Netto consolidato	589.891.138

Per le movimentazioni sopra riportate menzioniamo che la "differenza di consolidamento"

riportata tra le immobilizzazioni immateriali è derivante dal consolidamento della Telemar e che questo importo viene ammortizzato in dieci esercizi. Si riporta di seguito il prospetto di raccordo del risultato economico.

Descrizione	Totale
Risultato della capogruppo	19.813.001
Risultati delle società consolidate	253.555.877
Rettifiche per allineamento principi contabili	18.538.239
Elisioni dividendi	(21.583.815)
Rettifica per utili di terzi	(16.431.786)
Altre rettifiche di consolidamento	(746.043)
Risultato di Gruppo	253.145.473
Risultato di competenza di terzi	16.431.786
Risultato consolidato	269.577.259

Della tabella sopra riportata menzioniamo che le rettifiche operate per l'allineamento dei principi contabili sono perlopiù relative all'importo di 20 milioni di euro distribuito dalla d'Amico International che quest'ultima contabilizza nel proprio bilancio, seguendo i principi contabili internazionali, in diminuzione del risultato d'esercizio. Tale rettifica trova la sua normale corrispondenza con l'importo riportato tra le "Elisioni dividendi", per la registrazione positiva (per lo stesso importo) effettuata nel bilancio della capogruppo.

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
1.689.263	9.997.267	(8.308.004)

Il decremento deriva sostanzialmente dalla diminuzione del fondo imposte da parte della d'Amico Tankers poiché, a seguito dell'entrata in Tonnage Tax irlandese da parte della consolidata, è venuto meno il presupposto che lo ha costituito.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
5.570.745	5.410.819	159.926

L'importo sopra esposto comprende i fondi TFR 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
380.253.895	356.117.897	24.135.998

I debiti sono esposti al loro valore nominale al netto delle elisioni infragruppo evidenziandone la quota scadente oltre i 12 mesi.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche	20.953.279	188.750.932	209.704.211	260.619.214	(50.915.003)
Debiti verso altri finanziatori	474.554	6.801.518	7.276.072	5.707.304	1.568.768
Acconti	506.484		506.484	22.964	483.520
Debiti verso fornitori	152.697.672		152.697.672	75.489.246	77.208.426
Debiti verso imprese controllate				79.250	(79.250)
Debiti verso imprese collegate				73.306	(73.306)
Debiti tributari	3.087.556	17.283	3.104.839	8.878.580	(5.773.741)
Debiti verso istituti di previdenza	1.018.268		1.018.268	869.501	148.767
Altri debiti	5.846.871	99.478	5.946.349	4.378.532	1.567.817
	184.584.684	195.669.211	380.253.895	356.117.897	24.135.998

I debiti verso banche oltre alla fisiologica movimentazione della flotta (a cui i debiti a medio lungo fanno sostanzialmente riferimento) hanno subito la naturale svalutazione a seguito dell'indebolimento del dollaro.

Per maggior chiarezza alleghiamo la seguente tabella, relativa all'esposizione bancaria a fine esercizio, suddivisa per tipologia di debito e relative scadenze.

Descrizione	Totale	Società	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Oggetto
C/C bancari vari	4.752.100		4.702.925	49.175	0	
Mutuo Fortis	13.158.583	d'Amico Shipping Italia	1.184.294	4.737.178	7.237.111	Cielo di Monfalcone e Vancouver
Mutuo MCC	9.917.804	d'Amico Shipping Italia	815.162	3.260.648	5.841.994	Medi Tokio
Mutuo Commerzbank	8.830.922	d'Amico Shipping Italia	679.302	2.717.207	5.434.413	Medi Dubai
Mutuo MCC	9.408.328	d'Amico Shipping Italia	747.232	2.988.927	5.672.169	Medi Roma
Mutuo Banca Intesa	9.985.779	d'Amico Dry	883.092	4.415.461	4.687.226	Medi Nagasaki

(segue >)

