



Bilancio 2005

Bilancio 2005

**Assemblea
del 14/06/2006
Relazione e Bilancio
31 dicembre 2005
Relazione del Collegio Sindacale
cinquantacinquesimo
anno di attività**

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

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

Foto di copertina:
Canale di Suez - 2005
Medi Roma


d'Amico
Società di Navigazione S.p.A.

Indice

5	<i>Cariche Sociali</i>
---	------------------------

Bilancio **Civilistico**

8	Relazione sulla Gestione
15	Bilancio al 31 dicembre 2005
21	Nota Integrativa al Bilancio al 31 Dicembre 2005
44	Rendiconti Finanziari
46	Relazione del Collegio Sindacale
48	Relazione della Società di Revisione
50	Delibere dell'Assemblea

52	Schema di Gruppo
53	Lista Navi

Bilancio **Consolidato**

56	Relazione del Consiglio d'Amministrazione al Bilancio Consolidato 2005
62	Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005
68	Nota Integrativa al Bilancio Consolidato
89	Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio Consolidato
91	Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato
93	<i>Sedi ed Uffici della Società</i>

Cariche Sociali

Consiglio d'Amministrazione

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

Presidente
Consigliere Delegato
Consigliere Delegato

Collegio Sindacale

Rag. Gianfranco Taddeo
Ing. Bruno Musella
Rag. Claudio Latagliata
Rag. Paolo Taddeo
Rag. Renzo Marini

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Dopo l'assemblea del 14 giugno 2006

Consiglio d'Amministrazione

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

Presidente
Consigliere Delegato
Consigliere Delegato

Collegio sindacale

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

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente



Bilancio Civilistico

Relazione degli Amministratori



Signori Azionisti,

così come stabilito dal consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2006, il bilancio vi viene sottoposto per la vostra approvazione entro il termine dei 180 giorni dalla data della sua chiusura attuando il disposto dell'articolo 2364 c.c.

Attività

La vostra società svolge la propria attività, sia diretta che come capogruppo, nel settore armatoriale dei trasporti marittimi con l'utilizzo di navi di proprietà, navi noleggiate a "scafo nudo" (Bare Boat Charter) o armate (Time Charter). La flotta è normalmente noleggiata con contratti "a tempo" (Time Charter) a medio/lungo termine: troverete di seguito una tabella riepilogativa delle navi gestite nel 2005.

E' continuata, e si è notevolmente implementata, la gestione tecnica di tutte le navi del gruppo concentrata nella nostra società. La grande espansione dei mercati asiatici, in corso da anni, ha determinato l'opportunità di installare nel 2005 a Singapore un'attività di ship management volta a clienti terzi o a navi del Gruppo colà stabilmente impiegate. E' stata quindi costituita la ISHIMA Pte. Ltd. che opera dal settembre 2005.

Nell'ambito delle funzioni di controllo e coordinamento la società capogruppo fornisce altresì a tutte le società controllate assistenza giuridico-legale e assicurativa, nella gestione dei relativi contenziosi e delle avarie con gli assicuratori.

Alla crescita delle attività armatoriali hanno corrisposto nel 2005 alcune iniziative di investimento e diversificazione finanziaria destinate a svilupparsi in futuro e di cui si darà conto nel prosieguo della relazione.

Ne consegue una sempre maggiore importanza dell'attività di holding per l'adempimento degli obblighi di legge ma anche e soprattutto per le funzioni di indirizzo e controllo strategico e finanziario.

Nel corso del 2005 il Consiglio di Amministrazione della vostra società si è riunito 9 volte.

Andamento dei mercati

L'andamento dei mercati di riferimento delle nostre principali attività e cioè le navi "product tankers" e "bulk carriers" viene ampiamente trattato nella relazione del bilancio consolidato.

Le notevoli fluttuazioni del dollaro, salito a fine 2005 a livello di 1,18 contro l'euro (1,36 a fine 2004) sono divenute abituali negli ultimi anni. In proposito, è stata sempre politica societaria equilibrare valutariamente, per quanto possibile, costi e ricavi d'esercizio.

Risultati dell'esercizio 2005

I dati più significativi del conto economico dell'anno 2005 sono qui di seguito riportati (in migliaia di euro):

Dati significativi conto economico 2005	2005	2004
Fatturato	53.987	49.254
Risultato operativo	2.084	(1.864)
Dividendi da controllate e collegate	10.575	15.750
Utile netto	13.538	10.481
Numero di dipendenti	254	228

L'evidente miglioramento di tutti i dati di conto economico trova ulteriore conferma nei conti consolidati che più compiutamente esprimono strategie e risultati ed a cui rimandiamo. Per quanto riguarda il profilo patrimoniale i dati a fine 2005 (in migliaia di euro) della vostra società evidenziano:

Profilo patrimoniale	2005	2004
Immobilizzazioni		
Immateriali	1.590	2.225
Materiali	73.870	49.156
Finanziarie	35.727	34.621
	111.187	86.003
Capitale circolante Netto	2.654	-6.221
Debiti netti a M/lungo	-45.751	-20.130
Investimenti netti	68.090	59.652
Patrimonio Netto		
Capitale	15.000	15.000
Riserve	39.552	34.171
Utile d'esercizio	13.538	10.481
	68.090	59.652

Nel sottolineare la positiva evoluzione delle voci di bilancio si rinvia alle notazioni che seguono su alcune poste significative e naturalmente al bilancio consolidato.

Immobilizzazioni

Nel corso dell'esercizio in esame, notevoli sono state le movimentazioni che hanno interessato tale voce di bilancio ed in particolare le immobilizzazioni materiali e quelle finanziarie.

Tra le prime menzioniamo la voce "Flotta" che, come riportato in apposita tabella, ha subito sostanziali modifiche rispetto all'esercizio precedente. A febbraio 2005 è stata infatti venduta, con plusvalenza, la portacontainer "Sebastiano Caboto" mentre ad ottobre 2005 sono state acquistate le "bulk carrier" Medi Tokyo e Medi Dubai.

Tra le immobilizzazioni finanziarie, le variazioni rispetto allo scorso esercizio riguardano le "controllate" e le "altre imprese".

Tra le controllate, si è costituita una nuova partecipazione con sede in Irlanda denominata MIDA Marittime Company Ltd (posseduta al 51%) con oggetto sociale la costruzione di una nuova unità navale da realizzarsi in Giappone.

Le rimanenti variazioni riguardano le "altre" e sono relative all'acquisizione di azioni della "Tamburi Investment Partners" e di diritti di opzione della "Datalogic", società ambedue quotate in borsa.

Tutte le partecipazioni presenti tra le immobilizzazioni, sono considerate degli investimenti e, come tali, il loro possesso viene considerato durevole nel tempo.

Lista Navi al 31 dicembre 2005

Navi	Anno costruzione	Tipo	DWT	Proprietà/Noleggio
Cielo di Vancouver	2002	Open Hatch	37.420	Proprietà
Cielo di Monfalcone	2002	Open Hatch	37.420	Proprietà
Medi Tokio	1999	Bulk Carrier	75.000	Proprietà
Medi Dubai	2001	Bulk Carrier	51.000	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	Portacontainer	33.890	Noleggio B/B
Cielo d'America	2002	Portacontainer	33.900	Noleggio B/B
Medi Roma	2001	Bulk Carrier	75.000	Noleggio T/C

Attività finanziaria

Nell'ultima parte del 2005 sono stati perfezionati con primari istituti di credito i finanziamenti a lungo termine per l'acquisto delle "bulk carriers" Medi Tokyo e Medi Dubai per rispettivamente US dollari 17.000.000 e 15.000.000.

L'importo finanziato è pari alla metà del valore commerciale delle navi.

Società controllate

La vostra società è, come detto, holding di una serie di società italiane ed estere costituite ed organizzate per operare in modo efficiente nei mercati internazionali di competenza. L'attività ed i risultati di queste società sono chiaramente evidenziati dai conti consolidati cui si rimanda. Qui di seguito vengono quindi indicati i fatti di maggior rilievo e novità.

- **d'Amico International**

La società ha operato nel 2005 nella sua funzione di supportare finanziariamente le società operative controllate. In particolare sono state fornite garanzie alle banche finanziatrici in connessione agli investimenti effettuati ed alle operazioni. Il risultato netto di d'Amico International SA è stato nel 2005 di 28,5 milioni di euro (21,3 nel 2004) ed è stato deliberato un dividendo di 20 milioni di euro da versare nel 2006 (10 nell'anno precedente).

- **Navimed**

L'attività di questa partecipata al 100% riguarda il traffico container Italia-Marocco e ha notevolmente risentito dell'aumento dei costi del noleggio navi dovuti alla generale situazione del mercato. La perdita d'esercizio al 31 dicembre 2005 risulta essere pari a circa 150 mila euro al netto della copertura perdite effettuata dalla capogruppo nel corso del 2005.

- **Mida Maritime Company Ltda**

Questa partecipata irlandese (al 51%) è stata costituita nel corso del 2005, in partnership con la Mitsui, per la costruzione e l'impiego di una nuova unità navale in consegna nel 2008. La modesta perdita con la quale chiude l'esercizio 2005 deriva proprio dalle spese generali.

- **Altre società**

Nel 2005 è continuato il rapporto contrattuale con le società operative controllate cui viene fornita assistenza nelle aree delle Assicurazioni, Assistenza Tecnica ed SQE.

Società partecipate

I rapporti con Compagnia Generale Telemar SpA, cui la vostra società partecipa con oltre il 38% delle azioni, sono proseguiti in maniera ottimale sia sul piano operativo che finanziario. A quest'ultimo proposito si fa notare il buon andamento dell'esercizio 2005 anche se non si dispone ancora dei dati di bilancio.

Fatti di rilievo ed evoluzione della gestione

Il bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto in base all'applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario e, in applicazione del modificato articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, il controllo contabile è stato affidato alla società di revisione Moore Stephens Concorde.

Nella nota integrativa, parte integrante del bilancio, troverete tutte le specifiche necessarie per una migliore comprensione dei dati contabili.

Ufficio tecnico

Nel corso del 2005, l'Ufficio Tecnico ha raccolto i primi risultati derivanti dal processo di rimodernamento e razionalizzazione del sistema informativo di manutenzione.

Consegnato nel primo semestre del 2005, il nuovo sistema informativo (Shipnet) è stato introdotto progressivamente a supporto di tutti i processi che interessano la gestione tecnica:

- Pianificazione della manutenzione;
- Programmazione della manutenzione;
- Gestione lavori in bacino;
- Ingegneria di manutenzione;
- Gestione acquisti;
- Gestione della sicurezza;

Permettendo di ottimizzare il flusso informativo, eliminare le attività a non valore aggiunto, disporre di un efficace sistema di dati tecnico/gestionali per monitorare - da sede - le attività manutentive svolte dalle navi.

Fattore critico di successo per l'introduzione del nuovo sistema informativo è stato aver investito e realizzato un valido piano/programma per le attività formative, decentrando le stesse per il personale navigante direttamente in India.

Tale scelta ha permesso di traguardare un altro importante obiettivo in linea con le esigenze aziendali di aumentare il rapporto produttività/costi: consolidare la presenza di una struttura di staff all'ufficio tecnico con sede in India non solo per le attività di implementazione del sistema di manutenzione (già avviate nel 2004) ma anche per quelle di prejoining training su policy e procedure di Compagnia.

Il 2005 ha visto, infine, la nascita di una nuova struttura tecnica (Ishima) con sede in Singapore. Lo scopo è quello di terziarizzare il management tecnico. Il rilevante portafoglio clienti già incamerato a pochi mesi dalla nascita della struttura, in un mercato internazionale altamente competitivo, conferma la validità dell'iniziativa e pone le basi per una rapido consolidamento ed espansione del business nel corso del 2006.

SQE

La d'Amico Società di Navigazione e le società da essa controllate, hanno stabilito dal luglio 2003 una politica ed obiettivi aziendali che, nel rispetto delle disposizioni di legge nazionali ed internazionali, mirano alla sicurezza del personale e della navigazione, alla qualità e all'efficienza dei servizi forniti ai clienti e alla massima attenzione verso la protezione ed il rispetto dell'ambiente.

Per l'attuazione di questa politica è stato adottato il sistema integrato di Gestione SQE (Safety, Quality and Environment), che propone una visione unitaria delle problematiche relative alla sicurezza, alla qualità del servizio e agli impatti ambientali nelle diverse condizioni operative, e che permette di perseguire un continuo miglioramento delle prestazioni raggiunte, intese soprattutto come salvaguardia della vita umana e dell'ambiente e come soddisfazione del cliente. Fin dal 1997 la d'Amico ha ottenuto il Document of Compliance per il proprio Safety Management System rispetto al Codice ISM (International Safety Management Code) e attualmente è in possesso di tre certificati DOC validi per la bandiera italiana e per quelle estere. Nel 2003 ha conseguito le certificazioni di Conformità del Sistema di Gestione Qualità, rispetto alla ISO 9001:2000 e del Sistema di Gestione Ambientale rispetto alla ISO 14001:1996, quest'ultimo relativamente a sole tre navi cisterne. In occasione della entrata in vigore, maggio 2006, della nuova Norma ISO 14001:2004, la d'Amico ha deciso di estendere questa certificazione, nell'ambito del proprio sistema di gestione integrata, a tutte le navi di proprietà e noleggiate a scafo nudo della sua flotta. Il processo di aggiornamento documentale e l'implementazione a bordo si sono conclusi positivamente e sono stati validati dalle visite dell'Ente di certificazione.

Informatica

Nel corso del 2005 sono stati gestiti diversi grandi progetti, in parte avviati nel corso del 2004. E' stato completato l'aggiornamento tecnologico delle dotazioni informatiche individuali, per quanto concerne sia l'hardware che gli strumenti di office automation; è stata inoltre realizzata una nuova sala server nella sede di Roma, dotata di macchine di maggiore potenza che hanno permesso di spostare il sistema SAP dalla sede di Genova e di ottimizzare l'architettura dei server. L'implementazione del sistema Shipnet per la gestione delle attività degli uffici Tecnico, SQE ed Acquisti è stata sostanzialmente completata, ed è stata avviata presso la struttura PMS in India l'implementazione degli specifici database relativi alle singole navi della flotta.

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

In data 23 febbraio 2005, d'Amico Società di Navigazione S.p.A. ha redatto con data certa il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei Dati Personali e dei trattamenti ad essi connessi (D.P.S.), ai sensi e per gli effetti degli artt. 33 e segg. - Capo 2° del D.Lgs. n°196/2003 e del Disciplinare Tecnico.

Più specificatamente, d'Amico Società di Navigazione, al termine di un articolato processo di valutazione delle potenziali criticità, a cui sono risultati esposti i trattamenti dei dati personali, ha individuato e reso operative tutte le misure di sicurezza (fisiche logiche ed organizzative)

per la protezione e l'efficacia dei trattamenti medesimi.

Le attività sono state condotte sulla base di una preventiva analisi dei rischi, la quale ha consentito l'implementazione di specifiche procedure operative, riguardanti, l'area dei sistemi informatici e quella delle risorse umane e successivamente l'elaborazione del DPS in parola.

Nel corso delle attività si è inoltre provveduto ad individuare formalmente le figure degli incaricati del trattamento dei dati personali, riportando, per una più agevole verifica periodica, i nominativi ed i relativi ambiti di incarico affidati, su un apposito Registro (Registro degli incaricati). E' stato, altresì pianificato il programma di formazione per gli incaricati e i responsabili dei trattamenti, programma sarà avviato, presumibilmente, entro l'anno 2006.

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Nei primi mesi del 2006 sono state effettuate alcune operazioni attinenti la flotta e le partecipazioni. In particolare sono state acquistate le "bulk carriers" Medi Roma (74.256 dwt) e Medi Sydney (52.425 dwt). Nel contempo la Medi Manila, che era stata acquistata nello stesso periodo, è stata rivenduta con un discreto utile, nel quadro dell'ottimizzazione della flotta. In materia di investimenti finanziari si è incrementata al 2% la partecipazione in T.I.P. (società quotata al mercato Expandi) per un esborso totale di 3,4 milioni di euro e sono stati esercitati i diritti di opzione acquisiti nel 2005 nella società Datalogic, anch'essa quotata. La partecipazione in quest'ultima società è pari allo 0,86% del capitale, con un investimento di 2,675 milioni di euro .E' stato infine assunto l'impegno a sottoscrivere il 5% di Secondtip, fondo di secondary private equity gestito da Tamburi Investment Partners.

Per quanto riguarda altri eventi degni di nota è stato adottato a far data dal 1.1.2006 il regime fiscale della Tonnage Tax.

Altre informazioni societarie

Ai sensi dell'articolo 2428 si segnala quanto segue:

la sede legale è in Palermo (Via Siracusa 27) e le attività societarie vengono svolte presso la sede amministrativa di Roma (Corso d'Italia 35.b) e presso la sede di Genova (Via de' Marini 1). Si rende noto inoltre che la società non ha svolto attività di ricerca e di sviluppo, che la stessa ha intrattenuto a normali condizioni di mercato, diversi rapporti di natura commerciale e finanziaria con le proprie società controllate nel corso dell'esercizio in esame e di non possiede quote proprie o quote di società controllanti né direttamente né indirettamente tramite fiduciarie. Il bilancio al 31 dicembre 2005 sottoposto alla vostra attenzione e l'allegata nota integrativa, nella quale troverete tutte le informazioni necessarie per una migliore comprensione, chiude con un risultato positivo, al netto di imposte, pari a Euro 13.538.099.

