


d'Amico
Società di Navigazione s.p.a.

BILANCIO 2008



d'Amico Società di Navigazione SpA

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

Assemblea del 12 giugno 2009
Relazione e Bilancio 31 dicembre 2008
Relazione del Collegio Sindacale
Relazione della Società di Revisione



BILANCIO 2008
Al 31 dicembre 2008



Indice

Cariche Sociali	4
Bilancio consolidato d'Amico Società di Navigazione SpA al 31 dicembre 2008	6
Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Bilancio consolidato	8
Schema di Gruppo	14
Lista navi	16
Bilancio consolidato	20
Nota integrativa al Bilancio consolidato	26
Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio consolidato	44
Relazione della Società di Revisione sul Bilancio consolidato	46
Bilancio civilistico d'Amico Società di Navigazione SpA al 31 dicembre 2008	48
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	50
Bilancio	55
Nota integrativa al Bilancio	60
Rendiconti finanziari	74
Relazione del Collegio Sindacale	76
Relazione della Società di Revisione	78
Delibere dell'Assemblea	80
Bilancio civilistico d'Amico Shipping Italia SpA al 31 dicembre 2008	82
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	84
Bilancio	90
Nota integrativa al Bilancio	94
Rendiconti finanziari	106
Relazione del Collegio Sindacale	108
Relazione della Società di Revisione	110
Bilanci principali società controllate	112
Bilancio d'Amico International S.A. – Lussemburgo	114
Bilancio consolidato d'Amico International Shipping S.A. – Lussemburgo	116
Bilancio d'Amico Dry Ltd. – Irlanda	118
Bilancio Compagnia Generale Telemar SpA – Italia	120

Cariche Sociali

(in carica fino all'approvazione del bilancio 2008)

Consiglio di Amministrazione

Paolo d'Amico	PRESIDENTE
Cesare d'Amico	AMMINISTRATORE DELEGATO
Roberto Michetti	CONSIGLIERE DELEGATO PER AMMINISTRAZIONE FINANZA E CONTROLLO

Collegio Sindacale

Gianfranco Taddeo	PRESIDENTE
Gian Enrico Barone	SINDACO EFFETTIVO
Franco Guerrucci	SINDACO EFFETTIVO
Paolo Taddeo	SINDACO SUPPLENTE
Renzo Marini	SINDACO SUPPLENTE

Società di Revisione

(in carica fino all'approvazione del bilancio 2009)

Moore Stephens Concorde

Cariche Sociali

(nominati per il prossimo triennio dall'Assemblea degli azionisti del 12 giugno 2009)

Consiglio di Amministrazione

Paolo d'Amico	PRESIDENTE
Cesare d'Amico	AMMINISTRATORE DELEGATO
Roberto Michetti	CONSIGLIERE DELEGATO PER AMMINISTRAZIONE FINANZA E CONTROLLO
Giovanni Battista Nunziante	

Collegio Sindacale

Gianfranco Taddeo	PRESIDENTE
Gian Enrico Barone	SINDACO EFFETTIVO
Franco Guerrucci	SINDACO EFFETTIVO
Paolo Taddeo	SINDACO SUPPLENTE
Renzo Marini	SINDACO SUPPLENTE

Società di Revisione

(in carica fino all'approvazione del bilancio 2009)

Moore Stephens Concorde

Bilancio consolidato
d'Amico Società di Navigazione SpA
al 31 dicembre 2008





Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Bilancio consolidato

Signori Azionisti,

il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 chiude con un utile d'esercizio pari a 217,5 milioni di Euro (di cui 174 di competenza del Gruppo) contro i 270 milioni (253 del Gruppo) di competenza del 2007. Il patrimonio netto invece ha raggiunto i 743 milioni (di cui 639 del Gruppo) rispetto 590 milioni (496 del Gruppo) dello scorso esercizio.

Nel corso dell'esercizio sono state ulteriormente convalidate le strategie di crescita degli ultimi anni nonché l'accorta gestione commerciale e degli assets navali in un'annata particolarmente volatile.

I risultati 2008, a differenza di quanto avvenuto nel 2007, sono esclusivamente determinati dall'attività di shipping e da quella esercitata dal gruppo Telemar. La comparazione con lo scorso esercizio è da considerarsi positiva in quanto il 2008 non beneficia dell'utile netto determinato nel 2007 dalla quotazione della d'Amico International Shipping S.A. sul segmento "Star" di Borsa Italiana, cioè dall'attività cisterniera del Gruppo.

I dati consolidati di conto economico a valori comparabili, cioè con l'esclusione degli effetti della citata quotazione, sono in forte crescita sia nel fatturato (aumentato da 600 a 700 milioni di Euro) che nel risultato finale (217 contro 122).

Questi risultati sono fortemente influenzati dalla strategia degli assets navali che associa alla crescita per nuove costruzioni e/o acquisti opportune limitate cessioni di navi (5) che nel 2008 hanno portato plusvalenze per circa 104 milioni di Euro (contro una sola dismissione avvenuta nel 2007). Come noto la vendita di navi costituisce ordinario esercizio dell'attività armatoriale e risponde all'esigenza di mantenere giovane la flotta.

L'attività di shipping del Gruppo è notoriamente espressa in dollari statunitensi per cui i risultati di cui sopra sono influenzati dall'andamento di tale divisa nel corso dell'anno. A tal proposito si menziona che il cambio medio Euro/dollaro rispetto allo scorso esercizio è passato da 1,37 a 1,47 mentre il cambio di fine esercizio 2008 si è attestato a 1,39 contro 1,47 del 31 dicembre 2007.

L'attività esercitata dal gruppo Telemar infine evidenzia nel 2008 un buon andamento sia in termini di ricavi che di risultato netto come più avanti in relazione specificato.

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

Evidenziamo di seguito il conto economico riclassificato a valore aggiunto con la comparazione dei dati al 31 dicembre 2007:

	al 31 dicembre 2008		al 31 dicembre 2007	
	Valore	%	Valore	%
Ricavi netti	688.223.172	100	727.918.740	100
Costi esterni	429.873.145	62,46	376.529.301	51,73
Costo lavoro	70.356.935	10,22	53.531.517	7,35
Margine operativo lordo	187.993.092	27,32	297.857.922	40,92
Ammortamenti	50.411.940	7,32	33.380.342	4,59
Proventi diversi	11.188.044	1,63	11.857.917	1,63
Reddito operativo	148.769.196	21,62	276.335.497	37,96
Proventi finanziari	20.991.487	3,05	9.680.404	1,33
Oneri finanziari	45.650.656	6,63	23.398.317	3,21
Reddito di competenza	124.110.027	18,03	262.617.584	36,08
Proventi straordinari e rivalutazioni	104.908.573	15,24	14.684.108	2,02
Oneri straordinari e svalutazioni	915.500	0,13	2.561.136	0,35
Reddito ante imposte	228.103.100	33,14	274.740.556	37,74
Imposte	10.516.960	1,53	5.163.297	0,71
Utile dell'esercizio	217.586.140	31,62	269.577.259	37,03
Utile di competenza di terzi	43.256.448	6,29	16.431.786	2,26
Utile di competenza di gruppo	174.329.692	25,33	253.145.473	34,78

Ed a seguire lo stato patrimoniale riclassificato anch'esso comparato con l'esercizio precedente.

	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Attivo		
Attività disponibili	521.463.468	498.738.157
- Liquidità immediate	209.955.437	234.357.425
- Liquidità differite	295.558.330	245.838.897
- Rimanenze finali	15.949.701	18.541.835
Attività fisse	728.275.880	493.725.495
- Immobilizzazioni immateriali	17.941.090	15.465.248
- Immobilizzazioni materiali	683.831.308	462.057.332
- Immobilizzazioni finanziarie	26.503.482	16.202.915
Capitale investito	1.249.739.348	992.463.652
Passivo		
Debiti a breve	212.301.881	199.643.295
Debiti a medio/lungo	294.188.271	202.929.219
Mezzi propri	743.249.196	589.891.138
Fonti del capitale investito	1.249.739.348	992.463.652

Evidenziamo infine i principali indici finanziari e di solidità:

	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Liquidità primaria	2,38	2,41
Liquidità secondaria	2,46	2,50
Indice di indebitamento (al netto liquidità)	0,37	0,26

Flotta

La flotta consolidata della d'Amico comprende 82 unità gestite a fine 2008 di cui 31 di proprietà e 6 noleggiate a Bare Boat (scafo nudo) per una capacità totale di 4,1 milioni di tonnellate di deadweight. A queste cifre si devono aggiungere i dati relativi alle navi in costruzione (7) la cui consegna è scadenza dal prossimo esercizio fino al 2013 per un totale di 460 mila dwt.

Nel rimandarvi ad apposita tabella per l'elenco completo delle navi gestite dal Gruppo con le rispettive caratteristiche, riassumiamo qui di seguito le principali movimentazioni della flotta e le risultanze al 31 dicembre 2008 suddivise per società di appartenenza.

La flotta della d'Amico Shipping Italia SpA è formata da 12 unità armate (suddivise tra 7 di proprietà e 5 a Bare Boat) più la Cielo di Casablanca noleggiata a time charter ed impiegata nella linea "full containers" da/per il Marocco e la Tunisia. La capacità totale delle navi armate è di circa 620 mila tonnellate e comprende tutte navi, tranne una, costruite negli anni 2000.

Queste navi sono tutte impiegate con noleggi a time charter verso società del Gruppo (9) e verso terzi (3).

Le "product tankers" (navi per il trasporto di prodotti raffinati) operate dalla d'Amico Tankers Limited, (controllata dalla d'Amico International Shipping) al 31 dicembre 2008 sono 42 di cui 15 di proprietà e 1 noleggiata a Bare Boat. Il tonnellaggio medio delle navi armate è di oltre alle 45 mila tonnellate e l'età media delle stesse è intorno ai 5/6 anni.

La d'Amico Dry Limited gestisce a fine 2008 35 unità (di cui 9 di proprietà) operanti nel mercato del "carico secco" per il trasporto alla rinfusa di carbone, cereali, minerali, etc. Il tonnellaggio totale supera i 2 milioni di dwt mentre le navi di proprietà hanno un'età massima di 4 anni (ad esclusione di un'unità del 2002 ed una del 1999).

Andamento dei principali mercati di riferimento

Come evidenziato più innanzi in questa Relazione, lo shipping nel 2008 ha avuto un andamento straordinariamente contrastato con una prima metà dell'anno che ha continuato la lunga fase positiva del mercato segnando picchi assoluti. Nella seconda metà si è assistito ad un drammatico crollo dei noli e del valore delle navi. Questa situazione ha influenzato prima e principalmente le navi bulk carriers (Dry) e solo più tardi le cisterne (tankers).

In questa situazione la politica a medio termine attuata dal Gruppo sul mercato dei noli e la menzionata cessione di navi avvenuta in momenti di picco del mercato hanno portato benefici effetti sui conti consolidati ed assicurano continuità di risultati e adeguate risorse finanziarie per il difficile biennio 2009/2010.

Navi cisterna

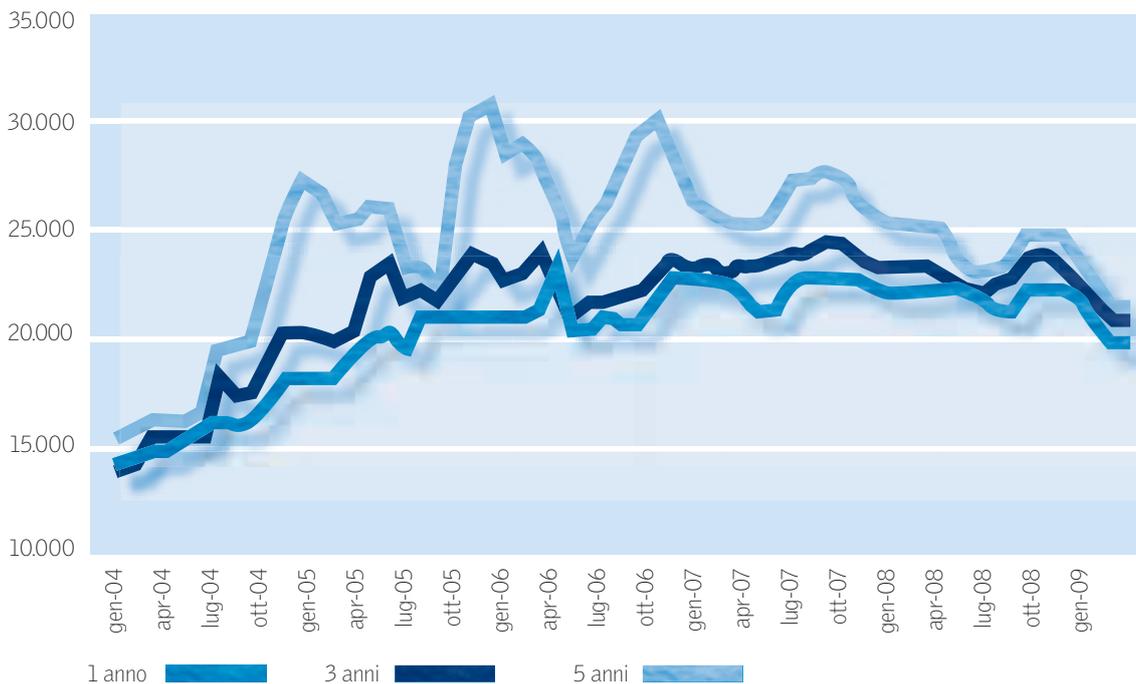
L'attività "tankers" del Gruppo viene operata nel segmento Handy e MR (ossia con imbarcazioni di tonnellaggio compreso tra le 25.000 e 55.000 dwt) e questo per permettere un'estrema flessibilità commerciale sulle rotte praticate e per operare anche in porti dove navi di stazza o lunghezza maggiore riscontrerebbero problemi obiettivi.

In questo settore nel 2008, nonostante l'arresto della crescita economica mondiale, il mercato è riuscito a mantenersi a livelli alti con una buona domanda di trasporto. Si è così giunti fino al terzo trimestre, notoriamente uno dei più deboli a livello di risultati, con una buona tenuta del mercato in termini di domanda e di noli realizzando una performance particolarmente positiva ed impreveduta.

Nel quarto trimestre infine si è assistito, nella maggior parte dei mercati, ad un andamento negativo della domanda. Nonostante ciò i ricavi derivanti dall'attività "tankers" sono stati sostenuti da operazioni di arbitraggio sul lungo raggio che hanno mantenuto i ricavi di questo trimestre ad alti livelli (con una flessione solo verso la fine dell'anno) a cui ha contribuito, contrariamente a quanto accaduto ad inizio 2008, anche il significativo calo dei prezzi di bunker.

La media dei noli è aumentata costantemente nel corso di tutto l'esercizio con una leggera contrazione solo nell'ultimo trimestre con un aumento medio dei ricavi (base time charter) rispetto allo scorso esercizio dello 0,4% passando da US\$ 21.490 nel 2007 a US\$ 21.570 nel 2008.

Tariffe Time Charter per le navi cisterna MR da gennaio 2004 ad oggi (US\$)¹



Navi da carico secco

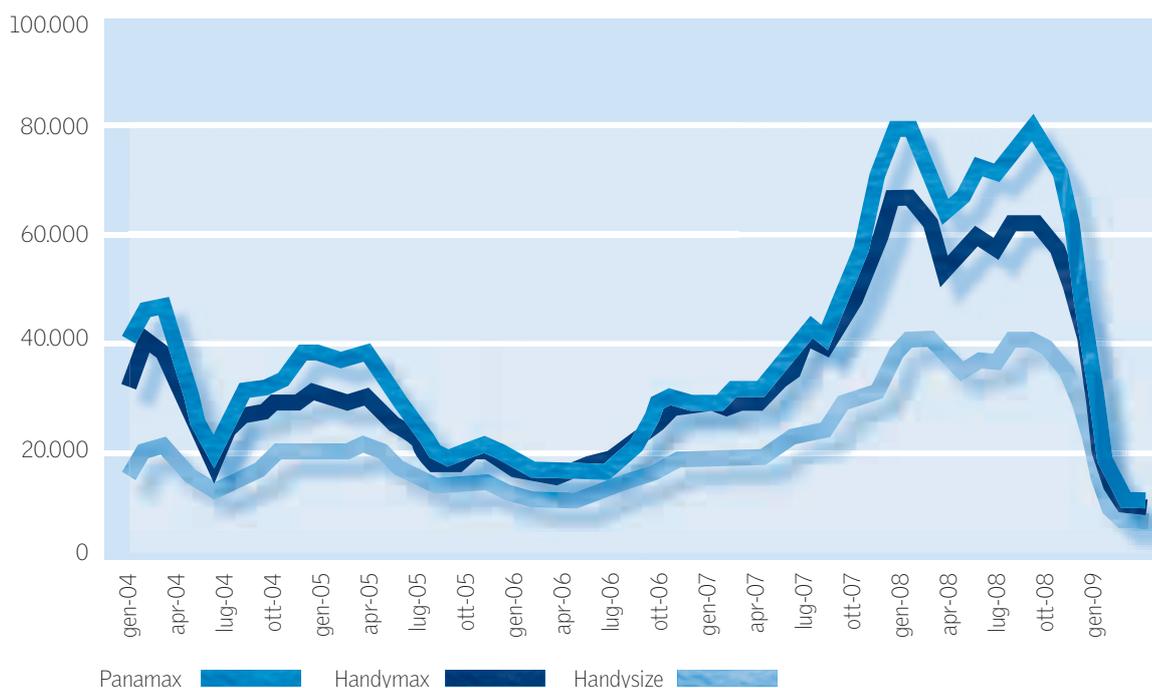
Come l'anno precedente, il mercato "Dry" nel 2008 è stato condizionato dall'andamento dell'economia e dalla produzione di acciaio cinese con specifico riferimento dall'import di minerale di ferro e carbone. Tuttavia, con l'avvento dei giochi olimpici di Pechino e la chiusura delle fabbriche locali, la produzione industriale cinese ha cominciato a calare e di riflesso anche il prezzo dell'acciaio e da ciò ne è scaturita una drastica diminuzione delle importazioni delle citate materie prime. Le rate di nolo per navi rinfusiere sono di conseguenza crollate fino a raggiungere l'importo di appena 5 mila US\$ giornalieri nel mese di novembre.

¹ Fonte: Clarkson Research Services. Navi MR da 47.000 a 48.000 dwt

Durante l'anno inoltre gli ordini di nuove navi hanno continuato a crescere a dismisura raggiungendo circa il 100% della flotta mondiale esistente di "capers" e circa il 50% negli altri segmenti. Questi quantitativi si prevede siano assorbiti dal mercato nei prossimi due/tre anni e pur con una domanda sostenuta, contribuiranno verosimilmente a tenere il mercato dei noli sotto pressione per eccesso di offerta. Un'altra incertezza deriva inoltre dalla situazione finanziaria dei cantieri e di alcuni armatori che potrebbe determinare modifiche rilevanti sui citati programmi di costruzione.

In concomitanza con il crollo dei noli, nell'ultimo trimestre dell'anno si è presentata anche la problematica di taluni "default" subiti da alcuni operatori del settore con il conseguente ridimensionamento del valore delle navi di seconda mano che si è ridotto di circa il 70% rispetto alla valutazione massima di maggio/giugno 2008. Possiamo considerare quindi il 2008 come un anno incerto all'inizio, euforico a metà anno e drammatico nella seconda parte caratterizzata da default e rinegoziazioni di contratti di noleggio, prezzi di acquisto e contratti di finanziamento.

Rata Time charter 1 anno (\$/giorno)¹



Area di consolidamento

Ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91 specificiamo che sono comprese nell'area di consolidamento con il metodo integrale le società controllate direttamente d'Amico Shipping Italia SpA, d'Amico International S.A. e la Compagnia Generale Telemar SpA, più quelle consolidate indirettamente tramite queste ultime due. L'elenco completo delle società consolidate, nonché la menzione di quelle escluse dal consolidamento perché – ai sensi dell'art. 28 D.Lgs. 127/91 – la loro inclusione è stata ritenuta irrilevante, è stato riportato, come richiesto dall'articolo 38 dello stesso Decreto, nella nota integrativa allegata al bilancio.

Principali società consolidate

d'Amico Shipping Italia

L'andamento di questa controllata nel corso del 2008 non ha risentito in alcun modo della crisi che nell'ultima parte dell'anno ha colpito l'economia mondiale ma anzi la stessa ha migliorato il suo risultato – sia operativo che economico – soprattutto in virtù della tipologia dei contratti in essere stipulati (a media/lunga scadenza) e della cessione di un'unità. Il valore della produzione è infatti cresciuto fino ad attestarsi ad oltre 84 milioni di Euro mentre il risultato finale (oltre 61 milioni) ha pressoché raddoppiato il patrimonio netto a fine esercizio.

d'Amico International

La d'Amico International S.A. ha svolto la sua funzione di subholding monitorando la situazione finanziaria e supportando gli eventuali fabbisogni delle società controllate ed ha chiuso il bilancio 2008 con un risultato positivo di oltre 53 milioni di Euro in virtù dei dividendi ricevuti e dei ricavi derivanti dagli investimenti finanziari operati. Il paragone con lo scorso esercizio risente ovviamente della quotazione della d'Amico International Shipping (avvenuta a maggio 2007) che aveva incrementato in maniera eccezionale l'utile dell'esercizio.

¹ Fonte Clarksons: Rata Time charter 1 anno (Panamax 75.000 dwt, Handymax 52.000 dwt, Handysize 30.000 dwt)

d'Amico International Shipping

La d'Amico International Shipping chiude il suo secondo esercizio consolidato con un utile di 155 milioni di dollari più che raddoppiando l'utile 2007. Questo risultato è da ascrivere sia all'attività operativa delle sue partecipate (pari a circa 50 milioni di dollari) e sia alla plusvalenza derivante dalle quattro navi vendute nel corso del 2008. Queste cessioni non hanno però diminuito la capacità di trasporto dell'attività "tankers" controllata da questa società sia per via dello stesso numero di nuove unità acquistate nel 2008 e sia per via dell'incremento delle altre navi operate dal Gruppo (a noleggio o in pool).

d'Amico Dry

Anche questa consolidata ha incrementato la propria attività nel 2008 attestando l'utile dell'esercizio a 103 milioni di dollari ed aumentando il fatturato da 300 a 470 milioni di dollari. Quest'ultimo incremento è da correlarsi anche all'aumento del numero di navi operate nell'esercizio in esame che, a fine 2008 è passato da 28 a 35 unità anche per via delle nuove acquisizioni che sono aumentate a fine 2008 di 6 unità.

Compagnia Generale Telemar

Come noto, questa controllata opera nel settore delle telecomunicazioni marittime, in particolare nella vendita di traffico radiotelegrafico, nella fornitura di apparati di comunicazione e nella conseguente assistenza tecnica, sia direttamente che per il tramite delle proprie controllate estere dislocate in zone nevralgiche. L'attività di questo "gruppo" ha mantenuto i propri livelli di risultato superando, rispetto al 2007, i 5 milioni di Euro di utile netto e con un valore della produzione che si è anch'esso incrementato fino a 92,5 milioni di Euro.

Investimenti Finanziari

Nella voce "altre imprese" sono presenti le partecipazioni finanziarie, perlopiù possedute dalla capogruppo, per gli investimenti effettuati in diverse società quotate e non. Nel 2008 è stata acquistata una partecipazione nella società Sator SpA con un investimento di 2,8 milioni di Euro e si sono incrementate le partecipazioni nella Secontip SpA, Datalogic SpA ma soprattutto nella Tamburi Investments Partner SpA per un importo finale di 12,2 milioni corrispondente ad una partecipazione del 5,92%.

Servizi vari

Attività di shipmanagement

Nel 2007 la d'Amico Società di Navigazione SpA ha continuato 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 piccola parte anche verso società terze.

In particolare, queste attività definite di "shipmanagement" vengono realizzate mediante:

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

Queste attività costituiscono una grande risorsa di uomini e tecniche per il Gruppo in quanto, riflettendo una lunga tradizione armatoriale in continuo aggiornamento, rappresentano una garanzia di permanenza e sviluppo in un mercato sempre più globale e competitivo.

Nell'esercizio in esame sono state gestite complessivamente 36 navi, (20 "product tanker" e 16 "bulk carrier") di cui 12 di bandiera italiana e 24 battenti bandiera estera.

Nel corso del 2008 l'Ufficio SQE (sicurezza, qualità, ambiente) ha assunto direttamente il controllo delle ispezioni vetting per tutte le navi tankers gestite. Sono state effettuate da parte delle Oil Majors 53 ispezioni 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 per ispezione è stato di 0,69, a conferma della gestione proattiva nel rispetto delle pratiche di sicurezza e delle normative vigenti.

Sempre nel corso dell'anno l'ufficio SQE ha predisposto le procedure di sicurezza e i mezzi deterrenti, e ha seguito strettamente il passaggio nelle aree a rischio pirateria per tutte le navi del Gruppo gestite.

Meeting formativi per il personale sono stati effettuati sia in India che in Italia e sono state effettuate sessioni di training a bordo enfatizzando tematiche ambientali e di energy saving.

In tema di gestione tecnica il 2008 ha visto un rafforzamento delle politiche di manutenzione preventiva sull'intera flotta. Una forte spinta è stata data alla individuazione dei macchinari critici e quindi ad un approccio per criticità manutentive al fine di anticipare interventi e controlli di manutenzione. Questo approccio ha premiato come dimostrano gli ottimi risultati ottenuti in tema di ispezioni vetting e PSC.