Mutui finanziari Calyon	6.215.595	d'Amico Dry	883.092	4.109.775	1.222.728	Cielo di Vaiano
Scotia Bank	11.548.100	d'Amico Dry	679.302	3.396.508	7.472.290	Medi Cork
Mutui finanziari Calyon	121.243.122	d'Amico Tankers	0	121.243.122	0	Linea di credito revolving
Mutuo CMB bank	1.112.878	Hanford Investments	1.112.878	0	0	Unità immobiliari varie
Mutuo CMB bank	4.485.000	Saint Andrews	220.000	1.100.000	3.165.000	Unità immobiliari varie
Linea di credito Credit Suisse	9.046.000	SCI Mon Retour	9.046.000	0	0	Unità immobiliari varie
Totale	209.704.211		20.953.279	148.018.001	40.732.931	

Nella prima voce sono compresi i saldi negativi dei conti correnti bancari, i piccoli finanziamenti e gli "overdraft" (questi ultimi per circa 4 milioni).

I rimanenti debiti possono considerarsi fisiologici anche per quanto riguarda quelli verso fornitori i quali, benché raddoppiati rispetto allo scorso esercizio, trovano la loro corrispondenza nell'evoluzione societaria e quindi nell'aumento del fatturato e nell'aumento dei crediti commerciali.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
15.058.611	19.173.470	(4.114.859)

Questi importi rappresentano le partite la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio di riferimento. Non sussistono, al 31/12/2007, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
2) Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	2.582	
3) Garanzie prestate in favore di terzi		227.790	(227.790)
4) Altri	9.281	9.281	
	11.863	239.653	(227.790)

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, sia per la loro natura che per l'impossibile stimabilità 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006		Variazioni
741.094.984	583.704.808		157.390.176
Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	727.918.740	569.884.363	158.034.377
Variazioni rimanenze prodotti	1.064.327	(1.074.335)	2.138.662
Variazioni lavori in corso su ordinazione	254.000		254.000
Altri ricavi e proventi	11.857.917	14.894.780	(3.036.863)
	741.094.984	583.704.808	157.390.176

La tabella che segue rappresenta la variazione, suddivisa per tipologia, dei ricavi rispetto l'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Prest. di servizio: noli per carichi di massa	479.486.312	412.614.236	66.872.076
Prest. di servizio: noli per trasporti di linea	20.981.662	23.319.166	(2.337.504)
Intermediazioni, Brokerage, assistenze varie	212.141	943.539	(731.398)
Fitti attivi	233.539	239.772	(6.233)
Ricavi per contributi	2.978.881	3.454.952	(476.071)
Ricavi per quotazione "IPO"	146.958.133		146.958.133
Ricavi per vendita nave		59.265.130	(59.265.130)
Ricavi per attività "telemar"	85.119.064	75.588.591	9.530.473
Altre	5.125.252	8.279.422	(3.154.170)
	741.094.984	583.704.808	157.390.176

Rispetto lo scorso esercizio menzioniamo il ricavo di circa 147 milioni di euro che è relativo alla citata quotazione avvenuta a maggio 2007 della d'Amico International Shipping contabilizzato tra i ricavi della produzione in quanto tale operazione è facente parte dell'attività propria della d'Amico International. Evidenziamo inoltre che non troverete valorizzata in questa tabella la voce "ricavi da dismissione navi" in quanto, come prassi, questi importi sono contabilizzati tra le partite straordinarie. L'importo del 2006 di 59,2 milioni di euro così come i relativi costi sostenuti, erano riferiti al corrispettivo fatturato da una società consolidata per la vendita di una nave qui contabilizzata in quanto rientrante nell'attività propria di questa partecipata.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006		Variazioni
464.759.487	503.754.814		(38.995.327)