Bilancio al 31/12/2005



Stato patrimoniale attivo

	31/12/2005	31/12/2004
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
3) Software	117.504	788.612
5) Avviamento		1.156.502
6) immobilizzazioni in corso e acconti	695.407	
7) Altre	776.766	279.905
	<u>1.589.677</u>	<u>2.225.019</u>
II. Materiali		
1) Immobili	6.713.551	6.675.890
2) Flotta	64.994.597	40.483.642
4) Altri beni	2.096.977	1.996.846
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	64.697	
	<u>73.869.822</u>	<u>49.156.378</u>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	27.630.661	27.593.954
b) Imprese collegate	6.675.259	6.675.259
d) altre imprese	1.072.477	7.471
	<u>35.378.397</u>	<u>34.276.684</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	349.122	344.533
	<u>349.122</u>	<u>344.533</u>
	<u>35.727.519</u>	<u>34.621.217</u>
Totale Immobilizzazioni	111.187.018	86.002.614

Stato patrimoniale attivo		31/12/2005	31/12/2004
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		779.503	613.489
		<u>779.503</u>	<u>613.489</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	3.221.521		1.242.998
		<u>3.221.521</u>	<u>1.242.998</u>
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	3.611.059		1.950.541
		<u>3.611.059</u>	<u>1.950.541</u>
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	23.713		87.938
		<u>23.713</u>	<u>87.938</u>
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	261.069		273.924
- entro 12 mesi	3.164.635		3.059.086
		<u>3.425.704</u>	<u>3.333.010</u>
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	890.903		861.640
- entro 12 mesi		<u>890.903</u>	<u>861.640</u>
		<u>11.172.900</u>	<u>7.476.127</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
4) altre partecipazioni			1.118.303
			<u>1.118.303</u>
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		5.933.162	1.356.554
3) Denaro e valori in cassa		238.818	191.643
		<u>6.171.980</u>	<u>1.548.197</u>
Totale attivo circolante		18.124.383	10.756.116
D) Ratei e risconti			
- vari	2.640.779		463.457
		<u>2.640.779</u>	<u>463.457</u>
Totale attivo		131.952.180	97.222.187

Stato patrimoniale passivo

	31/12/2005	31/12/2004
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	15.000.000	15.000.000
IV. Riserva legale	1.274.190	750.129
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria	27.642.408	22.785.243
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223	10.635.223
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO		(1)
	38.277.631	33.420.465
IX. Utile d'esercizio	13.538.099	10.481.227
Totale patrimonio netto	68.089.920	59.651.821
B) Fondi per rischi ed oneri		
3) Altri	1.036.963	1.186.965
Totale fondi per rischi e oneri	1.036.963	1.186.965
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.559.929	1.483.288
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	3.021.248	6.590.216
- oltre 12 mesi	42.932.935	16.895.797
	45.954.183	23.486.013
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	204.710	195.114
- oltre 12 mesi	3.386.340	3.622.916
	3.591.050	3.818.030
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	3.448.530	3.235.069
	3.448.530	3.235.069
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	3.498.478	591.570
	3.498.478	591.570
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	406.549	380.907
	406.549	380.907

(segue >)

Stato patrimoniale passivo		31/12/2005	31/12/2004
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	337.976		214.901
		337.976	214.901
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	574.418		489.918
		574.418	489.918
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	911.321		2.519.796
		911.321	2.519.796
Totale debiti		58.722.505	34.736.204

E) Ratei e risconti			
- vari	2.542.863		163.909
		2.542.863	163.909
Totale passivo		131.952.180	97.222.187

Conti d'ordine		31/12/2005	31/12/2004
2) Fidejussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	502.582
3) Garanzie prestate in favore di terzi		203.464.195	222.892.825
4) Altri		9.281	9.281
Totale conti d'ordine		203.476.058	223.404.688

Conto economico

		31/12/2005	31/12/2004
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		51.066.455	46.285.689
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	2.921.120		2.968.475
		2.921.120	2.968.475
Totale valore della produzione		53.987.575	49.254.164
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.567.232	999.459
7) Per servizi		9.771.392	11.475.424
8) Per godimento di beni di terzi		25.482.172	23.216.348
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	8.315.838		8.041.115
b) Oneri sociali	1.640.922		1.560.774
c) Trattamento di fine rapporto	360.447		330.356
		10.317.207	9.932.245
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.086.759		1.101.318
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.474.118		3.299.366
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	191.541		612.616
		4.752.418	5.013.300
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime e di consumo		(166.014)	(259.327)
12) Accantonamento per rischi		100.000	694.197
14) Oneri diversi di gestione		79.146	46.613
Totale costi della produzione		51.903.553	51.118.259
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		2.084.022	(1.864.095)

C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	9.999.984		14.999.976
- da imprese collegate	575.670		750.432
- altri			251.863
		10.575.654	16.002.271
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:	283.119		12.640
- da imprese controllate	160.645		149.073
- altri		443.764	161.713
		11.019.418	16.163.984
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate	264.741		155.488
- altri	1.742.069		2.233.325
		2.006.810	2.388.813
17-bis) Utili e Perdite su cambi		(3.252.173)	768.526
Totale proventi e oneri finanziari		5.760.435	14.543.697

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	7.803.761		2.084.291
- varie	26.949		895.537
		7.830.710	2.979.828
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni	3.707		49.999
- imposte esercizi precedenti			6.805
- varie	1.905.961		4.968.899
		1.909.668	5.025.703
Totale delle partite straordinarie		5.921.042	(2.045.875)

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		13.765.499	10.633.727
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) Imposte correnti	227.400		152.500
		227.400	152.500
23) Utile dell'esercizio		13.538.099	10.481.227

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2005

Premessa

Criteri generali di redazione

Il bilancio al 31 dicembre 2005, costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e applicando i principi di redazione previsti dall'art. 2423-bis del Codice Civile.

I criteri di valutazione stabiliti per le singole voci 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 delle disposizioni e modifiche introdotte dal D.Lgs. 6/2003 (Riforma del diritto societario) e sue successive modificazioni.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono redatti secondo la struttura e gli schemi obbligatori previsti dagli articoli 2423-ter e seguenti del Codice Civile. Le voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico prive di importo per gli esercizi 2005 e 2004 sono state elise limitatamente, peraltro, alle voci contrassegnate da numeri arabi.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro, così come previsto dall'art. 2423 comma 5 del Codice Civile e la trasformazione dei dati di bilancio da centesimi di Euro in unità è avvenuta mediante arrotondamento. Analogamente, i dettagli di bilancio contenuti nella Nota Integrativa sono stati espressi in unità di Euro e per maggior chiarezza è stato evidenziato il differenziale derivante dall'arrotondamento, apportando un'apposita integrazione col segno positivo o negativo.

Al fine della comparabilità dei bilanci, è stato indicato per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

A seguito della delibera del consiglio di amministrazione del 15 marzo 2006, l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 è prevista oltre gli usuali 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio, utilizzando il maggior termine previsto dallo statuto sociale.

Il bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione contabile da parte della Moore Stephens Concorde Srl ed i relativi risultati sono esposti in apposita relazione allegata al bilancio.

Attività svolta

L'attività svolta riguarda, come per gli esercizi precedenti, il settore armatoriale dei trasporti marittimi ed il settore finanziario.

Relativamente all'attività svolta, alla prevedibile evoluzione della gestione, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e ai rapporti con imprese controllate e collegate, si rinvia, per quanto non compreso nella presente Nota Integrativa, a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

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

Si specifica altresì che la società detiene partecipazioni in imprese controllate e collegate ed è pertanto tenuta, ai sensi del D.Lgs.127/91, alla redazione del bilancio consolidato a cui si rimanda per una più completa informativa.



Criteria di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza, di competenza e nella prospettiva della continuità aziendale e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e passivo.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 non si discostano sostanzialmente da quelli utilizzati per la redazione del bilancio relativo al precedente esercizio. Le eventuali variazioni, in quanto ritenute più rispondenti ad una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della società, sono descritte nell'ambito delle voci a cui tali variazioni si riferiscono.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e si riferiscono a costi aventi comprovata utilità pluriennale. Tali costi sono esposti al netto degli ammortamenti accumulati, a quote costanti, nel corso degli esercizi, determinati in ragione della presumibile utilità prevista.

Per quanto concerne il "Software", si è ritenuto di modificare l'aliquota di ammortamento, rispetto a quella utilizzata nell'esercizio precedente, aumentandola dal 20% al 33% in quanto considerata più rappresentativa della sua stimata residua possibilità di utilizzo. La variazione di aliquota ha comportato un maggior ammortamento dell'esercizio pari a circa 42 mila Euro. Il software acquisito nell'esercizio ma non ancora entrato in funzione alla data di chiusura di bilancio è iscritto alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" e non è ammortizzato. L'importo residuo relativo alla voce "Avviamento", derivante dalla fusione con la controllata Sius di Navigazione avvenuta nel 2002, è stato, ai fini prudenziali, interamente ammortizzato nell'esercizio in esame in quanto la sua vita utile è ritenuta esaurita.

Le "Migliorie su beni di terzi", iscritte tra le altre immobilizzazioni immateriali, si riferiscono per lo più a migliorie apportate alle navi noleggiate e sono ammortizzate in base alla durata residua del contratto di noleggio, avendo un'utilità futura non inferiore a tale periodo. Le altre immobilizzazioni immateriali includono i "Costi di bacino" sostenuti nell'esercizio relativi agli interventi di manutenzione ciclica ordinaria delle navi. Tali costi sono capitalizzati secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali ed ammortizzati in un periodo che coincide all'intervallo di tempo intercorrente tra un intervento di manutenzione e quello successivo. L'effetto che si avrebbe sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 qualora, per l'iscrizione di tali costi, fossero stati applicati i principi contabili italiani è indicato in apposita sezione della Nota Integrativa.

Materiali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione e di eventuali successive migliorie apportate sui beni stessi. Tali beni sono esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento ad essi corrispondenti.

Gli ammortamenti, imputati a conto economico, sono stati calcolati sulla base delle residue possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono. Per i cespiti acquistati durante l'esercizio si è proceduto all'ammortamento sulla base del periodo di effettivo utilizzo.

Non si è proceduto ad ammortizzare i cespiti non strumentali mentre per i beni di valore inferiore ad Euro 516,46 si è optato per la loro diretta contabilizzazione a conto economico.

Per tutte le categorie di cespiti sono state applicate le aliquote ordinarie fiscali di cui al D.M. 31/12/1988 che possono dirsi ragionevolmente rappresentative dell'ammortamento tecnico, ad eccezione della flotta per la quale è stata applicata l'aliquota fiscale dimezzata in quanto ritenuta più rappresentativa della durata residua delle navi. Le aliquote adottate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono riportate nella tabella che segue:

Aliquote per categorie di cespiti	
Cespite	Aliquota % applicata
Immobili	3,00
Flotta	4,50
Altri beni:	
Automezzi	25,00
Macchine elettroniche per ufficio	20,00
Mobili per ufficio	12,00
Lavori pluriennali uffici	20,00

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Tra le immobilizzazioni materiali è iscritto l'immobile di Roma, sede amministrativa della società, locato con contratto di leasing e contabilizzato, a partire dall'inizio della sua locazione, secondo il metodo finanziario. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari sul menzionato contratto di leasing aggiornate al 31 Dicembre 2005.

Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni in imprese controllate, collegate, in altre imprese e da crediti verso altri. Le partecipazioni 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 2003 le partecipazioni sono valutate adottando il criterio del costo, ridotto in base al patrimonio netto in caso di perdite durevoli. La valutazione al costo viene mantenuta, pur risultando in alcuni casi superiore a quella della corrispondente quota di patrimonio netto, qualora le prospettive reddituali consentano di prevedere il recupero del maggior valore iscritto. Nel corso del 2005 non è stato ritenuto necessario operare alcuna svalutazione.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore valore fra costo di acquisto e valore di mercato. Le rimanenze iscritte in bilancio, per la cui valutazione è stato utilizzato il criterio FIFO, si riferiscono a lubrificanti non consumati alla data di chiusura dell'esercizio.

Crediti/Debiti

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

I debiti sono esposti al loro valore nominale. I crediti e i debiti in valuta estera sono adeguati in base ai cambi di fine esercizio.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio di competenza economico-temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

Fondi per rischi e oneri

Tali fondi sono iscritti in bilancio, nel rispetto del principio generale di prudenza, al fine di coprire possibili rischi e oneri, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Fondo TFR

Corrisponde a quanto maturato verso i dipendenti alla data di chiusura di bilancio, ed è stato calcolato, per il personale amministrativo e marittimo, in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti.

Imposte sul reddito

Le imposte sono stanziare sulla base della previsione dell'onere di imposta di competenza dell'esercizio, determinato secondo la normativa fiscale vigente. Per le imposte anticipate e differite si rinvia a quanto successivamente riportato in apposita sezione.

Riconoscimento ricavi

I ricavi, relativi a prestazioni di servizi, 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. Le operazioni con le società consociate sono avvenute 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. Per quelle patrimoniali, 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. I risultati economici derivanti sono rispettivamente riportati nel Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi. A partire dall'esercizio 2005, tale ultima appostazione è stata considerata irrilevante ai fini fiscali.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Tali poste, raggruppate nei conti d'ordine, sono state registrate per un importo pari al loro valore contrattuale e, per quelli in valuta estera, si è proceduto all'adeguamento 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 aziendale, ripartito per categoria, ha subito rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Variazioni all'organico aziendale	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Organico			
Dirigenti	9	8	1
Impiegati	43	40	3
Operai	202	180	22
	254	228	26

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

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
1.589.677	2.225.019	(635.342)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2004	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2005
Software	788.612	39.508	70.268	640.348	117.504
Avviamento	1.156.502			1.156.502	
Immobilizzaz. in corso e acconti		695.407			695.407
Altre	279.905	786.771		289.910	776.766
Arrotondamento			1	(1)	
	2.225.019	1.521.686	70.269	2.086.759	1.589.677

Le variazioni "software" nel 2005 sono dovute all'incremento per la patrimonializzazione dei costi di aggiornamento del sito Web e altri costi vari; i decrementi invece derivano da una pura riclassificazione dei costi 2004 sostenuti per l'implementazione informatica del programma denominato "Shipnet" continuata nel 2005 e con chiusura prevista nel 2006. Gli importi fino ad oggi contabilizzati costituiscono gli incrementi della voce "Immobilizzazioni in corso". Gli incrementi delle "altre" immobilizzazioni immateriali derivano dalla capitalizzazione sia di costi per lavori su beni di terzi (navi a noleggio) e sia dagli interventi di "bacino" effettuati nell'esercizio sulle navi Cielo di Vancouver, Cielo d'Europa e Cielo d'America.

Per la valutazione di quest'ultima voce specifichiamo che, come già indicato in apposito paragrafo della presente Nota Integrativa, si è ritenuto di applicare il principio contabile internazionale che prevede la capitalizzazione dei costi di manutenzione ciclica sostenuti ed il loro ammortamento sulla base della durata dell'intervallo di tempo intercorrente tra un intervento di manutenzione e quello successivo.

Qualora fossero stati applicati i principi contabili italiani, che prevedono invece l'iscrizione in apposito fondo manutenzione ciclica di stanziamenti annuali sulla base di una stima dei costi da sostenere tra un intervento di manutenzione e l'altro, il risultato dell'esercizio ed il patrimonio netto al 31 dicembre 2005 sarebbero risultati inferiori rispettivamente di circa 734 mila Euro e di 1.991 mila Euro al netto dell'effetto fiscale.

L'importo residuo dell'Avviamento, derivante dalla fusione con la controllata Sius di Navigazione avvenuta nel 2002, è stato, ai fini prudenziali, interamente ammortizzato nell'esercizio in esame in quanto la sua vita utile è ritenuta esaurita.

Totale rivalutazioni immobilizzazioni immateriali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si specifica che le immobilizzazioni immateriali iscritte nel presente bilancio non hanno subito alcuna rivalutazione o svalutazione.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
73.869.822	49.156.378	24.713.444

Immobili

Descrizione	Importo
Costo storico	7.471.207
Ammortamenti esercizi precedenti	(795.317)
Saldo al 31/12/2004	6.675.890
Acquisizione dell'esercizio	198.733
Ammortamenti dell'esercizio	(161.072)
Saldo al 31/12/2005	6.713.551

Il saldo al 31 dicembre 2005 comprende gli immobili situati in: Via Siracusa, Palermo (sede legale); Corso d'Italia, Roma (sede amministrativa); Via Sebastiano Conca, Roma; Piazza Sallustio, Roma; Pertinenze varie, Genova.

Le variazioni rispetto al precedente esercizio corrispondono alla capitalizzazione di lavori di ristrutturazione relativi all'immobile di Roma, sede amministrativa della società.

Flotta

Descrizione	Importo
Costo storico	65.261.783
Ammortamenti esercizi precedenti	(24.778.141)
Saldo al 31/12/2004	40.483.642
Acquisizione dell'esercizio	32.538.639
Cessioni dell'esercizio	(5.908.937)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.118.747)
Saldo al 31/12/2005	64.994.597

Il patrimonio "flotta" è variato nel corso dell'esercizio 2005 per la vendita della M/n Sebastiano Caboto avvenuta a febbraio 2005 e l'acquisizione di due nuove navi denominate Medi Tokyo e Medi Dubai avvenuta a ottobre 2005. Queste ultime, oltre alla Cielo di Monfalcone e alla Cielo di Vancouver, compongono l'importo totale della flotta presente in bilancio al 31 dicembre 2005.

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	3.393.376
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.396.530)
Saldo al 31/12/2004	1.996.846
Acquisizione dell'esercizio	310.762
Cessioni dell'esercizio	(16.333)
Ammortamenti dell'esercizio	(194.298)
Saldo al 31/12/2005	2.096.977

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono all'acquisizione di macchine elettroniche per ufficio e di automezzi.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2004	
Acquisizione dell'esercizio	64.697
Saldo al 31/12/2005	64.697

Le acquisizioni dell'esercizio corrispondono ad acconti corrisposti per l'acquisto di immobilizzazioni materiali la cui effettiva entrata in funzione è prevista per l'esercizio successivo.

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si specifica che tra le immobilizzazioni materiali presenti in bilancio al 31/12/2005 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 1.117.357.=

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
35.727.519	34.621.217	1.106.302

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Imprese controllate	27.593.954	36.707		27.630.661
Imprese collegate	6.675.259			6.675.259
Altre imprese	7.471	1.065.006		1.072.477
	34.276.684	1.101.713		35.378.397

L'incremento dell'esercizio delle partecipazioni in imprese controllate riguarda l'acquisizione del 51% di una nuova società irlandese denominata "Mida Marittime Co. Ltd", costituita per la costruzione di una nuova motonave da realizzare in Giappone.

L'incremento di partecipazioni in altre imprese riguarda l'acquisizione di azioni della "Tamburi Investment Partners" (Euro 1.041 mila) e dei diritti di opzione della "Datalogic" (Euro 25 mila).

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati principali delle società partecipate.