Il tutto è stato facilitato anche dall'aver installato a bordo delle navi un sistema informativo di manutenzione computerizzato, approvato dai principali istituti di classifica e collegato con gli uffici di terra. Questa infrastruttura informatica, oggi ci permette oggi di accedere ad un notevole volume di dati storici per eseguire analisi mirate e quindi migliorare costantemente i piani manutentivi.

Il 2008 ha inoltre visto il consolidarsi dei primi studi delle tecniche di manutenzione su condizione ponendo le basi per un'implementazione nel breve/medio periodo sulle unità della flotta.

Sistemi informativi

Nel corso dell'anno è stata allestita una Server Farm, localizzata nel nodo di comunicazione Verizon di Dublino, atta ad ospitare tutte le applicazioni vitali per il Gruppo, incluso il sistema di posta elettronica. Al 31 dicembre 2008 restano da implementare in questa nuova location solo i server di posta, che comunque saranno gradualmente migrati ed integrati nel corso del 2009 per ridurre il più possibile, disagi e discontinuità operative.

La novità costituita dalla Server Farm, al di là della sua collocazione diretta sulle "autostrade informatiche", risiede soprattutto nella piattaforma sistemistica completamente virtualizzata, che è quanto di meglio le attuali tecnologie consentano per garantire la continuità operativa di processi ed applicazioni; la messa a fattor comune dell'infrastruttura principale ha consentito, inoltre, economie di scala ed efficienze di budget tali da permettere il recupero di gran parte dell'investimento già nel corso dell'anno attraverso una drastica riduzione delle spese già previste e non più necessarie nelle singole sedi. In merito all'implementazione delle misure di sicurezza si segnala inoltre che nel corso del 2008 tutte le società del Gruppo d'Amico sono state coinvolte nello sviluppo del Piano di Disaster Recovery. Tale progetto, tuttora in corso, prevede una fase, già conclusa, di identificazione delle priorità di intervento in termini di recupero dei dati (personale e di business) e di sistemi, ed una seconda fase finalizzata alla formalizzazione ed implementazione di una procedura di risposta e ripristino dei sistemi e dei dati da attivare al verificarsi di eventi avversi.

Nel corso del 2009 verrà inoltre definito l'impianto di sistemi e procedure atti a garantire il raggiungimento degli obiettivi di Business Continuity del Gruppo.

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

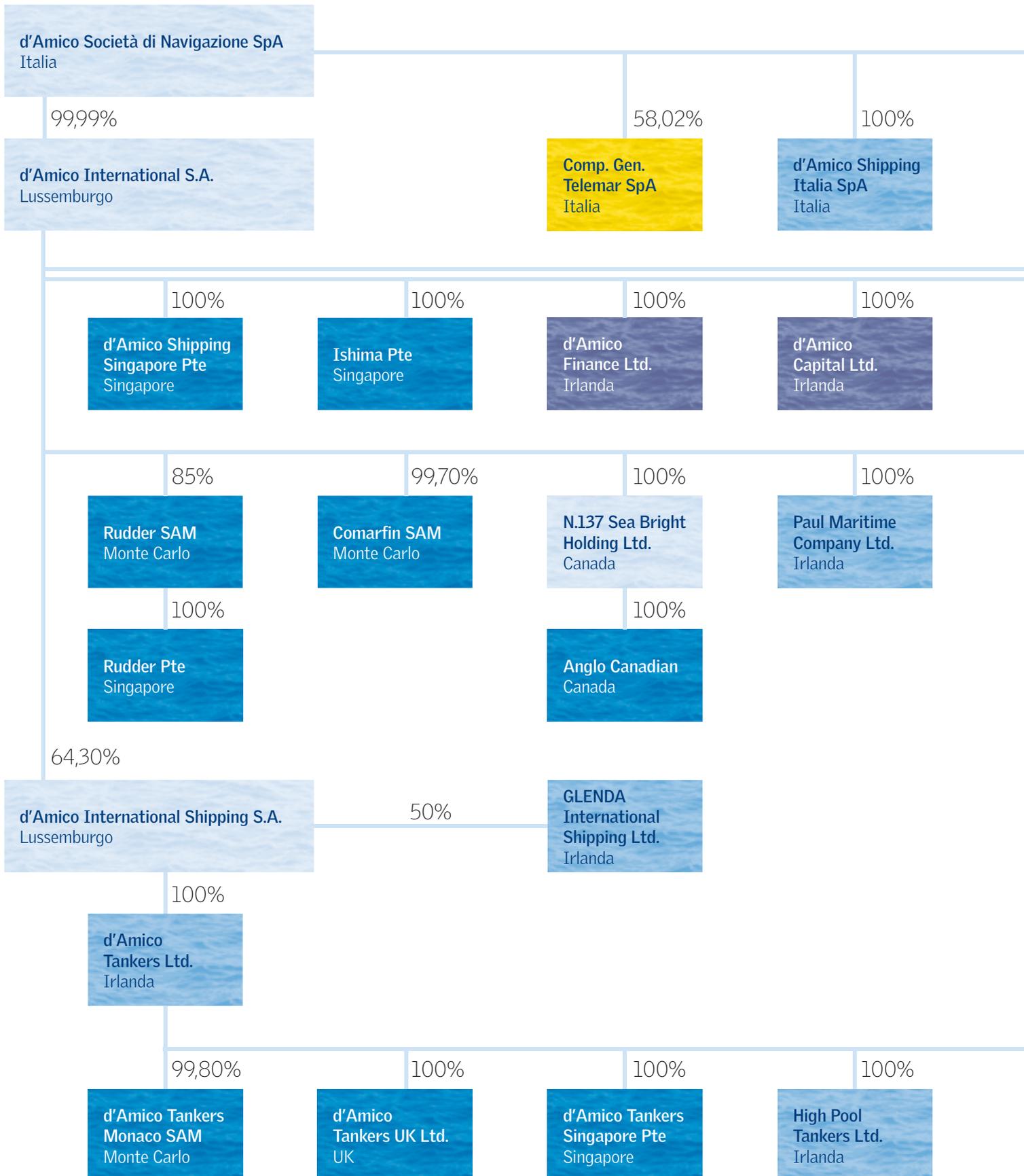
Sono state acquistate agli inizi di maggio 2009 due navi per le quali è stato esercitato il diritto d'opzione d'acquisto da parte della d'Amico Shipping Italia. Queste navi (Medi Hong Kong e Medi Dublin) hanno cominciato subito la loro operatività in quanto, al momento del passaggio di proprietà, era già presente un contratto di noleggio attivo.

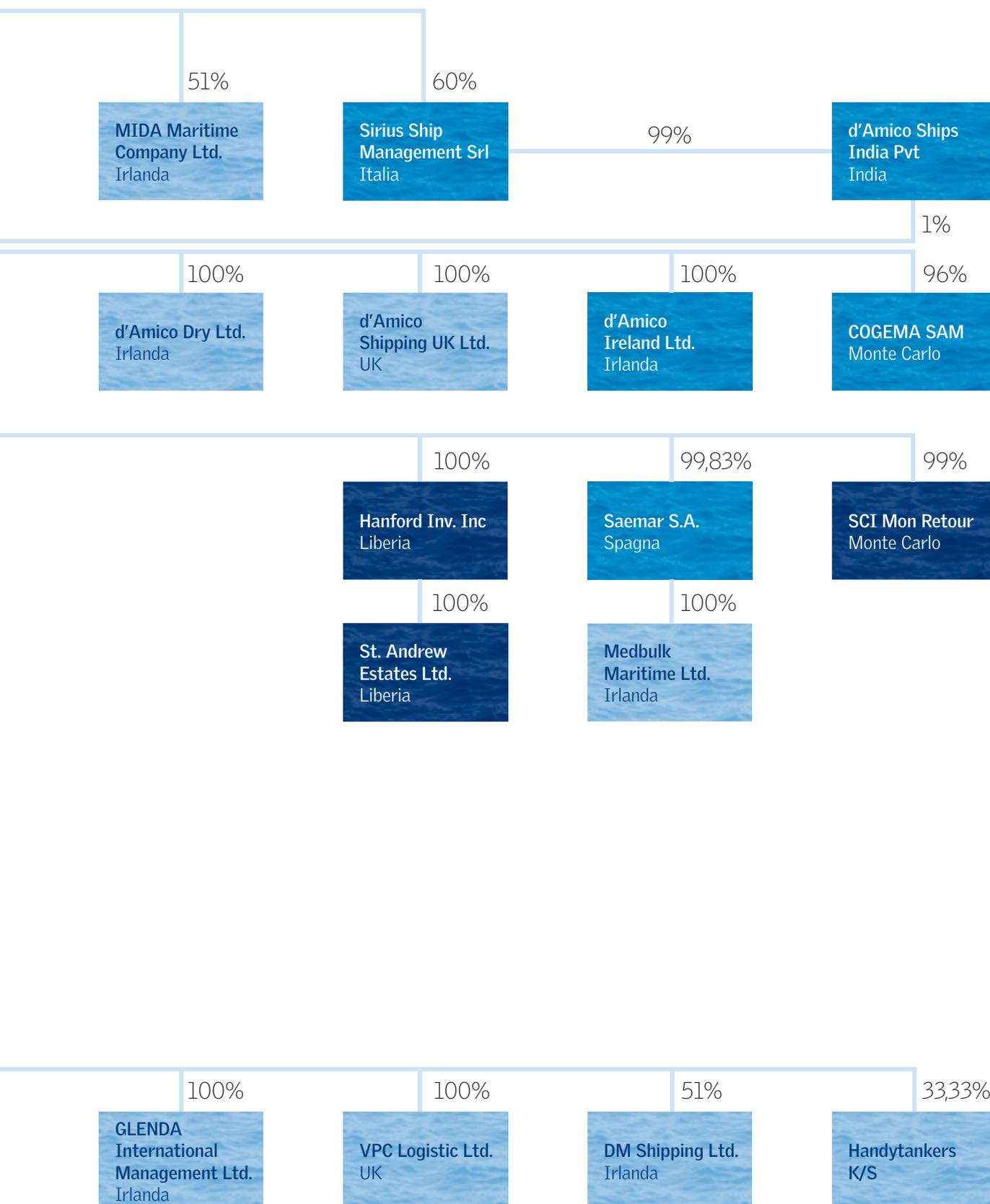
La stessa società ha restituito a marzo 2009, in quanto il contratto è giunto alla sua naturale scadenza, la Cielo di Europa noleggiata con contratto di Bare Boat. Stessa situazione anche per la Cielo d'America, anch'essa noleggiata a scafo nudo, con previsione di riconsegna per il prossimo mese di giugno.

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo d'Amico

Schema di Gruppo





Lista navi

d'Amico Shipping Italia SpA

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	DWT
1 Medi Dubai	Proprietà	Handymax	2001	52.523
2 Cielo di Monfalcone	Proprietà	OHBS	2002	37420
3 Cielo di Vancouver	Proprietà	OHBS	2002	37420
4 Medi Baltimore	Proprietà	Panamax	2005	76.290
5 Medi Cagliari	Proprietà	Panamax	2004	75.500
6 Medi Tokio	Proprietà	Panamax	1999	74.356
7 Medi Venezia	Proprietà	Panamax	2005	76.600
8 Cielo di Milano	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.083
9 Cielo di Napoli	Noleggio B/B	Handysize	2002	40.081
10 Cielo di Roma	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.096
11 Cielo d'America	Noleggio B/B	Porta Container	2002	33.900
12 Cielo d'Europa	Noleggio B/B	Porta Container	2002	33.900
13 Cielo di Casablanca	Noleggio T/C	Porta Container	2007	13.760





d'Amico Dry Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	DWT	
1	Medi Bangkok	Proprietà	Handymax	2006	53.500
2	Medi Chennai	Proprietà	Handymax	2005	55.500
3	Medi Cork	Proprietà	Handymax	2004	53.500
4	Medi Nagasaki	Proprietà	Handymax	2002	53.098
5	Medi Shanghai	Proprietà	Handymax	2005	56.000
6	Cielo di Genova	Proprietà	OHBS	2005	32.350
7	Cielo di Livorno	Proprietà	OHBS	2008	37.300
8	Cielo di Vaiano	Proprietà	OHBS	1998	31.962
9	Medi Lausanne	Proprietà	Panamax	2006	82.000
10	Medi Dublin	Noleggio T/C	Handymax	2005	56.040
11	Medi Firenze	Noleggio T/C	Handymax	2008	58.000
12	Medi Imabari	Noleggio T/C	Handymax	2008	56.000
13	Medi Lisbon	Noleggio T/C	Handymax	2006	58.500
14	Medi Valencia	Noleggio T/C	Handymax	2008	56.000
15	Cielo di Amalfi	Noleggio T/C	OHBS	2007	37.320
16	Cielo di Pisa	Noleggio T/C	OHBS	2008	32.300
17	Cielo di Savona	Noleggio T/C	OHBS	2008	33.000
18	Cielo di Tokyo	Noleggio T/C	OHBS	2008	37.300
19	Cielo di Venezia	Noleggio T/C	OHBS	2008	37.300
20	Medi Antwerp	Noleggio T/C	Panamax	2007	76.500
21	Medi Genova	Noleggio T/C	Panamax	2004	75.600
22	Medi Hong Kong	Noleggio T/C	Panamax	2006	82.790
23	Medi Kobe	Noleggio T/C	Panamax	2001	75.924
24	Medi Rotterdam	Noleggio T/C	Panamax	2002	75.735
25	Medi Salerno	Noleggio T/C	Panamax	2008	81.000
26	Medi Singapore	Noleggio T/C	Panamax	2006	75.200
27	Medi Taipei	Noleggio T/C	Panamax	2003	76.500
28	Medi Vitoria	Noleggio T/C	Panamax	2004	76.500
29	Washington Trader	Noleggio T/C	Panamax	2000	74.228
30	Medi Dubai	Noleggio T/C infragruppo	Handymax	2001	52.523
31	Cielo di Monfalcone	Noleggio T/C infragruppo	OHBS	2002	37.420
32	Cielo di Vancouver	Noleggio T/C infragruppo	OHBS	2002	37.420
33	Medi Cagliari	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2004	75.500
34	Medi Sentosa	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2008	83.000
35	Medi Venezia	Noleggio T/C infragruppo	Panamax	2005	76.600

d'Amico Tankers Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	DWT	
1	Cielo di Londra	Proprietà	Handysize	2001	35.985
2	Cielo di Parigi	Proprietà	Handysize	2001	36.032
3	Cielo di Salerno	Proprietà	Handysize	2002	36.032
4	High Challenge	Proprietà	MR	1999	46.475
5	High Courage	Proprietà	MR	2005	46.975
6	High Endeavour	Proprietà	MR	2004	46.992
7	High Endurance	Proprietà	MR	2004	46.992
8	High Performance	Proprietà	MR	2005	51.303
9	High Presence	Proprietà	MR	2005	48.700
10	High Priority	Proprietà	MR	2005	46.847
11	High Progress	Proprietà	MR	2005	51.303
12	High Spirit	Proprietà	MR	1999	46.473
13	High Valor	Proprietà	MR	2005	46.975
14	High Venture	Proprietà	MR	2006	51.087
15	High Wind	Proprietà	MR	1999	46.471
16	Cielo di Guangzhou	Noleggio B/B	Handysize	2006	38.877
17	High Century	Noleggio T/C	MR	2006	48.676
18	High Energy	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
19	High Glory	Noleggio T/C	MR	2006	45.700
20	High Glow	Noleggio T/C	MR	2006	46.846
21	High Jupiter	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
22	High Mars	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
23	High Mercury	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
24	High Nefeli	Noleggio T/C	MR	2003	45.976
25	High Power	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
26	High Prosperity	Noleggio T/C	MR	2006	48.711
27	High Saturn	Noleggio T/C	MR	2008	51.149
28	High Trader	Noleggio T/C	MR	2004	45.879
29	Cielo di Milano	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2003	40.083
30	Cielo di Napoli	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2002	40.081
31	Cielo di Roma	Noleggio T/C infragruppo	Handysize	2003	40.096
32	Malbec	100% Shared Handytankers	Handysize	2008	38.499
33	Ebtank Denmark	50% Shared Handytankers	Handysize	2002	37.274
34	Fox	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.025
35	Handytanker Spirit	50% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.671
36	Tevere	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.178
37	Torm Ohio	50% Shared Handytankers	Handysize	2001	37.999
38	Handytanker Liberty	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
39	Handytanker Unity	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
40	Handytankers Miracle	25% Shared Handytankers	Handysize	2008	38.877
41	Melody	25% Shared Handytankers	Handysize	2008	38.500
42	Ocean Quest	25% Shared Handytankers	Handysize	2005	34.999

Mida Maritime Corp.

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	DWT
1 Medi Sentosa	Mida Maritime	Panamax	2008	83.000

Navi in costruzione

Navi	Società proprietaria	Tipologia nave	Prevista consegna	DWT
1 Hull 1315	d'Amico Dry	Mini Capesize	2013	115.000
2 Hull 1316	d'Amico Dry	Mini Capesize	2013	115.000
3 Nakai 724	DM Shipping	MR	2009	46.200
4 Nakai 725	DM Shipping	MR	2009	46.200
5 Hull S2199	GLENDA Int. Shipping	MR	2009	46.000
6 Hull S2186	GLENDA Int. Shipping	MR	2010	46.000
7 Hull S2187	GLENDA Int. Shipping	MR	2011	46.000

Bilancio consolidato

Stato patrimoniale attivo

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
B. Immobilizzazioni			
I. Immateriali			
1. Costi di impianto e di ampliamento		238.763	227.078
2. Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			12.710
3. Software		694.961	719.021
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		5.222	15.572
5. Avviamento		922.002	1.085.021
6. Immobilizzazioni in corso e acconti		394.694	257.624
7. Altre		8.869.945	6.446.935
- differenza di consolidamento		6.815.503	6.701.287
		17941.090	15465.248
II. Materiali			
1. Immobili		48.004.650	40.341.541
2. Flotta		515.612.267	407.275.113
3. Attrezzature industriali e commerciali		3.385	1.632
4. Altri beni		4.871.808	4.288.694
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		115.339.198	10.150.352
		683.831.308	462.057.332
III. Finanziarie			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	953.298		441.148
b) imprese collegate	22.000		43.843
d) altre imprese	23967914		14.244.856
		24.943.212	14.729.847
2. Crediti			
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	515.780		523.766
		515.780	523.766
		25.458.992	15.253.613
Totale immobilizzazioni		727.231.390	492.776.193

C. Attivo circolante

I. Rimanenze			
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo		10.667.494	9.402.975
3. Lavori in corso su ordinazione			254.000
4. Prodotti finiti e merci		5.282.207	8.884.860
		15.949.701	18.541.835
II. Crediti			
1. Verso clienti			
- entro 12 mesi	126.508.003		174.668.520
- oltre 12 mesi	157.038		
		126.665.041	174.668.520
2. Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	7.587		10.620
		7.587	10.620
4-bis. Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	740.7518		1.807.042
- oltre 12 mesi	869.322		949.302
		8.276.840	2.756.344
4-ter. Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	313.628		55.021
- oltre 12 mesi	1.688		
		315.316	55.021
5. Verso altri			
- entro 12 mesi	84.129.019		3.939.906
- oltre 12 mesi	16.442		
		84.145.461	3.939.906
		219.410.245	181.430.411
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
		65.718.613	51.202.625
IV. Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e postali		209.547.219	233.689.031
2. Assegni		127.481	6.428
3. Denaro e valori in cassa		280.737	661.966
		209.955.437	234.357.425
Totale attivo circolante		511.033.996	485.532.296
D. Ratei e risconti			
- vari	11.473.962		14.155.163
		11.473.962	14.155.163
TOTALE ATTIVO		1.249.739.348	992.463.652

Stato patrimoniale passivo

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Patrimonio netto			
I Capitale			
		25.000.000	15.000.000
III. Riserva di rivalutazione			
		(21.845.564)	3.405.393
IV. Riserva legale			
		3.000.000	3.000.000
VII. Altre riserve			
<i>Riserva straordinaria</i>	64.921.823		62.475.997
<i>Riserva non distribuibile ex art. 2426</i>	2.535.913		10.635.223
<i>Riserva per conversione/arrotondamento in Euro</i>	22.738.475		36.014.858
		90.196.211	109.126.078
VIII. Utili portati a nuovo			
		368.706.068	112.240.451
IX. Utile dell'esercizio			
		174.329.692	253.145.473
Totale patrimonio netto di gruppo		639.386.407	495.917.395
<i>Capitale e riserve di terzi</i>		60.606.341	77.541.957
<i>Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi</i>		43.256.448	16.431.786
Totale patrimonio netto		743.249.196	589.891.138
B. Fondi per rischi e oneri			
1. <i>Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>		489.390	
2. <i>Fondi per imposte, anche differite</i>		1.816.256	
3. <i>Altri</i>		729.757	1.689.263
Totale fondi per rischi e oneri		3.035.403	1.689.263
C. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
Totale trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		4.984.817	5.570.745

D. Debiti

4. Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	19.249.177		20.953.279
- oltre 12 mesi	278.696.098		188.750.932
		297.945.275	209.704.211
5. Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	219.618		474.554
- oltre 12 mesi	7.370.456		6.801.518
		7.590.074	7.276.072
6. Acconti			
- entro 12 mesi	557.639		506.484
		557.639	506.484
7. Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	148.155.487		152.697.672
		148.155.487	152.697.672
9. Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	7.975		
		7.975	
12. Debiti tributari			
- entro 12 mesi	3.016.179		3.087.556
- oltre 12 mesi	7.407		17.283
		3.023.586	3.104.839
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	1.191.185		1.018.268
		1.191.185	1.018.268
14. Altri debiti			
- entro 12 mesi	24.463.512		5.846.871
- oltre 12 mesi	94.090		99.478
		24.557.602	5.946.349
Totale debiti		483.028.823	380.253.895
E. Ratei e risconti			
- vari	15.441.109		15.058.611
		15.441.109	15.058.611
TOTALE PASSIVO		1.249.739.348	992.463.652

Conti d'ordine

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
2. Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	2.582
4. Altri		9.281	9.281
TOTALE CONTI D'ORDINE		11.863	11.863

Conto economico

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Valore della produzione			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		688.223.172	727.918.740
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		325.376	1.064.327
3. Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(254.000)	254.000
5. Altri ricavi e proventi:			
- vari	11.188.044		11.857.917
		11.188.044	11.857.917
Totale valore della produzione		699.482.592	741.094.984
B. Costi della produzione			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		75.595.858	81.107.238
7. Per servizi		167.219.709	117.162.239
8. Per godimento di beni di terzi		181.044.437	177.092.228
9. Per il personale			
a) salari e stipendi	62.842.930		46.896.935
b) oneri sociali	6.073.243		5.253.363
c) trattamento di fine rapporto	1.083.231		862.007
d) trattamento di quiescenza e simili	195.122		252.311
e) altri costi	162.409		266.901
		70.356.935	53.531.517
10. Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.391.212		3.680.645
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	37.393.696		29.699.697
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	8.627.032		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	5.045.584		303.166
		55.457.524	33.683.508
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(541.016)	(32.703)
14. Oneri diversi di gestione		1.579.949	2.215.460
Totale costi della produzione		550.713.396	464.759.487
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		148.769.196	276.335.497

C. Proventi e oneri finanziari

15. Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	440.367		
- altri	350.539		228.012
		790.906	228.012
16. Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	13.986.272		7.828.286
		13.986.272	7.828.286
		14.777.178	8.056.298
17. Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	45.650.656		23.398.317
		45.650.656	23.398.317
17-bis. Utili e perdite su cambi		6.214.309	1.624.106
Totale proventi e oneri finanziari		(24.659.169)	(13.717.913)

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

18. Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	13.289		
		13.289	
19. Svalutazioni:			
a) di partecipazioni			9.345
			9.345
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		13.289	(9.345)

E. Proventi e oneri straordinari

20. Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni e varie	104.895.284		14.684.108
		104.895.284	14.684.108
21. Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni e varie	915.500		2.551.791
		915.500	2.551.791
Totale delle partite straordinarie		103.979.784	12.132.317

Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)**228.103.100****274.740.556**

22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	9.754.361		11.336.548
b) imposte differite (anticipate)	762.599		(6.173.251)
		10.516.960	5.163.297

23. UTILE DELL'ESERCIZIO**217.586.140****269.577.259**

23. Risultato di pertinenza di terzi		43.256.448	16.431.786
23. Risultato di pertinenza del gruppo		174.329.692	253.145.473

Nota integrativa al Bilancio consolidato

Criteri generali di formazione

Il bilancio consolidato e la presente nota integrativa, di cui ne è parte integrante, 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. Il bilancio è stato esaminato 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 6 aprile 2009.

Nella prospettiva della continuità societaria, i principi adottati per la formazione del bilancio 2008 sono i medesimi utilizzati nell'esercizio precedente e sono basati sui principi introdotti dal D.Lgs. 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 Moore Stephens Concorde – nominata per svolgere il controllo contabile per il triennio che si chiude con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 – per ogni supporto resosi necessario.