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	81.107.238	57.282.131	23.825.107
Servizi	117.162.239	182.552.830	(65.390.591)
Godimento di beni di terzi	177.092.228	191.879.338	(14.787.110)
Salari e stipendi	46.896.935	36.592.821	10.304.114
Oneri sociali	5.253.363	4.958.871	294.492
Trattamento di fine rapporto	862.007	714.426	147.581
Trattamento quiescenza e simili	252.311	206.417	45.894
Altri costi del personale	266.901		266.901
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.680.645	2.717.252	963.393
Ammortamento immobilizzazioni materiali	29.699.697	24.889.381	4.810.316
Svalutazioni crediti attivo circolante	303.166	294.270	8.896
Variazione rimanenze materie prime	(32.703)	(101.983)	69.280
Accantonamento per rischi	2.215.460	1.769.060	446.400
	464.759.487	503.754.814	(38.995.327)

I costi della produzione dettagliati nella tabella sopra esposta sono strettamente correlati ai ricavi delle vendite e prestazioni e le variazioni in aumento degli stessi sono da considerarsi collegati all'incremento dell'attività consolidata avuta nel 2007. Come accennato tra i ricavi, la diminuzione dei costi per servizi è parzialmente giustificata dalla mancanza dell'importo relativo alla nave rivenduta, nel 2006, per l'importo di circa 56 milioni

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
(13.717.913)	(5.793.362)	(7.924.551)

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Da partecipazione	228.012	223.875	4.137
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	7.828.286 (23.398.317)	14.751.493 (20.487.793)	(6.923.207) (2.910.524)
Utili (perdite) su cambi	1.624.106	(280.937)	1.905.043
	(13.717.913)	(5.793.362)	(7.924.551)

I proventi da partecipazione sono esposti al netto delle opportune elisioni e riguardano l'incasso dei dividendi contabilizzati per cassa nel 2007 ricevuti dalle società partecipate non incluse nell'area di consolidamento. Gli altri proventi comprendono i risultati positivi realizzati derivanti dall'utilizzo degli strumenti finanziari posti in essere da alcune consolidate estere a copertura del rischio di variazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo. Gli oneri finanziari invece, oltre alla quota negativa, realizzata e non, degli appena citati strumenti, sono formati prevalentemente dagli interessi su finanziamenti e mutui.

La voce "Utili (perdite) su cambi" raggruppa le risultanze positive e negative sia delle variazioni di cambio concretizzatesi in corso d'anno e sia degli adeguamenti al cambio di fine eser-

cizio dei crediti e debiti in valuta diversa da quella d'adozione utilizzata nei singoli bilanci consolidati. Vista la politica societaria di ottimizzazione valutaria, per quanto possibile, di costi e ricavi in ugual valuta e l'andamento valutario della moneta americana, largamente utilizzata nelle contabilità delle società del gruppo, nei primi mesi del 2008 non è stata ritenuta necessaria alcuna menzione, sulla presente nota, del possibile rischio cambio.

Strumenti finanziari

L'esposizione al rischio creditizio, alla fluttuazione dei tassi e dei cambi nasce con la normale attività del gruppo. Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati per ridurre questa esposizione al rischio di fluttuazione dei cambi e divise e, nel corso del 2007, ne sono stati posti in essere a copertura di rischi oscillazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo.

"Rischio Tassi di Interesse"

Sono stati operati dei contratti "swap" a copertura dei tassi d'interesse variabili su diversi finanziamenti bancari. Al 31 dicembre 2007 ne sono presenti con scadenza 2011 (due con tassi fissati al 4,69% e 4,89%), con scadenza 2014 (con tasso fissato al 5,50%) e con scadenza 2016 (due con tassi fissati al 5,85% e 6,35%).

"FFA"

Come parte integrante della propria attività navale, il gruppo opera con gli FFA (mercato "cartaceo") in modo da compensare in parte le eventuali e imprevedute fluttuazioni del mercato "fisico". Da ciò ne deriva che l'esposizione al rischio del mercato cartaceo esiste solo nel caso in cui questo si muovesse nel senso opposto a quello previsto e le perdite che potrebbero nascere dalle posizioni aperte di quest'ultimo sarebbero eventualmente compensate da maggiori utili dal mercato fisico. Le posizioni aperte al 31 dicembre 2007 sono esposte tra i crediti per un importo pari a Euro 86.484.644 e tra i debiti per Euro 86.628.618.