Imprese controllate

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% Possesso	Valore bilancio	Note
d'Amico International S.a.	Lussemburgo	3.100.000	56.961.558	18.538.736	99,99	26.954.779	
Navimed S.p.A.	Genova	500.000	221.098	151.216	100,00	500.000	
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	43.745	244.678	41.536	100,00	47.768	(*)
d'Amico Ship management	Germania	25.000	141.690	55.791	100,00	27.500	(*)
Sirius Ship Manag.S.r.l	Genova	101.490	81.903	(21.747)	60,00	59.578	
Mida Maritime Company	Irlanda	71.994	10.051	(61.943)	51,00	36.706	

Imprese collegate

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% Possesso	Valore bilancio	Note
Comp.Gen.Telemar S.p.A	Roma	7.000.000	24.683.866	2.851.673	38,64294	6.577.557	(*)
MS Cielo di Parigi Verwaltung GmbH	Germania	25.000	26.653	1.256	40,00000	11.000	(*)
MS High Wind Verwaltung GmbH	Germania	25.000	26.819	968	40,00000	11.000	(*)

I dati riportati nei precedenti prospetti, relativi alle partecipate contrassegnate con l'asterisco (*), si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2004 non essendo ancora disponibili quelli relativi al 2005.

I rapporti direttamente intrattenuti nel corso del 2005 con le società partecipate si possono riassumere come segue.

Per quanto riguarda i ricavi, si è avuto con la controllata Navimed il ricavo derivante dal noleggio della motonave S. Caboto terminato a febbraio 2005 a seguito della vendita dello stesso cespite. Con la stessa controllata sono invece ancora in essere i contratti di assistenza "SQE" ed informatica, quelli di affitto dell'attività marittima, di distacco del personale e di finanziamento.

Con la Mida Marittime è in essere un contratto di finanziamento per la costruzione di un'unità navale da parte della stessa controllata irlandese.

Per quanto riguarda i costi, si sono ricevuti dalle partecipate Sirius e Telemar i 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.

Si riporta qui di seguito l'elenco delle partecipazioni relative a società in liquidazione o non operative.

Denominazione	Città o stato estero	% Possesso	Valore bilancio
Italian Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,00	1
Italmar Ag.Mar.Com.Ltd (In liquidazione)	Brasile	98,64	4.328
Italmar Ag.Mar.srl (In liquidazione)	Genova	49,00	0
Storm Grove Ltd (Non operativa)	Inghilterra	30,00	53.860
Cidininvest srl (Non operativa)	Genova	16,66	21.843

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono presenti in bilancio, come anticipato nella prima parte della Nota Integrativa, per il valore calcolato con il metodo del patrimonio netto fino all'esercizio 2002. Per gli esercizi successivi o per le partecipazioni acquistate successivamente, le partecipazioni sono valutate al costo e non si è proceduta ad alcuna rettifica economica.

Non è stato ritenuto necessario operare alcuna svalutazione per quelle partecipazioni il cui importo contabilizzato risulta superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata in quanto questa differenza è stata considerata temporanea. Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Crediti

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Altri	344.533	4.589		349.122

L'importo è relativo a depositi cauzionali e al credito, propriamente rivalutato, derivante dal versamento dell'acconto d'imposta su T.F.R. come da L.662/96.

Informazioni relative al fair value delle immobilizzazioni finanziarie

Ai sensi dell'articolo 2427-bis del codice civile si specifica che nel bilancio al 31 dicembre 2005 non sono presenti strumenti finanziari né immobilizzazioni finanziarie (meglio descritte al comma 2 del suddetto articolo) iscritte per un valore superiore al loro "fair value".

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
779.503	613.489	166.014

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
11.172.900	7.476.127	3.696.773

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze. Non esistono crediti commerciali con scadenza superiore ai 12 mesi.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	3.221.521		3.221.521
Verso imprese controllate	3.611.059		3.611.059
Verso imprese collegate	23.713		23.713
Per crediti tributari	261.069	3.164.635	3.425.704
Verso altri	890.903		890.903
	8.008.265	3.164.635	11.172.900

I crediti verso clienti costituiscono la parte corrente derivante dall'attività "commerciale" propria della società.

L'incremento rispetto al saldo dello scorso esercizio riguarda l'attuazione di due contratti "COA" (Contract of Affreightment) avvenuta a fine dicembre per l'importo totale di 2.350 mila euro.

Quanto incrementato invece per le società controllate riguarda il credito finanziario concesso alla partecipata Mida per un valore presente in bilancio di circa 1,8 milioni di euro.

Tra i crediti tributari oltre 12 mesi è riportato il credito d'imposta relativo ad esercizi precedenti in attesa di restituzione.

Infine, l'importo verso altri comprende, quasi esclusivamente, la quota di credito risultante al 31 dicembre 2005 derivante dalla gestione degli equipaggi.

Le poste in valuta estera sono state adeguate ai cambi di fine esercizio mentre si è proceduto ad integrare il fondo svalutazione crediti mediante apposito accantonamento - come riportato nella tabella che segue - per adeguare il valore nominale dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2004	612.616
Utilizzo nell'esercizio	0
Accantonamento esercizio	191.541
Saldo al 31/12/2005	804.157

Data la particolare natura dell'attività, non è stata ritenuta significativa l'esposizione dei crediti per area geografica. Il totale "Crediti" esposto in bilancio è composto esclusivamente da importi in valuta locale, dollaro USA e yen giapponese: non esistono pertanto crediti verso società estere sulla cui valuta sia necessario considerare un "rischio svalutazione" da oscillazione cambi.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	1.118.303	(1.118.303)

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Altre partecipazioni	1.118.303	39.508	1.118.303	0

Tale decremento deriva dalla vendita delle partecipazioni iscritte lo scorso esercizio nell'attivo circolante che ha dato origine ad una sopravvenienza non significativa.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
6.171.980	1.548.197	4.623.783

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	5.933.162	1.356.554
Denaro e altri valori in cassa	238.818	191.643
	6.171.980	1.548.197

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

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
2.640.779	463.457	2.177.322

Riguardano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria comune a più esercizi e ripartibile in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a 12 mesi.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Assicurazioni: Cielo di Roma	40.867
Assicurazioni: Cielo di Napoli	40.346
Assicurazioni: Cielo di Milano	40.867
Assicurazioni: Cielo d'Europa	120.695
Assicurazioni: Cielo d'America	68.477
Assicurazioni: Cielo di Monfalcone	50.754
Assicurazioni: Cielo di Vancouver	49.987
Assicurazioni: Medi Tokyo	60.840
Assicurazioni: Medi Dubai	48.405
Noleggio Passivo: Attar	518.971
Noleggio Passivo: M/v Orsolina Bottiglieri	1.360.433
Noleggio Passivo: Medi Roma	178.605
Altri di ammontare non apprezzabile	61.532
	2.640.779

Delle voci sopra dettagliate figurano gli importi riguardanti le M/v Attar e Orsolina Bottiglieri, che rappresentano le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente, relativi alle quote di competenza dell'esercizio 2006 dei contratti "COA" menzionati in precedenza.

Passività

A) Patrimonio netto

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004		Variazioni
	68.089.920	59.651.821		8.438.099
Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Capitale	15.000.000			15.000.000
Riserva legale	750.129	524.061		1.274.190
Altre riserve:				
Riserva straordinaria	22.785.243	4.857.165		27.642.408
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223			10.635.223
Riserva per arrotondamento in Euro	(1)	1		
Riserva non distribuibile per utili su cambi		1.192.497	1.192.497	
Utile (perdita) dell'esercizio	10.481.227	13.538.099	10.481.227	13.538.099
	59.651.821	20.111.823	11.673.724	68.089.920

Le movimentazioni del patrimonio netto, rispetto all'esercizio precedente, sono essenzialmente dovute alla destinazione dell'utile 2005 di Euro 10,5 milioni e alla distribuzione di dividen-

di per Euro 5,1 milioni.

La riserva non distribuibile per utili su cambi, costituita in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004, per l'allocazione degli utili da adeguamento cambi non realizzati a tale data, è stata girata a riserva straordinaria in sede di redazione del bilancio in quanto completamente realizzata nell'esercizio.

La riserva non distribuibile presente in bilancio per un importo residuo al 31 dicembre 2005 di Euro 10,6 milioni deriva dalla valutazione delle partecipazioni effettuata sino all'esercizio 2002 con il metodo del patrimonio netto.

Si riporta qui di seguito la tabella relativa alle variazioni avvenute nell'esercizio precedente:

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2003	3.000.000	750.129	47.182.890	(262.425)	50.670.594
Destinazione del risultato 2003					
- attribuzione dividendi			(1.500.000)		(1.500.000)
- altre destinazioni			(262.425)	262.425	
Aumento Capitale Sociale	12.000.000		(12.000.000)		
Risultato dell'esercizio 2004				10.481.227	10.481.227
Saldo al 31 dicembre 2004	15.000.000	750.129	33.420.465	10.481.227	59.651.821

Il capitale sociale è così composto.

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	6.000.000	2,5

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

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	15.000.000	B			
Riserva legale	1.274.190	B			
Altre riserve	38.277.631	A, B, C	38.277.631	262.425	1.500.000
Totale			38.277.631	262.425	1.500.000
Quota non distribuibile			10.635.222		
Residua quota disponibile			27.642.409		

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

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
1.036.963	1.186.965	(150.002)

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Altri	1.186.965	100.000	250.002	1.036.963

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti effettuati durante l'esercizio per adeguare il fondo in relazione alla prudente stima dei possibili rischi futuri. I decrementi si riferiscono ad utilizzi avvenuti in corso d'esercizio.

Non è stato ritenuto necessario l'appostamento di un fondo per imposte differite relative a differenze temporanee tassabili, come meglio descritto in seguito.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
1.559.929	1.483.288	76.641

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
TFR, movimenti del periodo	1.483.288	360.447	283.806	1.559.929

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito al 31/12/2005 della società verso i dipendenti (amministrativi e marittimi) in forza alla data di chiusura dell'esercizio, al netto degli anticipi corrisposti, come numericamente riportato in apposita tabella della presente Nota Integrativa.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
58.722.505	34.736.204	23.986.301

I debiti, rappresentati per scadenza nella tabella che segue, sono valutati al loro valore nominale ed adeguati, se contabilizzati in valuta estera, al cambio di fine esercizio.

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	3.021.248	13.343.308	29.589.627	45.954.183
Debiti verso altri finanziatori	204.710	1.050.638	2.335.702	3.591.050
Debiti verso fornitori	3.448.530			3.448.530
Debiti verso imprese controllate	3.498.478			3.498.478
Debiti verso imprese collegate	406.549			406.549
Debiti tributari	337.976			337.976
Debiti verso istituti di previdenza	574.418			574.418
Altri debiti	911.321			911.321
	12.403.230	14.393.946	31.925.329	58.722.505

I debiti verso banche sono incrementati per i finanziamenti concessi per l'acquisto delle due navi acquisite nel 2005.

Nella tabella che segue sono riportati i mutui in essere a fine esercizio suddivisi tra quota a breve e quota a medio/lungo termine con l'indicazione dei beni sociali assistiti da garanzia reale.

Descrizione	Oggetto	Entro 12 mesi	Oltre 12 anni	Oltre 5 anni	Totale
Conti correnti bancari	-	136.312			136.312
Mutui Fortis	C. di Monfalcone e Vancouver	1.013.916	5.848.945	11.782.657	18.645.518
Mutuo MCC	Medi Tokio	1.017.208	4.068.830	9.324.405	14.410.443
Mutuo Commerzbank	Medi Dubai	847.673	3.390.693	8.476.731	12.715.097
Mutuo Banco di Sicilia	Immobile Piazza Sallustio	6.140	34.840	5.833	46.813
		3.021.249	13.343.308	29.589.626	45.954.183

Specifichiamo di seguito la parte relativa ai finanziamenti "navali" (in dollari USA):

Descrizione	Importi	Inizio finanziamento	Scadenza	Tipo rata	Baloon finale
Mutui Fortis	21.996.117	24-giu/12-nov-02	24-giu/12-nov-12	Semestrale	10.400.000
Mutuo MCC	17.000.000	21-dic-05	21-dic-15	Semestrale	5.600.000
Mutuo Commerzbank	15.000.000	29-nov-05	30-nov-15	Trimestrale	5.250.000

La quota verso altri finanziatori corrisponde alla suddivisione per scadenza del già menzionato leasing. A tal proposito si allega la seguente tabella esplicativa.

Tipologia	Immobili (varie unità)
Indirizzo	Corso d'Italia, Roma
Società Locataria	Locat SpA
Data stipula	16 dicembre 2003
Scadenza contratto	Giugno 2015
Tipo rata	Mensile
Totali rate previste	138
Importo riscatto iniziale	1.225.630
Importo finanziato	3.141.779
Importo riscatto finale	925.891
Tipologia iscrizione contabile	Metodo finanziario
Valore contabile immobile al 31.12.05	5.316.908
Importo ammortamento contabile (3%)	152.282
Valore debito residuo al 31.12.05	3.622.916
Importo canone mensile	31.866
Variazione in diminuzione (Unico 2006)	154.827

I debiti verso fornitori espressi in bilancio sono sostanzialmente invariati rispetto allo scorso esercizio e sono considerati fisiologici per l'attività societaria. La quota verso imprese controllate si è incrementata rispetto al 2004 per la corrispondente parte passiva dei contratti "COA" menzionata nei crediti verso clienti. La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e non ha subito, nel corso dell'esercizio, variazioni significative.

Questa voce comprende inoltre gli accantonamenti imposte, al netto di quanto già versato in acconto, effettuati sia ai fini IRAP e sia ai fini della tassazione dei redditi delle controllate estere (CFC). La quota "verso altri" infine riguarda perlopiù debiti verso il personale marittimo, saldato a gennaio 2006 e altre partite di natura non prettamente commerciale.

Come accennato per i crediti, data la natura dell'attività, la rappresentazione per area geografica dei debiti presenti a fine esercizio è stata ritenuta non rilevante.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
2.542.863	163.909	2.378.954

Questi importi rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a 12 mesi.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Nolo Attivo: Medi Roma	154.998
Nolo Attivo: Cielo d'America	117.325
Nolo Attivo: Cielo d'Europa	172.076
Nolo Attivo: Attar	531.364
Nolo Attivo: Orsolina Bottiglieri	1.389.879
Interessi Passivi su Mutuo: Cielo di Vancouver	6.794
Interessi Passivi su Mutuo: Cielo di Monfalcone	74.372
Interessi Passivi su Mutuo: Medi Tokyo	23.282
Interessi Passivi su Mutuo: Medi Dubai	59.440
Affitto Ramo d'azienda	13.333
	2.542.863

Come per la controparte attiva, tra i risconti passivi sono stati registrati gli importi di competenza dell'esercizio 2006 dei contratti "COA" riguardanti le M/v Attar e Orsolina Bottiglieri, che rappresentano le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	502.582	(500.000)
Garanzia prestate in nome di altre società	203.464.195	222.892.825	(19.428.630)
Altri	9.281	9.281	
	203.476.058	223.404.688	(19.928.630)

Le garanzie prestate in nome di altre società, tranne una piccola parte pari a 254 mila euro, si riferiscono a garanzie rilasciate in favore di società del gruppo e più precisamente verso la d'Amico Tankers, la d'Amico Dry e la d'Amico Finance.

Non sono state incluse le garanzie reali relative alle immobilizzazioni materiali per le quali è evidenziato il finanziamento nello stato patrimoniale. Diamo inoltre menzione che non sono state incluse tra i conti d'ordine, sia per la loro natura che per la impossibile stimabilità degli eventuali rischi, le lettere di garanzia (denominate "performance bond") rilasciate a favore di società del gruppo indirettamente controllate a copertura di contratti di noleggio navi da queste sottoscritte.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
53.987.575	49.254.164	4.733.411

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	51.066.455	46.285.689	4.780.766
Altri ricavi e proventi	2.921.120	2.968.475	(47.355)
	53.987.575	49.254.164	4.733.411

La tipologia di ricavi è sostanzialmente invariata rispetto allo scorso esercizio ed è riassunta nella tabella che segue.

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Prestazione di servizi: noleggi nave	45.127.905	40.974.609	4.153.296
Prestaz. di servizi: assistenze varie	5.307.768	5.129.897	177.871
Fitti attivi: Locazioni immobili	155.445	206.139	(50.694)
Ricavi per vendita bunkers	630.781	181.183	449.598
Rimborsi assicurativi	176.278	125.881	50.397
Contributi statali: registro bis	1.902.187	2.078.370	(176.183)
Altre	687.211	558.085	129.126
	53.987.575	49.254.164	4.733.411

L'unica variazione degna di nota riguarda l'incremento della voce "noleggi nave" ed è dovuta, oltre che ad un vero e proprio aumento dell'attività marittima, anche alla variazione del cambio del dollaro USA (valuta in cui viene contabilizzata questa tipologia di ricavo) che si è rafforzato nel corso del 2005.

Data la tipologia di attività, la quasi totalità dei ricavi è da considerarsi da e per l'estero.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
51.903.553	51.118.259	785.294

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	1.567.232	999.459	567.773
Servizi	9.771.392	11.475.424	(1.704.032)
Godimento di beni di terzi	25.482.172	23.216.348	2.265.824
Salari e stipendi	8.315.838	8.041.115	274.723
Oneri sociali	1.640.922	1.560.774	80.148
Trattamento di fine rapporto	360.447	330.356	30.091
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.086.759	1.101.318	985.441
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.474.118	3.299.366	(825.248)
Svalutazioni crediti attivo circolante	191.541	612.616	(421.075)
Variazione rimanenze materie prime	(166.014)	(259.327)	93.313
Accantonamento per rischi	100.000	694.197	(594.197)
Oneri diversi di gestione	79.146	46.613	32.533
	51.903.553	51.118.259	785.294

Costi per materie prime, per servizi e per godimento beni di terzi

Sono strettamente correlati a quanto esposto tra i ricavi del valore della produzione e, anche in questo caso, subiscono l'influenza del rafforzamento del dollaro USA.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito e accantonamenti di legge.

