



Bilancio 2006

**Assemblea
del 27/06/2007
Relazione e Bilancio
31 dicembre 2006
Relazione del Collegio Sindacale
cinquantaseiesimo
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



Indice

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

Bilancio **Civilistico**

8	Relazione sulla Gestione
15	Bilancio al 31 dicembre 2006
21	Nota Integrativa al Bilancio al 31 Dicembre 2006
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 2006
64	Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006
70	Nota Integrativa al Bilancio Consolidato
92	Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio Consolidato
95	Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato
97	<i>Sedi ed Uffici della Società</i>

Cariche Sociali

Consiglio d'Amministrazione

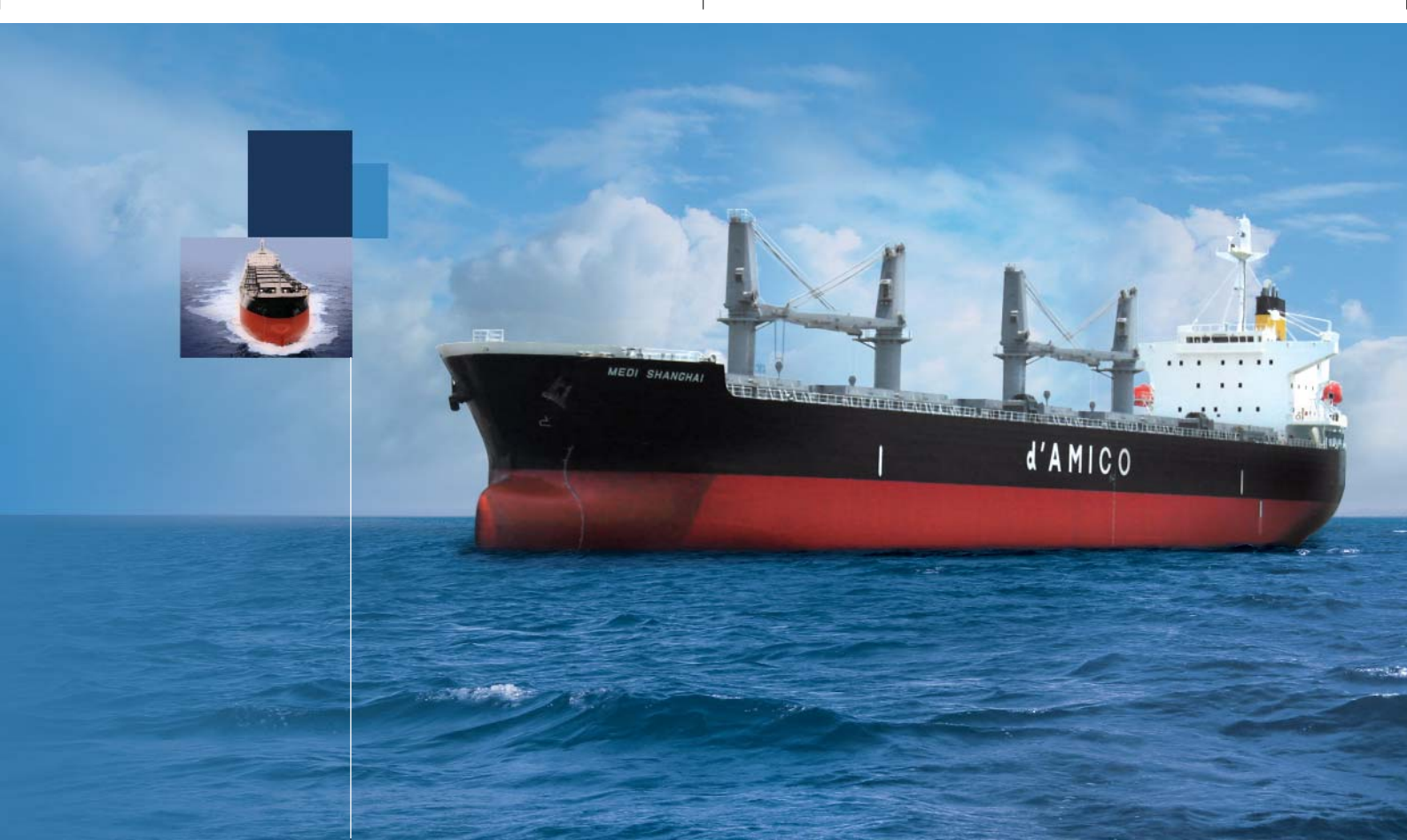
Dott. Paolo d'Amico
Dott. Cesare d'Amico
Dott. Roberto Michetti