I dati riportati sono esposti arrotondati all'unità di Euro più prossima ed i bilanci di riferimento per tutte le società facenti parte dell'area di consolidamento sono quelli al 31 dicembre 2008. Nella presente nota troverete tutte le informazioni necessarie per una miglior comprensione dei fatti sociali di gruppo che sono stati esposti nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è pressoché la stessa dello scorso esercizio e 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. In mancanza della loro approvazione 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 potrete quindi trovare le società d'Amico International e Compagnia Generale Telemar non solo come singole società ma considerate insieme con le proprie consolidate.

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

Denominazione		Tipo consolidamento	Città o Stato	Capitale sociale Euro	% possesso capogruppo	% Possesso di terzi
d'Amico Shipping Italia SpA	(a)	Integrale	Genova	15.000.000	100,0000	0,0000
d'Amico International S.A.	(a)	Integrale	Lussemburgo	3.100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Capital Limited	(b)	Integrale	Irlanda	100	99,9998	0,0002
Cogema SAM	(b)	Integrale	Monte Carlo	150.000	95,9998	4,0002
Comarfin SAM	(b)	Integrale	Monte Carlo	300.000	99,6998	0,3002
d'Amico Dry Limited	(b)	Integrale	Irlanda	100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Finance Limited	(b)	Integrale	Irlanda	100.000	99,9998	0,0002
d'Amico Ireland Limited	(b)	Integrale	Irlanda	50.000	99,9998	0,0002
d'Amico Shipping Singapore Pte Ltd.	(b)	Integrale	Singapore	49.900	99,9998	0,0002
d'Amico Shipping UK Ltd.	(b)	Integrale	Inghilterra	41.995	99,9998	0,0002
Hanford Investments Inc.	(b)	Integrale	Liberia	1.076	94,9998	5,0002
Saint Andrew Estates Ltd.	(c)	Integrale	Liberia	530	94,9998	5,0002
Ishima Pte Limited	(b)	Integrale	Singapore	49.900	99,9998	0,0002
Paul Maritime Company Limited	(b)	Integrale	Irlanda	2	99,9998	0,0002
Rudder SAM	(b)	Integrale	Monte Carlo	150.000	84,9998	15,0002
Sci Mon Retour	(b)	Integrale	Francia	50.000	98,9998	1,0002
N.137 Seabright Holdings Ltd.	(b)	Integrale	Canada	529.533	99,9998	0,0002
Anglo Canadian Shipping Co.	(d)	Integrale	Canada	906.664	99,9998	0,0002
Saemar S.A.	(b)	Integrale	Spagna	72.120	99,8298	0,1702
Medbulk Maritime Limited	(e)	Integrale	Irlanda	100.000	99,8298	0,1702
d'Amico International Shipping S.A.	(b)	Integrale	Lussemburgo	107.745.855	63,3999	36,6001
Glenda International Shipping Ltd.	(f)	Proporzionale	Irlanda	144	31,6999	68,3001
d'Amico Tankers Ltd.	(f)	Integrale	Irlanda	100.000	63,3999	36,6001
d'Amico Tankers Monaco SAM	(g)	Integrale	Monte Carlo	150.000	63,2731	36,7269
d'Amico Tankers UK Ltd.	(g)	Integrale	Inghilterra	35.927	63,3999	36,6001
d'Amico Tankers Singapore Pte Ltd.	(g)	Integrale	Singapore	35.927	63,3999	36,6001
DM Shipping Ltd.	(g)	Proporzionale	Irlanda	71.855	32,3339	67,6661
Glenda International Managem. Ltd.	(g)	Integrale	Irlanda	2	63,3999	36,6001
High Pool Tankers Limited	(g)	Integrale	Irlanda	2	63,3999	36,6001
VPC Logistic Ltd.	(g)	Integrale	Inghilterra	35.927	63,3999	36,6001
Sirius Management Shipping Srl	(a)	Patrimonio netto	Genova	101.490	60,0000	40,0000
Compagnia Generale Telemar SpA	(a)	Integrale	Roma	7.000.000	58,0164	41,9836
Telemar UK Limited	(h)	Integrale	Inghilterra	262.467	58,0164	41,9836
Bay Bridge Service	(i)	Integrale	Hong Kong	927	50,7644	49,2356
Adci International LLC	(h)	Integrale	Usa	180.068	37,5366	62,4634
Telemar Usa LLC	(h)	Integrale	Usa	179.989	33,4349	66,5651
Telemar AB	(h)	Integrale	Svezia	542.824	31,9090	68,0910
Telemar Yachting Srl	(h)	Integrale	Italia	100.000	58,0164	41,9836
Telemar Shanghai Ltd.	(h)	Integrale	Cina	206.710	46,4131	53,5869
Telemar Scandinavia AB	(l)	Integrale	Svezia	490.156	17,5500	82,4500
LLC Telemar SPb	(l)	Integrale	Russia	2.920	9,6525	90,3475
Navidec OY	(l)	Integrale	Finlandia	543.330	17,5500	82,4500
Mida Maritime Company Limited	(a)	Integrale	Irlanda	79.277	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 S.A.
(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

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

Attività svolte

L'attività svolta dalla capogruppo, così come quella della maggior parte delle società consolidate, non si discosta da quella rappresentata lo scorso esercizio. Si rimanda alla relazione sulla gestione per una maggiore argomentazione delle attività praticate dalle principali società consolidate.

Criteri di consolidamento

Il presente bilancio consolidato comprende i bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento che sono stati resi omogenei rispetto alle valutazioni ed ai criteri utilizzati dalla capogruppo per la formazione del proprio bilancio. Come quindi anche avvenuto per la capogruppo, nel pieno rispetto dell'art. 35 D.Lgs. 127/91, in alcune valutazioni è stata ritenuta più rappresentativa l'adozione di alcuni principi internazionali (IAS) al posto di quelli nazionali. Queste deroghe saranno ovviamente specificate nel corso della presente nota.

Per i bilanci espressi in valuta differente dall'Euro si è proceduto alla loro conversione ai cambi ufficiali secondo le seguenti metodologie:

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

Le differenze originate dalle citate conversioni sono state imputate ad apposita riserva del patrimonio netto.

Riportiamo di seguito i principali cambi adottati nel 2008 e 2007:

Valuta	Cambio medio 2008	Cambio medio 2007	Cambio al 31 dicembre 2008	Cambio al 31 dicembre 2007
Dollaro USA	1,47076	1,37048	1,3917	1,4721
Dollaro Canada	1,55942	1,46785	1,6998	1,4449
Sterlina UK	0,796285	0,684337	0,9525	0,7334
Dollaro Singapore	2,07619	2,06355	2,0040	2,1163
Corona Svezia	9,61524	9,25011	10,8700	9,4415

Dopo aver reso omogenei, anche riguardo alla valuta, i saldi delle società incluse con il metodo integrale, questi sono stati aggregati "per linea" procedendo all'elisione di tutte le poste economiche e patrimoniali derivanti dalle operazioni effettuate nel corso dell'esercizio tra le società facenti parte dell'area di consolidamento. Si è proceduto infine all'elisione del valore contabile delle partecipazioni consolidate integralmente contro la corrispondente frazione di patrimonio netto evidenziando, in apposite voci, la quota di utile e di patrimonio di terzi. La differenza positiva viene attribuita alla voce "differenza di consolidamento" ed ammortizzata in 10 esercizi, quella negativa viene iscritta ad apposita riserva di patrimonio netto.

Evidenziamo qui di seguito i principali criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni

Immateriali

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



Materiali

Sono espote in bilancio al costo di acquisto comprensivo degli eventuali costi accessori e incrementativi – aumentati per alcuni di questi per effetto delle varie rivalutazioni avute nel corso degli esercizi – al netto di ammortamenti calcolati in base alla loro stimata residua possibilità di utilizzo. Così come per le immateriali, i costi relativi ad immobilizzazioni la cui entrata in funzione è prevista a partire dal 2009 sono stati allocati nelle "immobilizzazioni in corso".

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

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

Finanziarie

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

Rimanenze

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

Crediti

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Disponibilità Liquide

Sono espste 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.

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

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

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

Azioni proprie

Non sono iscritte azioni proprie nell'attivo circolante.

Ratei e risconti

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

Fondo per rischi e oneri

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

Fondo TFR

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

Debiti

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

Impegni, garanzie, rischi

Tali poste, sono indicate al loro valore contrattuale.

Costi e Ricavi

Sono rilevati, con il principio della prudenza, in base alla loro competenza contabile ad esclusione dei dividendi (relativamente alla parte non elisa) per i quali si è adottato il principio di "cassa". Le partite in valuta sono state contabilizzate al cambio corrispondente alla data della loro effettuazione. Per i bilanci in valuta diversa dall'Euro si sono utilizzati i cambi medi come descritto all'inizio della presente nota. Sono infine state elise le partite economiche generate da operazioni intercorse tra società incluse nell'area di consolidamento integrale.

Imposte sul reddito e differite

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

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

A seguito dell'abrogazione del secondo comma dell'articolo 2426 (riforma del diritto societario) 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 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
17941.090	15465.248	2475.842

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni immateriali

Descrizione costi	Valore al 31 dicembre 2008	Valore al 31 dicembre 2007	Variazioni
Impianto e ampliamento	238.763	227.078	11.685
Ricerca, sviluppo e pubblicità		12.710	(12.710)
Software	694.961	719.021	(24.060)
Concessioni, licenze, marchi	5.222	15.572	(10.350)
Avviamento	922.002	1.085.021	(163.019)
Immobilizzazioni in corso e acconti	394.694	257.624	137.070
Altre	8.869.945	6.446.935	2.423.010
Differenza di consolidamento	6.815.503	6.701.287	114.216
	17941.090	15.465.248	2.475.842

Delle voci sopra elencate, oltre a rammentare che la voce avviamento deriva da precedenti operazioni societarie del sub-consolidato Telemar, evidenziamo che l'aumento delle "altre" riguarda, per la sua quasi totalità, variazioni dell'importo di costi di bacino capitalizzati ed ammortizzati come specificato nella prima parte della presente nota.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
683.831.308	462.057.332	221.773.976

Descrizione costi	Valore al 31 dicembre 2008	Valore al 31 dicembre 2007	Variazioni
Immobili	48.004.650	40.341.541	7.663.109
Flotta e altri impianti	515.612.267	407.275.113	108.337.154
Attrezzature industriali e commerciali	3.385	1.632	1.753
Altri beni	4.871.808	4.288.694	583.114
Immobilizzazioni in corso e acconti	115.339.198	10.150.352	105.188.846
	683.831.308	462.057.332	221.773.976

IMMOBILI

Gli incrementi avuti nel 2008 sono perlopiù relativi alla rivalutazione (ai sensi del D.L. 185/2008) effettuata dalla Telemar sui propri immobili per un valore di oltre 4,4 milioni di Euro più diverse acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio da varie società consolidate inclusa la capogruppo. Specifichiamo inoltre che la rivalutazione appena citata ha avuto effetti anche ai fini fiscali per la quale è stata calcolata la relativa imposta sostitutiva. Si specifica infine 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 2008 – incluso l'importo sopra citato – rivalutazioni effettuate per l'importo totale di circa 5.872 mila Euro.

FLOTTA E ALTRI IMPIANTI E IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

Queste voci sono qui rappresentate in maniera aggregata in quanto, a parte una piccola quota di circa 70 mila Euro, sono qui comprese le capitalizzazioni della Flotta sociale sia esistente che "in costruzione".

La "Flotta" è stata ammortizzata stimando il valore residuale di ogni singola unità alla data della dismissione ed il relativo periodo di ammortamento varia, in funzione delle diverse tipologie di unità, dai 17 ai 20 esercizi.

Tra le "immobilizzazioni in corso" sono compresi i costi sostenuti e capitalizzati a fine esercizio riguardo le unità navali in costruzione la cui consegna è prevista negli esercizi successivi.

Riportiamo di seguito la movimentazione patrimoniale della Flotta sociale.

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2007	417.377.271
Incrementi	334.597.705
Decrementi	(108.213.523)
Riclassificazione	(1.550.149)
Impairment	(8.627.032)
Ammortamenti	(32.168.317)
Diff. Cambio	29.465.313
Saldo al 31 dicembre 2008	630.881.268

La movimentazione, riguarda la variazione di una unità nella d'Amico Shipping Italia (per l'acquisizione della Medi Venezia e Medi Baltimore e la dismissione della Medi Roma), l'acquisto di 6 unità nella d'Amico Dry, le variazioni della d'Amico Tankers che nel corso dell'anno ha sia acquisito che venduto lo stesso numero di navi (4) e l'entrata in funzione della Medi Sentosa, di proprietà della Mida avvenuta ad inizio 2008. Gli incrementi comprendono anche la quota contabilizzata al 31 dicembre 2008 per "avanzamento lavori" delle navi la cui consegna è prevista negli esercizi futuri. Per tutte queste movimentazioni, così come per la specifica della Flotta sociale presente al 31 dicembre 2008, vi rimandiamo ad apposita lista in cui verranno specificate anche le tipologie di gestione delle stesse unità.

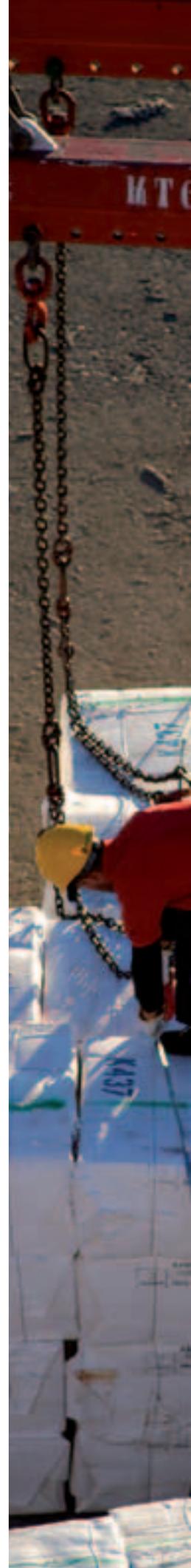
ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2007	1.632
Movimentazioni dell'esercizio	1.753
Saldo al 31 dicembre 2008	3.385

Altri beni

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2007	4.288.694
Movimentazioni dell'esercizio	583.114
Saldo al 31 dicembre 2008	4.871.808

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 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
25458.992	15.253.613	10.205.379

PARTECIPAZIONI

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incremento	Decremento	al 31 dicembre 2008
Imprese controllate	441.148	512.150		953.298
Imprese collegate	43.843		21.843	22.000
Altre imprese	14.244.856	9.723.058		23.967.914
	14.729.847	10.235.208	21.843	24.943.212

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

Denominazione	Città o Stato	% Possesso di gruppo
d'Amico Shipmanag. Germany gmbh	Germania	100,00
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,00
MS Cielo di Parigi Verwaltung gmbh	Germania	40,00
MS High Wind Verwaltung gmbh	Germania	40,00
d'Amico India Ltd. (a)	India	60,40
Telemar Gmbh (b)	Germania	58,02
Telemar Broadband Service AB (non operativa) (c)	Svezia	31,91
Italia Lines Ltd. (non operativa)	Inghilterra	100,00
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd. (in liquidazione)	Brasile	98,64

Partecipata indirettamente tramite:

- (a) Sirius Ship Management Srl e d'Amico International S.A.
- (b) Compagnia Generale Telemar SpA
- (c) Telemar AB

Le partecipazioni in "altre imprese", riguardano quasi esclusivamente gli investimenti operati dalla capogruppo nella "Tamburi Investment Partners" per 12,2 milioni di Euro (arrivando quasi al 6% 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. Oltre queste società già presenti lo scorso esercizio (di cui si è avuto un incremento di circa 5 milioni solo per la prima menzionata) è stata acquisita la partecipazione del 1,1% (2,8 milioni di Euro) nella società Sator di nuova costituzione. La voce "crediti" infine, comprende i depositi cauzionali e i crediti derivanti dal versamento dell'acconto d'imposta su TFR come da L. 662/96 da parte delle consolidate italiane.

C. Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
15.949.701	18.541.835	(2.592.134)

Gli importi sopra esposti si riferiscono alle giacenze di bunker e lubrificanti (calcolati con il metodo FIFO) per 10,6 milioni più 5,2 milioni di rimanenze e prodotti finiti della Telemar. La diminuzione rispetto lo scorso esercizio riguarda la dismissione della quota parte di una nave in costruzione qui allocata nel 2007 in quanto destinata alla vendita avvenuta ad inizio 2008.

II. Crediti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
21.941.245	18.143.041	3.797.834

Il saldo sopra esposto rappresenta i crediti da incassare a fine 2008 e sono così suddivisi, secondo le scadenze, dopo le opportune elisioni contabili.

Non esistono crediti con scadenza superiore ai 5 esercizi.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Differenza
Verso clienti	126.508.003	157.038	126.665.041	174.668.520	(48.003.479)
Verso imprese controllate	7.587		7.587	10.620	(3.033)
Per crediti tributari	740.751,8	869.322	8.276.840	2.756.344	5.520.496
Per imposte anticipate	313.628	1.688	315.316	55.021	260.295
Verso altri	84.129.019	16.442	84.145.461	3.939.906	80.205.555
	218.365.755	1.044.490	219.410.245	181.430.411	37.979.834

Rispetto lo scorso esercizio evidenziamo che l'incremento "verso altri" è relativo al credito ancora da incassare a fine 2008 relativamente alla vendita di due navi.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
65.718.613	51.202.625	14.515.988

Le attività finanziarie sono incrementate nel 2008 per la movimentazione nella d'Amico International e nella d'Amico Finance di prodotti finanziari in portafoglio.

L'importo a fine esercizio comprende principalmente azioni e fondi per 10,6 milioni di Euro, investimenti a tasso fisso per 34,4 e fondi "hedge" per 18,9. Come accennato tra i criteri di formazione, la valutazione positiva derivante dall'adeguamento al "fair value" dei citati titoli – contabilizzata dalle partecipate estere nel proprio portafoglio – è stata neutralizzata ai fini consolidati.

Nonostante la crescita dell'aggregato rispetto all'anno precedente, l'alta volatilità dei mercati che ha caratterizzato tutto l'anno 2008 ha contribuito ad una performance negativa dei portafogli pari al 5% circa.

Per il nuovo anno fiscale, si è provveduto a nuovi mandati, assunti dai rispettivi gestori, volti a migliorare il monitoraggio del rischio controparti e del rischio mercato onde riportare il nostro livello di rischio entro limiti più consoni.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
209.955.437	234.357.425	(24.401.988)

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Depositi bancari e postali	209.547.219	233.689.031
Assegni	127.481	6.428
Denaro e altri valori in cassa	280.737	661.966
	209.955.437	234.357.425

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

D. Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
11.473.962	14.155.163	(2.681.201)

Gli importi sopra indicati evidenziano i proventi e gli oneri la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio in questione e riguardano principalmente la corretta allocazione temporale della fatturazione dei noleggi nave per il periodo a cavallo del 31 dicembre 2008.

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

A. Patrimonio netto

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
743.249.196	589.891.138	153.358.058

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 dicembre 2007	15.000.000	3.405.393	3.000.000	221.366.529	253.145.473	495.917.395
Aumento capitale sociale	10.000.000			(10.000.000)		0
Distribuzione utile					(30.000.000)	(30.000.000)
Appostamento utile al netto distribuzione				223.145.473	(223.145.473)	0
Differenza di conversione e altre movimentazioni		(25.250.957)		24.390.277		(860.680)
Utile dell'esercizio					174.329.692	174.329.692
Patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2008	25.000.000	(21.845.564)	3.000.000	458.902.279	174.329.692	639.386.407
Patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2007						93.973.743
Movimentazioni patrimonio netto di terzi 2008						9.889.046
Totale patrimonio netto al 31 dicembre 2008						743.249.196

Delle citate movimentazioni evidenziamo l'incremento del capitale sociale della capogruppo che, come deliberato con assemblea straordinaria del 29 maggio 2008, è stato portato a 25 milioni di Euro mediante l'utilizzo parziale della riserva non distribuibile presente in bilancio.

Le movimentazioni di "terzi" risultano essere inferiori al risultato economico 2007 in quanto mitigate dal fatto che, nel corso dell'esercizio 2008, la percentuale esterna al gruppo è diminuita passando dal 43,5% al 35,7%.

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della capogruppo e quello consolidato

Descrizione	Totale
Patrimonio netto della capogruppo	132.975.530
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota delle partecipazioni consolidate	530.563.003
Differenza da consolidamento iscritta tra le attività (goodwill)	6.815.503
Rettifiche varie per omogeneizzazione bilanci	(30.967.629)
Patrimonio netto consolidato di gruppo	639.386.407
Patrimonio netto di competenza di terzi	103.862.789
Patrimonio netto consolidato	743.249.196

ed il riallineamento dell'utile consolidato con quello della capogruppo.

Descrizione	Totale
Risultato della capogruppo	49.821.338
Risultati delle società consolidate	216.683.058
Rettifiche per allineamento principi contabili	3.309.007
Elisioni dividendi	(51.664.990)
Rettifica per utili di terzi	(43.256.448)
Altre rettifiche di consolidamento	(562.273)
Risultato di gruppo	174.329.692
Risultato di competenza di terzi	43.256.448
Risultato consolidato	217.586.140

B. Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
3.035.403	1.689.263	1.346.140

Nella tabella che segue sono evidenziati gli importi relativi al fondo trattamento di fine mandato istituito dalle consolidate italiane, gli importi accantonati per imposte e la quota prudenzialmente accantonata a copertura di eventuali rischi futuri.

Descrizione	al 31 dicembre 2008
Per trattamento di quiescenza	489.390
Per imposte, anche differite	1.816.256
Altri	729.757
	3.035.403

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
4.984.817	5.570.745	(585.928)

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 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
483.028.823	380.253.895	102.774.928

I debiti sono valutati al loro valore nominale ed eventualmente adeguati per quelli in valuta differente da quella d'adozione.

Nella tabella che segue li troverete suddivisi per scadenza.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale al 31 dicembre 2008	Totale al 31 dicembre 2007	Variazione
Debiti verso banche	19.249.177	278.696.098	297.945.275	209.704.211	88.241.064
Debiti verso altri finanziatori	219.618	7.370.456	7.590.074	7.276.072	314.002
Acconti	557.639		557.639	506.484	51.155
Debiti verso fornitori	148.155.487		148.155.487	152.697.672	(4.542.185)
Debiti verso imprese controllate	7.975		7.975		7.975
Debiti tributari	3.016.179	7407	3.023.586	3.104.839	(81.253)
Debiti verso istituti di previdenza	1.191.185		1.191.185	1.018.268	172.917
Altri debiti	24.463.512	94.090	24.557.602	5.946.349	18.611.253
	196.860.772	286.168.051	483.028.823	380.253.895	102.774.928

I debiti verso banche oltre alla fisiologica movimentazione della flotta (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	846.251		734.023	112.228	0	
Mutuo Credit Suisse	9.021.322	SCI Mon Retour	9.021.322	0	0	Unità immobiliari varie
Mutuo CMB bank	4.265.000	Saint Andrews	220.000	1.100.000	2.945.000	Unità immobiliari varie
Mutuo Fortis	12.666.056	d'Amico Shipping Italia	1.252.713	5.010.850	6.402.493	C. di Monfalcone e Vancouver
Mutuo MCC	9.628.512	d'Amico Shipping Italia	862.255	3.449.019	5.317.238	Medi Tokio
Mutuo Commerzbank	8.622.548	d'Amico Shipping Italia	718.545	2.874.183	5.029.820	Medi Dubai
Mutuo BNP Paribas	19.747.899	Mida	0	6.302.521	13.445.378	Medi Sentosa
Mutuo Banca Intesa	9.628.518	d'Amico Dry	934.116	3.736.437	4.957.965	Medi Nagasaki
Mutuo Calyon	5.640.583	d'Amico Dry	898.182	3.449.019	1.293.382	Cielo di Vaiano
Mutuo Calyon	12.933.822	d'Amico Dry	804.771	3.219.085	8.909.966	Cielo di Livorno
Mutuo Scotia Bank	11.496.731	d'Amico Dry	718.546	2.874.183	7.904.002	Medi Cork
Revolving Facility Calyon	11.343.746	d'Amico Tankers Limited	0	11.343.746	0	Varie navi
Mutuo Mizuho	38.152.619	d'Amico Tankers Limited	3.084.704	12.196.461	22.871.454	High Presence e Priority
Mutuo Commerzbank	20.952.792	d'Amico Tankers Limited	0	20.952.792	0	Varie navi (*)
Mutuo Commerzbank Credit Suisse	20.909.876	d'Amico Tankers Limited	0	20.909.876	0	Varie navi (*)
Totale	297.945.275		19.249.177	199.619.400	79.076.698	

Dei finanziamenti sopra riportati menzioniamo che gli ultimi due, contrassegnati con un asterisco (*), sono relativi a pre-finanziamenti relativi a navi varie in costruzione il cui piano d'ammortamento verrà definito alla consegna delle navi.

E. Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
15.441.109	15.058.611	382.498

Questi importi rappresentano le partite la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio di riferimento e la loro competenza economica si concluderà nell'esercizio 2009.