Altri costi (ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti vari)

Per questi costi della produzione, non essendoci particolari fatti da menzionare, si rimanda a quanto già motivato nella prima parte della presente Nota Integrativa.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
5.760.435	14.543.697	(8.783.262)

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Da partecipazione	10.575.654	16.002.271	(5.426.617)
Proventi diversi dai precedenti	443.764	161.713	282.051
(Interessi e altri oneri finanziari)	(2.006.810)	(2.388.813)	382.003
Utili (perdite) su cambi	(3.252.173)	768.526	(4.020.699)
	5.760.435	14.543.697	(8.783.262)

Proventi finanziari

Descrizione	controllate	collegate	Altre	Totale
Dividendi	9.999.984	575.670		10.575.654
Interessi bancari e postali			44.739	44.739
Interessi su crediti vari	283.119			283.119
Altri proventi			115.905	115.905
Arrotondamento			1	1
	10.283.103	575.670	160.645	11.019.418

Per i dividendi, menzioniamo gli importi ricevuti nel corso dell'esercizio dalla controllata d'Amico International SA (9.999.984 euro) e dalla collegata Telemar (568.070 euro) entrambi relativi ad utili 2004. I dividendi sono rilevati per cassa.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	controllate	collegate	Altre	Totale
Interessi bancari			147.463	147.463
Interessi medio credito			1.480.303	1.480.303
Sconti o oneri finanziari			114.303	114.303
Interessi su finanziamenti	264.741			264.741
	264.741		1.742.069	2.006.810

Gli interessi a medio credito sono relativi ai finanziamenti avuti in corso del 2005 meglio descritti in apposita tabella.

Utile e perdite su cambi

L'importo espresso in bilancio corrisponde alle variazioni di cambio realizzate durante l'esercizio e a quelle relative all'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera in essere alla chiusura dell'esercizio. L'importo netto generato dall'adeguamento dei cambi di fine esercizio, pari ad una differenza negativa di euro 2.344.923, considerata non deducibile ai fini fiscali, ha permesso, in sede di chiusura del presente bilancio, di "liberare" la riserva non distribuibile per utili su cambi costituita a seguito della destinazione del risultato 2004. A tale importo ha contribuito in misura rilevante l'adeguamento ai cambi del 31 dicembre dei contratti di finanziamento stipulati in dollari USA e corrispondente a circa 2,9 milioni di euro. In merito alle variazioni dei cambi successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala che le uniche valute estere presenti in maniera rilevante nella nostra contabilità sono il dollaro USA e lo yen giapponese le cui quotazioni non hanno subito variazioni sostanziali nei primi mesi del 2006.

E) Proventi e oneri straordinari

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	5.921.042	(2.045.873)	7.966.917
Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	
Plusvalenze da alienazioni	7.803.761	2.084.291	
Varie	26.949	895.537	
Totale proventi	7.830.710	2.979.828	
Minusvalenze	(3.707)	(49.999)	
Imposte esercizi precedenti			(6.805)
Perdite su partecipazioni	(1.536.948)	(150.000)	
Varie	(369.013)	(4.818.899)	
Totale oneri	(1.909.668)	(5.025.703)	
Totale	5.921.042	(2.045.875)	

Per le partite straordinarie, si segnala che tra le plusvalenze da alienazioni è presente quella relativa alla vendita della Motonave S. Caboto per l'importo di 7.770 mila euro mentre, per quanto concerne le perdite su partecipazioni, evidenziamo l'importo di 1,5 milioni di euro relativo alla rinuncia di crediti per la copertura perdite della controllata Navimed per la cui trattazione si rinvia ad apposito commento nella relazione sulla gestione.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	227.400	152.500	74.900
Imposte	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
IRAP	227.400	152.500	74.900

Quanto accantonato corrisponde alla stima IRAP sul reddito fiscale 2005. Per quanto riguarda la previsione di imposte ai fini IRES, non è stato effettuato alcun accantonamento in quanto l'importo che ne deriva è notevolmente inferiore alle perdite fiscali pregresse utilizzabili dalla società e che ammontano a 16.267 mila euro. Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile, si evidenzia che non è stata ritenuta necessaria l'iscrizione di imposte anticipate o differite in quanto: per le prime, non esistendo la ragionevole certezza della loro esistenza al momento in cui si riverseranno le differenze temporali, non sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro; per quelle differite, la loro rilevanza non è stata ritenuta significativa.

Abrogazione dell'interferenza fiscale

Nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il decreto legislativo n. 6/200 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Tale abrogazione non comporta particolari modifiche nel bilancio in quanto, come negli anni precedenti, non sono state operate rettifiche miranti ad ottenere interferenze fiscali.

Rendiconto finanziario

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

Eventi successivi alla formazione del bilancio

Per tale argomentazione, si fa rinvio a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

Altre informazioni

Ai sensi dell'articolo 2427 del codice civile si specifica inoltre quanto segue:

la società non ha emesso, nel corso dell'esercizio, alcuno strumento finanziario;
non sono state effettuate operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione;
non è stata destinata alcuna parte del patrimonio ad uno specifico affare.

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	232.995
Collegio sindacale	36.922

Si attesta che 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.

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

Rendiconti Finanziari



Variazione del capitale circolante al 31/12/2005

Fonti di finanziamento		
Utile (perdita) dell'esercizio	13.538.099	10.481.227
Ammortamenti dell'esercizio	4.560.877	4.400.684
Accantonamenti al TFR	360.447	330.356
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	100.000	694.197
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	18.559.423	15.906.464
Incremento di debiti e finanziamenti a medio-lungo termine	25.800.562	
Decremento di crediti e altre immobilizzazioni finanziarie a medio-lungo termine		2.633.103
Valore residuo netto dei beni ceduti	5.925.271	6.675.563
Totale fonti	50.285.256	25.215.103

Impieghi		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	1.451.418	104.177
- materiali	33.112.831	411.099
- Finanziari	1.101.713	250.000
Incremento d'immobilizzazioni finanziarie e altri crediti a medio-lungo termine	110.138	
Dividendi distribuiti	5.100.000	1.500.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri	250.002	164.501
Decremento per TFR liquidato	283.806	375.311
Decremento di debiti bancari, finanziari, commerciali e diversi a medio-lungo termine		7.427.663
Totale impieghi	41.409.908	10.232.751
Incremento (diminuzione) di capitale circolante netto	8.875.348	14.982.352

Variazioni nei componenti del capitale circolante netto		
Attività a breve		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Rimanenze	166.014	259.327
Crediti esigibili entro 12 mesi	3.591.224	(5.526.601)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(1.118.303)	269.114
Disponibilità liquide	4.623.783	(1.115.493)
Ratei e risconti attivi a breve	2.177.322	(532.621)
	9.440.040	6.646.274
Passività a breve		
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	(1.814.261)	(21.268.996)
Ratei e risconti passivi a breve	2.378.954	(359.630)
	564.693	(21.628.626)
Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	8.875.347	14.982.352

Flusso monetario netto al 31/12/2005

Utile dell'esercizio	13.538.099	10.481.227
Ammortamenti dell'esercizio	4.560.877	4.400.684
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(7.767.575)	(2.034.292)
Accantonamenti al TFR	360.447	330.356
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	100.000	694.197
Utilizzo di fondi rischi e oneri	(250.002)	(164.501)
Decremento per TFR liquidato	(283.806)	(375.311)
Totale	10.258.040	13.332.360
Variazioni delle rimanenze	(166.014)	(259.327)
Variazioni dei crediti	(3.701.362)	8.159.704
Variazioni delle att. Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.118.303	(269.114)
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	201.632	172.991
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	1.754.707	(3.770.506)
Totale	9.465.306	(17.366.108)

Rendiconto finanziario al 31/12/2005

Disponibilità monetarie (disavanzo) iniziali	(5.042.019)	(21.425.016)
Fonti		
Fonti interne		
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	9.465.306	17.366.108
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	13.692.846	8.709.828
Totale	23.158.152	26.075.936
Fonti esterne		
1. Incremento di debiti e finanziamenti a medio - lungo termine	25.800.562	
Totale	25.800.562	26.075.936
Totale fonti	48.958.714	26.075.936
Impieghi		
Investimenti in immobilizzazioni		
1. Immateriali	1.451.418	104.177
2. Materiali	33.112.831	411.099
3. Finanziarie	1.101.713	250.000
Totale	35.665.962	765.276
Altri impieghi		
1. Rimborso finanziamenti		7.427.663
2. Distribuzione di utili e riserve	5.100.000	1.500.000
Totale	5.100.000	8.927.663
Totale impieghi	40.765.962	9.692.939
Variazione netta delle disponibilità monetarie	8.192.752	16.382.997
Disponibilità monetarie finali	3.150.733	(5.042.019)

Relazione del Collegio Sindacale



Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2005, abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2403 Codice Civile.

In particolare diamo atto che:

- Abbiamo vigilato sul rispetto delle norme statutarie legislative e regolamentari che disciplinano il funzionamento della Società;
- Nelle periodiche verifiche effettuate nel corso dell'esercizio in esame, abbiamo riscontrato la regolare tenuta della contabilità, l'ottemperanza degli adempimenti previsti dalla normativa tributaria e civilistica;
- Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione, nel corso delle riunioni periodiche nel rispetto dell'art. 2409 Ter del Codice Civile, informazioni sull'attività complessivamente svolta dalla Società e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale;
- Non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, soci, parti correlate o infragruppo.

Come a Voi ben noto, le funzioni di controllo contabile sono state devolute, ai sensi dell'art. 2409-Quater del Codice Civile alla Società di revisione Moore Stephens Concorde.

Da parte nostra Vi attestiamo che mediante l'ottenimento di informazione dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione avuta, abbiamo vigilato e valutato sull'adeguatezza del sistema informativo e contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Rileviamo ancora che il Bilancio in esame viene approvato dopo il 120° giorno dalla chiusura dell'esercizio; le ragioni che hanno indotto gli Amministratori a tale decisione sono previste dalla Legge. Invitiamo tuttavia gli Amministratori a fare tutto quanto nelle loro possibilità onde evitare tale proroga in futuro.

Riportiamo, qui di seguito, lo stato patrimoniale come risulta in sintesi dalla seguente esposizione:

Totale attivo	<u>131.952.180</u>
Passività	63.862.260
Patrimonio netto	<u>68.089.920</u>
Totale passivo	<u>131.952.180</u>
Utile d'esercizio	<u>13.538.099</u>
Conti d'ordine	<u>203.476-058</u>

Evidenziamo, inoltre, che il risultato economico è così composto:

Valore della produzione	53.987.575
Costi della produzione	51.903.553
Differenza	2.084.022
Proventi e oneri finanziari	5.760.435
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0
Proventi e oneri straordinari	5.921.042
Risultato prima delle imposte	13.765.499
Imposte sul reddito	227.400
Utile	13.538.099

Per quanto riguarda in particolare lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico, Vi conferiamo che:

- Sono state adottate le strutture previste dal Codice Civile agli articoli 2424 e 2425;
- Sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello Stato Patrimoniale di cui all'art. 2424 bis Codice Civile;
- I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono stati iscritti al Conto Economico rispettando il disposto dell'art. 2425 bis Codice Civile;
- Il Consiglio di Amministrazione ha ottemperato a quanto contenuto nell'art. 2423 ter Codice Civile;
- Si da atto che la Nota Integrativa è stata redatta seguendo le indicazioni previste dall'art. 2427 Codice Civile e che la Relazione sulla gestione contiene le informazioni richieste del 2° comma dell'art.2428 Codice Civile, nonché notizie sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e sulle prospettive future della Società.

Quanto sopra premesso, esprimiamo il nostro parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, nonché sulla proposta del Consiglio di Amministrazione relativa alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Il Collegio Sindacale

Presidente

Rag. Gianfranco Taddeo

Sindaci effettivi

Ing. Bruno Musella - Rag Claudio Latagliata

Via Cosimo del Fante 16
20122 Milano
Italy

Tel 0258310284
Fax 0258310285
E-mail: msconcorde@moorestephens.it
www.barranco.it
Uffici in Roma

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

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 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci delle società controllate e collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 99% e circa il 26% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 79% della voce partecipazioni e il 20% 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 24 Giugno 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 Dicembre 2005 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.

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

Società
a Responsabilità Limitata
Capitale Sociale
Euro 50.000
R. L. N. 123608 Trib. Milano
Partita IVA 00750070158
R.E.A. Milano N. 669647
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e organizzazione contabile
ai sensi della Legge
23-11-1939 N. 1966
e del R.D. 22-4-1940 N. 531
iscritta al Registro
dei Revisori Contabili
D. Lgs. N. 88/1992

A member Firm of Moore
Stephens International Ltd
Group of independent Firms
Gruppo
Professionale
Barranco

4.1 In vista della futura adozione dei principi contabili internazionali, la Società ha contabilizzato i costi per la manutenzione ciclica delle navi in base ai principi contabili internazionali anziché in base ai principi contabili italiani. La descrizione di tali criteri di valutazione ed i relativi effetti sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto al 31 Dicembre 2005 sono indicati nella Nota Integrativa.

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

Milano, 30 Maggio 2006

Moore Stephens Concorde S.r.l.

Giuseppe A. Barranco

Presidente





Estratto del verbale di assemblea degli azionisti del 14 giugno 2006

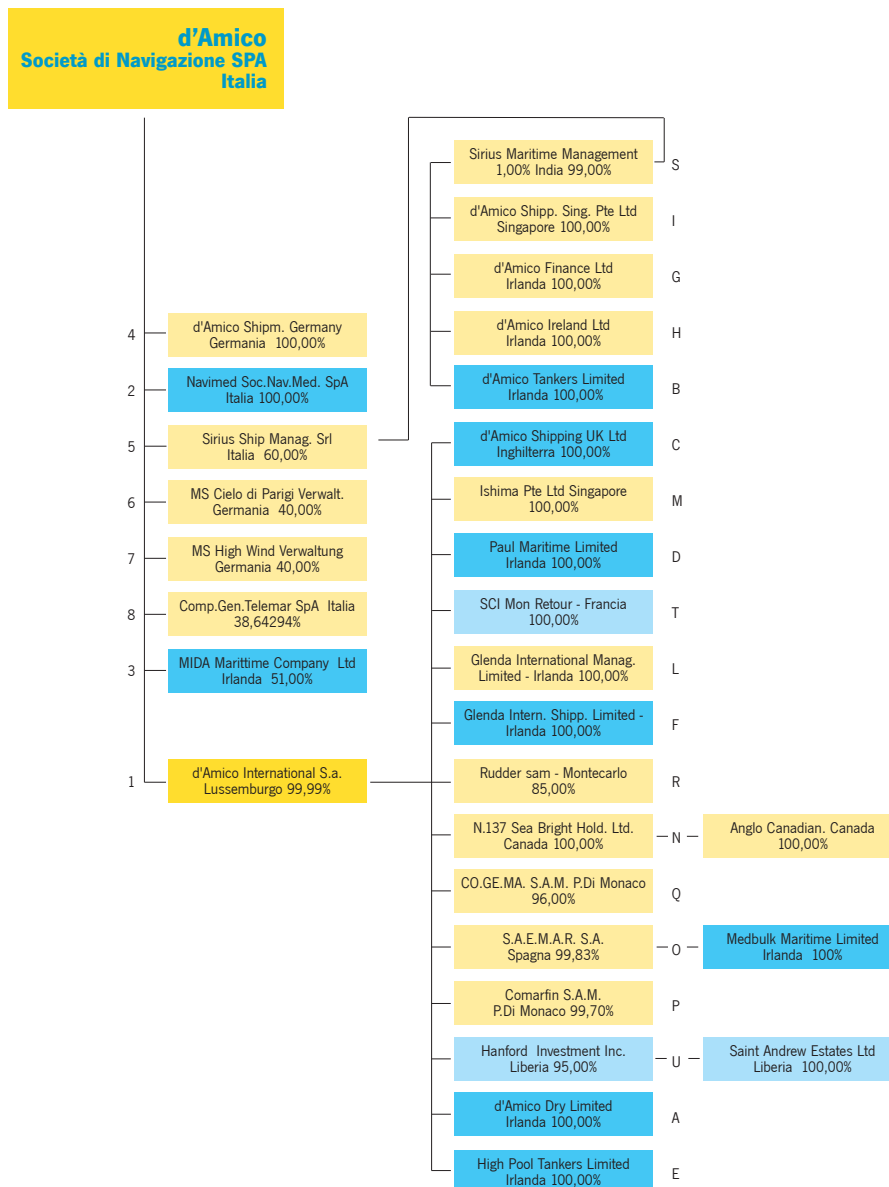
L'Assemblea, avendo preso atto di tutto quanto contenuto nel fascicolo consegnato ai partecipanti, incluso il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005, dopo aver preso, altresì, atto di quanto dichiarato dal Collegio Sindacale, all'unanimità delibera:

- di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 in tutti i documenti che lo compongono;
- di destinare l'utile d'esercizio pari a Euro 13.538.099. = (euro tredicimilionicinquecentotrentottomilazeronovantanove) come segue:
- il 5% a riserva legale, per un importo pari ad Euro 676.905. = (euro seicentoseptemilanevecentocinque);
- di distribuire agli Azionisti, a decorrere da oggi, un dividendo di Euro 8.100.000. = (euro ottomilionicentomila) pari ad Euro 1,35. = (euro unovirgolatrentacinque) per azione;
- di destinare la restante parte, pari ad Euro 4.761.194. = (euro quattromilionesettecentosessantunomilacentonovantaquattro), ad incremento della riserva straordinaria.