Presidente
Consigliere Delegato
Consigliere Delegato

Collegio Sindacale

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

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente



Bilancio Civilistico

Relazione degli Amministratori



Signori Azionisti,

il bilancio viene sottoposto alla vostra approvazione oltre il termine dei 180 giorni dalla data della sua chiusura come stabilito dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 aprile u.s. attuando il disposto dell'articolo 2364 c.c.

Attività

L'attività societaria, sia diretta che come capogruppo, viene svolta nel settore armatoriale dei trasporti marittimi tramite l'utilizzo di navi di proprietà, navi noleggiate a "scafo nudo" (Bare Boat Charter) o armate (Time Charter). Tutta la flotta (come risulta dalla tabella di seguito riportata), viene rinoleggiata sul mercato con contratti "a tempo" (Time Charter) a medio/lungo termine. Primaria importanza continua poi ad assumere, per la nostra società e per le controllate operative, la gestione tecnica di tutte le navi del gruppo svolta tramite l'ufficio tecnico di Roma nonché, prevalentemente per società terze, tramite la società Ishima Pte.Ltd con sede a Singapore.

Viene inoltre svolta assistenza giuridico-legale e assicurativa alle società controllate, nella gestione dei relativi contenziosi e delle avarie con gli assicuratori.

Oltre alle attività armatoriali, si sono incrementate anche le iniziative di investimento e diversificazione finanziaria e sono destinate a svilupparsi ulteriormente in futuro. Nel rinviare ad una più ampia informazione nel prosieguo della relazione ci preme tuttavia sottolineare l'aumento della nostra quota di possesso nella partecipazione nella "Compagnia Generale Telemar" che verso la fine del primo semestre 2006 è stata portata a circa il 58 % acquisendo in tal modo la maggioranza della società come noto leader internazionale nel settore delle comunicazioni marittime.

Andamento dei mercati

Per l'andamento dei nostri mercati di riferimento ("product tankers" e "bulk carriers") si rimanda alla relazione del bilancio consolidato.

Si menziona l'andamento del dollaro contro l'euro che a fine 2006 è sceso a 1,317 contro 1,18 dello scorso esercizio. Tali fluttuazioni sono divenute abituali negli ultimi anni ed, in proposito, si è proseguito con la politica societaria che mira ad equilibrare valutariamente, per quanto possibile, costi e ricavi d'esercizio in egual valuta.

Risultati dell'esercizio 2006

Vengono di seguito riportati sintetizzati i dati del conto economico per l'anno 2006:

Dati significativi conto economico 2006	2006	2005
Fatturato	71.806	53.987
Risultato operativo	7.488	2.084
Dividendi da controllate e collegate	24.416	10.575
Altre partite finanziarie	1.712	(4.815)
Partite straordinarie	14.992	5.921
Tasse	(257)	(227)
Utile netto	48.351	13.538
<i>(migliaia di euro)</i>		
Numero di dipendenti	286	254
di cui amministrativi	55	52
di cui marittimi	231	202

Il miglioramento dei dati economici di bilancio troverà ulteriore conferma nei conti consolidati che più compiutamente esprimono strategie e risultati ed a cui rimandiamo.