Operazioni a copertura oscillazione cambi

A seguito delle diverse opzioni di acquisto già esercitate per consegne a partire dal 2008 sono stati stipulati diversi contratti forward a garanzia degli importi nave da corrispondere nella valuta giapponese. Anche in questo caso, il fair value positivo, calcolato dalla partecipate estere non è stato preso in considerazione nei risultati consolidati.

Considerata la molteplicità degli strumenti utilizzati forniamo, come richiesto dall'art.2427 bis comma 1, le informazioni raggruppate per categoria.

		Adeguamento Fair Value	
Contratti Derivati Di Negoziazione		Positivo	Negativo
Fair Value su operazioni a copertura oscillazione cambi			
Operazioni in cambi a termine	FEX	2.387	2.955
Fair Value su operazioni a copertura rate di noleggio			
Operazioni su contratti di noleggio	FFA	21.731	0
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse			
Operazioni su finanziamenti	SWAP		72.689
Fair Value su altre operazioni			
Operazioni su investimenti vari	SHARES/BOND	194	639
Contratti Derivati Di Copertura			
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse			
Operazioni su finanziamenti	SWAP	0	2.524
Operazioni in cambi a termine	FEX	0	654

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
(9.345)	6.549	(15.894)

La svalutazione avuta nell'anno 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
12.132.317	39.207.039	(27.074.722)

Descrizione	31/12/2007	Anno precedente	31/12/2006
Totale proventi	14.684.108	Totale proventi	39.494.846
Totale oneri	(2.551.791)	Totale oneri	(287.807)
	12.132.317		39.207.039

Tra le partite straordinarie sono comprese sia le sopravvenienze registrate in corso d'anno e sia il risultato economico derivante dalla dismissione dei cespiti sociali. A tal proposito menzioniamo che nel corso dell'anno è stata dismessa la Medi Cebu (d'Amico Shipping Italia) che ha portato un plusvalore di 11,9 milioni di euro.

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
5.163.297	14.658.713	(9.495.416)

Imposte	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006	Variazioni
Imposte correnti	11.336.548	14.458.763	(3.122.215)
Imposte differite (anticipate)	(6.173.251)	199.950	(6.373.201)
	5.163.297	14.658.713	(9.495.416)

Le imposte correnti rappresentano la quota di competenza dell'esercizio calcolata in base alle aliquote e alle norme vigenti nei paesi dove le società oggetto del consolidamento hanno sede. A tal proposito specifichiamo che le società d'Amico Shipping Italia e la d'Amico Tankers hanno aderito alla Tonnage Tax (rispettivamente Italiana e Irlandese) per cui la loro imponibilità fiscale è ben definita. A seguito della adesione al regime di Tonnage Tax di questa consolidata estera, è stato rettificato l'accantonamento delle imposte differite effettuato lo scorso esercizio (circa 10 milioni di euro) ad apposito fondo patrimoniale. Le imposte non correnti risentono di tale eliminazione che giustifica anche la differenza contabile rispetto lo scorso esercizio.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni che possono considerarsi fisiologiche rispetto all'evoluzione societaria.

Organico	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Dirigenti	54	51	3
Impiegati	419	375	44
Marittimi	679	529	150
	1.152	955	197

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	5.583.178
Collegio sindacale	152.198

Eventi successivi alla formazione del Bilancio

Per quanto inerente a questo argomento, null'altro è da segnalare oltre a quanto già esposto sia nella relazione allegata al bilancio civilistico della capogruppo e sia in quella allegata a quello consolidato.

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.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Paolo d'Amico

Relazione del Collegio Sindacale



Signori Azionisti,

abbiamo provveduto ad esaminare il bilancio consolidato con la correlata nota integrativa e la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2007 così come previsto dall'art. 2403 del Codice Civile anche in riferimento ai principi enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

I criteri adottati dagli Amministratori, nella loro opera di consolidamento, sono stati uniformi nel riprendere integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo delle singole imprese consolidate e, nel principio della continuità, coerenti con quelli adottati negli scorsi esercizi.