Schema di Gruppo
e **Lista Navi** al 3 dicembre 2005

Schema di Gruppo



- Holding
- Società di Navigazione
- Società di Servizi
- Società Immobiliari

Lista Navi al 31 dicembre 2005

d'Amico Società di Navigazione Spa

Navi	Anno Costruzione	TDW	Tipologia Nave	Tipo Gestione
Cielo di Vancouver	2002	37.420	Open Hatch Bulk Carrier	Proprietà
Cielo di Monfalcone	2002	37.420	Open Hatch Bulk Carrier	Proprietà
Medi Tokio	1999	74.356	Bulk Carrier	Proprietà
Medi Dubai	2001	51.000	Bulk Carrier	Proprietà
Cielo di Roma	2003	40.096	Product/Chemical Tankers	Noleggio B/B
Cielo di Milano	2003	40.096	Product/Chemical Tankers	Noleggio B/B
Cielo di Napoli	2002	40.096	Product/Chemical Tankers	Noleggio B/B
Cielo d'Europa	2002	33.890	Porta Containers	Noleggio B/B
Cielo d'America	2002	33.900	Porta Containers	Noleggio B/B
Medi Roma	2001	74.255	Bulk Carrier	Noleggio T/C

d'Amico Tankers Limited

Navi	Anno Costruzione	TDW	Tipologia Nave	Tipo Gestione
Cielo del Baltico	1986	27350	Product/Chemical Tankers	Owned
Cielo di Baffin	1986	27350	Product/Chemical Tankers	Owned
Cielo di Biscaglia	1986	27350	Product/Chemical Tankers	Owned
Cielo di Bothnia	1986	27350	Product/Chemical Tankers	Owned
Cielo di Londra	2001	36032	Product/Chemical Tankers	Owned
Cielo di Salerno	2002	35973	Product/Chemical Tankers	Owned
High Challenge	1999	45999	Product/Chemical Tankers	Owned
High Courage	2005	47000	Product/Chemical Tankers	Owned
High Endeavour	2004	47000	Product/Chemical Tankers	Owned
High Endurance	2004	47000	Product/Chemical Tankers	Owned
High Performance	2005	51000	Product/Chemical Tankers	Owned
High Progress	2005	51000	Product/Chemical Tankers	Owned
High Spirit	1999	45999	Product/Chemical Tankers	Owned
High Valor	2005	47000	Product/Chemical Tankers	Owned
Cielo di Parigi	2001	36032	Product/Chemical Tankers	T/C
High Consensus	2005	45888	Product/Chemical Tankers	T/C
High Energy	2004	45900	Product/Chemical Tankers	T/C
High Harmony	2005	45888	Product/Chemical Tankers	T/C
High Land	1992	41450	Product/Chemical Tankers	T/C
High Nefeli	2003	45800	Product/Chemical Tankers	T/C
High Peace	2004	45888	Product/Chemical Tankers	T/C
High Presence	2005	48700	Product/Chemical Tankers	T/C
High Power	2004	45900	Product/Chemical Tankers	T/C
High Priority	2005	45900	Product/Chemical Tankers	T/C
High Rider	1991	41450	Product/Chemical Tankers	T/C
High Trader	2004	45800	Product/Chemical Tankers	T/C
High Trust	2004	45800	Product/Chemical Tankers	T/C
High Wind	1999	45999	Product/Chemical Tankers	T/C
Highseas	1989	45017	Product/Chemical Tankers	T/C
Hightide	1989	45017	Product/Chemical Tankers	T/C
Maritea	2002	37274	Product/Chemical Tankers	33% Shared Handytankers
Ohio	2001	37999	Product/Chemical Tankers	33% Shared Handytankers
Orontes	2002	37274	Product/Chemical Tankers	33% Shared Handytankers
Fox	2005	37178	Product/Chemical Tankers	33% Shared Handytankers
Tevere	2005	37178	Product/Chemical Tankers	33% Shared Handytankers



d'Amico Dry Limited

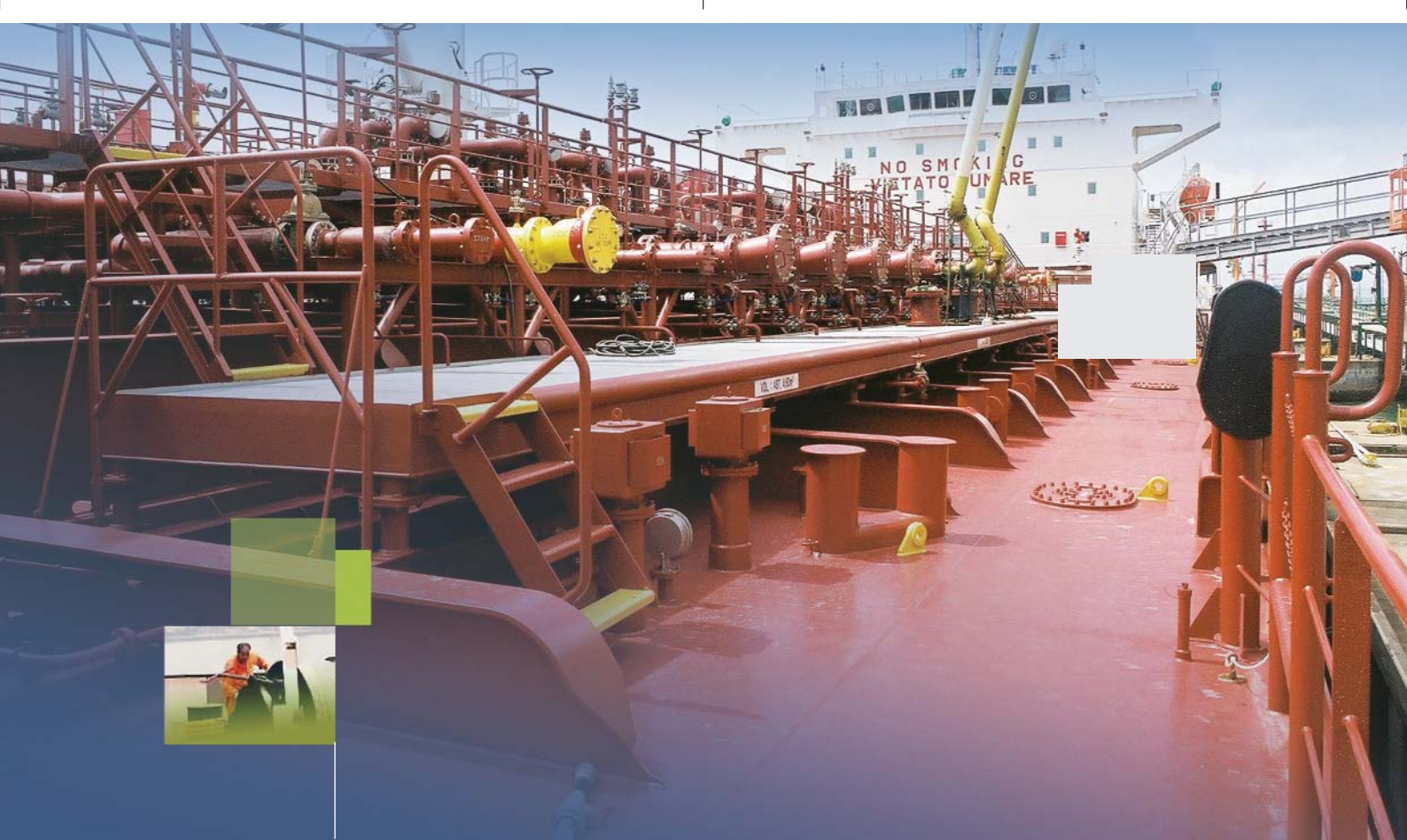
Navi	Anno Costruzione	TDW	Tipologia Nave	Tipo Gestione
Cielo di Vaiano	1998	39162	Open Hatch Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Baltimore	2005	76290	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Cebu	2002	52430	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Chennai	2001	55500	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Dublin	2005	56040	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Genova	2004	75600	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Kobe	2001	75294	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Manila	2002	57376	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Melbourne	2004	53500	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Nagasaki	2002	53098	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Osaka	2003	53098	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Rotterdam	2002	75735	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Shangai	2001	48400	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Sydney	2003	52425	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Taipei	2003	76500	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Trader	1999	48225	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Venezia	2005	76600	Bulk Carrier	Noleggio T/C
Medi Vitoria	2002	76500	Bulk Carrier	Noleggio T/C

Medbulk Maritime Limited

Navi	Anno Costruzione	TDW	Tipologia Nave	Tipo Gestione
Cielo di Genova	2005	32000	Open Hatch Bulk Carrier	Noleggio T/C
Cielo di Siena	1986	30975	Open Hatch Bulk Carrier	Noleggio T/C

Navi in costruzione

Navi	Prevista consegna	TDW	Tipologia Nave	Società proprietaria
High Venture	2006	45800	Product/Chemical Tankers	d'Amico Tankers
TBN (Hull SH 1170)	2008	37000	Super Box/Bulk Carrier	Medbulk
TBN (Hull SH 1171)	2008	37000	Super Box/Bulk Carrier	Medbulk
TBN (Hull 1258)	2008	83000	Bulk Carrier	Mida Maritime



Bilancio Consolidato

Relazione degli Amministratori sul Bilancio Consolidato



Signori Azionisti,

nel sottoporre alla vostra attenzione il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 ci preme sottolineare non solo i buoni risultati economici raggiunti ma soprattutto la rilevante posizione del nostro Gruppo sul mercato internazionale.

Risultati economici consolidati

Nel corso del 2005:

Le immobilizzazioni sono passate da 233 a 405 milioni di euro grazie principalmente alle nuove navi consegnate dai cantieri o acquistate da terzi. L'indebitamento bancario al netto della liquidità è di 240 milioni al 31.12.2005 (140 a fine 2004).

Il fatturato, in quasi totalità noli, è salito a 431 milioni. Il risultato netto di gruppo nel 2005 è stato di oltre 80 milioni (58,7 nel 2004). Infine il patrimonio netto al 31.12.2005 sale a 191,9 milioni di euro.

Flotta

d'Amico di Navigazione opera nel mercato internazionale dello shipping di:

- Product Tankers (navi per il trasporto di prodotti raffinati), con una flotta di 33 navi moderne, con doppio scafo, alte specifiche di qualità e sicurezza e dimensioni tra le 35.000 e 52.000 tonnellate (dwt). d'Amico è tra i primi 10 operatori mondiali in questo settore del mercato dei tankers.
- Bulk Carriers (navi per il trasporto alla rinfusa di carbone, cereali, minerali, etc.) con una flotta di 23 navi costruite negli ultimi anni, in massima parte tra 50.000 e 75.000 tonnellate (dwt).
Il mercato di queste navi è molto vasto e non segmentato e la posizione di d'Amico è di un major operatore internazionale.
- Linea tra il Nord Pacifico ed il Mediterraneo gestita dalla Medbulk con l'impiego di 6 navi open hatch di cui 2 di proprietà.
- Linea full containers tra Italia e Marocco gestita dalla Navimed di Genova.

Nel rinviare alla tabella inserita in questo bilancio, riassumiamo qui di seguito la situazione della flotta a fine 2005:

- 22 navi di proprietà + 5 navi noleggiate a lungo termine a scafo nudo (bareboat) per 660.000 tonnellate di deadweight
- 36 navi noleggiate a lungo termine per oltre 2.000.000 tonnellate di deadweight senza considerare le navi prese a noleggio a breve termine (spot)
- età media della flotta: sotto i cinque anni
- 5 navi in costruzione per consegna 2006-2008.

Andamento dei principali mercati di riferimento

Product tankers

Il 2005 è stato un altro importante anno per il settore delle navi da trasporto di prodotti petroliferi raffinati, caratterizzato dalla forte crescita economica internazionale, dall'aumento delle distanze dei viaggi marittimi e dall'eccezionale domanda di petrolio.

Il nolo medio per viaggi spot di navi "Trans-atlantic handy/MR, ha raggiunto i 23.000 dollari al giorno, facendo registrare un incremento del 12% rispetto al nolo medio del 2004. Il nolo annuale medio per i noleggi a tempo si è incrementato arrivando a toccare i 22.500 USD per le navi cisterniere tipo "handy" e 24.700 USD per le navi cisterniere a medio raggio MR. (rispettivamente l'incremento è stato del 32% e del 26% rispetto al 2004).

L'incremento della redditività dei noli in generale e dei noli a tempo in particolare ha determinato un considerevole aumento del valore delle navi usate (vedi tabella sopra riportata) ed ha indotto una notevole attività di compravendita di navi ed un rialzo del valore delle flotte. Nel frattempo gli ordini ai cantieri navali per navi cisterniere nonché i costi dei cantieri di riparazione sono lievitati del 25-30% a seguito dell'incremento delle domande e dell'alto prezzo dell'acciaio.

Dietro queste crescite dei mercati comunque ci sono stati molti forti fattori di cambiamento sia positivi che negativi.

In primo luogo, ovviamente, la devastazione causata dall'uragano Katrina nell'agosto dell'anno scorso, che ha determinato una carenza di prodotti petroliferi ed una perdita di capacità di raffinazione.

In secondo luogo l'enorme crescita economica della Cina la quale non ha però determinato nel corso del 2005 alcun beneficio per il settore delle navi cisterniere di prodotti raffinati. Al contrario, gli alti livelli di importazione di prodotti raffinati durante il 2004 sono stati un fatto eccezionale causato dall'incapacità di una adeguata fornitura elettrica della rete nazionale.

Terzo, si è verificato un incremento record di nuovo tonnellaggio che si è aggiunto agli stessi alti incrementi verificatisi nel 2004. Le navi cisterniere a MR per prodotti raffinati sono cresciute nel 2004 del 17% e del 13% nel corso del 2005. Al contrario nel settore della navi cisterniere "handy" si è determinata una riduzione del 3% dovuta al fatto che 46 navi sono state demolite, convertite o utilizzate per altri speciali scopi.

Per il 2006 ci aspettiamo che il continuo aumento della domanda di petrolio sarà uno dei principali fattori che trainerà la domanda; presumibilmente India e Cina continueranno a dimostrare forti crescite economiche e le prospettive economiche mondiali rimarranno positive.

Inoltre essendo la capacità di raffinazione negli Stati Uniti vicino al massimo delle possibilità e la capacità di raffinazione della Cina inferiore alle aspettative della domanda, presumibilmente si determinerà un aumento del fabbisogno d'importazione di prodotti petroliferi raf-

finati; se consideriamo poi che la capacità di raffinazione dell'India è in eccesso rispetto alla domanda interna e che è in atto un ambizioso programma di espansione delle raffinerie in Medio Oriente è possibile prevedere una crescita di lungo periodo del commercio di prodotti raffinati a partire dal 2007.

Infine, sebbene il 2006 sarà un ulteriore anno con un alto numero di consegne di navi cisterniere MR e Handy, le nuove regolamentazioni riguardanti gli oli vegetali probabilmente assorbiranno nel 2007 completamente il numero di nuove navi MR.

Navi da carico secco

Gli ultimi tre anni sono stati eccezionali per il mercato delle navi da carico secco, i noli infatti si sono attestati su livelli 8/10 volte superiori rispetto alle medie storiche. Il motivo di questo successo è stata un'esplosione inattesa della domanda, a fronte di una disponibilità di tonnellaggio che negli anni precedenti non aveva subito grossi incrementi. Questo shock della domanda ha riguardato esclusivamente il settore dell'acciaio (minerali ferrosi e prodotti dell'acciaio) e del carbone. La Cina, da sola, ha rappresentato la maggior parte della domanda, con conseguente aumento delle importazioni di minerali ferrosi dall'Australia, dal Brasile e dall'India. La domanda è rimasta estremamente elevata nel corso del 2005 (con una crescita dei commerci di anno in anno del 4%); nella seconda metà del 2005 invece il mercato ha cominciato ad indebolirsi fortemente.

Il mercato dei noli durante il 2005 è stato sostanzialmente più debole che nel 2004 (con una media per le Panamax di USD 23.000 al giorno contro i 37000 USD del 2004). Se comparato con la decade precedente al 2003, in cui la media è stata di USD 10.000, il 2005 è stato tuttavia un altro anno forte.

I prezzi del tonnellaggio nuovo e di seconda mano nel corso del 2005 sono diminuiti dopo aver raggiunto un picco all'inizio dell'anno. La diminuzione dei prezzi delle nuove costruzioni è stata meno significativa di quella del tonnellaggio di seconda mano (10% contro 25-30%). I prezzi di entrambe comunque sono ancora al di sopra della medie storiche.

Nel corso del 2006 si prevede una leggera flessione nel mercato delle navi da carico secco, poichè a fronte di una crescita della flotta pari al 6,5% ci si attende una crescita della domanda di circa il 4,3%. A causa del buon equilibrio tra l'offerta e la domanda - l'utilizzo della flotta rimarrà presumibilmente pari al 92-93% - è probabile che il mercato sarà caratterizzato da una continua volatilità.

D'altro canto la domanda in generale dovrebbe rimanere forte ed il notevole aumento di tonnellaggio dovrebbe venir controbilanciato dal riemergere della congestione nei porti, dall'aumento delle distanze e dalle future dismissioni se i prezzi continueranno a calare.

Area di consolidamento

Sono comprese nell'area di consolidamento con il metodo integrale tutte le società controllate direttamente e attraverso la d'Amico International Sa Lux. La controllata Sirius Ship Management Srl è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Si fa notare che al 31.12.2005 la percentuale di possesso della d'Amico Dry è salita al 100%. A partire dall'esercizio 2005 sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le seguenti società controllate tramite la d'Amico International S.A.: High Pool Tankers Limited (Irlanda), Ishima Pte (Singapore) e Paul Maritime Company Ltd (Irlanda).

Nella tabella che segue sono evidenziate le società (sia in attività che non operative o in liquidazione) escluse dal consolidamento in quanto la loro inclusione è stata ritenuta irrilevante (art.28 D.Lgs.127/91).

Denominazione	stato	% di possesso
d'Amico Shipmanag. Germany gmbh	Germania	100,0000
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,0000
Mida Maritime Ltd	Irlanda	51,0000
Rudder Sam (*)	Montecarlo	84,9998
Glenda International Manag. Ltd (*)	Irlanda	99,9998
Glenda International Shipping Ltd (*)	Irlanda	99,9998
Sirius Maritime Management Ltd (**)	India	60,3900
Italia Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,0000
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd (In liquidaz.)	Brasile	98,6400

Partecipata indirettamente tramite: (*) d'Amico International S.a. - (**) Sirius Ship Management srl e d'Amico International S.a.

Per la C.G.Telemar si è adottato, come per gli scorsi esercizi, per il consolidamento, il metodo del patrimonio netto e, vista l'indisponibilità del bilancio approvato al 31 dicembre 2005, si è preso come riferimento il precedente al 31 dicembre 2004 e quindi non ne è stata aggiornata la valutazione.

Nella nota integrativa troverete tutte le tabelle riepilogative richieste dalla legge che esporranno la situazione del gruppo a fine esercizio 2005.

d'Amico International

La d'Amico International SA Lux svolge la sua funzione di subholding focalizzandosi soprattutto sulla missione di monitoraggio della situazione finanziaria delle società controllate. Queste ultime sono principalmente le società con sede a Dublino, Irlanda che svolgono attività armatoriale ed operativa sui mercati internazionali dello shipping.

La d'Amico International controlla la situazione ed i fabbisogni finanziari delle società controllate ed in base ai programmi di investimento e di attività interviene presso il sistema bancario per supportare se del caso i finanziamenti necessari.