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2006 si possono riassumere come segue:

Profilo patrimoniale	2006	2005
Immobilizzazioni		
Immateriali	2.960	1.590
Materiali	100.377	73.870
Finanziarie	57.934	35.727
	161.272	111.187
Capitale circolante Netto	-2.626	2.654
Debiti netti a M/lungo	-50.305	-45.751
Investimenti netti	108.341	68.090
Patrimonio Netto		
Capitale	15.000	15.000
Riserve	44.990	39.552
Utile d'esercizio	48.351	13.538
	108.341	68.090
<i>(migliaia di euro)</i>		

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

Come già accennato, tale voce ha subito notevoli movimenti nel corso del 2006.

Materiali

E' proseguita nell'esercizio in esame la crescita della flotta societaria di proprietà. Nel rinviare alla apposita tabella l'elencazione completa delle unità gestite al 31 dicembre, sottolineiamo l'acquisto nel corso del 2006, di 4 unità "bulk carrier" di cui due rivendute nello stesso esercizio.

Finanziarie

Oltre alla citata Telemar nel 2006 sono state incrementate le partecipazioni in "Datalogic" e "TIP", società quotate alla borsa di Milano, per un investimento complessivo al 31 dicembre 2006 pari a 8,4 milioni di euro. Nell'anno trascorso è stata altresì sottoscritta una quota del 5% di Secontip, fondo specializzato nel private equity "secondario".

L'importo iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie comprende le sole partecipazioni considerate investimenti e, come tali, il loro possesso viene considerato durevole nel tempo.

Flotta

Si elencano di seguito le navi in gestione della d'Amico di Navigazione SpA al 31.12.06

Lista Navi al 31 dicembre 2006				
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
Medi Roma	2001	Bulk Carrier	75.000	Proprietà
Medi Cebu	2002	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	Product Tanker	33.890	Noleggio B/B
Cielo d'America	2002	Product Tanker	33.900	Noleggio B/B

Attività finanziaria

Rispetto allo scorso esercizio i debiti a medio/lungo verso gli istituti finanziari risultano incrementati per il finanziamento ottenuto per l'acquisto della Medi Roma mentre per le M/N Cielo di Vancouver e Cielo di Monfalcone, si è proceduto ad un rifinanziamento che ne ha mantenuto inalterato l'importo prolungandone la scadenza.

Società controllate

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

- **d'Amico International**

La società ha continuato la sua funzione di "sub-holding" mirata a supportare finanziariamente le società operative controllate ed ha chiuso il proprio bilancio con un utile di 25,2 milioni di euro (28,5 nel 2005) sul quale è stato deliberato un dividendo di 20 milioni di euro da versare nel 2007.

- **Navimed/d'Amico Shipping Italia SpA**

Con delibera di data 18 dicembre 2006, ma con effetto dal primo gennaio 2007, è stato attuato il conferimento di ramo d'azienda delle attività marittime dalla d'Amico Società di Navigazione SpA in questa controllata al 100%. Sempre con effetto 1 gennaio, è variata la denominazione sociale di quest'ultima in d'Amico Shipping Italia SpA.

Ciò significa che, oltre alla normale attività di traffico container Italia-Marocco avuta fino a tutto il 2006, il volume d'affari della d'Amico Shipping comprenderà nel 2007 anche l'impiego di navi a time charter già della capogruppo.

- **Compagnia Generale Telemar**

A partire dall'esercizio 2006, questa "nuova controllata", che opera nel mercato marittimo della radio-comunicazioni, verrà inserita nel bilancio consolidato tramite consolidamento integrale. Il proprio risultato consolidato nel 2006 si attesta sui 2,7 milioni di euro.

Ufficio tecnico/Sqe

L'attività dell'ufficio tecnico/Sqe ha continuato a svilupparsi nel corso del 2006 conseguendo i seguenti obiettivi:

- **adeguamento della certificazione ambientale alla nuova norma ISO 14001:2004 e contemporanea estensione dell'oggetto della certificazione a tutte le navi gestite.**

Si è portato a termine positivamente con l'ente di certificazione il passaggio alla nuova norma ISO 14001:2004 entrata definitivamente in vigore il 15 maggio 2006. Allo stesso tempo, dopo un primo periodo di verifica su tre sole navi della flotta, è stato deciso di implementare il sistema di gestione ambientale su tutte le navi, estendendo il campo di applicazione della certificazione. Oggi tutte le navi gestite dalla d'Amico operano con il Sistema SQE completo, nel rispetto dei più alti

standard di sicurezza, qualità del servizio e protezione ambientale.