L'area di consolidamento (ai sensi dell'art.26 del D.Lgs.127/91) comprende tutte le società partecipate tranne quelle la cui inclusione è stata considerata irrilevante ai fini della veritiera rappresentazione della situazione consolidata del gruppo.

Le cifre consolidate rappresentano esattamente la situazione del gruppo a fine esercizio ed i documenti esaminati (sopra riportati) riportano tutte le informazioni tali da consentirne la sua corretta valutazione.

Nel ricordarvi che il controllo contabile del bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione SpA e la verifica di conformità alle norme di legge è stato demandato (secondo l'art. 41 del D.lgs n° 127/1991) alla Società di Revisione Moore Stephens Concorde Vi riportiamo, qui di seguito, riepilogo esemplificativo dei dati di Bilancio Consolidato.

Stato patrimoniale attivo

	31/12/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni		
a) Immateriali	492.776.193	469.815.014
b) Attivo circolante	485.532.296	193.287.250
c) Ratei e risconti	14.155.163	8.950.097
Totale attivo	992.463.652	672.052.361

Stato patrimoniale passivo

	31/12/2007	31/12/2006
a) Patrimonio netto di Gruppo (di cui Utile d'esercizio)	495.917.395 253.145.473	270.717.197 96.440.739
a) Patrimonio netto Totale	589.891.138	281.352.908
b) Fondi per rischi e oneri	1.689.263	9.997.267
c) Trattam. fine rapporto di lavoro subord.	5.570.745	5.410.819
d) Debiti	380.253.895	356.117.897
e) Ratei e risconti	15.058.611	19.173.470
Totale passivo	992.463.652	672.052.361

Conto economico

	31/12/2007	31/12/2006
a) Valore della produzione	741.094.984	583.704.808
b) Costi della produzione	464.759.487	503.754.814
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	276.335.497	79.949.994
c) Proventi e oneri finanziari	(13.717.913)	(5.793.362)
d) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(9.345)	6.549
e) Proventi e oneri straordinari	12.132.317	39.207.039
Risultato prima delle imposte	274.740.556	113.370.220
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	5.163.297	14.658.713
23) Utile dell'esercizio	269.577.259	98.711.507
23) Risultato di pertinenza di Terzi	16.431.786	2.270.768
23) Risultato di pertinenza del Gruppo	253.145.473	96.440.739

Per quanto sopra, di comune accordo con la società di revisione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2007.

Il Collegio Sindacale
Rag. Gianfranco Taddeo
Avv. Gian Enrico Barone
Dott. Franco Guerrucci

Via E. De Amicis, 53
20123 Milano
Italy

Tel. 0283390440
Fax 0258110164
E-mail: msconcorde@moorestephens.it
www.barranco.it
Uffici in Roma

**BILANCIO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007**

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

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

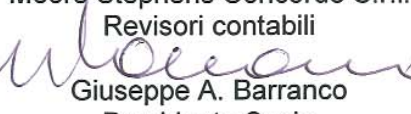
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate chiuso al 31 Dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio 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 e collegate che rappresentano circa l'86% dell'attivo consolidato e circa l'90% dei ricavi consolidati, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 81% dell'attivo consolidato e l'79% dei ricavi consolidati, 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 Giugno 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate al 31 Dicembre 2007 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, 30 Maggio 2008

Moore Stephens Concorde S.r.l.
Revisori contabili

Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio

Società a
Responsabilità Limitata
Sede legale
Via Cosimo del Fante, 16
Tel. 0258310284
Fax 0258310285
Capitale Sociale
Euro 50.000
R. I. N. 125608 Trib. Milano
Partita IVA 00730070158
R.E.A. Milano N. 669647
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e organizzazione contabile
ai sensi della Legge
23-11-1939 N. 1966
e del R.D. 22-4-190 N. 531
iscritta al Registro
dei Revisori Contabili
D. Lgs. N. 88/1992.