Nel corso del 2005 il risultato netto di d'Amico International è stato di 28.538.737 euro (21.338.582 nel 2004).

d'Amico Tankers

d'Amico Tankers opera il trasporto di prodotti petroliferi utilizzando navi di proprietà e nolegiate. Tra le prime 10 società al mondo nel mercato delle product tankers, essa si candida a diventare una delle aziende leader del settore attraverso una politica di penetrazione e consolidamento nei mercati locali e di sviluppo dei rapporti con clienti chiave. A questo scopo, a partire dal 2000 questa società ha portato avanti un programma di espansione della flotta nei due segmenti di 35-40.000 deadweight e 46,000-51,000 deadweight, arrivando a gestire e controllare 32 product tankers (tra cui due ice-class da 51,000 dwt) con un'età inferiore ai 6 anni, dalle alte prestazioni, qualità ed affidabilità operative. In particolare, nel segmento 46,000-51,000 deadweight la d'Amico Tankers ha concentrato i propri sforzi nello sviluppo e miglioramento delle sue potenzialità commerciali e di Marketing, aprendo nel 2001-2002 gli uffici di Singapore e di Londra, gestite da personale specializzato e riconosciuto nel settore, oltre al già esistente ufficio di Monaco a capo dei settori commerciali ed operativi.

Nel 2005 sono state prese in consegna quattro nuove product tankers da 46/51.000 dwt e acquistate altre 3 da 27.350 dwt.

L'utile netto nello scorso anno ha superato i 56 milioni di dollari con un fatturato di 249 milioni.

d'Amico Dry

La flotta controllata da d'Amico Dry Limited effettua il trasporto marittimo di carbone, minerali e grano per conto di numerosi clienti europei ed asiatici, utilizzando navi bulk carriers di tonnellaggio super-handymax (52/58000 deadweight) e panamax (74/82,000 deadweight).

Per la fine 2006 il tonnellaggio della flotta di D'Amico Dry Limited sarà ulteriormente incrementato con altre dodici nuove costruzioni, di cui quattro super-handymax ed otto panamax, tutte con noleggi di lungo termine fra i sette ed i dieci anni.

Con la consegna del nuovo tonnellaggio, senza considerare eventuali ulteriori impegni, nel 2006 la flotta consolidata di d'Amico Dry Limited sarà costituita da quattordici panamax e dodici handymax con un'età media di due anni. Il fatturato di d'Amico Dry nel 2005 ha raggiunto i 190 milioni di dollari e l'utile netto è stato di 37,9 milioni.

Medbulk Maritime Limited

La struttura del servizio si basa su contratti di lungo termine con molte fra le maggiori aziende di prodotti forestali del Nord America.

Queste aziende hanno scelto Medbulk per la grande flessibilità nel conformare le partenze alle esigenze della produzione e del settore commerciale, per la frequenza degli scali e per l'estensione dei collegamenti, sia nel Mediterraneo che lungo la rotta, senza restrizioni di itinerario rispetto alle esigenze della clientela.

L'attività di linea per il trasporto principalmente di prodotti forestali tra il Nord Pacifico West Coast ed il Mediterraneo si è incrementata nel 2005 superando i 35 milioni di dollari di fatturato con l'impiego di 6 navi open hatch di cui 2 di proprietà.

Il risultato è stato di negativo per 461.216 USD.

Navimed

Con il marchio "SIUS" affermato punto di riferimento per il mercato tra il Sud Europa e il Marocco, Navimed ha sviluppato la propria attività investendo nella qualità dei servizi offerti alla propria clientela ed oggi è in grado di garantire partenze regolari con frequenza settimanale a giorno fisso dai porti di Livorno, La Spezia e Genova dall'Italia, dal porto di Marsiglia/Fos dalla Francia e dai porti di Barcellona e Valencia dalla Spagna, per la destinazione di Casablanca, capitale economica e commerciale del Marocco.

Il risultato nel 2005 è stato di una perdita di 151.216 euro.

Altre informazioni societarie

Ai sensi dell'articolo 2428 del C.C. la società dichiara:

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

Fatti di rilievo ed evoluzione della Gestione

Nei primi mesi del 2006 il gruppo ha proseguito con l'acquisizione delle quote di partecipazione nella "Tamburi Investment Partners" superando il 2% di possesso. Nel mese di gennaio 2006 sono state vendute a società terze 4 unità navali mentre ad aprile è stata presa in consegna la product tanker High Venture.

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

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

Bilancio consolidato al 31/12/2005



Stato patrimoniale attivo

	31/12/2005	31/12/2004
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	6.285	135.115
3) Software	117.504	788.612
5) Avviamento	420.022	2.006.149
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	695.407	
7) Altre	1.715.735	279.905
	<u>2.954.953</u>	<u>3.209.781</u>
II. Materiali		
1) Immobili	28.676.083	22.213.517
2) Flotta	349.301.329	174.006.414
3) Attrezzature industriali e commerciali		457.996
4) Altri beni	4.426.369	2.391.607
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	7.969.975	20.444.424
	<u>390.373.756</u>	<u>219.513.958</u>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:	299.067	141.789
a) Imprese controllate	10.086.274	9.636.274
b) Imprese collegate	1.076.128	7.471
d) altre imprese	<u>11.461.469</u>	<u>9.785.534</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	490.273	611.805
	<u>490.273</u>	<u>611.805</u>
	<u>11.951.742</u>	<u>10.397.339</u>
Totale Immobilizzazioni	405.280.451	233.121.078

Stato patrimoniale attivo		31/12/2005	31/12/2004
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		6.347.017	2.340.128
		<u>6.347.017</u>	<u>2.340.128</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	48.362.954		41.788.870
		<u>48.362.954</u>	<u>41.788.870</u>
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	1.802.807		45.225
		<u>1.802.807</u>	<u>45.225</u>
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	23.713		87.938
		<u>23.713</u>	<u>87.938</u>
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	1.627.684		461.082
- entro 12 mesi	3.164.635		3.059.086
		<u>4.792.319</u>	<u>3.520.168</u>
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	2.557.941		4.049.771
- entro 12 mesi			455.888
		<u>2.557.941</u>	<u>4.505.659</u>
		<u>57.539.734</u>	<u>49.947.860</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
4) altre partecipazioni		6.707.117	5.627.421
		<u>6.707.117</u>	<u>5.627.421</u>
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		50.136.288	28.402.096
3) Denaro e valori in cassa		521.520	261.342
		<u>50.657.808</u>	<u>28.663.438</u>
Totale attivo circolante		121.251.676	86.578.847
D) Ratei e risconti			
- vari	5.805.087		2.937.112
		<u>5.805.087</u>	<u>2.937.112</u>
Totale attivo		532.337.214	322.637.037

Stato patrimoniale passivo

		31/12/2005	31/12/2004
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		15.000.000	15.000.000
III. Riserva di rivalutazione		2.889.184	2.744.725
IV. Riserva legale		1.274.190	755.220
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria	27.642.408		22.735.243
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223		11.846.681
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	7.460.101		(4.349.949)
		45.737.732	30.231.975
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		46.751.151	10.555.290
IX. Utile d'esercizio		80.289.466	58.753.757
Totale patrimonio netto o di gruppo		191.941.723	118.040.967
Capitale e Riserve di terzi d'esercizio		364.343	665.901
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi		12.312	5.117.888
Acconto su dividendi di terzi			(1.628.400)
Totale patrimonio netto		192.318.378	122.196.356
B) Fondi per rischi ed oneri			
2) Fondi per imposte, anche differite		5.064.402	2.161.286
3) Altri		18.388.377	1.186.965
Totale fondi per rischi e oneri		23.452.779	3.348.251
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
D) Debiti			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	55.398.932		36.973.676
- oltre 12 mesi	193.589.449		102.656.216
		248.988.381	139.629.892
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	204.710		195.114
- oltre 12 mesi	3.386.340		3.622.916
		3.591.050	3.818.030
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	41.202.588		34.780.180
- oltre 12 mesi	483.810		
		41.686.398	34.780.180
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	65.399		48.487
		65.399	48.487

(segue >)

Stato patrimoniale passivo		31/12/2005	31/12/2004
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	406.549		380.907
		406.549	380.907
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	1.777.647		4.619.236
		1.777.647	4.619.236
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	662.820		664.428
		662.820	664.428
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	3.467.520		6.947.382
		3.467.520	6.947.382
Totale debiti		300.645.764	190.888.542
E) Ratei e risconti			
- vari	14.360.364		4.720.600
		14.360.364	4.720.600
Totale passivo		532.337.214	322.637.037

Conti d'ordine		31/12/2005	31/12/2004
2) Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	502.582
3) Garanzie prestate in favore di terzi		254.302	117.936.926
4) Altri		9.281	9.281
Totale conti d'ordine		266.165	118.448.789

Conto economico

	31/12/2005	31/12/2004
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	424.046.887	334.556.784
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	7.227.751	8.688.548
	7.227.751	8.688.548
Totale valore della produzione	431.274.638	343.245.332
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	22.316.681	12.347.094
7) Per servizi	68.216.378	49.425.066
8) Per godimento di beni di terzi	176.350.564	150.874.010
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	18.575.295	16.599.193
b) Oneri sociali	3.020.397	3.345.447
c) Trattamento di fine rapporto	360.447	330.356
	21.956.139	20.274.996
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.816.962	1.788.165
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	21.240.578	10.090.652
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	191.541	612.616
	25.249.081	12.491.433
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime e di consumo	(91.966)	(258.743)
12) Accantonamento per rischi	100.000	694.197
14) Oneri diversi di gestione	4.859.015	5.482.533
Totale costi della produzione	318.955.892	251.330.586
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	112.318.746	91.914.746
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese collegate	664.590	750.432
- altri		251.863
	664.590	1.002.295
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	30.880	
- altri	4.789.069	193.268
	4.819.949	193.268
	5.484.539	1.195.563

(segue >)

Conto economico		31/12/2005	31/12/2004
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	34.970.259		8.365.011
		34.970.259	8.365.011
17-bis) Utili e Perdite su cambi		(645.831)	(3.403.627)
Totale proventi e oneri finanziari		(30.131.551)	(10.573.075)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni			1.752.171
			1.752.171
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	13.050		
		13.050	
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		(13.050)	1.752.171
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	11.060.755		895.539
		11.060.755	895.539
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni	1.812.189		7.542.563
		1.812.189	7.542.563
Totale delle partite straordinarie		9.248.566	(6.647.024)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		91.422.711	76.446.818
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	8.856.404		10.413.887
b) Imposte differite (anticipate)	2.264.529		7.279.174
		11.120.933	17.693.061
23) Risultato di pertinenza di Terzi		12.312	5.117.888
23) Risultato di pertinenza del Gruppo		80.289.466	58.753.757

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2005



Premessa e criteri di formazione

La presente nota integrativa è stata redatta in conformità ai criteri di valutazione di cui all'art.2426 del codice civile e predisposta ai sensi dell'art. 38 del D.Lgs. 127/91 ed è parte integrante del bilancio consolidato (stato patrimoniale e conto economico), interpretati ed integrati dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dell'OIC. I dati riportati nel bilancio consolidato, così come i dati comparativi dell'esercizio precedente, sono espressi all'unità di Euro e la data di riferimento per tutte le Società consolidate è quella del 31 Dicembre 2005.

Il bilancio consolidato e l'allegata nota integrativa sono stati stilati in applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario, Nella prospettiva della continuità societaria, i principi adottati per la formazione degli stessi sono i medesimi utilizzati nell'esercizio precedente e, qualora l'esposizione in bilancio non sia chiaramente rappresentativa dei fatti contabili, nella presente nota troverete tutte le informazioni utili per una migliore comprensione degli stessi.

Rendiamo noto inoltre, che come riportato dal modificato articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, il controllo contabile societario, è stato demandato ad una società di revisione iscritta nell'apposito registro e ci siamo avvalsi della loro collaborazione, così come di quella del collegio sindacale, per tutte quelle valutazioni che potessero richiedere il loro aiuto.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende i bilanci al 31 dicembre 2005 della d'Amico Società di Navigazione SpA (capogruppo), delle proprie controllate Navimed SpA e d'Amico International Sa e delle società da quest'ultima controllate nelle quali la capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale. I suddetti bilanci sono stati approvati dalle assemblee o, in mancanza di ciò, sono stati utilizzati i progetti di Bilancio deliberati dai relativi Consigli di Amministrazione.

Ai sensi dell'art.26 del D.Lgs.127/91 riportiamo l'elenco di tutte le società oltre la capogruppo, i cui valori sono stati assunti con il metodo integrale ai sensi dell'articolo 31 dello stesso decreto. Troverete inoltre, nel corso della presente nota, apposite tabelle riportanti sia le società incluse con il metodo del patrimonio netto e sia quelle non consolidate ma facenti parte della struttura di gruppo. Per le motivazioni riguardanti l'esclusione dal consolidato di quest'ultime rimandiamo alla relazione sulla gestione del bilancio consolidato. Non esistono partecipazioni valutate con il metodo proporzionale.

Denominazione		Città o Stato	Capitale sociale	% possesso capogruppo	% possesso di terzi
Navimed Spa	(a)	Genova	500.000	100,000	0,0000
d'Amico International S.a.	(a)	Lussemburgo	3.100.000	99,9998	0,0002
Cogema S.A.M	(b)	Monte Carlo	150.000	95,9998	4,0002
Comarfin S.A.M	(b)	Monte Carlo	300.000	99,6998	0,3002
D'Amico Dry Limited	(b)	Irlanda	100.000	99,9998	0,0002
D'Amico Finance Limited	(b)	Irlanda	100.000	99,9998	0,0002
D'Amico Ireland Limited	(b)	Irlanda	50.000	99,9998	0,0002
D'Amico Shipping Singapore Pte Ltd	(b)	Singapore	50.948	99,9998	0,0002
D'Amico Shipping UK Ltd	(b)	Inghilterra	58.369	99,9998	0,0002
D'Amico Tankers Limited	(b)	Irlanda	100.000	99,9998	0,0002
Hanford Investments Inc.	(b)	Liberia	1.076	94,9998	5,0002
Saint Andrew Estates Ltd	(c)	Liberia	530	94,9998	5,0002
High Pool Tankers Limited	(b)	Irlanda	2	99,9998	0,0002
Ishima Pte Limited	(b)	Irlanda	50.948	99,9998	0,0002
Paul Maritime Company Limited	(b)	Irlanda	2	99,9998	0,0002
Sci Mon Retour	(b)	Francia	50.000	98,9998	1,0002
N.137 Seabright Holdings Ltd	(b)	Canada	655.811	99,9998	0,0002
Anglo Canadian Shipping Co.	(d)	Canada	1.122.877	99,9998	0,0002
SAEMAR S.a.	(b)	Spagna	72.120	99,8298	0,1702
Medbulk Maritime Limited	(e)	Irlanda	100.000	99,8298	0,1702

- (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".

Criteria di consolidamento

Nell'ottica di continuità dei suddetti criteri il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto e la differenza positiva viene attribuita alla voce "avviamento" ed ammortizzata in 10 esercizi. Nel Patrimonio Netto troverete altresì la voce "riserva di conversione e di consolidamento" che è dovuta esclusivamente alla conversione dei bilanci espressi in valuta estera più altre rettifiche di consolidamento meglio specificate in apposita sezione.

Le quote di Patrimonio netto e di utile di competenza di terzi sono iscritte nella apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Si è proceduto infine all'elisione di tutte le poste economiche e patrimoniali effettuate nel corso dell'esercizio tra le società facenti parte dell'area di consolidamento ed ai relativi utili infragruppo. Per i bilanci in valuta estera le metodologie di conversione, secondo il metodo del cambio corrente, sono state le seguenti: il patrimonio netto è stato convertito ai cambi storici della loro formazione; per le altre voci componenti lo stato patrimoniale si sono utilizzati i cambi di fine esercizio; le partite economiche sono state valutate al cambio medio del 2005. Le differenze originate dalle citate conversioni sono state imputate ad apposita riserva del patrimonio netto.

Nella tabella che segue troverete i principali cambi adottati:

Valuta	Cambiomedio 2005	Cambio al 31/12/2005
Dollaro USA	1,24409	1,1797
Dollaro Canada	1,50873	1,3725
Sterlina UK	0,683796	0,6853
Dollaro Singapore	2,07024	1,9628

I singoli bilanci d'esercizio delle società oggetto del consolidamento sono stati riclassificati e rettificati per uniformarli a quelli della capogruppo in base ai principi contabili adottati per la stesura del bilancio di quest'ultima (a cui si rinvia). Qualora si sia optato, al fine di ottenere una migliore e più veritiera rappresentazione della situazione consolidata, per una interpretazione internazionale tramite l'utilizzo dei principi "IAS", sempre che non in contrasto con le norme italiane, tale valutazione viene riportata e argomentata nella nota integrativa. Evidenziamo qui di seguito i principali criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto al netto di svalutazioni e ammortamenti con aliquote diversificate in funzione della tipologia di costo patrimonializzato e della sua stimata residua possibilità di utilizzo. I costi di bacino, che nell'esercizio 2004 erano inseriti nelle immobilizzazioni materiali nella voce "Flotta", rappresentano i costi sostenuti nell'esercizio per gli interventi di manutenzione ciclica ordinaria delle navi. Tali costi sono capitalizzati secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali ed ammortizzati in un periodo che coincide con l'intervallo di tempo intercorrente tra un intervento di manutenzione e quello successivo (mediamente 30 mesi). Per l'avviamento si è optato per un ammortamento decennale in funzione della vita utile dello stesso.

Materiali

Sono espresse in bilancio al costo di acquisto al netto di ammortamenti calcolati in base alla destinazione del bene e alla sua residua possibilità di utilizzo. I costi incrementativi del valore iniziale nel tempo sostenuti, così come gli eventuali oneri finanziari relativi, sono stati portati in aumento diretto dei beni stessi.

La "Flotta" è stata ammortizzata tenendo conto di una stima del valore residuale al momento della loro dismissione ed il periodo di ammortamento, in funzione delle diverse tipologie di unità, varia dai 17 a 25 esercizi. I costi diretti di manutenzione sono stati tutti spesi nell'esercizio mentre quelli di "bacino" sono stati, come detto, capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali. Nelle "immobilizzazioni in corso" sono invece evidenziati i beni in costruzione (quasi esclusivamente unità navali) e sono esposti in base al totale dei costi capitalizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

Le aliquote di ammortamento si possono riassumere nella seguente tabella:

Immobilizzazioni	Aliquote
Immobili	3%
Flotta	dal 4% al 6%
Altre Immobilizzazioni	dal 12% al 33%

Finanziarie

Le partecipazioni presenti sono quelle escluse dal consolidamento integrale e comprendono sia quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e sia le altre partecipazioni in società collegate iscritte in bilancio al costo di acquisizione o costituzione.