- **Conseguimento del certificato Qualship 21**

Sei petroliere della flotta hanno ottenuto dalla Coast Guard Americana il certificato Qualship 21, un importante riconoscimento assegnato a navi non di bandiera statunitense, in base a criteri che coinvolgono non soltanto una valutazione sulla nave, ma anche sulla compagnia e sull'Amministrazione di appartenenza.

- **Apertura di nuovi uffici in India.**

E' stato aperto un nuovo ufficio in India per la selezione e la formazione del personale, con l'obiettivo di curare direttamente la scelta degli equipaggi in modo da soddisfare gli standard minimi che la società ha posto. Grande attenzione è data anche alla formazione con un programma di "training on board" svolto da un comandante specializzato e seminari formativi a terra nei periodi di pre-imbarco.

- **Nomina della SeaTec.**

Per verificare la corretta applicazione, il livello di conoscenza e l'efficacia del sistema di gestione SQE, è stato deciso di assegnare ad una società indipendente, il compito di svolgere a bordo della nostra flotta una serie di ispezioni. Tale incarico è stato affidato alla SeaTec con sede in Scozia, specializzata nel fornire un'ampia gamma di servizi nell'ambito del Marine Safety, e riconosciuta dalle principali Oil Majors internazionali.

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

In data 29 marzo 2006, d'Amico Società di Navigazione S.p.A. ha aggiornato 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 del processo periodico di valutazione delle potenziali criticità, a cui sono risultati esposti i trattamenti dei dati personali, ha individuato i necessari presidi di sicurezza atti a minimizzare i rischi cui sono sottoposti i dati ed ha provveduto all'aggiornamento della struttura organizzativa per la gestione degli adempimenti connessi al codice privacy.

Sono state inoltre pianificate sessioni formative per responsabili ed incaricati dei trattamenti, che saranno erogate nel corso dell'anno.

Fatti di rilievo ed evoluzione della gestione

Il bilancio al 31 dicembre 2006 è stato redatto in base dell'applicazione dei principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario e, in applicazione del modificato articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, il controllo contabile è stato affidato alla società di revisione Moore Stephens Concorde.

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Dal primo gennaio 2007, per effetto del conferimento nella controllata al 100% Navimed SpA



(che ha contestualmente cambiato denominazione sociale in d'Amico Shipping Italia SpA) tutte le attività armatoriali della società appartengono e sono svolte dalla suddetta controllata. d'Amico Shipping Italia è stata dotata di adeguate risorse umane e finanziarie per svolgere con successo la sua attività. Nella capogruppo permangono le importanti funzioni di Assistenza Tecnica/Sqe, servizi legali e assicurativi, attività queste tutte svolte a favore dell'intero gruppo. I risultati patrimoniali di tale conferimento hanno fatto sì che il capitale sociale della conferitaria al primo gennaio 2007 si incrementasse per Euro 14,5 milioni (attestandosi a totali 15 milioni) mentre la riserva da conferimento per sovrapprezzo azioni risulta essere pari a 29.976 mila euro. Altresì, la partecipazione iscritta in bilancio della d'Amico Shipping Italia SpA risulta essere al 1 gennaio 2007 di poco inferiore ai 45 milioni di euro.

Nei primi mesi del 2007 si è realizzato con successo un importante sviluppo nella vita del gruppo d'Amico e cioè la quotazione alla Borsa di Milano della d'Amico International Shipping SA che opera nel settore delle product tankers e le cui azioni sono scambiate dal 7 maggio 2007 nel segmento "Star".