Conti d'ordine

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
2. Fidejussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	2.582	
4. Altri	9.281	9.281	
	11.863	11.863	

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

Conto economico

A. Valore della produzione

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
699482.592	741.094.984	(41.612.392)

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	688.223.172	727.918.740	(39.695.568)
Variazioni rimanenze prodotti	325.376	1.064.327	(738.951)
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(254.000)	254.000	(508.000)
Altri ricavi e proventi	11.188.044	11.857.917	(669.873)
	699.482.592	741.094.984	(41.612.392)

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

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Prest. di servizio: noli per carichi di massa	581.010.462	479.486.312	101.524.150
Prest. di servizio: noli per trasporti di linea	25.604.422	20.981.662	4.622.760
Ricavi per quotazione "IPO"		146.958.133	(146.958.133)
Ricavi per attività "Telemar"	90.115.792	85.119.064	4.996.728
Altre	2.751.916	8.549.813	(5.797.897)
	699.482.592	741.094.984	(41.612.392)

Il confronto totale con lo scorso esercizio risente ovviamente della quotazione "IPO" della d'Amico International Shipping avvenuta a maggio 2007. Comparando le altre tipologie si nota un costante incremento sia dell'attività operata dal gruppo Telemar e sia quella derivante dall'attività di shipping. L'incremento di quest'ultima è stato parzialmente mitigato dal rafforzamento del dollaro - moneta in cui sono contabilizzati i relativi proventi - che nel 2008 ha avuto un incremento medio di 0,10 centesimi rispetto alla stessa media dell'anno passato.

B. Costi della produzione

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
550.713.396	464.759.487	85.953.909

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	75.595.858	81.107.238	(5.511.380)
Servizi	167.219.709	117.162.239	50.057.470
Godimento di beni di terzi	181.044.437	177.092.228	3.952.209
Salari e stipendi	62.842.930	46.896.935	15.945.995
Oneri sociali	6.073.243	5.253.363	819.880
Trattamento di fine rapporto	1.083.231	862.007	221.224
Trattamento di quiescenza e simili	195.122	252.311	(57.189)
Altri costi del personale	162.409	266.901	(104.492)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.391.212	3.680.645	710.567
Ammortamento immobilizzazioni materiali	37.393.696	29.699.697	7.693.999
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	8.627.032		8.627.032
Svalutazioni crediti attivo circolante	5.045.584	303.166	4.742.418
Variazione rimanenze materie prime	(541.016)	(32.703)	(508.313)
Oneri diversi di gestione	1.579.949	2.215.460	(635.511)
550.713.396	464.759.487	85.953.909	

I costi della produzione consolidati sono strettamente correlati ai ricavi delle vendite e prestazioni e così come il loro generale aumento (in particolare per i servizi) è da considerarsi in linea con l'incremento dell'attività produttiva avuta nel 2008. Per le altre voci menzioniamo la variazione dei costi relativi all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali a seguito del citato incremento di unità navali avute nel corso dell'esercizio.

Per i costi del personale l'importo è comprensivo di costi relativi agli equipaggi per 34.174 mila Euro mentre 36.183 mila sono relativi al resto del personale. Tra le svalutazioni inoltre menzioniamo l'inserimento della voce relativa alle immobilizzazioni che è da attribuirsi all'"impairment test" negativo calcolato e prudenzialmente accantonato su tre navi (di cui due in costruzione) del gruppo mentre quella dell'attivo circolante comprende vari crediti che cautelativamente si è preferito svalutare.

C. Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
(24.659.169)	(13.717.913)	(10.941.256)

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Da partecipazione	790.906	228.012	562.894
Proventi diversi dai precedenti	13.986.272	7.828.286	6.157.986
(Interessi e altri oneri finanziari)	(45.650.656)	(23.398.317)	(22.252.339)
Utili su cambi	6.214.309	1.624.106	4.590.203
(24.659.169)	(13.717.913)	(10.941.256)	



I proventi da partecipazione rappresentano, al netto delle elisioni, i dividendi ricevuti "per cassa" nel corso del 2008 dalla d'Amico Ship Management Germany esclusa dall'area di consolidamento (440 mila) e da "altre partecipazioni" per la rimanente parte di 350 mila Euro.

Gli altri proventi comprendono i risultati positivi realizzati derivanti dall'utilizzo degli strumenti finanziari meglio descritti di seguito mentre gli oneri finanziari comprendono sia gli interessi sui mutui – che, come detto, si sono notevolmente incrementati nell'esercizio in corso – e sia la quota negativa degli stessi strumenti, che comprende anche la quota non realizzata prudenzialmente accantonata nel presente bilancio.

Gli "utili su cambi" infine si sono incrementati rispetto lo scorso esercizio in virtù dell'andamento dei cambi (principalmente del dollaro americano) nel corso dell'esercizio per le risultanze positive e negative concretizzatesi in corso d'anno ed in virtù degli adeguamenti al cambio di fine esercizio dei crediti e debiti in valuta diversa da quella d'adozione utilizzata nei singoli bilanci consolidati.

Tra le valute estere il dollaro americano è quello sicuramente più movimentato nei conti consolidati soprattutto per quanto riguarda le società di shipping. Per policy societaria, sia a seguito di coperture finanziarie e sia (per quanto possibile) per ottimizzazione valutaria di costi e ricavi, non è stata ritenuta necessaria alcuna menzione, sulla presente nota, del possibile rischio cambio verificatosi per la prima parte del 2009.

Strumenti finanziari

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

Questi possono essere così rappresentati:

"RISCHIO TASSI DI INTERESSE"

Alla fine dell'esercizio in esame sono presenti dei contratti "swap" a copertura dei tassi d'interesse variabili su diversi finanziamenti bancari stipulati da alcune società consolidate. Più precisamente ne sono presenti con scadenza 2011 (due con tassi fissati al 4,69% e 4,89%), con scadenza 2012 (tre di cui uno con tasso fissato al 4,39% e due al 4,85%), con scadenza 2014 (uno con tasso fissato al 5,50%) e uno con scadenza 2016 (con tasso massimo del 5,20%).

"FFA"

Per ridurre il rischio derivante dal mercato "fisico" dei noli, il gruppo opera con gli FFA (mercato "cartaceo") in modo da compensare, per quanto possibile, fluttuazioni maggiori rispetto a quelle previste. Tale contrapposizione ha garantito nel corso dell'esercizio 2008, anno in cui l'instabilità ha condizionato tali mercati, una limitazione delle perdite in relazione ai contratti di nolo stipulati. A tal proposito riportiamo le posizioni aperte che al 31 dicembre 2008 sono esposte tra i crediti per un importo pari a Euro 49.489.412 e tra i debiti per Euro 42.650.940. Menzioniamo inoltre che nel corso dell'anno è stato prudenzialmente contabilizzato, tra gli oneri finanziari, un importo totale di circa 5 milioni di Euro quale svalutazione di contratti "FFA" stipulati con controparti a forte rischio d'insolvenza.

OPERAZIONI A COPERTURA OSCILLAZIONE CAMBI

Nel corso del 2008, così come è in previsione per gli esercizi futuri, diverse opzioni d'acquisto di unità navali prevedevano un esborso in valuta giapponese. A copertura dell'eventuale rischio cambio sono stati stipulati diversi contratti forward a tutela di eventuali oscillazioni del cambio della moneta nipponica. Per quelli chiusi nell'esercizio, la differenza è stata contabilizzata a conto economico mentre per quelli i quali è stato calcolato il fair value positivo a fine esercizio, questo è stato rettificato ai fini prudenziali.

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

		Adeguamento Fair Value	
		Positivo	Negativo
CONTRATTI DERIVATI DI NEGOZIAZIONE			
Fair Value su operazioni a copertura oscillazione cambi			
Operazioni in cambi a termine	FEX	2.734	(11.293)
Fair Value su operazioni a copertura rate di noleggio			
Operazioni su contratti di noleggio	FFA	16.979	(3.876)
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse			
Operazioni su finanziamenti	SWAP	0	(3.171)
Fair Value su altre operazioni			
Operazioni su investimenti vari		102	(13.978)
CONTRATTI DERIVATI DI COPERTURA			
Fair Value su operazioni a copertura			
Operazioni su finanziamenti	SWAP	8.899	0
Operazioni su contratti di noleggio	FFA	20.305	0

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
13.289	(9.345)	22.634

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

E. Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
103.979.784	12.132.317	91.847.467

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Totale proventi	104.895.284	14.684.108
Totale oneri	(915.500)	(2.551.791)
	103.979.784	12.132.317

Tra i proventi sono comprese anche le plusvalenze generate dalla dismissione delle 5 navi già menzionate per un importo globale di circa 104 milioni di Euro. Gli oneri e proventi straordinari residui riguardano la parte di sopravvenienze "fisiologica" relativa a costi o ricavi la cui competenza è antecedente al 1 gennaio 2008.



Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
10.516.960	5.163.297	5.353.663

Imposte	Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
Imposte correnti	9.754.361	11.336.548	(1.582.187)
Imposte differite (anticipate)	762.599	(6.173.251)	6.935.850
	10.516.960	5.163.297	5.353.663

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. Per due di queste, la d'Amico Shipping Italia e la d'Amico Tankers, avendo aderito alla *Tonnage Tax* (rispettivamente Italiana e Irlandese), la loro imponibilità fiscale è ben definita. Per le imposte differite la differenza con lo scorso esercizio deriva dalla rettifica effettuata nel 2007 del fondo imposte precedentemente accantonato.

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	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Dirigenti	54	54	
Impiegati	418	419	-1
Marittimi	851	679	172
	1.323	1.152	171

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	6.802.119
Collegio Sindacale	139.331

Eventi successivi alla formazione del bilancio

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

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo d'Amico

Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio consolidato

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione SpA al 31 dicembre 2008, con l'allegata nota integrativa e la relazione sulla gestione, sono stati da noi esaminati per verificarne il rispetto dei principi e dei criteri di consolidamento adottati nonché la correttezza dei valori espressi. Possiamo assicurarVi che gli Amministratori, nella loro opera di consolidamento, sono stati guidati da criteri uniformi nel riprendere integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo delle singole imprese consolidate provvedendo, ove nel caso, a rettificare gli importi degli elementi iscritti in base a criteri difformi e ad adeguarne i valori, per i bilanci espressi in valuta diversa dall'Euro, secondo i principi espressi in nota integrativa.

Nella stessa nota troverete anche l'elenco completo di tutte le società incluse nell'area di consolidamento (ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91) nonché quelle escluse in quanto la loro inclusione è stata considerata irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione consolidata del gruppo.

Il bilancio consolidato fornisce una informazione chiara, veritiera e corretta sulla situazione patrimoniale, reddituale e finanziaria della Società, considerata non nella sua autonomia, ma anche come titolare del patrimonio e del reddito unificato di tutte le società controllate.

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. 127/1991) alla Società di Revisione Moore Stephens Concorde Vi riportiamo, qui di seguito, riepilogo esemplificativo dei dati di bilancio consolidato.

Stato patrimoniale attivo	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
B. Immobilizzazioni	727.231.390	492.776.193
C. Attivo circolante	511.033.996	485.532.296
D. Ratei e risconti	11.473.962	14.155.163

TOTALE ATTIVO	1.249.739.348	992.463.652
----------------------	----------------------	--------------------

Stato patrimoniale passivo	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Patrimonio netto di gruppo	639.386.407	495.917.395
di cui utile dell'esercizio	174.329.692	253.145.473
A. Patrimonio netto totale	743.249.196	589.891.138
B. Fondi per rischi e oneri	3.035.403	1.689.263
C. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	4.984.817	5.570.745
D. Debiti	483.028.823	380.253.895
E. Ratei e risconti	15.441.109	15.058.611

TOTALE PASSIVO	1.249.739.348	992.463.652
-----------------------	----------------------	--------------------

Conto economico	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Valore della produzione	699.482.592	741.094.984
B. Costi della produzione	550.713.396	464.759.487
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	148.769.196	276.335.497
C. Proventi e oneri finanziari	(24.659.169)	(13.717.913)
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	13.289	(9.345)
E. Proventi e oneri straordinari	103.979.784	12.132.317
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	228.103.100	274.740.556
22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	10.516.960	5.163.297

23. UTILE DELL'ESERCIZIO	217.586.140	269.577.259
---------------------------------	--------------------	--------------------

23. Risultato di pertinenza di terzi	43.256.448	16.431.786
--------------------------------------	------------	------------

23. Risultato di pertinenza del gruppo	174.329.692	253.145.473
--	-------------	-------------

Per quanto sopra, di comune accordo con la Società di Revisione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

Il Collegio Sindacale
Gianfranco Taddeo
Gian Enrico Barone
Franco Guerrucci

Sede legale, Via Castro del Forte, 16
20122 Milano
Italy
Tel. +39 02 5831 0254
Fax +39 02 5831 0265

Direzione, Via E. De Amicis, 53
20123 Milano
Italy
Tel. +39 02 8339 0440
Fax +39 02 5811 0144

E-mail: mooreconcorde@moorestephens.it
www.barranco.it
Ufficio in Roma

**BILANCIO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008**

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 2008. 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 contenute nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione dei bilanci delle società controllate e collegate che rappresentano circa l'83% dell'attivo consolidato e circa l'94% dei ricavi consolidati, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 79% dell'attivo consolidato e l'81% dei ricavi consolidati, appartenenti a Moore Stephens International limited, International Association of Independent Firms.

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 30 Maggio 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate al 31 Dicembre 2008 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, 27 Maggio 2009

Moore Stephens Concorde S.r.l., Milano
Revisori contabili



Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio

Società a
Responsabilità Limitata
Capitale Sociale
Euro 10.000
R.I. n° 12046796 Milano
C.F. e P. IVA 04790010152
E.S.A. 04/08/07
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e ingegneria contabile
ai sensi della Legge
n° 30 del 28.2.1998, art. 1, comma
1, lett. b) e c) e del D.Lgs. n° 39
del 28.2.1998, art. 1, comma 1, lett. b)
e c) e del D.Lgs. n° 39 del 28.2.1998,
art. 1, comma 1, lett. b) e c)

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





Bilancio civilistico
d'Amico Società di Navigazione SpA
al 31 dicembre 2008





Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'articolo 2428 c.c., contenente informazioni coerenti con l'entità e la complessità degli affari sociali, è a corredo del bilancio della vostra Società al 31 dicembre 2008.

L'approvazione di tale bilancio, che chiude con un utile pari ad Euro 49.821.338, è stata prorogata oltre agli usuali 120 giorni dalla data della chiusura dell'esercizio sociale, in attuazione del disposto dell'articolo 2364, secondo comma, c.c., come consentito dallo statuto sociale e quindi deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 6 aprile 2009.

Nel rinviarvi alla nota integrativa al bilancio, per ciò che concerne i chiarimenti dei dati numerici risultanti dallo stato patrimoniale e dal conto economico, in questa sede provvediamo ad illustrarvi la situazione della Società e il relativo andamento della gestione in conformità a quanto stabilito dalla legge, ricordandovi altresì che la revisione contabile del presente bilancio è esercitata dalla Moore Stephens Concorde Srl.

Attività svolta

La d'Amico Società di Navigazione SpA ha per oggetto sociale l'esercizio, sia in Italia che all'estero, dell'attività di "holding", realizzata attraverso l'assunzione, la detenzione e la gestione di partecipazioni ed interessenze in altre società, nonché lo svolgimento di ogni altra attività ausiliaria o strumentale e di tutte le operazioni direttamente o indirettamente ad essa connesse che risultino necessarie, utili od opportune.

La Società svolge inoltre, a favore delle società del Gruppo, determinati servizi tra i quali la gestione e la concessione delle licenze di marchi registrati, l'assistenza e la consulenza di tipo legale, informatico, amministrativo e contabile. La d'Amico Società di Navigazione SpA realizza in particolare, a favore di navi appartenenti a società del Gruppo e/o di terzi, quelle attività definite di "shipmanagement" che rientrano nell'oggetto sociale sotto la forma dell'esercizio, sia in Italia che all'estero, delle attività volte alla realizzazione, diretta o indiretta, anche per conto terzi, di iniziative nel settore dei trasporti. Tali attività vengono realizzate mediante:

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



Analisi dell'andamento economico e della situazione patrimoniale – finanziaria

Conto economico riclassificato secondo la pertinenza gestionale			
	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazione
Ricavi netti	9.169.327	8.208.676	960.651
Costi esterni	5.574.350	5.697.393	(123.043)
Valore aggiunto	3.594.977	2.511.283	1.083.694
Costo del lavoro	6.779.345	5.384.494	1.394.851
Margine operativo lordo	(3.184.368)	(2.873.211)	(311.157)
Ammortamenti, svalutaz. ed altri accantonam.	1.053.756	791.869	261.887
Risultato operativo	(4.238.124)	(3.665.080)	(573.044)
Proventi diversi	545.367	1.072.533	(527.166)
Proventi e oneri finanziari	53410.714	21.293.946	32.116.768
Risultato ordinario	49.717.957	18.701.399	31.016.558
Componenti straordinarie nette	247.527	1.343.870	(1.096.343)
Risultato prima delle imposte	49.965.484	20.045.269	29.920.215
Imposte sul reddito	144.146	232.268	(88.122)
Risultato netto	49.821.338	19.813.001	30.008.337

Dalla riclassificazione del conto economico risulta un evidente incremento dei ricavi netti in relazione al maggior numero di navi gestite attraverso le citate attività di "shipmanagement" svolte nel corso del 2008. L'incremento del risultato d'esercizio invece è da ascrivere all'aumento dei dividendi ricevuti dalla società nel corso del 2008 più che raddoppiati rispetto allo scorso esercizio.

Stato patrimoniale riclassificato		
	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Attivo		
Attività disponibili	12.531.099	12.594.211
- Liquidità immediate	4.933.286	1.090.637
- Liquidità differite	7.597.813	11.503.574
Attività fisse	128.050.340	117.830.297
- Immobilizzazioni immateriali	817.844	918.847
- Immobilizzazioni materiali	8.953.537	8.246.271
- Immobilizzazioni finanziarie	118.278.959	108.665.179
Capitale investito	140.581.439	130.424.508
Passivo		
Debiti a breve	2.343.514	11.936.699
Debiti a medio/lungo	5.262.395	5.333.620
Mezzi propri	132.975.530	113.154.189
Fonti del capitale investito	140.581.439	130.424.508

Come risulta dallo stato patrimoniale riclassificato, durante il 2008 si è mantenuta una situazione finanziaria equilibrata accompagnata da un'ottima liquidità generata, come riportato dagli indici sulla struttura dei finanziamenti, sia dalla presenza di liquidità immediate sia dal credito finanziario esistente verso la MIDA Maritime Company Ltd., relativo alla costruzione ed alla gestione della M/n Medi Sentosa che è entrata in esercizio nei primi mesi dell'anno.

Le partecipazioni finanziarie hanno subito inoltre un sostanziale incremento essendo in particolare aumentate, tra le "altre", quelle in società quotate in borsa e quelle nel mercato secondario e di "private equity".

A tal proposito si menziona che, sebbene il valore di mercato al 31 dicembre 2008 delle partecipazioni nella Tamburi Investment Partners SpA e nella Datalogic SpA fosse inferiore al loro valore contabile, si è ritenuto opportuno non procedere ad alcuna svalutazione delle stesse considerando tale deprezzamento una mera contingenza temporale, anche in virtù del fatto che i relativi valori medi di mercato sul breve/medio periodo si avvicinano rispettivamente, nel loro complesso, al valore contabilizzato.

La notevole diminuzione dei debiti a breve termine è dovuta principalmente al rientro di un finanziamento esistente con il Banco di Sicilia al 31 dicembre 2007.

	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Liquidità primaria	5,35	1,06
Indebitamento	0,05	0,15

Fatti di rilievo dell'esercizio

Attività di "shipmanagement"

Dal momento che tale attività sociale è riferita quasi esclusivamente a navi e società del Gruppo d'Amico, vi rimandiamo pertanto alla relazione sulla gestione consolidata per una migliore esposizione di tale attività, soffermandoci qui solo ad un'evidenziazione numerica dell'andamento 2008.

Nell'esercizio in esame sono state gestite complessivamente 36 navi, di cui 20 di tipo "product tanker" e 16 di tipo "bulk carrier". Nel dettaglio, 5 di esse (bulk carrier) sono entrate in gestione e altre 3 (2 tanker e 1 bulk carrier) sono uscite. La flotta gestita a fine anno è quindi composta da 33 navi (18 product tanker e 15 bulk carrier).

Entrando ulteriormente nello specifico della bandiera per società, le navi battenti bandiera italiana appartenenti alla d'Amico Shipping Italia SpA sono state 11 (3 tanker e 8 bulk carrier), quelle battenti bandiera estera appartenenti ad altre società del Gruppo sono state in tutto 24 (16 tanker e 8 bulk carrier), più 1 tanker battente bandiera italiana di proprietà di un armatore terzo che è stata gestita sotto il profilo tecnico mediante apposito contratto.

Certificazioni societarie

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

Nel corso del 2008 inoltre l'ufficio SQE ha implementato per la d'Amico Società di Navigazione SpA un modello di organizzazione e gestione conforme alla norma BS OHSAS:18001 relativa alla sicurezza e salute sui luoghi di lavoro. L'applicazione di tale modello ha valore esimente ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001. La certificazione di conformità è stata conseguita nel mese di ottobre 2008 tramite il RINA.

Sistemi informativi

Nel corso del 2008 la d'Amico Società di Navigazione SpA ha portato avanti importanti cambiamenti nella struttura tecnica dei sistemi informativi, procedendo verso un'architettura sempre più orientata al servizio del business e al supporto dell'utenza.

È stata portata avanti la completa omogeneizzazione della piattaforma applicativa di gestione basata sul nuovo sistema integrato di gestione contabile e commerciale ("Shipnet"): questo cambiamento, di grande impatto in termini di standardizzazione e controllo dei flussi informativi e procedurali, è stato possibile attraverso la localizzazione del relativo modulo di contabilità che è stato reso idoneo a supportare le esigenze normative italiane.



Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo

Il Consiglio di Amministrazione della d'Amico Società di Navigazione SpA in data 29 maggio 2008 ha adottato un proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, elaborato secondo le indicazioni fornite dalle Linee Guida di Confindustria e con il supporto di consulenti specializzati in materia. In pari data, è stato inoltre istituito l'Organismo di Vigilanza di cui all'art. 6, primo comma, lett. b) del Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001, composto da tre membri, il Rag. Armando Sisto, il Dott. Maurizio Bergamaschi e il Dott. Daniele Cassano.

Il D.Lgs. 231/01 ha introdotto per la prima volta in Italia una particolare forma di responsabilità degli enti per alcuni reati commessi nell'interesse o a vantaggio degli stessi dal proprio personale (personale apicale, dipendenti, ecc.). Tale responsabilità non sostituisce quella della persona fisica che ha commesso il fatto illecito, ma si aggiunge ad essa. L'ente infatti non risponde della commissione del reato qualora abbia adottato – prima della commissione del reato – un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo che sia idoneo ed efficace al fine di impedire la commissione di determinati reati.

Formazione

È stato attuato, con il supporto progettuale e la docenza di consulenti esterni, un significativo programma di formazione nei confronti del personale impiegatizio e dirigenziale della Società, al fine di implementare le relative competenze tecnico-professionali.

Nel corso del 2008 parte del personale ha partecipato ad uno specifico programma di training riguardante la gestione delle emergenze intese sia come incidenti, sia come rischi e pericoli inerenti la navigazione e la sicurezza della stessa. In questo particolare contesto è stato dato rilievo alle problematiche scaturenti dalla recente emergenza connessa alla pirateria, ma anche alla salvaguardia della sicurezza e della salute negli ambienti di lavoro, nonché alle tecniche di formazione del personale di bordo.

Si è provveduto inoltre ad organizzare una serie di corsi specifici sull'utilizzo di alcuni supporti informatici, nonché di determinati corsi di specializzazione, tra cui da segnalare quello relativo alle metodologie di "governance" delle risorse informatiche.

Inoltre, a seguito dell'adozione da parte della d'Amico Società di Navigazione SpA del nuovo sistema integrato di gestione contabile e commerciale ("Shipnet"), sono stati organizzati dei corsi di formazione sul relativo funzionamento ed implementazione.

Grande attenzione è stata data inoltre alla formazione legata alla recente introduzione del Libro Unico del lavoro, nonché a quella in materia retributiva (straordinari e premi di risultato).

Alcune risorse hanno inoltre partecipato a dei corsi relativi sia allo sviluppo delle competenze nel settore dello shipping sia all'aggiornamento normativo con particolare riferimento alle novità introdotte in tema di "corporate governance".

Infine sono stati organizzati dei corsi di lingue straniere al fine di migliorarne la padronanza, necessaria per sviluppare la capacità di relazione, di comunicazione e di lavoro di gruppo con il personale operativo di vario livello impiegato nelle società estere appartenenti al Gruppo d'Amico.

Sicurezza e prevenzione

Nel corso del 2008 sono stati rielaborati il Documento di Valutazione dei Rischi, il Piano di Emergenza e la Relazione Tecnica sulla sicurezza e tutela dei lavoratori per tutte le sedi della Società, ai fini del prescritto adeguamento alla nuova normativa in vigore (D.Lgs. 81/2008).

Il Responsabile della Sicurezza, Prevenzione e Protezione ha effettuato inoltre le prescritte riunioni periodiche con il Datore di Lavoro, il Medico Competente e il Rappresentante dei Lavoratori sullo stato di implementazione degli obblighi di adeguamento alla normativa vigente.

In tale contesto sono stati infine avviati i corsi di pronto soccorso, è stata effettuata la prova di esodo ed il Medico Competente ha provveduto ad effettuare le previste visite periodiche.