Ai sensi dell'art. 36 del d.lsg. 127/91, le differenze economiche tra il valore calcolato con il metodo del patrimonio netto e il valore iscritto nel bilancio precedente sono iscritte in apposite voci del conto economico.

In calce alla presente nota troverete apposite tabelle con l'elencazione delle partecipazioni presenti in bilancio.

Rimanenze

Queste rappresentano le giacenze a fine esercizio bunker e lubrificanti iscritti al costo di acquisto.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo evidenziando la quota scadente oltre i 12 mesi e, se del caso, adeguandone il valore ai cambi di fine anno per quelli in valuta estera.

Disponibilità liquide

Sono esposte al loro valore nominale adeguato ai cambi di fine anno per quelle in valuta.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Gli importi presenti in bilancio sono costituiti da titoli in portafoglio e sono esposti al minore tra il costo storico ed il valore di mercato a fine esercizio.

Strumenti finanziari

Nell'ambito delle partecipate estere sono stati posti in essere contratti derivati a copertura del rischio di variazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo. Come richiesto dall'art.2427 bis comma 1, vengono riportate di seguito, e più avanti in apposita nota, le informazioni sulla loro entità e natura.

I contratti derivati posti in essere riguardano principalmente le categorie relative a:

- 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.

I contratti derivati sono valutati nei bilanci delle società controllate estere consolidate secondo il criterio del fair value in linea con i principi contabili internazionali. Ai fini del consolidamento, gli effetti dell'adozione di tale criterio per la valutazione dei contratti derivati in essere a fine esercizio (FFA), sono stati, qualora superiori al costo, prudenzialmente eliminati mentre le perdite maturate e non ancora realizzate alla data di bilancio sono state accantonate al fondo rischi e oneri. I contratti di interest rate swaps in essere a fine esercizio sono, nei bilanci delle partecipate estere, classificati come strumenti di cash flow hedge al loro valore corrente, i cui effetti sono rilevati direttamente a riserva. Ai fini del consolidamento, gli effetti di tali operazioni fuori bilancio sono stati stornati. I premi e i differenziali sui tassi di interesse maturati sui contratti in essere a fine esercizio e liquidati nell'esercizio successivo (swaps, currency options, forwards, futures) sono inclusi tra i ratei e risconti attivi e passivi. Gli effetti economici derivanti dalle operazioni chiuse nell'esercizio sono stati riconosciuti a conto economico.

Azioni proprie

Non sono iscritte azioni proprie nell'attivo circolante.

Ratei e risconti

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

Fondo per rischi e oneri

Rappresenta quanto accantonato a fine esercizio a copertura di potenziali perdite e per imposte differite.

Fondo TFR

Rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti ed è esclusivamente attribuibile alla capogruppo.

Debiti

Sono esposti al loro valore nominale evidenziando la quota scadente oltre i 12 mesi e, se del caso, adeguandone il valore ai cambi di fine anno per quelli in valuta estera.

Impegni, garanzie, rischi

Tali poste, sono indicate al loro valore contrattuale.

Costi e Ricavi

Sono tutti rilevati in base alla loro competenza contabile ad esclusione dei dividendi per i

quali si è adottato il principio di "cassa". Per quelli generati da società estere con bilanci in valuta diversa dall'euro, la metodologia di conversione è riportata all'inizio della presente nota. Le partite economiche nate da operazioni tra società incluse nell'area di consolidamento integrale sono state elise e pertanto non sono presenti tra i saldi al 31 dicembre 2005. A seguito delle elisioni proprie del consolidato, non sono presenti in bilancio partite economiche verso nessuna società inclusa nel consolidamento integrale.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta estera

Le poste originate in valuta differente da quella propria di ogni singola società sono registrate al cambio in vigore alla data della loro effettuazione; per quelle patrimoniali 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. I risultati economici derivanti, sono rispettivamente riportati nel Conto Economico alla voce 17 bis utili e perdite su cambi.

Imposte sul reddito e differite

Le imposte correnti sono accantonate secondo le norme e le aliquote di tassazione vigenti nei paesi dove le società oggetto del consolidamento hanno sede. Quelle 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.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
2.954.953	3.209.781	(254.828)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Valore 31/12/2005	Valore 31/12/2004	Variazioni
Costi di impianto e ampliamento	6.285	135.115	(128.830)
Software	117.504	788.612	(671.108)
Avviamento	420.022	2.006.149	(1.586.127)
Immobilizzazioni in corso e acconti	695.407	695.407	695.407
Altre	1.715.735	279.905	1.435.830
	2.954.953	3.209.781	(254.828)

I "costi di impianto" e "software" sono stati ammortizzati con l'aliquota del 33%, incrementata rispetto a quella utilizzata nel precedente esercizio (20%) per rispecchiarne la vita utile residua. Nella voce "altre", l'importo relativa ai costi di bacino, a fine esercizio risultano iscritti 1.456 mila euro.

Evidenziamo di seguito quanto relativo alla voce "avviamento".

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2004	32.006.149
Incrementi dell'esercizio	350.167
Decrementi dell'esercizio	(1.878.392)
Differenze cambio da conversione	49.177
Ammortamenti dell'esercizio	(107.079)
Saldo al 31/12/2005	420.022

L'incremento è relativo all'acquisizione di una partecipazione "dormant" nella società Seabright, mentre i decrementi derivano dall'annullamento degli avviamenti della Millenium, in quanto ceduta nel corso dell'esercizio, e della Saemar annullata prudenzialmente per il venir meno della sua rilevazione.

L'importo di Euro 695.407 relativo ad "Immobilizzazioni in corso" riguarda quanto capitalizzato dalla capogruppo relativamente all'implementazione del programma informatico per la gestione della flotta denominato "Shipnet" che entrerà in funzione nel 2006.

II. Immobilizzazioni Materiali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
390.373.756	219.513.958	170.859.798

Descrizione costi	Valore 31/12/2005	Valore 31/12/2004	Variazioni
Immobili	28.676.083	22.213.517	6.462.566
Flotta	349.301.329	174.006.414	175.294.915
Attrezzature Ind.li e commerciali		457.996	(457.996)
Altri beni	4.426.369	2.391.607	2.034.762
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.969.975	20.444.424	(12.474.449)
	390.373.756	219.513.958	170.859.798

Immobili

Le variazioni avute nel corso del 2005 sono dovute principalmente al primo consolidamento della società Sci Mon Retour proprietaria di un immobile strumentale sito in Francia. Sono

inoltre comprese tra gli incrementi le spese per migliorie effettuate sugli immobili stessi e una riclassificazione di costi, sempre per lavori di miglioria (comprensivi di impianti fissi) che l'anno scorso erano stati contabilizzati in "attrezzature industriali". L'immobile sopra citato, gli uffici monegaschi, sede amministrativa della Cogema, e gli immobili di proprietà della capogruppo, formano il patrimonio immobiliare consolidato al 31 dicembre 2005. In questa voce è altresì presente un immobile di proprietà della capogruppo, acquisito nel 2003 tramite locazione finanziaria rappresentata in bilancio secondo il metodo finanziario.

Flotta e Immobilizzazioni in corso

Queste voci comprendono la flotta sociale (ad eccezione di un importo pari a 64 mila euro relativo ad "altri beni") espressa in bilancio, suddivisa tra quanto già acquisito o consegnato alla data di chiusura del bilancio ("Flotta") e quanto ancora in costruzione la cui consegna è prevista a partire dal 2006 ("Immobilizzazioni in corso"). Per una migliore comprensione alleghiamo la seguente tabella.

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2004	194.450.838
Incrementi dell'esercizio	174.782.060
Decrementi dell'esercizio	(21.761.973)
Differenze cambio da conversione	30.867.127
Riclassificazione costi bacino	(1.101.612)
Ammortamenti dell'esercizio	(20.029.833)
Saldo "Flotta sociale" al 31/12/2005	357.206.607
Importo relativo ad "Altri beni"	64.697
Saldo al 31/12/2005	357.271.304

Gli incrementi derivano dall'entrata nel gruppo di 7 nuove unità (Cielo di Baffin, Cielo di Baltico, Cielo di Bothnia, Cielo di Vaiano, Chios, Medi Tokio e Medi Dubai), dalla consegna di 4 navi i cui costi parziali erano presenti lo scorso esercizio tra le immobilizzazioni in corso (High Progress, High Performance, High Courage e High Valor) e da quanto patrimonializzato in relazione a 3 unità in costruzione la cui consegna è prevista tra il 2006 (una "tanker") e il 2008 (due "bulk carriers").

Il prezzo di contratto delle navi in costruzione è di circa 74,9 milioni di Euro (88,4 milioni di dollari Usa). L'importo relativo alle cessioni invece comprende la stessa Chios (compravenduta nello stesso esercizio) e la S. Caboto.

Attrezzature industriali e commerciali, altri beni

Queste tipologie di beni comprendono le dotazioni varie di proprietà delle singole società del

gruppo. Come sopra menzionato, la diminuzione riguardante la voce "Attrezzature industriali" riguarda la riclassificazione di costi riportata tra gli "Immobili".

III. Immobilizzazioni Finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
11.951.742	10.397.339	1.554.403

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Imprese controllate	299.067	141.789	157.278
Imprese collegate	10.086.274	9.636.274	450.000
Altre imprese	1.076.128	7.471	1.068.657
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	11.461.469	9.785.534	1.675.935

L'importo relativo alle imprese controllate riguarda le partecipazioni non consolidate con il metodo integrale e la variazione, rispetto allo scorso esercizio, comprende la prima iscrizione di società controllate al netto dell'importo relativo alla svalutazione della Sirius di Genova consolidata con il metodo del Patrimonio Netto.

La partecipata Telemar, è stata valutata con il metodo del Patrimonio netto sulla base dell'ultimo bilancio approvato disponibile (chiuso al 31/12/2004).

Tra le altre imprese menzioniamo l'importo di poco oltre il milione di euro essere relativo all'acquisto di azioni varie della "Tamburi Investments Partners". In calce alla presente nota troverete le tabelle riportanti l'elenco delle società a cui gli importi contabilizzati si riferiscono.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
6.347.017	2.340.128	4.006.889

Le rimanenze sono iscritte in bilancio al costo così come motivato nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
57.539.734	49.947.860	7.591.874

La tabella che segue espone il saldo a fine esercizio suddiviso secondo le scadenze, dopo le opportune elisioni di consolidamento.

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	48.362.954			48.362.954
Verso imprese controllate	1.802.807			1.802.807
Verso imprese collegate	23.713			23.713
Per crediti tributari	1.627.684	3.164.635		4.792.319
Verso altri	2.557.941			2.557.941
	54.375.099	3.164.635		57.539.734

I crediti verso clienti, quasi esclusivamente di natura commerciale, sono incrementati rispetto lo scorso esercizio in corrispondenza dell'aumento dell'attività. Quanto esposto verso le imprese controllate riguarda i crediti verso le società partecipate non consolidate. Per le altre poste, evidenziamo l'importo di circa 3,1 milioni di euro (crediti tributari - oltre 12 mesi) che riguarda un credito d'imposta, comprensivo di interessi maturati, vantato nei confronti dello stato da parte della capogruppo mentre la voce crediti "verso altri" riguarda principalmente dei "reclami assicurativi" più altre partite verso agenzie o verso il personale marittimo per acconti. I crediti presenti in bilancio sono esposti al valore di presunto realizzo al netto pertanto di quanto appostato al fondo svalutazione crediti. Gli importi espressi in valuta sono convertiti ai cambi di fine esercizio così come menzionato nella presente nota integrativa. Data la molteplicità dei crediti (e la varietà dei paesi sedi delle società consolidate), non è stato ritenuto significativo effettuare una diversificazione degli stessi per area geografica.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
6.707.117	5.627.421	1.079.696

Le variazioni rispetto lo scorso esercizio rappresentano la movimentazione del portafoglio titoli della consolidata d'Amico Finance.

Strumenti finanziari

Al 31 dicembre 2005 sono posti in essere diversi strumenti finanziari a copertura di rischi oscillazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo. L'esposizione al rischio creditizio, alla fluttuazione dei tassi e dei cambi nasce con la normale attività del gruppo. Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati per ridurre questa esposizione al rischio di fluttuazione dei cambi e divise.

Rischio Tassi di Interesse

Il gruppo utilizza dei contratti di swap per la copertura dei tassi d'interesse variabili sui finan-

ziamenti bancari. Detti swap scadono entro i prossimi 17 mesi ed hanno tassi fissi compresi tra il 4.45% ed il 7.02%. Il gruppo classifica questi swap come contratti di copertura. L'esubero di cassa è investito in depositi a termine ed il rendimento è legato ai tassi di interesse bancari. Il management non prevede alcuna copertura su questo tipo di impiego.

FFA

Come parte integrante della propria attività navale, il gruppo opera con gli FFA (mercato "cartaceo") in modo da compensare in parte le eventuali e imprevedute fluttuazioni del mercato "fisico". Il gruppo pertanto si espone al rischio del mercato cartaceo solo nel caso in cui questo si muovesse nel senso opposto a quello previsto e le perdite che potrebbero nascere dalle posizioni aperte di quest'ultimo sarebbero eventualmente compensate da maggiori utili dal mercato fisico. Le posizioni aperte al 31 dicembre 2005 sono esposte tra i crediti, al netto degli utili non realizzati, per un importo pari a Euro 12.071.829 e tra i debiti per Euro 14.198.416. Considerata la molteplicità degli strumenti utilizzati forniamo, come richiesto dall'art.2427 bis comma 1, le informazioni raggruppate per categoria.

Contratti derivati di negoziazione	Adeguamento Fair Value	
	Positivo	Negativo
Fair Value su operazioni a copertura oscillazione cambi		
Operazioni in cambi a termine FEX		-2.158.647
Operazioni in cambi futuri FUTURE		-21.319
Opzioni su operazioni in cambi a termine OPTION		-273.308
Fair Value su operazioni a copertura rate di noleggio		
Operazioni su contratti di noleggio FFA	5.117.797	-14.582.097
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse		
Operazioni su finanziamenti SWAP		-316.044
Contratti derivati da copertura	Positivo	Negativo
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse		
Operazioni su finanziamenti SWAP		-2.813.186

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
50.657.808	28.663.438	21.994.370

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	50.136.288	28.402.096
Denaro e altri valori in cassa	521.520	261.342
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	50.657.808	28.663.438

Il saldo rappresenta l'esistenza di numerario e di valori disponibili presso le casse sociali o gli istituti di credito alla data di chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è strettamente correlato all'incremento dei ricavi.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
5.805.087	2.937.112	2.867.975

I suddetti importi evidenziano i proventi e gli oneri la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio 2005 e la loro composizione è puramente fisiologica. Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
192.318.378	122.196.356	70.122.022

La seguente tabella riporta le movimentazioni riguardanti il patrimonio netto consolidato effettuate nel corso del 2005.

	Capitale sociale	Riserva di Rivalutazione	Riserva legale	Altre Riserve	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2004	15.000.000	2.744.725	755.220	40.787.265	58.753.757	118.040.967
Distribuzione Utile					(5.100.000)	(5.100.000)
Appostamento utile			518.970	53.134.787	(53.653.757)	0
Rettifica per alienazione quota minoritaria di terzi				(15.674.368)		(15.674.368)
Differenza di conversione e altre movimentazioni		144.459	14.241.199			14.385.658
Utile d'esercizio					80.289.466	80.289.466
Patrimonio netto di gruppo	15.000.000	2.889.184	1.274.190	92.488.883	80.289.466	191.941.723
Patrimonio Netto di terzi al 31 dicembre 2004						4.155.389
Movimentazioni Patrimonio Netto di terzi 2005						(3.778.734)
Totale Patrimonio Netto						192.318.378

Delle movimentazioni avute in corso d'anno specifichiamo quanto segue.

Tra le altre riserve l'importo in riduzione di 15,6 milioni di euro deriva dall'acquisizione e successivo annullamento del 10% della partecipazione nella d'Amico Dry, originalmente di proprietà di terzi: tale operazione ha portato al controllo totalitario della stessa d'Amico Dry da

parte della d'Amico International. L'importo positivo di 14,5 milioni di euro invece si riferisce principalmente alla differenze da conversione dei bilanci in valuta estera (12 milioni circa). Il capitale sociale consolidato, corrispondente a quello della capogruppo, è formato da 6 milioni di azioni del valore singolo pari a 2,5 euro.

Si allega qui di seguito il prospetto di raccordo del Patrimonio Netto consolidato.

Descrizione	Totale
Patrimonio Netto della capogruppo	68.089.920
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota delle partecipazioni consolidate	120.690.336
Differenza da consolidamento iscritta tra le attività (goodwill)	420.022
Effetto derivante da valutazione partecipazioni con metodo a Patrimonio Netto	2.950.579
Eliminazioni utili infragruppo e altri da consolidamento	(209.134)
Patrimonio Netto consolidato di Gruppo	191.941.723
Patrimonio Netto di competenza di terzi	376.655
Patrimonio Netto consolidato	192.318.378

B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	23.452.779	3.348.251	20.104.528

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Fondo per imposte differite	5.064.402	2.161.286	2.903.116
Altri	18.388.377	1.186.965	17.201.412
	23.452.779	3.348.251	20.104.528

Le variazioni rispetto al precedente esercizio sono dovute all'incremento del fondo per imposte differite imputabili alle società controllate e, per gli "altri" fondi, alla movimentazione del fondo vertenze e all'incremento, di circa 17 milioni, relativo principalmente all'appostamento al fondo dell'importo valutato a fine esercizio relativo al rischio perdite sui contratti a copertura noleggi. Lo stesso importo verrà evidenziato tra le poste economiche finanziarie.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	1.559.929	1.483.288	76.641

Il fondo accantonato rappresenta il debito al 31/12/2005 verso i dipendenti, sia amministrati-

vi che marittimi, al netto degli anticipi corrisposti.
Le movimentazioni avute sono riportate nella tabella che segue:

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
TFR	1.483.288	360.447	283.806	1.559.929

D) Debiti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
300.645.764	190.888.542	109.757.222

I debiti sono esposti in bilancio al netto delle elisioni dei saldi infragruppo di fine esercizio e suddivisi per scadenza.