Altre informazioni societarie

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

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

Signori azionisti, nel rimandarvi alla nota integrativa (nella quale troverete tutte le informazioni necessarie per una migliore comprensione dei fatti contabili), sottoponiamo alla vostra approvazione il presente bilancio che chiude al 31 dicembre 2006 con un risultato positivo, al netto di imposte, pari a Euro 48.351.268.

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

Bilancio al 31/12/2006

Stato patrimoniale attivo

	31/12/2006	31/12/2005
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
3) Software	744.256	117.504
6) immobilizzazioni in corso e acconti		695.407
7) Altre	2.216.527	776.766
	<u>2.960.783</u>	<u>1.589.677</u>
II. Materiali		
1) Immobili	6.603.897	6.713.551
2) Flotta	91.899.515	64.994.597
4) Altri beni	1.873.487	2.096.977
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		64.697
	<u>100.376.899</u>	<u>73.869.822</u>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	48.814.468	27.630.661
b) Imprese collegate	43.843	6.675.259
d) altre imprese	8.720.571	1.072.477
	<u>57.578.882</u>	<u>35.378.397</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	355.156	349.122
	<u>355.156</u>	<u>349.122</u>
	<u>57.934.038</u>	<u>35.727.519</u>
Totale Immobilizzazioni	161.271.720	111.187.018



Stato patrimoniale attivo		31/12/2006	31/12/2005
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		881.486	779.503
		881.486	779.503
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	3.553.096		3.221.521
		3.553.096	3.221.521
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	3.391.479		3.611.059
		3.391.479	3.611.059
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			23.713
			23.713
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	315.013		261.069
- oltre 12 mesi	1.902.701		3.164.635
		2.217.714	3.425.704
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	821.908		890.903
		821.908	890.903
		9.984.197	11.172.900
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		1.508.965	5.933.162
3) Denaro e valori in cassa		193.230	238.818
		1.702.195	6.171.980
Totale attivo circolante		12.567.878	18.124.383
D) Ratei e risconti			
- vari	1.664.447		2.640.779
		1.664.447	2.640.779
Totale attivo		175.504.045	131.952.180

Stato patrimoniale passivo

	31/12/2006	31/12/2005
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	15.000.000	15.000.000
IV. Riserva legale	1.951.095	1.274.190
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria	32.403.602	27.642.408
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223	10.635.223
IX. Utile d'esercizio	43.038.825	38.277.631
	48.351.268	13.538.099
Totale patrimonio netto	108.341.188	68.089.920
B) Fondi per rischi ed oneri		
3) Altri	1.036.963	1.036.963
Totale fondi per rischi e oneri	1.036.963	1.036.963
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.815.858	1.559.929
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	3.845.615	3.021.248
- oltre 12 mesi	46.214.928	42.932.935
	50.060.543	45.954.183
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	214.712	204.710
- oltre 12 mesi	3.139.763	3.386.340
	3.354.475	3.591.050
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	5.611.382	3.448.530
	5.611.382	3.448.530
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	2.368.952	3.498.478
	2.368.952	3.498.478
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		406.549
		406.549

(segue >)

Stato patrimoniale passivo		31/12/2006	31/12/2005
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	447.043		337.976
		447.043	337.976
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	549.985		574.418
		549.985	574.418
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	1.053.324		911.321
		1.053.324	911.321
Totale debiti		63.445.704	58.722.505

E) Ratei e risconti			
- vari	864.332		2.542.863
		864.332	2.542.863
Totale passivo		175.504.045	131.952.180

Conti d'ordine		31/12/2006	31/12/2005
2) Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	2.582
3) Garanzie prestate in favore di terzi		238.648.443	203.464.195
4) Altri		9.281	9.281
Totale conti d'ordine		238.660.306	203.476.058

Conto economico

		31/12/2006	31/12/2005
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		66.978.854	51.066.455
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	4.827.504		2.921.120
		4.827.504	2.921.120
Totale valore della produzione		71.806.358	53.987.575