A member Firm of Moore
Stephens International Ltd
Group of Independent Firms

 Gruppo
Professionale
Barranco

Sedi ed Uffici della Società

Italia

Palermo

Sede legale

d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

d'Amico Shipping Italia S.p.A.

Via Siracusa 27I- 90141 Palermo

Phone: +39 091 6259822 - Fax: +39 091 6259822

Roma

Sede Amministrativa

Corso d'Italia 35/B - I-00198 Roma

Phone: +39 06 845 611 - Fax: +39 06 855 3943

d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

Email: sedeamm@damicoship.com

d'Amico Shipping Italia S.p.A.

Email: damicoshippingroma@damicoship.com

Genova

Ufficio

Via De Marini 1 - W.T.C.I-16149 Genova

Tel: +39 010 4495901 - Fax: +39 010 4495398

d'Amico Società di Navigazione S.p.A.

Email: damico.ge@damicoship.com

d'Amico Shipping Italia S.p.A.

Email: damicoshippinggenova@damicoship.com

Navimed trademark of d'Amico Shipping Italia S.p.A.

Email: info@navimed.it

Medbulk trademark of d'Amico Dry Limited

Email: medbulk.ge@medbulk.com

Sirius Ship Management S.r.l.

Via Renata Bianchi, 38 – 6° piano

I-16152 Genova

Phone: +39 010 648 941 - Fax: +39 010 648 9442

Email: info@siriusship.com

Lussemburgo

25c Boulevard Royal - Piano 11 - L-2449

d'Amico International SA

Phone: +352 266324

Fax.: +352 26262549

Email: damicolu@damicoint.com

d'Amico International Shipping SA

Phone: +352 26262929 - Fax.: +352 26262454

Email: dtllu@damicointernationalshipping.com

Irlanda

Dublino

25 Fitzwilliam Square - Dublin 2

Phone: +353 1 676 1840 - Fax: +353 1 676 1843

d'Amico Tankers Limited

Email: dtlie@damicotankers.com

d'Amico Dry Limited

Email: dry@damicoint.com

Medbulk trademark of d'Amico Dry Limited

Email: medbulk@damicoint.com

d'Amico Ireland Limited

Email: damico.ie@damicoint.com

d'Amico Finance Limited

Email: damicofinance@damicoint.com

Principauto di Monaco Montecarlo

20 Boulevard de Suisse - MC 98000 Monte-Carlo

Phone: +377 93105270 - Fax: +377 9325 4162

Cogema S.A.M.

Email: hq@damicoint.com

d'Amico Tankers Monaco S.A.M.

Email: dtlmc@damicotankers.com

Singapore

6 Battery Road #14-07 - Singapore 049909

Phone: +65 6586 0860 - Fax: +65 6586 0879

d'Amico Shipping Singapore Pte Limited

Email: singapore@damicoint.com

d'Amico Tankers Singapore Pte Limited

Email: singapore@damicotankers.com

Ishima Pte Limited

6 Battery Road #14-08

Singapore 049909

Phone: + 65 6586 0882 - Fax: + 65 65868466

Email: ishima@ishimaship.com

Regno Unito

Londra

2, Queen Anne's Gate Buildings - Dartmouth Street

London SW 1H 9BP

Phone: +44 20 7340 2000 - Fax: +44 20 7340 2001

d'Amico Tankers UK Limited

Email: dtluk@damicotankers.com

d'Amico Shipping UK Limited

Email: london@damicoint.com

India

Mumbai

d'Amico Ship India Pvt Limited

A-202/203 City Point - J.B. Nagar, Andheri Kurla Road

Andheri (E), Mumbai 400 059

Phone: +91 22 4037 2222 - Fax: +91 22 2823 4987

Email: mumbai@damicoship.com

Canada

Vancouver

Anglo Canadian Shipping Company

1100-900 West Hastings Street

Vancouver - British Columbia V6C 1E5

Phone: +1 604 683 4221 - Fax: +1 604 688 3401

Email: anglo-com@anglo-vcr.com