Comitato Esecutivo

Con delibera del 29 maggio 2008 il Consiglio di Amministrazione della Società ha istituito, al fine di rendere le deleghe conferite più aderenti all'attuale assetto di "governance" della Società, un Comitato Esecutivo composto di due membri, il Dott. Paolo d'Amico e il Dott. Cesare d'Amico, avvalendosi della disposizione dell'articolo 24 dello statuto sociale che consente di "delegare, nei limiti di cui all'articolo 2381 del Codice Civile, tutto o parte delle proprie attribuzioni ad un Comitato Esecutivo composto di alcuni dei suoi membri e/o ad uno o più suoi membri, determinando contenuto e limiti della delega".

Strumenti finanziari e gestione degli eventuali rischio

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

Eventi successivi alla chiusura del Bilancio

Nulla di particolarmente rilevante è da segnalare successivamente alla chiusura del bilancio in esame.

Altre informazioni societarie

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

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

la Società svolge la propria attività tramite la propria sede legale in Palermo (Via Siracusa, 27) e presso la sede amministrativa di Roma (Corso d'Italia, 35/B) e l'ufficio operativo di Genova (Via de Marini, 1). Si rende noto inoltre che la Società non ha svolto attività di ricerca e di sviluppo e che la stessa non possiede quote proprie o quote di società controllanti, né direttamente né indirettamente per il tramite di società fiduciarie.

Nel rimandarvi quindi alla nota integrativa, parte integrante del bilancio al 31 dicembre 2008, per una migliore comprensione dei singoli fatti contabili e della loro evoluzione nel corso dell'esercizio in esame ed anche per gli obblighi previsti dall'articolo 2497-bis, quarto comma, c.c., esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio che chiude con il risultato positivo pari ad Euro 49.821.338.

Si dà atto infine che l'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea ordinaria del 14 giugno 2006 che ha stabilito in tre il numero dei Consiglieri e fissato la durata della relativa carica in tre esercizi e così sino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio in esame.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo d'Amico



Bilancio

Stato patrimoniale attivo

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
B. Immobilizzazioni			
I. Immateriali			
3. Software		620.212	620.718
6. Immobilizzazioni in corso e acconti		121.986	257.624
7. Altre		75.646	40.505
		817.844	918.847
II. Materiali			
1. Immobili		7619.934	7374.797
4. Altri beni		1.333.603	871.474
		8.953.537	8.246.271
III. Finanziarie			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	93.290.896		93.290.896
b) imprese collegate	22.000		43.843
d) altre imprese	23.760.111		14.037.345
		117.073.007	107.372.084
2. Crediti			
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	336.630		344.546
		336.630	344.546
		117.409.637	107.716.630
Totale immobilizzazioni		127.181.018	116.881.748
C. Attivo circolante			
II. Crediti			
1. Verso clienti			
- entro 12 mesi	109.780		2.899.956
		109.780	2.899.956
2. Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	6.581.139		8.224.799
		6.581.139	8.224.799
4-bis. Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	409.250		155.251
- oltre 12 mesi	869.322		948.549
		1.278.572	1.103.800
5. Verso altri			
- entro 12 mesi	392.643		186.073
		392.643	186.073
		8.362.134	12.414.628
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV. Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e postali		4.930.880	1.081.416
3. Denaro e valori in cassa		2.406	9.221
		4.933.286	1.090.637
Totale attivo circolante		13.295.420	13.505.265
D. Ratei e risconti			
- vari	105.001		37.495
		105.001	37.495
TOTALE ATTIVO		140.581.439	130.424.508

Stato patrimoniale passivo

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Patrimonio netto			
I. Capitale			
		25.000.000	15.000.000
IV. Riserva legale			
		3.000.000	3.000.000
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria	54.518.966		64.705.965
Riserva non distribuibile ex art. 2426	635.223		10.635.223
Riserva per arrotondamento in Euro	3		
		55.154.192	75.341.188
IX. Utile dell'esercizio			
		49.821.338	19.813.001
Totale patrimonio netto		132.975.530	113.154.189
B. Fondi per rischi e oneri			
1. Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		343.973	
3. Altri		729.757	749.118
Totale fondi per rischi e oneri		1.073.730	749.118
C. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
Totale Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		1.531.791	1.668.096
D. Debiti			
4. Debiti verso banche			
- entro 12 mesi			8.873
- oltre 12 mesi	25.597		33.645
		25.597	42.518
5. Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	219.618		225.136
- oltre 12 mesi	2.631.277		2.882.761
		2.850.895	3.107.897
7. Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	820.191		2.481.198
		820.191	2.481.198
9. Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	174.579		798.765
		174.579	798.765
12. Debiti tributari			
- entro 12 mesi	305.437		251.175
		305.437	251.175
13: Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	615.633		557.005
		615.633	557.005
14. Altri debiti			
- entro 12 mesi	208.056		424.547
		208.056	424.547
Totale debiti		5.000.388	14.853.105
TOTALE PASSIVO		140.581.439	130.424.508

Conti d'ordine

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
2. Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	2.582
3. Garanzie prestate in favore di terzi		84.644.679	58.284.085
4. Altri		9.281	9.281
TOTALE CONTI D'ORDINE		84.656.542	58.295.948

Conto economico

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Valore della produzione			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		9.169.327	8.208.676
5. Altri ricavi e proventi:			
- vari	545.367		1.072.533
		545.367	1.072.533
Totale valore della produzione		9.714.694	9.281.209
B. Costi della produzione			
7. Per servizi		5.445.595	4.884.171
8. Per godimento di beni di terzi		88.427	748.038
9. Per il personale			
a) salari e stipendi	4.917.532		3.942.870
b) oneri sociali	1.349.136		1.132.117
c) trattamento di fine rapporto	377.677		309.507
d) trattamento di quiescenza e simili	135.000		
		6.779.345	5.384.494
10. Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	697.770		498.010
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	355.986		293.859
		1.053.756	791.869
14. Oneri diversi di gestione		40.328	65.184
Totale costi della produzione		13.407.451	11.873.756
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		(3.692.757)	(2.592.547)
C. Proventi e oneri finanziari			
15. Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	52.105.357		21.583.815
- altri	248.694		165.600
		52.354.051	21.749.415
16. Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	119.198		71.381
- altri	226.797		136.171
		345.995	207.552
		52.700.046	21.956.967
17. Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate	96.582		107.215
- altri	450.742		383.865
		547.324	491.080
17-bis. Utili e perdite su cambi		1.257.992	(171.941)
Totale proventi e oneri finanziari		53.410.714	21.293.946

E. Proventi e oneri straordinari

<i>20. Proventi:</i>			
- plusvalenze da alienazioni	500		1.827.959
- varie	465.838		430.181
		466.338	2.258.140
<i>21. Oneri:</i>			
- minusvalenze da alienazioni	428		410.635
- varie	218.383		503.635
		218.811	914.270
Totale delle partite straordinarie		247.527	1.343.870
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		49.965.484	20.045.269
<i>22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>			
a) imposte correnti	144.146		232.268
		144.146	232.268
23. UTILE DELL'ESERCIZIO		49.821.338	19.813.001

Nota integrativa al Bilancio

Attività svolta e criteri di formazione

L'attività della d'Amico Società di Navigazione è rimasta immutata rispetto a quella praticata nel corso dell'esercizio 2007 ed è rivolta al settore finanziario ed a quello dei servizi inerenti lo shipmanagement. Il conto economico quindi comprende i dividendi ricevuti dalle proprie controllate nonché i ricavi derivanti dalla fatturazione per le assistenze varie meglio specificate nella relazione allegata al bilancio. Quest'ultimo 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.

L'approvazione, come consentito dallo statuto sociale, è stata prorogata oltre gli usuali 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio, a seguito della delibera assembleare stilata in data 6 aprile 2009 in ossequio all'art. 2364 comma 2 c.c. 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.

Rammentiamo che la revisione contabile del presente bilancio è affidata alla Moore Stephens Concorde Srl il cui mandato scadrà con l'approvazione del prossimo bilancio.

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

Criteri di valutazione

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. Qualora per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica della società, si sia optato per una deroga dei suddetti principi, queste sono ampiamente motivate nelle voci a cui le stesse fanno riferimento.

Mantenendo inalterato il principio della continuità, non sono variati i principi adottati e le metodologie di contabilizzazione utilizzate negli scorsi esercizi che, nel particolare, possono essere come di seguito rappresentate.

Immobilizzazioni

Immateriali

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

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

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

Quanto allocato nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" riguarda i costi relativi ad immobilizzazioni immateriali la cui entrata in funzione è prevista successivamente al 31 dicembre 2008.

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.

Le aliquote di ammortamento adottate sono invariate rispetto allo scorso esercizio e corrispondono ad un'appropriata stima della vita utile dei singoli beni trovando anche riscontro nelle aliquote ordinarie fiscali di cui al D.M. 31 dicembre 1988. Per i beni acquisiti in corso d'anno si è generalmente utilizzata un'aliquota di ammortamento dimezzata valutando però, qualora questa non fosse coerente con il reale depauperamento del bene, la possibilità di rapportarla temporalmente sulla base dell'effettivo periodo di utilizzo.



Le aliquote adottate sono riportate nella tabella che segue:

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

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

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

Finanziarie

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

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

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

Rimanenze

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

Crediti/Debiti

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

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

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono. Non ne esistono di durata pluriennale. Al 31 dicembre 2008 non ne esistono di passivi.

Fondi per rischi e oneri

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

Fondo TFR

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

Imposte sul reddito

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

Riconoscimento ricavi

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

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Dati sull'occupazione

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

Organico	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Dirigenti	11	10	1
Impiegati	49	34	15
	60	44	16

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 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
817844	918.847	(101.003)

TOTALE MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Descrizione costi	Valore al 31 dicembre 2007	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento esercizio	Valore al 31 dicembre 2008
Software	620.718	671.612		672.118	620.212
Immobilizzazioni in corso	257.624	121.986	257.624		121.986
Altre	40.505	60.793		25.652	75.646
Arrotondamento					
	918.847	854.391	257.624	697.770	817.844

Le variazioni avute nel 2008 riguardano le implementazioni informatiche (software) e la patrimonializzazione di costi di ristrutturazione (altre) relative all'allargamento della sede amministrativa in uffici presi in affitto. Le movimentazioni della voce immobilizzazioni in corso riguardano la capitalizzazione di quanto presente lo scorso esercizio ma entrato in funzione del 2008 (decrementi) e quanto non ancora capitalizzato perché non entrato in funzione al 31 dicembre 2008 (incrementi).

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
8.953.537	8.246.271	707.266

IMMOBILI

Descrizione	Importo
Costo storico	8.126.814
Ammortamenti esercizi precedenti	(752.017)
Saldo al 31 dicembre 2007	7.374.797
<i>di cui terreni</i>	<i>1.304.931</i>
Acquisizione dell'esercizio	413.892
Ammortamenti dell'esercizio	(168.755)
Saldo al 31 dicembre 2008	7.619.934
<i>di cui terreni</i>	<i>1.304.931</i>

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

La voce terreni, evidenziate nella tabella appena esposta, è relativa esclusivamente allo scorporo disposto dalla L. 286/2006 che imponeva la suddivisione dagli immobili strumentali della quota dei terreni nella misura del 20% del valore degli stessi (al netto dei costi incrementativi capitalizzati).

Gli immobili non strumentali ed i terreni appena citati, non sono stati oggetto, così come per gli anni passati, di ammortamento nel corso del 2008.

ALTRI BENI

Descrizione	Importo
Costo storico	1.891.910
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.020.436)
Saldo al 31 dicembre 2007	871.474
Acquisizione dell'esercizio	654.286
Cessioni dell'esercizio	(4.927)
Ammortamenti dell'esercizio	(187.230)
Saldo al 31 dicembre 2008	1.333.603

Tra le acquisizioni avute nell'esercizio, oltre il fisiologico ammodernamento delle dotazioni d'ufficio, evidenziamo la costituzione di una server farm per la conservazione delle banche dati sociali nonché appunto dei server della società (e di gran parte del gruppo) per la quale vi rimandiamo alla relazione allegata al bilancio per una più completa rappresentazione.

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 dicembre 2008 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 2008.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
117409.637	107716.630	9.693.007

PARTECIPAZIONI

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incremento	Decremento	al 31 dicembre 2008
Imprese controllate	93.290.896			93.290.896
Imprese collegate	43.843		21.843	22.000
Altre imprese	14.037.345	9.722.766		23.760.111
	107.372.084	9.722.766	21.843	117.073.007

Ai sensi dell'articolo 2427 1° comma n. 5, si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente sia per le imprese controllate che per quelle collegate

IMPRESE CONTROLLATE

Denominazione	Città o Stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Possesso	Valore bilancio
d'Amico International S.A.	Lussemburgo	3.100.000	295.323.610	53.206.774	99,99	26.954.779
d'Amico Shipping Italia SpA	Palermo	15.000.000	121.260.720	61.451.929	100,00	44.976.428
Italmar Immobiliare Ltda (*)	Brasile	42.655	225.204	(13.187)	100,00	47.768
d'Amico Shipmanagement	Germania	25.000	677.665	8.633	100,00	27.500
Sirius Ship Manag. Srl	Genova	101.490	99.391	22.248	60,00	59.578
Mida Maritime Company	Irlanda	79.277	32.996	320.355	51,00	36.706
Compagnia Generale Telemar SpA	Roma	7000.000	28.664.025	4.924.697	58,01	21.183.807

IMPRESE COLLEGATE

Denominazione	Città o Stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Possesso	Valore bilancio
MS Cielo di Parigi Verwaltung GmbH	Germania	25.000	32.357	1.376	40	11.000
MS High Wind Verwaltung GmbH	Germania	25.000	31.402	857	40	11.000

Per le partecipazioni sopra esposte, invariate rispetto allo scorso esercizio, sono riportati i dati relativi ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2008 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. L'unica variazione riguarda la Cidinvest Srl che ha concluso il suo iter di liquidazione.

Con alcune di queste partecipate sono stati intrattenuti, a normali condizioni di mercato, diversi rapporti commerciali nel corso del 2008 e più specificatamente:

- con la d'Amico Shipping Italia SpA si sono generati ricavi derivanti da assistenza alle navi (Shipmanagement) ed amministrativa;
- con la Mida Marittime invece è ancora in essere il finanziamento remunerativo in conto soci originariamente relativo alla 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.

SOCIETÀ NON OPERATIVE

Denominazione	Città o Stato estero	% Possesso	Valore bilancio
Italian Lines Ltd. (non operativa)	Inghilterra	100	1
Italmar Ag.Mar.Ltda (in liquidazione)	Brasile	98,64	4.328

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

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incremento	Decremento	al 31 dicembre 2008
Tamburi Investment Partners	7.159.131	5.089.067		12.248.198
Datalogic	5.839.815	34.464		5.874.279
Secontip	1.030.928	1.804.124		2.835.052
Sator		2.800.000		2.800.000
Quote consortili varie	7471		4.889	2.582
	14.037.345	9.727.655	4.889	23.760.111

Si specifica che nella tabella appena esposta sono presenti le immobilizzazioni finanziarie in Tamburi e Datalogic le quali sono iscritte in contabilità per un valore superiore al loro "fair value" al 31 dicembre 2008. Rammentando che non è stato ritenuto necessario provvedere ad alcuna svalutazione del minor "market value", rimandiamo alla relazione sulla gestione allegata al bilancio per una più completa argomentazione.

CREDITI

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incremento	Decremento	al 31 dicembre 2008
Altri	344.546	693	8.609	336.630

In questa voce sono compresi i depositi cauzionali versati ed il credito, propriamente rivalutato, derivante dal versamento dell'acconto d'imposta su TFR come da L. 662/96.

C. Attivo circolante

II. Crediti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
8.362.134	12.414.628	(4.052.494)

Il prospetto che segue evidenzia la suddivisione dei crediti sia per tipologia che per scadenza. Non ne sono presenti con scadenza superiore ai 5 esercizi.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	109.780			109.780
Verso imprese controllate	6.581.139			6.581.139
Per crediti tributari	409.250	869.322		1.278.572
Verso altri	392.643			392.643
	7.492.812	869.322		8.362.134

Rimanendo inalterata l'attività societaria, evidenziamo che la differenza rispetto lo scorso esercizio non è da considerarsi "commerciale" in quanto deriva esclusivamente da operazioni "straordinarie" contabilizzate a fine 2007 che ne avevamo aumentato i volumi.

Gli importi esposti, tranne per quanto di seguito riportato, hanno natura perlopiù commerciale e sono relativi a prestazioni effettuate a fine esercizio il cui incasso è avvenuto ad inizio 2009.

Degli importi sopra riportati evidenziamo che tra i crediti "verso imprese controllate", è compreso un credito finanziario verso la MIDA (utilizzato da quest'ultima per la costruzione di un'unità navale la cui entrata in consegna è avvenuta a gennaio 2008) originato in valuta giapponese e propriamente rivalutato per un importo esposto di circa 5 milioni di Euro.

Tra i crediti tributari infine menzioniamo che l'importo scadente oltre il 2009 riguarda i crediti d'imposta relativi ad esercizi precedenti per i quali siamo in attesa del rimborso da parte dello stato.

Non è stata rappresentata in quanto non ritenuta significativa la suddivisione dei crediti presente al 31 dicembre 2008 per area geografica.

Non esistono volumi di crediti in valuta diversa dall'Euro tali da considerare un ipotetico rischio cambio. L'unico degno di menzione è il citato credito verso la controllata MIDA espresso in valuta giapponese il cui adeguamento cambio ha contribuito al risultato d'esercizio per oltre un milione di Euro. Come tale importo, anche gli altri residui importi in valuta estera sono stati adeguati ai cambi di fine esercizio le cui differenze algebriche sono state contabilizzate nella voce economica "utili e perdite su cambi" e valutate per la loro eventuale possibilità di distribuzione e rilevanza fiscale.

I crediti sono stati infine adeguati al loro presumibile valore di realizzo tramite l'appostamento al fondo svalutazione crediti per quelle partite considerate "in sofferenza".

Riportiamo di seguito la tabella riportante le movimentazioni del fondo.

Descrizione	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	980.431
Utilizzo nell'esercizio	277.021
Accantonamento esercizio	0
Saldo al 31 dicembre 2008	703.410

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
4.933.286	1.090.637	3.842.649

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Depositi bancari e postali	4.930.880	1.081.416
Denaro e altri valori in cassa	2.406	9.221
	4.933.286	1.090.637

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

D. Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
105.001	37.495	67.506

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. Di quelli sotto riportati non ne esistono di durata superiore ai 12 mesi.

Descrizione	Importo
Interessi su crediti vari	71.429
Polizze assicurative	21.231
Altri risconti	12.341
	105.001

A. Patrimonio netto

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
132.975.530	113.154.189	19.821.341

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incrementi	Decrementi	al 31 dicembre 2008
Capitale	15.000.000	10.000.000		25.000.000
Riserva legale	3.000.000			3.000.000
Altre riserve				
Riserva straordinaria	64.705.965		10.186.999	54.518.966
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223		10.000.000	635.223
Riserva per arrotondamento in Euro		3		3
Utile dell'esercizio	19.813.001	49.821.338	19.813.001	49.821.338
	113.154.189	59.821.341	40.000.000	132.975.530

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un aumento di capitale utilizzando parzialmente la riserva non distribuibile presente in bilancio. L'importo a fine esercizio è stato quindi elevato a 25 milioni di Euro per un valore unitario di 2,50 Euro ad azione. Le altre variazioni del patrimonio netto derivano dalla delibera assembleare di approvazione bilancio 2007 in cui veniva deliberato il dividendo di 30 milioni.

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo ¹	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	25.000.000	B	25.000.000		
Riserva legale	3.000.000	B	3.000.000		
Altre riserve	55.154.192	A, B, C	55.154.192		
Totale			83.154.192		
Quota non distribuibile			28.935.790		
Residua quota distribuibile			54.218.402		

B. Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
1.073.730	749.118	324.612

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incrementi	Decrementi	al 31 dicembre 2008
Per trattamento di quiescenza		343.973		343.973
Altri	749.118		19.361	729.757
	749.118	343.973	19.361	1.073.730

L'importo iscritto in bilancio "per trattamento di quiescenza" corrisponde al fondo accantonato per il Trattamento Fine Mandato del consiglio di amministrazione costituito nel 2006. Gli importi accantonati gli scorsi esercizi sono stati riclassificati scorporandoli dal Fondo TFR dove era stato esposto lo scorso esercizio.

Le variazioni della voce "altri" riguardano l'utilizzo parziale del fondo vertenze il cui nuovo valore viene considerato più che rappresentativo dei possibili rischi.

¹ A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
1.531.791	1.668.096	(136.305)

La variazione è così costituita.

Variazioni	al 31 dicembre 2007	Incrementi	Decrementi	al 31 dicembre 2008
TFR, movimenti del periodo	1.668.096	377.677	513.982	1.531.791

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2008 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Tra i decrementi è compresa l'appena citata riclassificazione.

D. Debiti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
5.000.388	14.853.105	(9.852.717)

I debiti, valutati come riportato all'inizio della presente nota, sono classificati per tipologia e scadenza nella tabella che segue. Non ne esistono con scadenza superiore ai cinque esercizi.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Debiti verso banche		25.597	25.597
Debiti verso altri finanziatori	219.618	2.631.277	2.850.895
Debiti verso fornitori	820.191		820.191
Debiti verso imprese controllate	174.579		174.579
Debiti tributari	305.437		305.437
Debiti verso istituti di previdenza	615.633		615.633
Altri debiti	208.056		208.056
	2.343.514	2.656.874	5.000.388

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

Tipologia	Immobili (varie unità)
Indirizzo	Corso d'Italia, Roma
Società Locataria	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 dicembre 2007	4.164.102
Importo ammortamento contabile (3%)	127.105
Valore debito contabile al 31 dicembre 2008	2.850.895
Importo canone mensile	31.866

Conti d'ordine

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	2.582	
Garanzia prestate in nome di altre società	84.644.679	58.284.085	26.360.594
Altri	9.281	9.281	
	84.656.542	58.295.948	26.360.594

I conti d'ordine sopra riportati sono perlopiù relativi a garanzie prestate in nome delle società controllate quali la d'Amico Shipping Italia SpA (a garanzia di una linea di credito per 25 milioni Usd) e la d'Amico Dry (a garanzia dei finanziamenti relativi ad unità navali per 92,8 milioni Usd). L'aumento rispetto lo scorso anno è comprensivo del rafforzamento del dollaro rispetto la nostra valuta.

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 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
9.714.694	9.281.209	433.485

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	9.169.327	8.208.676	960.651
Altri ricavi e proventi	545.367	1.072.533	(527.166)
	9.714.694	9.281.209	433.485

Ricavi per categoria di attività

Categoria	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Prestazione di servizi: noleggi nave		695.186	(695.186)
Prestaz. di servizi: assistenze varie	9.169.327	7.513.490	1.655.837
Fitti attivi: locazioni immobili		144.504	(144.504)
Rimborsi assicurativi	152.045	799.278	(647.233)
Altre	393.322	128.751	264.571
	9.714.694	9.281.209	433.485

Nella tabella appena esposta si evidenzia l'aumento di ricavi per l'attività principale di "shipmanagement" mentre sono scomparsi sia i ricavi da noleggi nave (presenti nel 2007 per una piccola quota a cavallo di fine 2006) e la locazione di immobili.

Vista la peculiarità dell'attività societaria, non è stata ritenuta significativa la suddivisione dei ricavi per area geografica.

B. Costi della produzione

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
13407451	11.873.756	1.533.695

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Servizi	5445.595	4.884.171	561.424
Godimento di beni di terzi	88.427	748.038	(659.611)
Salari e stipendi	4.917.532	3.942.870	974.662
Oneri sociali	1.349.136	1.132.117	217.019
Trattamento di fine rapporto	377.677	309.507	68.170
Trattamento quiescenza e simili	135.000		135.000
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	697.770	498.010	199.760
Ammortamento immobilizzazioni materiali	355.986	293.859	62.127
Oneri diversi di gestione	40.328	65.184	(24.856)
	13.407.451	11.873.756	1.533.695

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e costi per servizi

Tutti i costi sopra riportati sono strettamente correlati a quanto esposto tra i ricavi (sia operativi che finanziari) ed a quanto riportato nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento della società e gli incrementi possono considerarsi fisiologici. Di questi menzioniamo solo la diminuzione della voce "godimento beni di terzi" che come accennato per i ricavi, l'esercizio precedente comprende un importo derivante dall'attività marittima gestita fino alla fine del 2006. Specifichiamo inoltre che il trattamento di quiescenze, di cui abbiamo spiegato la riclassificazione effettuata nel 2008 tra le descrizioni dei fondi patrimoniali, era stata allocata nel 2007 nella voce "servizi" e quindi la sua corretta differenza tra i due esercizi è di quasi 700 mila Euro.

Null'altro di particolarmente rilevante è da segnalare.

C. Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
53410.714	21.293.946	32.116.768

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Da partecipazione	52.354.051	21.749.415	30.604.636
Proventi diversi dai precedenti	345.995	207.552	138.443
(Interessi e altri oneri finanziari)	(547.324)	(491.080)	(56.244)
Utili (perdite) su cambi	1.257.992	(171.941)	1.429.933
	53.410.714	21.293.946	32.116.768

I proventi da partecipazione derivano società controllate (d'Amico International per 50 milioni, Telemar per 1,7 e d'Amico Shipm. Germany per 0,4) e dalle partecipazioni in "altre" per circa 250 mila Euro.