B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		2.196.678	1.567.232
7) Per servizi		14.050.100	9.771.392
8) Per godimento di beni di terzi		28.028.447	25.482.172
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	12.055.128		8.315.838
b) Oneri sociali	1.808.320		1.640.922
c) Trattamento di fine rapporto	370.218		360.447
		14.233.666	10.317.207
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.437.361		2.086.759
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.093.434		2.474.118
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	216.108		191.541
		5.746.903	4.752.418
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(101.983)	(166.014)
12) Accantonamento per rischi			100.000
14) Oneri diversi di gestione		164.286	79.146
Totale costi della produzione		64.318.097	51.903.553
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		7.488.261	2.084.022

C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	24.345.396		9.999.984
- da imprese collegate			575.670
- altri	70.281		
		24.415.677	10.575.654
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	49.345		283.119
- altri	186.412		160.645
		235.757	443.764
		24.651.434	11.019.418
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate	47.172		264.741
- altri	3.648.209		1.742.069
		3.695.381	2.006.810
17-bis) Utili e Perdite su cambi		5.171.365	(3.252.173)
Totale proventi e oneri finanziari		26.127.418	5.760.435
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	15.358.458		7.803.761
- varie	140.070		26.949
		15.498.528	7.830.710
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni	344.711		3.707
- varie	161.528		1.905.961
		506.239	1.909.668
Totale delle partite straordinarie		14.992.289	5.921.042
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		48.607.968	13.765.499
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	256.700		227.400
		256.700	227.400
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		48.351.268	13.538.099

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2006

Premessa

Criteri generali di redazione

Come deliberato del consiglio di amministrazione riunitosi in data 12 aprile 2007, il bilancio al 31 dicembre 2006, 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, è stato approvato oltre gli usuali 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio, utilizzando il maggior termine previsto dallo statuto sociale.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono esposti secondo la struttura e gli schemi obbligatori previsti dagli articoli 2423-ter e seguenti del Codice Civile e le voci prive di importo, anche per l'esercizio 2005, sono state elise limitatamente alle voci contrassegnate da numeri arabi.

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

Entrambi i documenti contabili sopra esposti sono stati redatti in unità di Euro mediante arrotondamento, così come previsto dall'art. 2423 comma 5 del Codice Civile, e, al fine della comparabilità degli esercizi, sono stati indicati, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della Moore Stephens Concorde Srl in esecuzione della delibera assembleare del 24 Settembre 2004, che ha attribuito l'incarico di revisione a detta società per il triennio che si chiude con l'approvazione del presente bilancio al 31/12/2006.

Nel corso della presente nota troverete tutte le delucidazioni necessarie per un miglior chiarimento dei principi adottati ed una migliore comprensione degli avvenimenti contabili avuti nel corso dell'esercizio 2006.

Attività svolta

L'attività svolta nel corso dell'esercizio di riferimento non è variata rispetto allo scorso e continua ad essere rivolta al settore amatoriale dei trasporti marittimi ed al settore finanziario.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione, per ogni ulteriore chiarificazione sull'attività svolta, alla quale si fa riferimento anche in merito alla prevedibile evoluzione della gestione, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e ai rapporti con imprese controllate e collegate avuti in corso d'anno.

Si specifica infine che la società non appartiene ad alcun gruppo e non possiede azioni proprie o quote di società controllanti (sia direttamente che indirettamente) e che, detenendo partecipazioni in imprese controllate, è tenuta, ai sensi del D.Lgs.127/91, alla redazione del bilancio consolidato a cui si rimanda per una più completa informativa.



Criteri di valutazione

Adottando il principio della continuità, i criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2006 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in quanto elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi. I criteri di valutazione adottati 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. Le eventuali deroghe, 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 si riferiscono.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo. In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

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

La voce "software" si riferisce alla patrimonializzazione di programmi informatici cui viene applicata un'aliquota d'ammortamento pari al 33% mentre la voce "altre immobilizzazioni immateriali" include le migliorie su beni di terzi (ammortizzate in base alla durata dei contratti) e i costi di bacino sostenuti, relativi agli interventi di manutenzione ciclica delle navi. Questi ultimi 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. L'effetto che tale metodo avrebbe sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2006, qualora fossero stati applicati i principi contabili italiani, è indicato in apposita sezione della Nota Integrativa.