Rispetto allo scorso esercizio, la variazione di circa 110 milioni di euro è quasi esclusivamente dovuta all'incremento dell'indebitamento finanziario per il quale troverete maggiori specificazioni nelle tabelle che seguono.

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	55.398.932	86.817.189	106.772.260	248.988.381
Debiti verso altri finanziatori	204.710	1.050.638	2.335.702	3.591.050
Debiti verso fornitori	41.202.588	483.810		41.686.398
Debiti verso imprese controllate	65.399			65.399
Debiti verso imprese collegate	406.549			406.549
Debiti tributari	1.777.647			1.777.647
Debiti verso istituti di previdenza	662.820			662.820
Altri debiti	3.467.520			3.467.520
	103.186.165	88.351.637	109.107.962	300.645.764

I debiti verso banche entro 12 mesi sono comprensivi dei conti correnti passivi e della quota parte dei finanziamenti di mutuo concessi.

Questi ultimi esprimono nel loro insieme, l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

L'importo scadente oltre i 5 anni riguarda i finanziamenti concessi alla capogruppo (29,6 milioni di euro), alla d'Amico Tankers (69,5) alla d'Amico Dry (3,9) e alla Saint Andrew Estates (3,8).

Per una migliore specificità si allega la seguente tabella:

Tipo esposizione/Istituto	Importo	Concesso a	Beni in garanzia
Conti correnti bancari	9.443.619	Varie società	-
Linea di credito Efibanca	25.430.194	d'Amico Finance	-
Linea di credito Banca di Roma	219.032	d'Amico Finance	-
Mutui finanziari Calyon	124.257.618	d'Amico Tankers	Navi varie (8 unità)
Mutuo Banca Intesa	26.481.309	d'Amico Tankers	High Spirit, Challenge
Bank of Ireland	10.934.983	d'Amico Dry	Cielo di Vaiano
Mutuo CMB bank	1.478.755	Hanford Inv.	Unità immobiliari varie
Mutuo CMB bank	4.925.000	Saint Andrews	Unità immobiliari varie
Mutui Fortis	18.645.518	d'Amico SpA	Cielo di Monfalcone, Vancouver
Mutuo MCC	14.410.443	d'Amico SpA	Medi Tokio
Mutuo Commerzbank	12.715.097	d'Amico SpA	Medi Dubai
Mutuo Banco di Sicilia	46.813	d'Amico SpA	Unità immobiliare in Roma
	248.988.381		

Quanto "verso altri finanziatori" comprende il debito della capogruppo (scadenza 2015) verso la società di Leasing a seguito dell'acquisto dell'immobile, oggetto della sede amministrativa, contabilizzato con il metodo finanziario. I debiti verso fornitori sono da considerarsi, per la loro quasi totalità, di natura commerciale.

Così come per i crediti, quanto "verso le società controllate" riguarda le partite contabili verso società non incluse nel consolidamento integrale mentre quanto esposto tra i debiti tributari è riferito a tassazioni e ritenute di competenza 2005 ma con scadenza di pagamento nell'esercizio successivo.

Le poste verso altri infine comprendono debiti verso il personale marittimo (per oneri di competenza 2005 in corso di pagamento), verso agenzie varie e verso altri.

Vista la varietà delle società consolidate e la complessità della loro attività, è stata ritenuta irrilevante la rappresentazione per area geografica dei debiti presenti a fine esercizio.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
14.360.364	4.720.600	9.639.764

Questi importi rappresentano partite la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio di riferimento.

L'incremento rispetto allo scorso esercizio deriva dal maggior numero di noleggi "a cavallo" verificatisi a fine 2005.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	502.582	(500.000)
Garanzie prestate in favore di società controllate	254.302	117.936.926	(117.682.624)
Altri	9.281	9.281	
	266.165	118.448.789	(118.182.624)

Quanto esposto rappresenta i conti d'ordine presenti al 31.12.2005 senza tener conto di quanto già esposto tra i debiti.

La diminuzione di 117 milioni rispetto lo scorso esercizio è dovuta esclusivamente alla rettifica relativa a garanzie prestate contro linee di credito o mutui bancari concessi a società del gruppo per le quali, nonostante si riferissero a finanziamenti già esposti nello stato patrimoniale, si era optato per la non elisione lo scorso esercizio.

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

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
431.274.638	343.245.332	88.029.306

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	424.046.887	334.556.784	89.490.103
Altri ricavi e proventi	7.227.751	8.688.548	(1.460.797)
	431.274.638	343.245.332	88.029.306

Nella tabella che segue si riporta il raffronto delle varie tipologie di ricavi con l'esercizio precedente dalla quale viene evidenziato l'incremento del fatturato soprattutto a livello di attività marittima.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Prest. di servizio: noli per carichi di massa	394.465.407	299.031.568	95.433.839
Prest. di servizio: noli per trasporti di linea	27.178.364	27.237.946	(59.584)
Intermediazioni, Brokerage, assistenze varie	305.715	2.348.953	(2.043.238)
Fitti attivi	251.224	400.476	(149.252)
Ricavi per contributi	1.902.187	2.078.370	(176.183)
Vendita bunker	901.871	4.247.148	(3.345.277)
Altre	6.269.870	7.900.871	(1.631.001)
	431.274.638	343.245.332	88.029.304

La voce "altre" comprende ricavi non strettamente correlati all'attività principale delle società consolidate.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
318.955.892	251.330.586	67.625.306

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	22.316.681	12.347.094	9.969.587
Servizi	68.216.378	49.425.066	18.791.312
Godimento di beni di terzi	176.350.564	150.874.010	25.476.554
Salari e stipendi	18.575.295	16.599.193	1.976.102
Oneri sociali	3.020.397	3.345.447	(325.050)
Trattamento di fine rapporto	360.447	330.356	30.091
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.816.962	1.788.165	2.028.797
Ammortamento immobilizzazioni materiali	21.240.578	10.090.652	11.149.926
Svalutazioni crediti attivo circolante	191.541	612.616	(421.075)
Variazione rimanenze materie prime	(91.966)	(258.743)	166.777
Accantonamento per rischi	100.000	694.197	(594.197)
Oneri diversi di gestione	4.859.015	5.482.533	(623.518)
	318.955.892	251.330.586	67.625.306

I costi della produzione dettagliati nella tabella sopra esposta sono strettamente correlati ai ricavi delle vendite e prestazioni e le variazioni in aumento degli stessi sono da considerarsi collegate all'incremento dell'attività consolidata 2005.

L'incremento delle navi armate e gestite in corso d'anno (di proprietà o a noleggio) si riflette infatti nell'aumento delle voci "Godimento beni di terzi" e degli "ammortamenti delle immobilizzazioni materiali" (quest'ultime oltre 21 milioni del 2005 contro circa 8 dell'anno precedente).

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
(30.131.551)	(10.573.075)	(19.558.476)

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Da partecipazione	664.590	1.002.295	(337.705)
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	4.819.949	193.268	4.626.681
Utili (perdite) su cambi	(34.970.259)	(8.365.011)	(26.605.248)
	(645.831)	(3.403.627)	2.757.796
	(30.131.551)	(10.573.075)	(19.558.476)

I proventi da partecipazione derivano dall'incasso di dividendi ricevuti dalle società partecipate non incluse nell'area di consolidamento nel corso del 2005 mentre gli altri proventi sono perlopiù relativi alle realizzazioni positive degli strumenti finanziari.

Per la composizione della voce "Interessi e altri oneri finanziari" evidenziamo l'importo relativo agli interessi su finanziamenti a medio/lungo termine che corrispondono a circa 10 milioni di euro, l'importo di circa 16,2 milioni relativo all'incremento del fondo rischio perdite sui contratti a copertura noleggi e 6,6 milioni derivanti alla realizzazioni negative degli strumenti finanziari.

La voce "Utili (perdite) su cambi" comprende infine le variazioni di cambio concretizzate in corso d'anno e gli adeguamenti al cambio di fine esercizio dei crediti e debiti in valuta estera dei rispettivi bilanci consolidati. Tale voce, come richiesto dalla recente riforma tributaria, viene esposta nettando gli importi positivi e negativi. Seppur diversificata nelle sue varie tipologie ed in base alle proprie zone di interesse, l'attività principale del presente bilancio (sia nei costi che nei ricavi) è perlopiù espressa in dollari Usa. Vista la politica societaria di ottimizzazione valutaria, per quanto possibile, di costi e ricavi in ugual valuta e la quotazione della moneta americana nei primi mesi del 2006, non è stata ritenuta necessaria alcuna menzione, sulla presente nota, del possibile rischio cambio.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
(13.050)	1.752.171	(1.765.221)

Come anticipato, gli importi sopra citati derivano esclusivamente dal consolidamento effettuato con il metodo del patrimonio netto delle due società esposte nella tabella che segue per il 2004 e per la sola controllata (non avendo a disposizione il bilancio aggiornato approvato della collegata) per il 2005.

Denominazione	Città o Stato	% di possesso di gruppo
Sirius Ship Management S.r.l.	Genova	60,00000
Compagnia Generale Telemar S.p.A.	Roma	38,64294

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
9.248.566	(6.647.024)	15.895.590

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Totale proventi	11.060.755	895.539	10.165.216
Totale oneri	(1.812.189)	(7.542.563)	5.730.374
	9.248.566	(6.647.024)	15.895.590

Gli importi sopra menzionati si riferiscono alle sopravvenienze attive e passive (comprendenti definizioni di vecchi crediti non più recuperabili) e alle differenze contabili derivanti dalla dismissione di immobilizzi vari. Tra i proventi menzioniamo gli importi derivanti dalla vendita delle navi S. Caboto e Chios per totali 10,4 milioni di euro. Per gli oneri, la differenza dallo scorso esercizio è motivata dalla particolare "straordinarietà" degli importi registrati lo scorso esercizio rispetto ad un più fisiologico importo contabilizzato nell'anno in corso.

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
11.120.933	17.693.061	6.572.128

Imposte	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
Imposte correnti	8.856.404	10.413.887	1.557.483
Imposte differite (anticipate)	2.264.529	7.279.174	5.014.645
	11.120.933	17.693.061	6.572.128

Le imposte correnti vengono calcolate in base alle aliquote e alle norme vigenti nei paesi dove le società oggetto del consolidamento hanno sede. Le imposte differite derivano dalla differenza tra i principi civilistico e fiscali nella valutazione dell'ammortamento della flotta sociale da parte della d'Amico Tankers. Nello specifico evidenziamo che la "vita utile" civilisticamente considerata nell'anno in questione per le suddette navi è pari a 17 esercizi mentre per la normativa fiscale i suddetti beni possono essere ammortizzati in 8 anni. Specifichiamo inoltre che la differenza tra quanto sopra riportato nel conto economico e quanto appostato al fondo

rischi deriva dalla differente metodologia di conversione delle poste patrimoniali da quelle economiche.

Non è stata ritenuta necessaria l'iscrizione di imposte anticipate in quanto, non esiste la ragionevole certezza della loro esistenza al momento in cui le relative differenze temporali si andranno a riversare.

Abrogazione dell'interferenza fiscale

Come noto, nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il decreto legislativo n. 6/200 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Tale abrogazione non comporta particolari modifiche nella nostra società in quanto, negli anni passati, non sono state operate rettifiche miranti ad ottenere interferenze fiscali.

Eventi successivi alla formazione del bilancio

Oltre a quanto esposto sia nella relazione sulla gestione del bilancio civilistico della d'Amico SpA e sia su quello consolidato - alle quali si rinvia - null'altro di particolarmente rilevante è da segnalare.

Dati sull'occupazione

Si riporta, qui di seguito, la tabella con l'organico consolidato ripartito per categoria.

Organico	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Dirigenti	21	20	1
Impiegati	118	110	8
Marittimi	545	343	202
	684	473	211

Compensi per cariche sociali

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	2.378.258
Sindaci	49.872
	2.428.130

Elenco delle altre partecipazioni

Si specifica nella tabella di seguito riportata, l'elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non rientranti nell'area di consolidamento (ai sensi del D.L.127/91) in quanto non significative:

Denominazione	Città o Stato	% di possesso di Gruppo
d'Amico Shipmanag. Germany gmbh	Germania	100,0000
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,0000
Mida Maritime Ltd	Irlanda	51,0000
MS Cielo di Parigi Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
MS High Wind Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
Rudder Sam (*)	Montecarlo	84,9998
Glenda International Manag. Ltd (*)	Irlanda	99,9998
Glenda International Shipping Ltd (*)	Irlanda	99,9998
Sirius Maritime Management Ltd (**)	India	60,3900
Italia Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,0000
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd (In liquidaz.)	Brasile	98,6400
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd (In liquidaz.)	Trieste	49,0000
Storm Grove Ltd (Non operativa)	Inghilterra	30,0000
Cidinvest S.r.l. (In liquidazione)	Genova	16,6666

Partecipata indirettamente tramite: (*) d'Amico International S.a. - (**) Sirius Ship Management srl e d'Amico International S.a.

La presente nota, parte integrante del bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione SpA, corrisponde alle risultanze contabili di tutte le società consolidate e ne rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2005.

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

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

abbiamo provveduto ad esaminare il bilancio consolidato con la correlata nota integrativa e la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2005 incentrando i nostri controlli in riferimento ai principi enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come stabilito dall'art.2403 del Codice Civile. A seguito infatti della recente riforma societaria (D.Lgs. 6/2003), 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 alla Società di Revisione Moore Stephens Concorde a partire dallo scorso esercizio. In base ai riferimenti sopra esposti abbiamo quindi verificato, la regolarità del bilancio consolidato, così come vi viene presentato, la sua corrispondenza con gli avvenimenti di gruppi avuti nel corso del 2005, la sua conformità alle impostazioni di legge e la coerenza dei principi contabili adottati nel rispetto della continuità aziendale.

Il collegio ritiene inoltre che la correlata nota integrativa e la relazione degli amministratori risultano coerenti con il bilancio presentato e forniscano tutte le informazioni richieste sull'andamento della gestione, sulla metodologia di consolidamento e sulle principali voci di bilancio. Avendo infine verificato la corretta organizzazione delle procedure societarie in merito all'ottenimento di tutti i dati necessari per la formazione del presente bilancio, riportiamo qui di seguito le tabella esemplificative dei dati consolidati 2005.

Stato patrimoniale

Totale attivo	<u>532.337.214</u>
Passività	340.018.836
Patrimonio netto di Gruppo	111.652.257
Utile d'esercizio di Gruppo	80.289.466
Quota Patrimonio Netto di terzi	<u>376.655</u>
Totale Passivo	<u>532.337.214</u>



Valore della produzione	431.274.638
Costi della produzione	318.955.892
Differenza	112.318.746
Proventi e oneri finanziari	(30.131.551)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(13.050)
Proventi e oneri straordinari	9.248.566
Risultato prima delle imposte	91.422.711
Imposte sul reddito	11.120.933
Utile di terzi	12.312
Utile	80.289.466

Infine nel rendervi noto che, di comune accordo con i revisori, non sono state riscontrate problematiche particolari o criticità in merito nella composizione del presente bilancio, esprimiamo il nostro parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2005.

Il Collegio Sindacale
Presidente
 Rag. Gianfranco Taddeo
Sindaci effettivi
 Ing. Bruno Musella - Rag. Claudio Latagliata

Via Cosimo del Fante 16
20122 Milano
Italy

Tel. 0258310284

Fax 0258310285

E-mail: msconcorde@moorestephens.it

www.barranco.it

Uffici in Roma

BILANCIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

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 2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione dei bilanci delle società controllate e collegate che rappresentano circa l'82% dell'attivo consolidato e circa l'87% dei ricavi consolidati, è di altri revisori di cui, rispettivamente l'80% dell'attivo consolidato e l'85% dei ricavi consolidati, appartenenti al Network Moore Stephens. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 Giugno 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate al 31 Dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo.

Milano, 30 Maggio 2006

Moore Stephens Concorde
Giuseppe A. Barranco
Presidente

Società
a Responsabilità Limitata
Capitale Sociale
Euro 50.000
R.I. N. 124608 Trib. Milano
Partita IVA 00730370158
R.I.A. Milano N. 669647
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e organizzazione contabile
in sensi della Legge
28.11.1936 N. 1966
e del R.D. 22.4.1940 N. 531
Iscritta al Registro
dei Revisori Contabili
D. Lgs. N. 86/1982
A member firm of Moore
Stephens Concorde Ltd
Group of independent firms
Gruppo
Professionale
Barranco

Sedi ed Uffici della Società

Sede Sociale

Palermo - 90141
Via Siracusa 27
Tel e Fax (091) 6259822

Sede Amministrativa e Direzione Generale

Roma - 00198
Corso d'Italia 35/b
Tel (06) 845611 - Fax (06) 8848790 - 8553943
E-mail: sedeamm@damicoship.com

Ufficio di Genova

Genova - 16149
Via de' Marini 1
Tel (010) 4495901 - Fax (010) 4495390
E-mail: info@sius.it.

Monte-Carlo

COGEMA S.A.M.
Monte-Carlo - MC 98000 Monaco - 20, Blvd. de Suisse
Tel (377) 93105270 - Fax (377) 93500381
E-mail: hq.mc@damicoint.com

Canada

Anglo Canadian Shipping Co.
Vancouver - B.C. V6C 1E5
1100 - 900, West Hastings Street
Tel (604) 6834221 - Fax (604) 6883401
E-mail: anglo-com@anglo-vcr.com

Spagna

Saemar
Barcellona - 08007
Gran via de les Corts Catalanes 594 3º 2a
Tel (93) 935678555 - Fax (93) 935678577
E-mail: saemarbcn@saemar.com

Singapore

d'Amico Shipping Singapore PTE. Ltd
Singapore - 049909
6 Battery Road #14-07
Tel (65) 65337727 - Fax (65) 65337787
E-mail: Singapore@damicoint.com

Irlanda

d'Amico Ireland Ltd
DUBLINO 2 - 25 Fitzwilliam Square
Tel (353) 1 6761840 - Fax (353) 1 6761843
E-mail: dublin@damicoint.com

Inghilterra

d'Amico Shipping UK Ltd
LONDRA - SW1H 9BP
2 Queen Anne's Gate Buildings, Dartmouth Street
Tel (44) 2073402000 - Fax (44) 2073402001
E-mail: London@damicoint.com



Finito di stampare:
Luglio 2006

Grafica:
Agi Consulting

Stampa:
Varigrafica Alto Lazio