Negli altri proventi finanziari sono invece presenti interessi per 120 mila Euro circa sul citato finanziamento verso la controllata Mida e 225 mila circa verso vari istituti di credito.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllate	Altre	Totale
Interessi bancari		176.473	176.473
Interessi vari		5	5
Interessi medio credito		213.944	213.944
Oneri finanziari		60.319	60.319
Interessi su finanziamenti	96.582		96.582
Arrotondamento		1	1
	96.582	450.742	547.324

La tabella appena esposta, comprende gli oneri finanziari tra cui evidenziamo quelli scaturenti da: conti correnti passivi (bancari), finanziamento per l'immobile di piazza Sallustio e il leasing (medio credito), prestiti ricevuti da società controllate (finanziamenti) e le commissioni bancarie (oneri finanziari).

Utile e perdite su cambi

Sono qui ricomprese le differenze cambio contabilizzate durante l'esercizio per la chiusura delle partite patrimoniali generate in valuta estera e quelle derivanti dall'adeguamento dei crediti e debiti, anche questi in valuta estera, esistenti alla chiusura dell'esercizio. La quota parte derivante da quest'ultima valutazione, così come la stessa accumulata al 31 dicembre dello scorso esercizio, viene tenuta sotto controllo per valutarne le influenze sia a livello fiscale e sia a livello di distribuibilità delle riserve.

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

E. Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
247.527	1.343.870	(1.096.343)

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Plusvalenze da alienazioni	500	1.827.959
Varie	465.838	430.181
Totale proventi	466.338	2.258.140
Minusvalenze da alienazioni	(428)	(410.635)
Varie	(218.383)	(503.635)
Totale oneri	(218.811)	(914.270)
	247.527	1.343.870

Nel corso del 2008 sono stati dimessi due veicoli che hanno movimentato entrambi le voci di plusvalenze e di minusvalenze. Il resto delle voci, benché allocato tra le partite straordinarie, è da considerarsi fisiologico.



Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
144.146	232.268	(88.122)

Imposte correnti	Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
IRAP	144.146	232.268	(88.122)
	144.146	232.268	(88.122)

Essendo il risultato societario prevalentemente formato da dividendi ricevuti dalle proprie partecipate, ed essendo questi a deducibilità limitata, il risultato fiscale ai fini IRES può considerarsi in sostanziale pareggio ed eventualmente coperto dalle perdite fiscali derivanti dall'ultima dichiarazione dei redditi presentata. Per tale motivo non è stato effettuato alcun accantonamento di tali imposte. Quanto contabilizzato nell'esercizio è relativo soltanto alla previsione di tassazione IRAP.

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

Rendiconto finanziario

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

Eventi successivi alla formazione del bilancio

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

Altre informazioni

Si specifica che nell'esercizio in esame la società non ha emesso alcuno strumento finanziario e non ha destinato alcuna parte del capitale ad uno specifico affare.

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	541.756
Collegio Sindacale	65.066

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 dicembre 2008

Fonti di finanziamento	
Utile dell'esercizio	49.821.338
Ammortamenti dell'esercizio	1.053.756
Accantonamenti al TFR	377.677
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	343.973
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	51.596.744
Valore residuo netto dei beni ceduti	284.394
Decremento di crediti e altre immobilizzazioni finanziarie a medio-lungo termine	87.143
Altre fonti	3
Totale fonti	51.968.284

Impieghi	
Investimenti in immobilizzazioni	
- immateriali	854.391
- materiali	1.068.178
- finanziari	9.722.766
Dividendi distribuiti	30.000.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri	19.361
Decremento per TFR liquidato	513.982
Decremento di debiti finanziari, commerciali e diversi a medio-lungo termine	259.532
Totale impieghi	42.438.210

Incremento di capitale circolante netto	9.530.074
--	------------------

Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	
Attività a breve	
Crediti esigibili entro 12 mesi	(3.973.267)
Disponibilità liquide	3.842.649
Ratei e risconti attivi a breve	67.506
	(63.112)
Passività a breve	
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(9.593.185)
	(9.593.185)
Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	9.530.073

Flusso monetario netto al 31 dicembre 2008

Utile dell'esercizio	49.821.338
Ammortamenti dell'esercizio	1.053.756
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(72)
Accantonamenti al TFR	377.677
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	135.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri	(19.361)
Decremento per TFR liquidato	(305.009)
Totale	51.063.329

Variazioni dei crediti	4.060.410
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	(67.506)
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(9.584.312)
Totale	45.471.921

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2008

Disponibilità monetarie iniziali	1.081.764
---	------------------

Fonti	
Fonti interne	
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	45.471.921
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	284.466
Totale	45.756.387
Fonti esterne	
4 Altre fonti (riserva per arrotondamento)	3
Totale	3
Totale fonti	45.756.390

Impieghi	
Investimenti in immobilizzazioni	
1. Immateriali	854.391
2. Materiali	1.068.178
3. Finanziarie	9.722.766
Totale	11.645.335
Altri impieghi	
1. Rimborso di finanziamenti	259.532
2. Distribuzione di utili e riserve	30.000.000
Totale	30.259.532
Totale impieghi	41.904.867

Variazione netta delle disponibilità monetarie	3.851.522
Disponibilità monetarie finali	4.933.286

Relazione del Collegio Sindacale

Signori azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2008 che il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro esame ed alla Vostra approvazione è stato predisposto nei termini di legge e chiude con un utile netto di Euro 49.821.338.

Tale bilancio è stato redatto dall'Organo Amministrativo della società ed è compito della Società di Revisione, cui è affidato anche il controllo contabile, esprimere sullo stesso un giudizio professionale basato sulla revisione contabile.

Da parte nostra si è proceduto a controllare che la sua impostazione generale e la sua formazione e struttura fossero conformi alle disposizioni di legge e rispondenti ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento delle nostre funzioni.

Esso può essere così considerato:

Stato Patrimoniale	Euro
Attività	140.581.439
Passività	7605.909
- Patrimonio netto (al netto dell'utile d'esercizio)	83.154.192
- Utile dell'esercizio	49.821.338
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	84.656.542

Conto economico	Euro
Valore della produzione	9.714.694
Costi della produzione	13.407.451
Differenza	(3.692.757)
Proventi e oneri finanziari	53.410.714
Proventi e oneri straordinari	247.527
Risultato prima delle imposte	49.965.484
Imposte sul reddito	144.146
Utile dell'esercizio	49.821.338

Gli Amministratori non hanno derogato, nella redazione del bilancio in esame, alle norme di cui agli artt. 2423 comma 4 e 2423 bis comma due del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione ha fornito notizie sull'andamento in generale dell'economia del 2008 ed ha illustrato l'attività della Società, nonché l'andamento dei settori nei quali si sviluppa l'attività sociale.

La suddetta relazione sulla gestione è stata predisposta con l'osservanza delle norme di legge e sulla stessa non abbiamo particolari osservazioni da formulare.

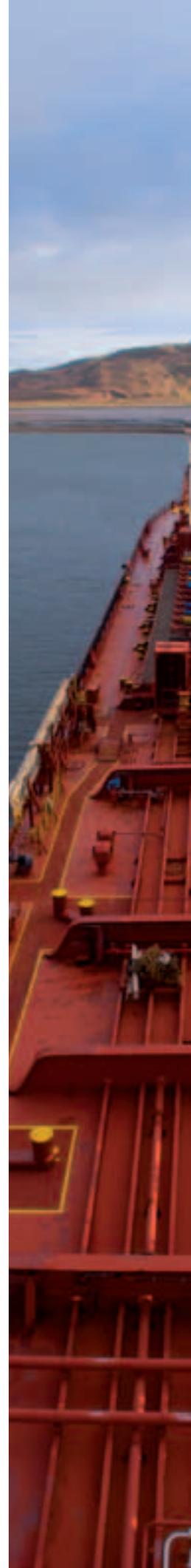
La nota integrativa fornisce il dettaglio delle appostazioni dello stato patrimoniale e del conto economico con l'indicazione dei criteri di valutazione.

La gestione della Società, nell'esercizio 2008, è stata condotta con l'abituale prudenza; particolare cura è stata posta nell'assunzione dei rischi e si è operato nel rispetto della legge e dello statuto.

Possiamo escludervi che siano state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali tali da influenzare negativamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società, od operazioni con parti correlate che esulino dalla normativa di legge.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società anche mediante la raccolta di informazioni dei responsabili delle varie funzioni.

Si è anche valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sulla idoneità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti e gli accadimenti della gestione sociale senza rilevare anomalie o disfunzioni che debbano essere segnalate.





Durante l'esercizio, il Collegio Sindacale ha monitorato l'attività svolta riscontrando l'adeguatezza degli assetti organizzativi, dei processi operativi nonché dei sistemi di controllo e di valutazione dei rischi prendendo atto che non sono emersi profili di inadeguatezza da dover segnalare.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'anno 2008 non ha ricevuto esposti o denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio 2008 abbiamo partecipato ad n. 2 Assemblee ordinarie degli Azionisti, alle n. 4 adunanze del Consiglio di Amministrazione ed a 3 riunioni del Comitato Esecutivo come previsto dall'art. 2405 Codice Civile. Al riguardo Vi assicuriamo che le delibere adottate dagli Amministratori sono sempre state improntate a principi di corretta e prudente amministrazione e volte al miglioramento della gestione della Società.

Dai verbali della Società di Revisione, incaricata del controllo contabile, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che meritino di essere evidenziati nella presente relazione.

La suddetta Società di Revisione, giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica ci ha anticipato il contenuto della propria relazione ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice Civile; essa non contempla rilievi sul bilancio in esame.

Considerando quindi anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 ed alla destinazione dell'utile dell'esercizio propostovi dagli amministratori.

Al termine del nostro mandato Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo a deliberare di conseguenza.

Il Collegio Sindacale
Gianfranco Taddeo
Gian Enrico Barone
Franco Guerrucci

Sede legale, Via Costoro del Fante, 16
20122 Milano
Italy
Tel. +39 02 5833 0284
Fax +39 02 5833 0285

Direzione, Via E. De Amico, 53
20123 Milano
Italy
Tel. +39 02 8339 0440
Fax +39 02 5811 0164

E-mail: moconcorde@moorestephens.it
www.barranco.it
Uffici in Roma

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

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 2008. 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 contenute 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 34% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 29% della voce partecipazioni e il 19% 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 30 Maggio 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 Dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.



Società a
Responsabilità Limitata
Capitale Sociale
Euro 20.000
R.L. n° 12369 Grati, Milano
I.P. a Partita P.A. 2003070208
R.E.A. 103300407
Autorizzata al esercizio
L'attività di revisione
è regolamentata e controllata
ai sensi della Legge
21/11/1987 n. 146
e del R.D. 22/4/1988 n. 103
Regolato dal Regolamento Contabile
con D. Lgs. 16/02/1992

A member firm of Moore
Stephens International Ltd
Group of Independent Practices



4. La responsabilità della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della società D'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d) del D.Lgs. 58/98 e dall'art. 2409 – ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società D'Amico Società di Navigazione S.p.A. alla data del 31 dicembre 2008.

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

5.1 la Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, 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, 27 Maggio 2009

Moore Stephens Concorde S.r.l.
Revisori contabili




Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio

Delibere dell'Assemblea

Estratto del verbale dell'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2009

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

- di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 in tutti i documenti che lo compongono;
- di destinare l'utile dell'esercizio pari ad € 49.821.338 = (Euro quarantanovemilioniottocentoventunomilatrecentotrentotto) come segue:
 - l'importo di € 2.000.000 = (Euro duemilioni) ad incremento della riserva legale nella misura minima prevista dalla legge;
 - l'importo di € 930.158 = (Euro novecentotrentamilaentocinquantotto) a riserva non distribuibile per utili su cambi;
 - l'importo complessivo di € 30.000.000 = (Euro trentamilioni), pari ad € 3,00 = (Euro tre) per azione, alla distribuzione a titolo di dividendo ai Soci, in proporzione alle azioni possedute;
 - l'importo di € 16.891.180 = (Euro sedicimilioniottocentonovantunomilacentottanta) ad incremento della riserva straordinaria.



541 [m³]

584 []



SIDE UP

516 [m³]

529 []



SIDE UP

402 [m³]

412 []



DB 5C

412 [m³]

411 []



SIDE UP

4 [m³]

5 []



Bilancio civilistico
d'Amico Shipping Italia SpA
al 31 dicembre 2008





Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2008 che Vi apprestate ad approvare viene corredato dalla presente relazione ai sensi dell'art. 2428 c.c. e viene sottoposto alla vostra approvazione entro il termine di 120 giorni dalla data della sua chiusura. Il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato redatto in base dell'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 mentre il controllo contabile è esercitato dalla Società di Revisione Moore Stephens Concorde.

Andamento della Società

Riportiamo di seguito il conto economico 2008 riclassificato ed il raffronto con l'esercizio precedente:

	al 31 dicembre 2008		al 31 dicembre 2007	
	Valore	%	Valore	%
Ricavi netti	78.134.357	100	52.676.565	100
Costi esterni	43.463.708	55,63	36.829.924	69,92
Valore aggiunto	34.670.649	44,37	15.846.641	30,08
Costo lavoro	11.290.674	14,45	9.973.390	18,93
Margine operativo lordo	23.379.975	29,92	5.873.251	11,15
Ammortamenti	7.096.190	9,08	5.847.569	11,10
Reddito operativo della gestione tipica	16.283.785	20,84	25.682	0,05
Proventi diversi	6.329.648	8,10	3.552.711	6,74
Reddito operativo (EBIT)	22.613.433	28,94	3.578.393	6,79
Proventi finanziari	18.531.009	23,72	10.267.159	19,49
Oneri finanziari	10.857.320	13,90	10.239.193	19,44
Reddito di competenza	30.287.122	38,76	3.606.359	6,85
Proventi straordinari e rivalutazioni	31.462.757	40,27	11.936.748	22,66
Oneri straordinari e svalutazioni	297.950	0,38	196.648	0,37
Reddito ante imposte	61.451.929	78,65	15.346.459	29,13
Imposte	0		0	
Reddito netto	61.451.929	78,65	15.346.459	29,13



e dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2008 anche questo comparato con l'esercizio precedente:

	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Attivo		
Attività disponibili	55.045.951	20.389.323
- Liquidità immediate	48.524.930	14.664.201
- Liquidità differite	5.223.356	4.946.134
- Rimanenze finali	1.297.665	778.988
Attività fisse	106.768.229	90.726.377
- Immobilizzazioni immateriali	3.974.537	3.112.528
- Immobilizzazioni materiali	102.789.742	87.609.829
- Immobilizzazioni finanziarie	3.950	4.020
Capitale investito	161.814.180	111.115.700
Passivo		
Debiti a breve	12.004.005	12.927.385
Debiti a medio/lungo	28.549.453	38.379.524
Mezzi propri	121.260.722	59.808.791
Fonti del capitale investito	161.814.180	111.115.700

Limitandoci solo ad evidenziare che il miglioramento economico operativo avuto nel 2008, rispetto allo scorso esercizio, è dovuto sia ad un incremento del numero di navi gestite ma soprattutto ad una migliore qualità dei noli performati, rimandiamo alla nota integrativa allegata al bilancio per una più completa e puntuale chiarificazione sia dei risultati economici, suddivisi per tipologia di attività, sia delle singole voci che lo compongono ed evidenziamo di seguito i principali indici economico-patrimoniali considerati più rappresentativi.

	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Indici finanziari e di solidità		
Liquidità primaria o immediata	4,48	1,52
Liquidità secondaria o corrente	4,59	1,58
Indice di indebitamento	0,33	0,85
Indici reddituali espressi in percentuale		
R.O.E.	1,03	0,35
R.O.I.	0,14	0,03

Dagli indici di liquidità (Quick Ratio e Current Ratio), che misurano la capacità di soddisfare in modo ordinato le obbligazioni derivanti dall'indebitamento a breve, si rileva il grande aumento di liquidità nel corso dell'anno, scaturita sia dall'attività corrente che dalla citata vendita della M/n Medi Roma mentre l'indice di indebitamento è fisiologicamente sceso in diretta concomitanza del minor ricorso ai finanziamenti per acquisto navi rispetto allo scorso esercizio. Dagli indici reddituali invece si evince (soprattutto dall'indicatore ROE) il forte aumento del risultato d'esercizio rispetto il 2007 che ha portato a raddoppiare il patrimonio netto societario.

Attività svolta

L'attività societaria – esercitata in massima parte nel settore dei trasporti marittimi internazionali tramite l'utilizzo di navi di proprietà e di navi noleggiate a "scafo nudo" (B/B: Bare Boat Charter) – non ha risentito in maniera particolare, durante il corso dell'anno, del recente trend negativo del mercato poiché tali navi erano già da tempo impegnate con contratti a tempo (T/C), a medio/lungo periodo (vedi prospetto in dettaglio).

Una nota a parte merita l'utilizzo della M/n Medi Roma per la quale si è riusciti a rescindere il precedente contratto a tempo nel mese di marzo e – prima della vendita all'estero avvenuta in data 4 agosto – è stata impiegata per brevi viaggi con una più che buona remunerazione in confronto al precedente contratto ed a quanto poi rilevato nell'ultimo periodo dell'anno con la depressione dei noli man mano più accentuata.

Navi	Proprietà/Noleggio	Data T/C	Durata/Scadenza	Rata giornaliera \$Usa
Cielo di Vancouver	Proprietà	17 giugno 2002	6 luglio 2012	15.000
Cielo di Monfalcone	Proprietà	10 settembre 2002	22 novembre 2012	15.000
Medi Roma	Proprietà	2 maggio 2006	2 maggio 2009	14.200
Medi Tokio	Proprietà	23 dicembre 2004	27 gennaio 2016	19.750
Medi Dubai	Proprietà	27 settembre 2005	11 ottobre 2010	15.000
Medi Cagliari	Proprietà	26 febbraio 2007	6 luglio 2012	40.000
Medi Venezia	Proprietà	11 febbraio 2008	11 febbraio 2011	60.000
Medi Baltimore	Proprietà	9 maggio 2008	14 dicembre 2013	40.250
Cielo di Roma	Noleggio B/B	19 gennaio 2001	22 maggio 2013	8.300
Cielo di Milano	Noleggio B/B	19 gennaio 2001	25 settembre 2013	8.300
Cielo di Napoli	Noleggio B/B	19 gennaio 2001	25 settembre 2011	8.300
Cielo d'America	Noleggio B/B	29 gennaio 2001	1 settembre 2009	11.200
Cielo d'Europa	Noleggio B/B	29 gennaio 2001	2 marzo 2009	11.200

Si rileva nell'anno una variazione della flotta in quanto è stata ceduta all'estero la M/n Medi Roma (porta-rinfuse del 2001 Tsl. 38841) mentre nel contempo, tramite vantaggiosi esercizi d'opzione, sono stati acquisite due porta-rinfuse di recentissima costruzione (2005): la M/n Medi Venezia (Tsl. 39727) in data 8 aprile e la M/n Medi Baltimore (Tsl. 39976) in data 29 ottobre.

Si elencano di seguito le navi in gestione della d'Amico Shipping Italia SpA al 31 dicembre 2008.

Navi	Anno costruzione	Tipo	DWT	Proprietà/Noleggio
Cielo di Vancouver	2002	Open Hatch	37420	Proprietà
Cielo di Monfalcone	2002	Open Hatch	37420	Proprietà
Medi Tokio	1999	Bulk Carrier	75.000	Proprietà
Medi Dubai	2001	Bulk Carrier	51.000	Proprietà
Medi Cagliari	2005	Bulk Carrier	76.600	Proprietà
Medi Venezia	2005	Bulk Carrier	75.600	Proprietà
Medi Baltimore	2005	Bulk Carrier	76.290	Proprietà
Cielo di Roma	2003	Product Tanker	40.096	Noleggio B/B
Cielo di Milano	2003	Product Tanker	40.096	Noleggio B/B
Cielo di Napoli	2002	Product Tanker	40.096	Noleggio B/B
Cielo d'Europa	2002	Porta Container	33.890	Noleggio B/B
Cielo d'America	2002	Porta Container	33.900	Noleggio B/B

L'attività di linea, nel corso del primo semestre dell'anno 2008, ha registrato un buon andamento dei volumi in export da Italia e Spagna a cui ha contribuito ulteriormente il trend positivo dell'economia del Marocco e un aumento del traffico di trasbordo proveniente dal Far East.

A partire dal mese di luglio il servizio di linea è stato esteso alla Tunisia con l'ingresso di una nuova unità la M/n Cielo di Casablanca, noleggiata a tempo, con la conseguente riduzione della frequenza delle partenze da decadale a settimanale. Le crescenti relazioni commerciali scaturite in seguito ad accordi economici bilaterali siglati tra Tunisia e Marocco, sono stati gli elementi che hanno trainato questa decisione, incentivata anche dall'assenza di servizi regolari di linea diretti tra i due paesi.

Per cui a partire dal mese di luglio è stata nominata in Marocco una nuova agenzia, che con personale dedicato esclusivamente alle attività della linea, ha aumentato in modo significativo la capacità di controllo dei costi e dei flussi finanziari oltre che garantire il consolidamento e lo sviluppo delle attività commerciali ed operative della linea sul territorio.

A partire dal mese di ottobre, a causa della nota crisi finanziaria mondiale, i volumi ed i noli hanno subito una costante ed importante flessione su quasi tutte le relazioni di traffico con un vero e proprio crollo di quanto in trasbordo proveniente dal Far East. In questo trend sorprendente è stata la tenuta del traffico in export dalla Tunisia per il Marocco, che invece è aumentato progressivamente con il consolidamento della posizione di mercato.

Risulta invece carente la domanda di trasporto in export dal Marocco, con i conseguenti elevati costi di riposizionamento dei container vuoti in aree di caricazione, anche se sono evidenti i segni di maggiore attività da parte di aziende marocchine potenzialmente interessate all'export.

Fatti di rilievo dell'esercizio

- La società ha provveduto, in data 25 marzo 2009, 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. 196/2003 e del Disciplinare Tecnico. Più specificatamente al termine di un periodico processo di valutazione delle potenziali criticità, a cui sono esposti i trattamenti dei dati personali, è stata verificata l'efficacia di tutte le misure di sicurezza (fisiche, logiche ed organizzative) già in essere per la protezione dei trattamenti medesimi, modificando, ove necessario, in conformità il DPS in essere ed aggiornando il Registro degli Incaricati.
- Si è provveduto all'implementazione delle misure di sicurezza previste dal sopra citato Disciplinare Tecnico e si è concordato che limitatamente a quelle di tipo informatico, la relativa implementazione avvenga ad opera del responsabile esterno d'Amico Società di Navigazione SpA, in ragione dello specifico incarico conferito a quest'ultima già dal 2007.
- Il Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 ha introdotto per la prima volta in Italia una particolare forma di responsabilità degli enti per alcuni reati commessi nell'interesse o a vantaggio degli stessi dal proprio personale (personale apicale, dipendenti, ecc.). Tale responsabilità non sostituisce quella della persona fisica che ha commesso il fatto illecito, ma si aggiunge ad essa. Il nuovo regime di responsabilità coinvolge nella punizione di determinati illeciti penali il patrimonio degli enti che abbiano tratto un vantaggio dalla commissione degli illeciti stessi. La punizione si realizza mediante l'applicazione di una sanzione pecuniaria e, per i casi più gravi, ulteriori gravi misure interdittive, quali la sospensione o revoca di concessioni e licenze, l'interdizione dall'esercizio dell'attività, il divieto di contrarre con la Pubblica Amministrazione, l'esclusione o revoca di finanziamenti e contributi, il divieto di pubblicizzare beni e servizi, fino al commissariamento dell'ente. I reati richiamati dal Decreto, ovvero i reati dalla cui commissione può derivare la responsabilità amministrativa degli enti, sono – ad oggi – quelli realizzati in relazione a rapporti intrattenuti con la pubblica amministrazione, i reati in tema di falsità in monete, carte di pubblico credito e valori di bollo, i reati societari, i reati con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordine democratico, i delitti contro la personalità individuale, i reati informatici ed alcuni reati colposi previsti da norme antinfortunistiche. L'ente non risponde della commissione del Reato qualora abbia adottato – prima della commissione del reato – un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo che sia idoneo ed efficace al fine di impedire la commissione di determinati Reati. Il Consiglio di Amministrazione di d'Amico Shipping Italia SpA in data 16 giugno 2008 ha adottato un proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, elaborato secondo le indicazioni fornite dalle Linee Guida di Confindustria e con il supporto di consulenti specializzati in materia ed in pari data è stato inoltre istituito l'Organismo di Vigilanza di cui all'art. 6, comma 1, lett. b) del citato D.Lgs 231/01.

Organizzazione e gestione delle risorse umane

Formazione e addestramento

È stato attuato un significativo programma di formazione in favore del personale navigante e di terra della società per implementare le competenze tecnico-professionali, con il supporto progettuale e la docenza di società e consulenti esterni. Per quanto riguarda i marittimi, sono stati organizzati corsi di addestramento per la sicurezza delle petroliere in mare, corsi di sopravvivenza e salvataggio, corsi antincendio e di pronto soccorso, corsi tutti previsti dai decreti ministeriali per le navi iscritte al Registro Internazionale Italiano e richiesti dalle società di vetting.

L'investimento complessivo sostenuto dalla società è stimabile in Euro 25.000 circa.

Per il personale amministrativo sono stati effettuati corsi di formazione al fine di migliorare la padronanza della lingua inglese, necessaria per sviluppare le capacità di relazione, di comunicazione e di lavoro di gruppo di persone con funzioni di vario livello operativo e presenti nelle altre sedi aziendali ubicate in paesi di lingua anglofona.

Sicurezza e prevenzione

Sono state eseguite da parte del Medico Competente le visite mediche iniziali e/o periodiche dei lavoratori soggetti a rischio professionale (uso del videoterminale maggiore di 20 ore settimanali).

Per la sede di Roma, 1 persona ha partecipato al corso di formazione di primo soccorso, ed è stata effettuata una prova di esodo a cui hanno partecipato tutti i lavoratori della sede di Roma di Corso d'Italia SpA.

Sono stati rielaborati il Documento di Valutazione dei Rischi, il Piano di Emergenza e la Relazione Tecnica sulla sicurezza e tutela dei lavoratori per tutte le sedi della società, ai fini del prescritto adeguamento alla nuova normativa in vigore (D.Lgs. 81/2008).

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

Eventi successivi alla chiusura del Bilancio

Nella prima parte dell'anno sono stati esercitati altri due esercizi d'opzione e sottoscritti i relativi compromessi d'acquisto (M.O.A. Memorandum of Agreement) per la Medi Hong Kong (porta-rinfuse del 2006 Tsl. 42887) e per la Medi Dublin (porta-rinfuse del 2005 Tsl. 31247), con consegna prevista entro il primo semestre dell'esercizio in corso. Per entrambi le navi in corso di acquisizione non si prevede al momento alcun ricorso al finanziamento.

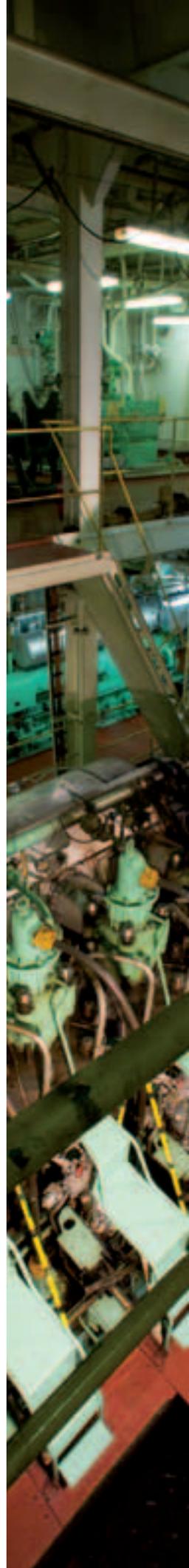
Nei primi mesi del 2009 si è concluso il contratto a scafo nudo (B/B Bare Boat In) per la M/n Cielo d'Europa con relativa riconsegna della nave al proprietario e contemporanea chiusura del T/C Out ad essa collegato così come, entro il terzo trimestre, per lo stesso motivo verrà riconsegnata la M/n Cielo d'America.

Evoluzione della gestione

Per quanto accennato in premessa i ricavi dei trasporti marittimi internazionali esercitati con contratti a tempo non faranno rilevare importanti ripercussioni al valore della produzione mentre, per ciò che concerne l'attività di linea nel Mediterraneo, considerata la perdurante crisi del settore si prevede che nel primo semestre del 2009 i flussi di traffico saranno prevedibilmente in flessione ed il conseguente sbilancio tra offerta di trasporto e domanda manterrà i noli sotto pressione e soggetti ad ulteriori riduzioni.

Strumenti finanziari e gestione degli eventuali rischi

Come richiesto ai sensi dell'art. 2428 c. 6 bis, specifichiamo che non sono espressamente commentati, perché non considerati rilevanti, i rischi di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari. L'unico strumento finanziario in utilizzo a fine esercizio riguarda un contratto "swap" a copertura del rischio interessi passivi sul finanziamento esistente con la Fortis per le MM/nn Cielo di Vancouver e Cielo di Monfalcone mentre per i pochi crediti per cui è stato valutato un possibile rischio di insolvenza è stato effettuato un accantonamento ad apposito fondo.





Altre informazioni societarie

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

Rendiamo noto che non sono possedute azioni proprie o di società controllanti né direttamente né indirettamente. Come riportato in nota integrativa – alla quale vi rimandiamo per gli obblighi previsti dall'articolo 2497-bis, quarto comma c.c. – l'attività esercitata non ha condizionato in alcun modo sulla definizione dei rapporti contrattuali che sono stati perfezionati a normali condizioni di mercato.

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

la società svolge la propria attività tramite la propria sede legale in Palermo (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 e che la stessa non possiede quote proprie o quote di società controllanti né direttamente né indirettamente tramite fiduciarie.

Come accennato, vi rimandiamo alla nota integrativa, parte integrante del bilancio al 31 dicembre 2008, per una migliore comprensione dei singoli fatti contabili e della loro evoluzione nel corso dell'esercizio in esame.

Signori Azionisti,

esprimiamo quindi parere favorevole all'approvazione del presente bilancio che chiude al 31 dicembre 2008 con un risultato positivo pari a Euro 61.451.929.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Cesare d'Amico

Bilancio

Stato patrimoniale attivo

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
B. Immobilizzazioni			
I. Immateriali			
7. Altre		3.974.537	3.112.528
		3.974.537	3.112.528
II. Materiali			
2. Flotta		102.769.513	87.601.030
3. Attrezzature industriali e commerciali		1.496	1.632
4. Altri beni		18.733	7.167
		102.789.742	87.609.829
III. Finanziarie			
2. Crediti			
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	3.950		4.020
		3.950	4.020
Totale immobilizzazioni		106.768.229	90.726.377
C. Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.297.665	778.988
		1.297.665	778.988
II. Crediti			
1. Verso clienti			
- entro 12 mesi	3.150.772		1.626.702
		3.150.772	1.626.702
4. Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	43.739		519.811
		43.739	519.811
4-bis. Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	565.709		426.340
		565.709	426.340
5. Verso altri			
- entro 12 mesi	950.347		1.173.442
		950.347	1.173.442
		4.710.567	3.746.295
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV. Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e postali		48.306.217	14.437.733
3. Denaro e valori in cassa		218.713	226.468
		48.524.930	14.664.201
Totale attivo circolante		54.533.162	19.189.484
D. Ratei e risconti			
- vari	512.789		1.199.839
		512.789	1.199.839
TOTALE ATTIVO		161.814.180	111.115.700

Stato patrimoniale passivo

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Patrimonio netto			
I. Capitale			
		15.000.000	15.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
		29976.428	29976.428
IV. Riserva legale			
		767323	
VII. Altre riserve			
	<i>Riserva straordinaria</i>	11.930.089	
	<i>Riserva non distribuibile ex art. 2426</i>	2.134.950	
	<i>Riserva per arrotondamento in Euro</i>	3	1
		14.065.042	1
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			
			(514.097)
IX. Utile dell'esercizio			
		61451929	15.346.459
Totale patrimonio netto		121.260.722	59.808.791
B. Fondi per rischi e oneri			
	<i>1. Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	30.000	
Totale fondi per rischi e oneri		30.000	
C. Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
Totale Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		435.850	489.877
D. Debiti			
4. Debiti verso banche			
	- entro 12 mesi	2.835.115	3.497.064
	- oltre 12 mesi	28.083.603	37.889.647
		30.918.718	41.386.711
7. Debiti verso fornitori			
	- entro 12 mesi	6.423.748	5.644.987
		6.423.748	5.644.987
11. Debiti verso controllanti			
	- entro 12 mesi	467.873	2.475.210
		467.873	2.475.210
12. Debiti tributari			
	- entro 12 mesi	152.757	133.876
		152.757	133.876
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
	- entro 12 mesi	52.180	44.955
		52.180	44.955
14. Altri debiti			
	- entro 12 mesi	1.579.459	873.878
		1.579.459	873.878
Totale debiti		39.594.735	50.559.617
E. Ratei e risconti			
	- vari	492.873	257.415
		492.873	257.415
TOTALE PASSIVO		161.814.180	111.115.700

Conto economico

		al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
A. Valore della produzione			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		78.134.357	52.676.565
5. Altri ricavi e proventi:			
- vari	6.329.648		3.552.711
		6.329.648	3.552.711
Totale valore della produzione		84.464.005	56.229.276
B. Costi della produzione			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		6.681.129	3.008.341
7. Per servizi		22.289.492	19.068.365
8. Per godimento di beni di terzi		14.996.963	14.446.159
9. Per il personale			
a) salari e stipendi	9.775.917		8.727.718
b) oneri sociali	1.325.971		1.090.702
c) trattamento di fine rapporto	173.786		154.970
d) trattamento di quiescenza e simili	15.000		
		11.290.674	9.973.390
10. Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.585.483		1.801.562
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.510.707		4.046.007
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	13.785		204.393
		7.109.975	6.051.962
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(518.678)	102.498
14. Oneri diversi di gestione		1.017	168
Totale costi della produzione		61.850.572	52.650.883
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		22.613.433	3.578.393
C. Proventi e oneri finanziari			
16. Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	798.552		513.124
		798.552	513.124
17. Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	2.489.882		2.895.713
		2.489.882	2.895.713
17-bis. Utili e perdite su cambi		9.365.019	2.410.555
Totale proventi e oneri finanziari		7.673.689	27.966

E. Proventi e oneri straordinari

20. Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	31.389.934		11.919.250
- varie	72.823		17.498
		31.462.757	11.936.748
21. Oneri:			
- varie	297.950		196.648
		297.950	196.648
Totale delle partite straordinarie		31.164.807	11.740.100
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		61.451.929	15.346.459
22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
23. UTILE DELL'ESERCIZIO		61.451.929	15.346.459

Nota integrativa al Bilancio

Premessa e criteri generali di formazione

La società nel corso del 2008 ha continuato e in alcuni casi ampliato la propria attività che, come sapete, consiste nella gestione di 12 (a fine 2008) unità navali e nell'attività di linea (porta containers) nel mediterraneo. A tal proposito vi rimandiamo alla relazione sulla gestione per una più esauriente rappresentazione delle singole attività nonché per l'elencazione delle unità utilizzate nell'esercizio 2008.

La presente nota integrativa è redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, e costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio esposto secondo la struttura e gli schemi obbligatori previsti dagli articoli 2423-ter e seguenti dello stesso Codice. Come previsto dall'art. 2423 comma 5 inoltre, i documenti contabili sopra richiamati, comprendenti i dati comparativi dell'esercizio 2007, sono esposti in unità di Euro mediante arrotondamento.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati per la formazione del presente bilancio, seguendo il principio di continuità, sono gli stessi utilizzati per la formazione di quello precedente. Questo nel rispetto ed in applicazione dei nuovi principi introdotti dal Decreto Legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

Le voci di bilancio sono state redatte in conformità alle disposizioni contenute nell'art. 2426 c.c., interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), che tengono conto delle disposizioni e modifiche introdotte dalla predetta riforma. Sono altresì valutate ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Qualora i criteri adottati siano diversi da quelli appena citati, perché ritenuto più rappresentativo di una corretta situazione patrimoniale ed economica della società, questi saranno ampiamente illustrati e motivati nella presente nota.

Nello specifico, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

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

Nello specifico, l'importo esposto in bilancio tra le "altre immobilizzazioni immateriali" comprende la capitalizzazione dei costi di bacino sostenuti per gli interventi di manutenzione ciclica sulle navi. Questi sono capitalizzati secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali ed ammortizzati nel periodo che coincide con l'intervallo di tempo intercorrente tra un intervento di manutenzione e la previsione di realizzazione di quello successivo. L'effetto che tale deroga dei principi contabili italiani ha avuto sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto di fine esercizio è indicato in apposita sezione della nota integrativa.

Materiali

Sono iscritte al costo storico di acquisto, eventualmente incrementate dai costi accessori e dalle migliorie apportate ed esposte al netto dei corrispondenti fondi di ammortamento. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in funzione della previsione dell'utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti ed in base della loro residua possibilità di utilizzo. Per i cespiti acquistati nel corso dell'esercizio si è considerato il periodo di utilizzo effettivo e quindi l'ammortamento è stato calcolato pro-tempore mentre, per quelli di valore inferiore ad Euro 516,46, si è optato per la loro diretta contabilizzazione a conto economico.

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

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

Le aliquote adottate sono le seguenti:

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

Finanziarie

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

Rimanenze

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

Crediti/Debiti

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

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa. Sono esposte al loro valore nominale e, qualora espresse in valuta, adeguate al cambio al 31 dicembre 2008.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Fondo TFR

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi riportati nel valore della produzione sono registrati per competenza temporale in base a quanto contrattualmente previsto. Per la parte relativa all'attività di linea, qualora il viaggio di inizio o fine esercizio non ricada totalmente sul 2008, è stato contabilizzato pro-tempore il risultato di competenza dell'esercizio in esame.

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Le poste in valute diverse dall'Euro sono registrate convertendole al cambio corrente alla data della loro formazione rilevato dall'Ufficio Italiano Cambi. I debiti e i crediti, presenti alla data di chiusura del bilancio, sono allineati ai cambi di fine esercizio e le risultanze economiche sono state rispettivamente registrate al conto economico alla voce 17 bis (utili e perdite su cambi).

Viene tenuta memoria delle eventuali differenze fiscali e della quota parte relativa agli eventuali utili non distribuibili.

Imposte sul reddito

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

Dati sull'occupazione

Viene di seguito riportata la tabella relativa all'organico aziendale, ripartito per categoria, confrontandolo con il precedente esercizio.

Organico	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Dirigenti	1	1	
Impiegati	12	11	1
Marittimi	270	235	35
	283	247	36

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

Attività

B. Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
3.974.537	3.112.528	862.009

Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali					
Descrizione costi	Valore al 31 dicembre 2007	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento esercizio	Valore al 31 dicembre 2008
Altre:					
Patrimonializzazione costi bacino	3.112.528	344.749,2		2.585.483	3.974.537
	3.112.528	344.749,2		2.585.483	3.974.537

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

Tale deroga ai principi contabili italiani (che prevedono lo stanziamento preventivo di un apposito fondo manutenzione ciclica), operata anche negli esercizi passati fa sì che il patrimonio netto esposto in bilancio al 31 dicembre 2008 risulti maggiore di 2.071 mila Euro mentre il conto economico sempre per il 2008 ne ha beneficiato per 563 mila Euro.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
102.789.742	87.609.829	15.179.913

FLOTTA

Descrizione	Importo
Costo storico	101.836.286
Ammortamenti esercizi precedenti	(14.235.256)
Saldo al 31 dicembre 2007	87.601.030
Acquisizione dell'esercizio	34.392.245
Cessioni dell'esercizio	(14.716.310)
Ammortamenti dell'esercizio	(4.507.452)
Saldo al 31 dicembre 2008	102.769.513

Nel corso dell'anno sono state acquisite due unità (Medi Venezia e Medi Baltimore) mentre, ad agosto 2008 è stata dimessa la Medi Roma.

L'importo esposto a fine esercizio comprende anche le 5 navi già presenti nello scorso esercizio e più precisamente la Cielo di Vancouver, la Cielo di Monfalcone, la Medi Tokyo, la Medi Dubai e la Medi Cagliari.

ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI

Descrizione	Importo
Costo storico	1.700
Ammortamenti esercizi precedenti	(68)
Saldo al 31 dicembre 2007	1.632
Ammortamenti dell'esercizio	(136)
Saldo al 31 dicembre 2008	1.496

Nell'esercizio 2008 non è stato movimentato il numero di containers di proprietà utilizzati nel servizio di linea.

ALTRI BENI

Descrizione	Importo
Costo storico	13.044
Ammortamenti esercizi precedenti	(5.877)
Saldo al 31 dicembre 2007	7.167
Acquisizione dell'esercizio	14.685
Ammortamenti dell'esercizio	(3.119)
Saldo al 31 dicembre 2008	18.733

Le acquisizioni dell'esercizio sono relative ad acquisti di dotazioni d'ufficio effettuate in corso d'anno.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
3.950	4.020	(70)

L'importo sopra esposto si riferisce alla voce "crediti" e comprende i depositi cauzionali versati dalla società.

AZIONI PROPRIE

La società non possiede direttamente, indirettamente o tramite società fiduciarie azioni proprie o della società controllante né nel corso dell'anno ne ha mai possedute.

RIVALUTAZIONI AI SENSI DELLA L. 72/1983

Ai sensi dell'articolo 10 della predetta legge si precisa che non esistono immobilizzazioni siano esse immateriali, materiali o finanziarie iscritte nel bilancio della società al 31 dicembre 2008 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie.

C. Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
1.297.665	778.988	518.677

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente nota integrativa. Gli importi sopra esposti si riferiscono alle rimanenze dei lubrificanti non consumati alla fine dell'esercizio dalle navi armate nonché, solo per la Cielo di Casablanca impiegata nella linea, a quelle di bunker.

II. Crediti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
4.710.567	3.746.295	964.272

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze e le tipologie.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	3.150.772		3.150.772
Verso controllanti	43.739		43.739
Per crediti tributari	565.709		565.709
Verso altri	950.347		950.347
	4.710.567		4.710.567

Per adeguare i crediti sopra esposti al loro presunto valore di realizzo si è proceduto all'accantonamento ad apposito fondo svalutazione crediti (costituito nel 2007) di un importo inferiore ai 14 mila Euro. Si è proceduto inoltre all'adeguamento degli importi espressi in valuta estera ai cambi di fine esercizio per i quali, visto che l'attività in valuta estera è quasi totalmente in dollari americani e vista la valutazione di tale moneta nel corso dei primi mesi del 2009, non si è proceduto ad alcun ulteriore calcolo del rischio svalutazione.

Vista la complessità dell'attività sociale e la varia composizione geografica dei debitori, non è stata ritenuta significativa l'esposizione per area geografica dei crediti esposti.

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

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
48.524.930	14.664.201	33.860.729

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Depositi bancari e postali	48.306.217	14.437.733
Denaro e altri valori in cassa	218.713	226.468
	48.524.930	14.664.201

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

D. Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
512.789	1.199.839	(687.050)

Rappresentano proventi e oneri comuni a più esercizi la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria. Non sussistono, al 31 dicembre 2008, ratei e risconti scadenti oltre l'esercizio successivo.

Gli importi presenti in bilancio sono perlopiù relativi al risconto di costi assicurativi su navi sociali di competenza del prossimo esercizio.

Passività

A. Patrimonio netto

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni		
121.260.722	59.808.791	61.451.931		
Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incrementi	Decrementi	al 31 dicembre 2008
Capitale	15.000.000			15.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	29.976.428			29.976.428
Riserva legale	767.323		767.323	
Altre riserve				
Riserva straordinaria	11.930.089		11.930.089	
Riserva non distribuibile ex art. 2426	4.905.114	2.770.164	2.134.950	
Riserva per arrotondamento in Euro	1	2		3
Perdite portate a nuovo	(514.097)	514.097		
Utile dell'esercizio	15.346.459	61.451.929	15.346.459	61.451.929
	59.808.791	79.568.554	18.116.623	121.260.722

Le movimentazioni del patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2008 si possono riassumere nella tabella che segue:

	Saldo al 31 dicembre 2007	Destinazione del risultato 2007	Rettifica per adeguamento cambi 2008	Utile dell'esercizio 2008	Saldo al 31 dicembre 2008
Capitale sociale	15.000.000				15.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	29.976.428				29.976.428
Riserva legale		767.323			767.323
Riserva straordinaria		9.159.925	2.770.164		11.930.089
Riserva non distribuibile		4.905.114	(2.770.164)		2.134.950
Riserva per arrotondamento	1				1
Perdite a nuovo	(514.097)	514.097			-
Risultato d'esercizio	15.346.459	(15.346.459)		61.451.929	61.451.929
Totale	59.808.791	-	-	61.451.929	121.260.720

Della tabella appena esposta specifichiamo che la riserva non distribuibile è stata aggiornata in seguito all'adeguamento delle poste in valuta al 31 dicembre 2008 e alla movimentazione relativa alle partite adeguate lo scorso esercizio e chiuse nel 2008.

Specifichiamo che il capitale sociale è composto da 15 milioni di azioni del valore unitario di 1 Euro.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo ¹	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	15.000.000		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	29.976.428	A, B, C	29.976.428		
Riserva legale	767.323	B	767.323		
Altre riserve	14.065.042	A, B, C	14.065.042		
Utili (perdite) portati a nuovo		A, B, C			
Totale			59.808.793		
Quota non distribuibile			17.902.273		
Residua quota distribuibile			41.906.520		

B. Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
30.000		30.000

Descrizione	al 31 dicembre 2007	Incrementi	Riclassificazioni	al 31 dicembre 2008
Per trattamento di quiescenza		15.000	15.000	30.000
		15.000	15.000	30.000

L'importo iscritto in bilancio corrisponde al fondo accantonato per il Trattamento Fine Mandato del consiglio di amministrazione costituito nel 2007. L'importo accantonato lo scorso esercizio è stato riclassificato scorporandolo dal Fondo TFR dove era stato esposto lo scorso esercizio.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
435.850	489.877	(54.027)

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti, amministrativi e marittimi, in forza a fine esercizio al netto di eventuali anticipi corrisposti. Le movimentazioni avute in corso d'anno possono essere così semplificate:

Variazioni	al 31 dicembre 2007	Incrementi	Decrementi	al 31 dicembre 2008
TFR, movimenti del periodo	489.877	173.786	227.813	435.850

D. Debiti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
39.594.735	50.559.617	(10.964.882)

¹ A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	2.835.115	11.334.052	16.749.551	30.918.718
Debiti verso fornitori	6.423.748			6.423.748
Debiti verso controllanti	467.873			467.873
Debiti tributari	152.757			152.757
Debiti verso istituti di previdenza	52.180			52.180
Altri debiti	1.579.459			1.579.459
	11.511.132	11.334.052	16.749.551	39.594.735

L'esposizione verso banche è quasi totalmente relativa ai mutui stipulati su alcune unità navali facenti parte della flotta sociale come è visibile nella tabella che segue.

Descrizione	Oggetto	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Conti correnti bancari		1.602			1.602
Mutuo Fortis	C. di Monfalcone e Vancouver	1.252.713	5.010.850	6.402.493	12.666.056
Mutuo MCC	Medi Tokio	862.255	3.449.019	5.317.238	9.628.512
Mutuo Commerzbank	Medi Dubai	718.545	2.874.183	5.029.820	8.622.548
		2.835.115	11.334.052	16.749.551	30.918.718

I finanziamenti sopra esposti sono stipulati in dollari Usa e sono assistiti da garanzie reali sui beni stessi. La tabella che segue riporta i dati dei singoli finanziamenti nella valuta di acquisizione.

Descrizione	Importi	Inizio finanziamento	Scadenza	Tipo rata	Baloon finale
Mutuo Fortis	17.627.350	7 agosto 2006	7 agosto 2016	trimestrale	4.116.000
Mutuo MCC	13.400.000	21 dicembre 2005	21 dicembre 2015	semestrale	5.600.000
Mutuo Commerzbank	12.000.000	29 novembre 2005	29 novembre 2015	trimestrale	5.250.000

La restante parte esposta tra i debiti rappresenta l'esposizione fisiologica data dall'attività societaria e sono tutte partite che si sono chiuse o si chiuderanno "a breve".

Menzioniamo che la voce "debiti tributari" accoglie debiti per imposte derivanti da ritenute effettuate come sostituto d'imposta e anch'esse sono state saldate all'inizio del 2009.

Così come descritto per i crediti, vista la differente composizione geografica dei creditori, non è stata esposta, perché non ritenuta significativa, apposita tabella con la suddivisione dei debiti per area geografica.

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

E. Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
492.873	257.415	235.458

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

La composizione della voce, che non comprende partite aventi durata superiore ai 12 mesi, è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Noleggio Medi Baltimore (quota oltre il 31 dicembre 2008)	351.930
Interessi passivi su mutui nave	140.943
	492.873

Conto economico

A. Valore della produzione

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
84.464.005	56.229.276	28.234.729

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	78.134.357	52.676.565	25.457.792
Altri ricavi e proventi	6.329.648	3.552.711	2.776.937
	84.464.005	56.229.276	28.234.729

Riportiamo di seguito la tabella per categoria dei ricavi.

Categoria	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Ricavi per attività di linea	8.883.422	6.751.467	2.131.955
Ricavi per noleggio navi	68.251.472	45.237.244	23.014.228
Vendita bunker e accessorie nolo	2.433.584	697.678	1.735.906
Contributi registro internazionale	3.365.338	2.978.881	386.457
Altri ricavi	1.530.189	564.006	966.183
	84.464.005	56.229.276	28.234.729

Il valore della produzione si è incrementato rispetto allo scorso esercizio. L'attività di linea, per via del suo nuovo assetto, ha incrementato i propri ricavi di circa il 30% mentre l'attività relativa ai noleggi, nonostante il dollaro si sia mediamente indebolito rispetto lo scorso esercizio (1,47 del 2008 contro 1,37 del 2007) ha rispettato i volumi previsti ed ha incrementato il proprio fatturato soprattutto per via dell'utilizzo di un numero maggiore di navi (nuove e più performanti).

Proporzionalmente al maggior numero di navi armate è cresciuto, di circa 400 mila Euro, l'importo dei contributi riferito agli sgravi contributivi previsti dalla legge 30/98 spettanti alla società in funzione delle navi armate iscritte nel registro internazionale.

I ricavi dell'attività di linea sono geograficamente collocabili tra Italia, Spagna, Marocco e Tunisia mentre l'attività di noleggio è da considerarsi da e per l'estero.

B. Costi della produzione

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
61.850.572	52.650.883	9.199.689

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	6.681.129	3.008.341	3.672.788
Servizi	22.289.492	19.068.365	3.221.127
Godimento di beni di terzi	14.996.963	14.446.159	550.804
Salari e stipendi	9.775.917	8.727.718	1.048.199
Oneri sociali	1.325.971	1.090.702	235.269
Trattamento di fine rapporto	173.786	154.970	18.816
Trattamento quiescenza e simili	15.000		15.000
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.585.483	1.801.562	783.921
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.510.707	4.046.007	464.700
Svalutazioni crediti attivo circolante	13.785	204.393	(190.608)
Variazione rimanenze materie prime	(518.678)	102.498	(621.176)
Oneri diversi di gestione	1.017	168	849
	61.850.572	52.650.883	9.199.689

I costi della produzione sono strettamente correlati a quanto riportato tra i ricavi ed il loro incremento è in linea con l'aumento della produttività rispetto allo scorso esercizio. La tabella che segue suddivide, ove possibile, i costi per servizi attribuendo le tipologie di costo al proprio "settore di attività".

	Noleggio	Linea	Amministrativi	Totale
Materie prime, sussidiarie e merci	4.234.460	2.446.669		6.681.129
Servizi	14.331.720	4.504.230	3.453.542	22.289.492
Godimento di beni di terzi	11.725.638	3.258.035	13.290	14.996.963
Costi del personale	10.346.814		943.860	11.290.674
Ammortamenti e svalutazioni	7.092.935	13.921	3.119	7.109.975
Variazione rimanenze materie prime	(301.388)	(217.290)		(518.678)
Oneri diversi di gestione			1.017	1.017
	47.430.179	10.005.565	4.414.828	61.850.572

C. Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
7.673.689	27966	7.645.723

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007	Variazioni
Altri proventi finanziari	798.552	513.124	285.428
(Interessi e altri oneri finanziari)	(2.489.882)	(2.895.713)	405.831
Utili perdite su cambi	9.365.019	2.410.555	6.954.464
	7.673.689	27966	7.645.723

Della tabella sopra riportata specifichiamo che i proventi finanziari scaturiscono quasi esclusivamente dagli interessi attivi derivanti dall'investimento della liquidità. Gli oneri invece sono dovuti in gran parte agli interessi passivi maturati sui mutui nave esposti in apposita sezione (2,3 milioni di Euro) mentre la parte restante è relativa a commissioni bancarie (126 mila) e ad una parte di interessi verso banche e altri finanziatori (39 mila).

Gli utili su cambi comprendono le chiusure in corso d'anno delle partite patrimoniali espresse in valuta estera e l'adeguamento al cambio di fine esercizio dei crediti e dei debiti esposti in bilancio in valute diverse dall'Euro. Il grosso beneficio avuto nel 2008 (anche al netto delle perdite derivanti dalla conversione dei mutui) è principalmente relativo all'adeguamento della disponibilità liquida in dollari USA, incassata per la citata vendita della Medi Roma, e mantenuta nella stessa valuta straniera.

Non esistono partite patrimoniali in valuta diversa dall'Euro per cui il cambio nei primi mesi del 2009 abbia subito una rilevante variazione.

Non esistono partite finanziarie derivanti da rapporti verso la controllante.

E. Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 31 dicembre 2007	Variazioni
31.164.807	11.740.100	19.424.707

Descrizione	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Plusvalenze da alienazioni	31.389.934	11.919.250
Varie	72.823	17.498
Totale proventi	31.462.757	11.936.748
Varie	(297.950)	(196.648)
Totale oneri	(297.950)	(196.648)
	31.164.807	11.740.100

La voce plusvalenze da alienazioni è esclusivamente relativa alla vendita della Medi Roma. Le altre partite, relative a sopravvenienze varie, possono considerarsi fisiologiche.

Imposte sul reddito d'esercizio

Per il 2008 non sono state accantonate imposte in quanto il reddito prodotto ai fini IRES, facilmente stimabile in quanto la società è in regime di *Tonnage Tax* è ampiamente coperto dalle perdite pregresse risultanti dall'ultima dichiarazione fiscale presentata. Ai fini IRAP, la base imponibile sulla quale accantonare le imposte risulta essere negativa.

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

Abrogazione dell'interferenza fiscale

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

Rendiconto finanziario

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

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati

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

Altre informazioni

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

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	433.656
Collegio Sindacale	40.013

Eventuale appartenenza a un Gruppo

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

L'attività esercitata non ha condizionato in alcun modo sulla definizione dei rapporti contrattuali che sono stati perfezionati alle normali condizioni di mercato.

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

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2007	Penultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2006
Stato patrimoniale attivo	130.424.508	175.504.045
B. Immobilizzazioni	116.881.748	161.271.720
C. Attivo circolante	13.505.265	12.567.878
D. Ratei e risconti	37.495	1.664.447

Stato patrimoniale passivo	Ultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2007	Penultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2006
Stato patrimoniale passivo	130.424.508	175.504.045
A. Patrimonio netto	113.154.189	108.341.188
I. Capitale	15.000.000	15.000.000
IV. Riserva legale	3.000.000	1.951.095
VII. Altre riserve	75.341.188	43.038.825
IX. Utile dell'esercizio	19.813.001	48.351.268
B. Fondi per rischi e oneri	749.118	1.036.963
C. Trattamento di fine rapp. di lavoro sub.	1.668.096	1.815.858
D. Debiti	14.853.105	63.445.704
E. Ratei e risconti	0	864.332

Conto economico	Ultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2007	Penultimo bilancio disponibile al 31 dicembre 2006
A. Valore della produzione	9.281.209	71.806.358
B. Costi della produzione	-11.873.756	-64.318.097
C. Proventi e oneri finanziari	21.293.946	26.127.418
E. Proventi e oneri straordinari	1.343.870	14.992.289
<i>Imposte sul reddito dell'esercizio</i>	<i>-232.268</i>	<i>-256.700</i>
Utile dell'esercizio	19.813.001	48.351.268

Per quanto sopra esposto, rendiamo noto che il bilancio 2008, composto da stato patrimoniale, conto economico e dalla presente nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Cesare d'Amico

Rendiconti finanziari

Variazione del capitale circolante al 31 dicembre 2008

Fonti di finanziamento	
Utile dell'esercizio	61.451.929
Ammortamenti dell'esercizio	7.096.190
Accantonamenti al TFR	173.786
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	15.000
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	68.736.905
Valore residuo netto dei beni ceduti	14.716.310
Decremento di crediti e altre immobilizzazioni finanziarie a medio-lungo termine	70
Riserva per conversione in Euro	2
Totale fonti	83.453.287

Impieghi	
Investimenti in immobilizzazioni	
1. Immateriali	3.447.492
2. Materiali	34.406.930
Decremento per TFR liquidato	212.813
Decremento di debiti finanziari, commerciali e diversi a medio-lungo termine	9.806.044
Totale impieghi	47.873.279

Incremento di capitale circolante netto	35.580.008
--	-------------------

Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	
--	--

Attività a breve	
Rimanenze	518.677
Crediti esigibili entro 12 mesi	964.272
Disponibilità liquide	33.860.729
Ratei e risconti attivi a breve	(687.050)
	34.656.628

Passività a breve	
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(1.158.838)
Ratei e risconti passivi a breve	235.458
	(923.380)
Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	35.580.008

Flusso monetario netto al 31 dicembre 2008

Utile dell'esercizio	61.451.929
Ammortamenti dell'esercizio	7.096.190
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(31.389.934)
Accantonamenti al TFR	173.786
Variazione del fondo rischi e oneri	30.000
Decremento per TFR liquidato	(227.813)
Totale	37.134.158

Variazioni delle rimanenze	(518.677)
Variazioni dei crediti	(964.202)
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	922.508
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(496.889)
Totale	36.076.898

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2008

Disponibilità monetarie iniziali	11.167.137
---	-------------------

Fonti	
Fonti interne	
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	36.076.898
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	46.106.244
- riserva per conversione in Euro	2
Totale fonti	82.183.144

Impieghi	
Investimenti in immobilizzazioni	
1. Immateriali	3447.492
2. Materiali	34.406.930
Totale	37.854.422
Altri impieghi	
1. Rimborso di finanziamenti	9.806.044
Totale	9.806.044
Totale impieghi	47.660.466

Variazione netta delle disponibilità monetarie	34.522.678
--	------------

Disponibilità monetarie finali	45.689.815
---------------------------------------	-------------------

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, la nostra attività di verifica per la d'Amico Shipping Italia SpA è stata ispirata dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Nel corso dell'esercizio 2008 abbiamo partecipato a n. 1 Assemblea ordinaria e a n. 3 Consigli di Amministrazione per le quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della Legge e dello Statuto sociale né operazioni imprudenti ed azzardate.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e non abbiamo osservazioni particolari da riferire anche per quanto riguarda l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico del bilancio abbiamo vigilato sulla sua impostazione generale per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire; esso può essere considerato nei seguenti valori:

Stato patrimoniale	Euro
Attività	161.814.180
Passività	40.553.458
Patrimonio netto	59.808.793
Utile dell'esercizio	61.451.929

Conto economico	Euro
Valore della produzione	84.464.005
Costi della produzione	(61.850.572)
Differenza	22.613.433
Proventi ed oneri finanziari	7.673.689
Proventi ed oneri straordinari	31.164.807
Risultato prima delle imposte	61.451.929
Imposte sul reddito di esercizio	0
Utile dell'esercizio	61.451.929

Con riferimento al bilancio, come sopra sinteticamente riportato, non essendo a noi demandato il controllo analitico sul suo contenuto, Vi comunichiamo che per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori non hanno derogato, nella redazione del bilancio alle norme di Legge ai sensi dell'art. 2423 comma 4° del c.c.; Vi comunichiamo inoltre che non abbiamo osservazioni da riferire sulla predisposizione della relazione sulla gestione.

Durante l'esercizio in esame, non sono a noi pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Quanto sopra premesso, ci associamo all'invito rivoltovi dal vostro Consiglio di Amministrazione, per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 così come redatto avendo avuto anche riguardo all'attività svolta dalla Società di Revisione Moore Stephen Concorde, organo di controllo contabile.

Il Collegio Sindacale

Gianfranco Taddeo

Gian Enrico Barone

Paolo Taddeo



Sede legale, Via Costanzo del Fante, 16
20122 Milano
Italy
Tel. +39 02 5831 0254
Fax +39 02 5831 0285

Direzione, Via E. De Amico, 53
20123 Milano
Italy
Tel. +39 02 8339 0440
Fax +39 02 5813 0164

E-mail: moorestephens@moorestephens.it
www.moorestephens.it
Office in Roma

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della d'Amico Shipping Italia S.p.A. chiuso al 31 Dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della d'Amico Shipping Italia S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 Aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Shipping Italia S.p.A. al 31 Dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

Società a
Responsabilità Limitata
Capitale Sociale
Euro 5.000.000
R.E.A. n° 22899 Sub Milano
C.F. e P.IVA n° 027200115
R.E.A. Milano 042
determinata ad associazione
L'attività di revisione
è regolata dal regolamento di
società della legge
21-01-1986 n. 300
e dal R.D. 22-04-1986 n. 391
Regolamento Revisori Contabili
con D. Lgs. n. 36/1992

Azienda di Revisione
di Gruppo International Ltd
Group of Independent Firms



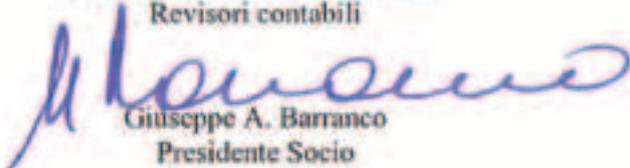
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della società d'Amico Shipping Italia S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione della gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98 e dall'art. 2409 - ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società d'Amico Shipping Italia S.p.A. alla data del 31 dicembre 2008.

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

5.1 In vista della futura adozione dei principi contabili nazionali, la Società ha contabilizzato i costi per la manutenzione ciclica delle navi in base ai principi contabili internazionali anziché in base ai principi contabili italiani. La descrizione di tali criteri di valutazione ed i relativi effetti sul risultato di esercizio e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2008 sono indicati nella Nota Integrativa.

Milano, 6 Aprile 2009

Moore Stephens Concorde S.r.l.
Revisori contabili



Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio

Bilanci principali società controllate





Bilancio d'Amico International S.A. – Lussemburgo

Stato patrimoniale attivo

(Euro migliaia)	2008	2007
C. Immobilizzazioni		
I. Immobilizzazioni immateriali	8	10
II. Immobilizzazioni materiali	112	147
III. Immobilizzazioni finanziarie	343.046	315.470
Totale immobilizzazioni	343.166	315.627
D. Attivo circolante		
II. Crediti	100	335
III. Altre immobilizzazioni finanziarie	84.952	50.457
IV. Disponibilità liquide	87.278	147.662
Totale attivo circolante	172.330	198.454
TOTALE ATTIVITÀ	515.496	514.081

Stato patrimoniale passivo

(Euro migliaia)	2008	2007
A. Patrimonio netto		
I. Capitale sociale	3.100	3.100
IV. Riserve		
1. Riserva legale	310	310
4. Riserva di rivalutazione	97.843	97.843
V. Utili portati a nuovo	190.864	58.746
VI. Risultato d'esercizio	53.207	152.118
VII. Dividendi distribuiti	(50.000)	(20.000)
Totale patrimonio netto	295.324	292.117
B. Fondi per rischi e oneri		
Totale fondi per rischi e oneri		300
C. Debiti		
2. Debiti verso banche	0	1.353
6. Debiti verso società del gruppo	220.003	220.000
9. Altri debiti	119	271
Totale debiti	220.122	221.624
D. Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	50	40
TOTALE PASSIVITÀ	515.496	514.081

Conto economico

(Euro migliaia)	2008	2007
A. Costi della produzione		
3. Costi del personale	50	91
4. Ammortamenti e svalutazioni	63	31
5. Oneri diversi di gestione	2.059	12.683
7. Interessi e altri oneri finanziari	18.568	194
10. Oneri straordinari	18	0
11. Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
12. Altre imposte	144	263
Totale costi	20.902	13.262
B. Valore della produzione		
5. Dividendi e altri proventi		
- da partecipazioni in imprese del gruppo	56.977	37.174
- altri proventi da partecipazione	0	121.531
	56.977	158.705
7. Interessi attivi e proventi assimilati	17.113	6.675
9. Proventi straordinari	19	0
Totale ricavi	74.109	165.380
UTILE DELL'ESERCIZIO	53.207	152.118

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

Stato patrimoniale consolidato attivo

(US\$ migliaia)	2008	2007
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	531.271	430.605
Immobilizzazioni finanziarie	4	4
Totale attività non correnti	531.275	430.609
Attività correnti		
Rimanenze	7.010	9.300
Crediti a breve ed altre attività correnti	34.108	35.863
Crediti a breve	110.279	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.482	24.926
Totale attività correnti	192.879	70.090
TOTALE ATTIVITÀ	724.154	500.699

Stato patrimoniale consolidato passivo

(US\$ migliaia)	2008	2007
Capitale sociale	149.950	149.950
Utili portati a nuovo	195.661	75.081
Altre riserve	42.228	57.658
Patrimonio netto totale	387.839	282.689
Passività non correnti		
Banche ed altri finanziatori	271.666	178.482
Totale passività non correnti	271.666	178.482
Passività correnti		
Banche ed altri finanziatori	5.784	-
Altre passività finanziarie correnti	16.546	4.355
Debiti a breve ed altre passività correnti	41.959	35.100
Debiti per imposte correnti	360	73
Totale passività correnti	64.649	39.528
TOTALE PASSIVITÀ	724.154	500.699

Conto economico consolidato

(US\$ migliaia)	2008	2007
Ricavi	323.984	310.260
Costi diretti di viaggio	(72.368)	(58.575)
Ricavi base time charter	251.616	251.685
Costi per noleggi passivi	(82.248)	(92.352)
Altri costi operativi diretti	(46.102)	(34.647)
Costi generali e amministrativi	(24.291)	(22.408)
Altri proventi operativi	3.821	3.767
Plusvalenze da vendita di navi	105.621	-
Risultato operativo lordo	208.417	106.045
Ammortamenti	(36.690)	(29.507)
Risultato operativo	171.727	76.539
Proventi (oneri) finanziari netti	(16.050)	(10.950)
Utile ante imposte	155.677	65.589
Imposte sul reddito	(665)	9.492
UTILE NETTO	155.012	75.081

Bilancio d'Amico Dry Ltd. – Irlanda

Stato patrimoniale attivo

(US\$ migliaia)	2008	2007
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	194.185	65.889
Immobilizzazioni finanziarie	9.034	-
Totale attività non correnti	203.219	65.889
Attività correnti		
Rimanenze	5.525	3.041
Crediti tributari	7.826	658
Crediti a breve a altre attività correnti	32.799	97.467
Altri crediti finanziari a breve	24.312	1.856
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.671	3.778
Totale attività correnti	81.133	106.800
TOTALE ATTIVITÀ	284.352	172.689

Stato patrimoniale passivo

(US\$ migliaia)	2008	2007
Patrimonio netto		
Capitale sociale	97	97
Utili portati a nuovo	139.138	105.991
Altre riserve	21.198	12
Patrimonio netto totale	160.433	106.100
Passività non correnti		
Banche e altri finanziatori	50.530	37.250
Altri debiti finanziari non correnti	4.095	-
Totale passività non correnti	54.625	37.250
Passività correnti		
Debiti a breve ed altre passività correnti	25.914	23.103
Banche e altri finanziatori	4.720	3.600
Accantonamenti per rischi e oneri	11.092	-
Altri debiti finanziari a breve	22.286	1.787
Imposte differite	5.282	849
Totale passività non correnti	69.294	29.339
TOTALE PASSIVITÀ	284.352	172.689

Conto economico

(US\$ migliaia)	2008	2007
Ricavi	470.454	301.470
Costi diretti di viaggio	(69.130)	(32.610)
Ricavi base time charter	401.324	268.860
Costi per noleggi passivi	(235.842)	(161.654)
Altri costi diretti operativi	(13.932)	(6.054)
Ricavi lordi	151.550	101.152
Svalutazione immobilizzazioni materiali	(12.620)	-
Ammortamenti	(7.082)	(2.992)
Costi generali e amministrativi	(11.667)	(7.085)
Risultato operativo	120.181	91.075
Proventi (oneri) finanziari netti	(7.059)	2.171
Utile ante imposte	113.122	93.246
Imposte sul reddito	(9.975)	(11.274)
UTILE NETTO	103.147	81.972

Bilancio Compagnia Generale Telemar SpA – Italia

Stato patrimoniale consolidato attivo

(Euro migliaia)	2008	2007
B. Immobilizzazioni		
I. Immobilizzazioni immateriali	1.899	1.837
II. Immobilizzazioni materiali	6.346	1.989
III. Immobilizzazioni finanziarie	358	330
Totale delle immobilizzazioni	8.603	4.156
C. Attivo circolante		
I. Rimanenze	5.469	5.341
II. Crediti	22.185	23.296
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	989	717
IV. Disponibilità liquide	15.766	14.809
Totale dell'attivo circolante	44.409	44.163
D. Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	1.919	1.607
TOTALE ATTIVO	54.931	49.926



Stato patrimoniale consolidato passivo

(Euro migliaia)	2008	2007
A. Patrimonio netto		
I. Capitale	7.000	7.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		
III. Riserva di rivalutazione:	6.371	2.074
IV. Riserva legale	1.404	1.404
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	2	2
VII. Altre riserve	8.769	8.409
VIII. Utiliportati a nuovo	365	179
IX. Utile dell'esercizio del gruppo	4.536	3.946
Totale patrimonio netto consolidato di gruppo	28.447	23.014
Capitale e riserve di terzi	-61	5
Utile dell'esercizio di terzi	627	982
Patrimonio netto consolidato di gruppo e di terzi	29.013	24.001
B. Fondi per rischi e oneri		
Totale fondi per rischi e oneri	160	84
C. Trattamento fine rapporto lavoro subordinato		
Totale trattamento fine rapporto lavoro subordinato	3.017	3.368
D. Debiti		
Totale debiti	21.395	20.742
E. Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	1.346	1.731
TOTALE PASSIVO	54.931	49.926

Conti d'ordine

(Euro migliaia)	2008	2007
Residuo debiti contratti di leasing immobiliare	285	543
TOTALE CONTI D'ORDINE	285	543

Conto economico consolidato

(Euro migliaia)	2008	2007
A. Valore della produzione		
Totale valore della produzione	92.507	87.018
B. Costi della produzione		
Totale costi della produzione	85.178	79.874
Differenza tra valori e costi produzione	7.329	7.144
C. Proventi e oneri finanziari		
Totale proventi e oneri finanziari	469	242
E. Proventi e oneri straordinari		
Totale proventi e oneri straordinari	9	445
Risultato prima delle imposte	7.807	7.831
<i>22. Imposte sui redditi dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>2.644</i>	<i>2.903</i>
23. Utile dell'esercizio	5.163	4.928
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	627	982
UTILE DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	4.536	3.946



PALERMO

SEDE LEGALE
Via Siracusa, 27
90141 - Palermo
Italia
Tel: +39 091 6259822
Fax: +39 091 6259822

d'Amico Società di Navigazione SpA
e-mail: sedeamm@damicoship.com

d'Amico Shipping Italia SpA
e-mail: damicoshippingroma@damicoship.com

ROMA

SEDE AMMINISTRATIVA (Direzione Generale)
Corso d'Italia, 35/B
00198 - Roma
Italia
Tel: +39 06 845 611
Fax: +39 06 855 3943

d'Amico Società di Navigazione SpA
e-mail: sedeamm@damicoship.com

d'Amico Shipping Italia SpA
e-mail: damicoshippingroma@damicoship.com

GENOVA

UFFICIO OPERATIVO
Via De Marini, 1 - WTC
16149 - Genova
Italia
Tel: +39 010 4495901
Fax: +39 010 4495398

d'Amico Società di Navigazione SpA
e-mail: damico.ge@damicoship.com

d'Amico Shipping Italia SpA
e-mail: damicoshippinggenova@damicoship.com

Navimed trademark of d'Amico Shipping Italia SpA
e-mail: info@navimed.it

Medbulk trademark of d'Amico Dry Limited
e-mail: medbulk.ge@medbulk.com

Sirius Ship Management Srl
Via Renata Bianchi, 38 - 6° piano
16152 - Genova
Italia
Tel: +39 010 648 941
Fax: +39 010 648 9442
e-mail: info@siriusship.com

LUSSEMBURGO

25/C, Boulevard Royal - 11° piano
L-2449 - Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

d'Amico International SA
Tel: +352 266324
Fax: +352 26262549
e-mail: damicolu@damicoint.com

d'Amico International Shipping SA
Tel: +352 26262929
Fax: +352 26262454
e-mail: dtllu@damicointernationalshipping.com

MONTE-CARLO

Le Saint André
20, Boulevard de Suisse
98000 - Monte-Carlo
Principato di Monaco
Tel: +377 93105270
Fax: +377 9325 4162

Cogema SAM
e-mail: hq@damicoint.com

d'Amico Tankers Monaco SAM
e-mail: dtlmc@damicotankers.com

DUBLINO

The Anchorage
17 - 19, Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2 - Irlanda
Tel: +353 1 676 1840
Fax: +353 1 676 1843

d'Amico Tankers Limited
e-mail: dtlie@damicotankers.com

d'Amico Dry Limited
e-mail: dry@damicoint.com

Medbulk Maritime Limited
e-mail: medbulk@damicoint.com

d'Amico Ireland Limited
e-mail: damico.ie@damicoint.com

d'Amico Finance Limited
e-mail: damicofinance@damicoint.com

SINGAPORE

6, Battery Road #14-07
049909 - Singapore
Singapore
Tel: +65 6586 0860
Fax: +65 6586 0879

d'Amico Shipping Singapore Pte Limited
e-mail: singapore@damicoint.com

d'Amico Tankers Singapore Pte Limited
e-mail: singapore@damicotankers.com

Ishima Pte Limited
e-mail: ishima@ishimaship.com

LONDRA

2, Queen Anne's Gate Buildings
Dartmouth Street
SW 1H 9BP - Londra
Regno Unito
Tel: +44 20 7340 2000
Fax: +44 20 7340 2001

d'Amico Tankers UK Limited
e-mail: dtluk@damicotankers.com

d'Amico Shipping UK Limited
e-mail: london@damicoint.com

MUMBAI

A-202/203 City Point
J.B. Nagar, Andheri Kurla Road
400 059 - Andheri (E)
State of Maharashtra - Mumbai
India

d'Amico Ships (India) Pvt Limited
Tel: +91 22 4037 2222
Fax: +91 22 2823 4987
e-mail: mumbai@damicoship.com

VANCOUVER

1100-900, West Hastings Street - V6C 1E5
British Columbia - Vancouver
Canada

Anglo Canadian Shipping Company Limited
Tel: +1 604 683 4221
Fax: +1 604 688 3401
e-mail: anglo-com@anglo-vcr.com



d'Amico
Società di Navigazione s.p.a.