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.

Materiali

Sono esposte al costo storico di acquisto, eventualmente incrementate dai costi accessori e dalle migliorie apportate, e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Gli ammortamenti dei beni strumentali sono stati calcolati sulla base della loro residua possibilità di utilizzo mentre non si è proceduto ad ammortizzare quelli non strumentali e quelli di valore inferiore ad Euro 516,46 in quanto, per questi ultimi, si è optato per la loro diret-

ta contabilizzazione a conto economico Per i cespiti acquistati nel corso dell'esercizio si è proceduto all'ammortamento sulla base del periodo di effettivo utilizzo.

Le aliquote adottate, corrispondenti al reale ammortamento dei beni, sono invariate rispetto allo scorso esercizio e trovano riscontro nelle aliquote ordinarie fiscali di cui al D.M. 31/12/1988. Solo per la voce "Flotta" si è applicata un'aliquota pari al 50% dell'aliquota fiscale, in quanto ritenuta maggiormente rappresentativa della vita residua delle navi.

Le aliquote adottate sono riportate nella tabella che segue:

Aliquote per categorie di cespiti	
Cespiti	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 stato contabilizzato con il metodo finanziario a partire dal 2003, anno di inizio della sua locazione, l'immobile di Roma, sede amministrativa della società, locato con contratto di leasing. Troverete in apposita sezione della nota integrativa le informazioni complementari sul menzionato contratto di leasing aggiornate a fine 2006.

Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni in imprese controllate, collegate, in altre imprese e da crediti verso altri.

Le partecipazioni in imprese controllate o collegate sono esposte al loro valore di acquisto eventualmente incrementato a seguito delle rivalutazioni effettuate fino all'esercizio 2002 in applicazione del metodo del patrimonio netto. A partire dall'esercizio 2003 tali partecipazioni sono valutate adottando il criterio del costo, eventualmente ridotto in base al patrimonio netto in caso di perdite durevoli. In alcuni casi la valutazione al costo viene mantenuta, pur risultando superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto, qualora le prospettive reddituali consentano di prevedere il recupero del maggior valore iscritto.

Rimanenze

Le rimanenze iscritte in bilancio, al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato, si riferiscono a lubrificanti non consumati alla data di chiusura dell'esercizio per la cui valutazione è stato utilizzato il criterio FIFO. Non esistono rimanenze di lavori o servizi in corso d'esecuzione.

Crediti/Debiti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo adeguandone eventualmente il valore nominale mediante l'iscrizione di appositi fondi svalutazione crediti la cui determinazione

è stata effettuata in base a stime prudenziali. I debiti sono esposti al loro valore nominale. I crediti e i debiti in valuta estera sono adeguati in base ai cambi di fine esercizio.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

Nel rispetto del principio generale di prudenza, tali fondi sono stati stanziati al fine di coprire possibili perdite o passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Fondo TFR

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

Imposte sul reddito

Le imposte sono state accantonate sulla base della previsione dell'onere di imposta di competenza dell'esercizio, determinato secondo le normative fiscali vigenti. 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. I ricavi e i proventi relativi a operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data alla quale la relativa operazione è compiuta. 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 o fatturata. 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 tenendo conto delle eventuali differenze fiscali e degli eventuali utili non distribuibili. Nel Conto Economico alla voce 17 bis (Utili e perdite su cambi) sono riportati sia i risultati economici derivanti da quest'ultimi adeguamenti e sia le differenze sorte in corso d'anno.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Nella tabella che segue viene riportato l'organico aziendale, ripartito per categoria, e le variazioni rispetto al precedente esercizio.

Variazioni all'organico aziendale			
Organico	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Dirigenti	11	9	2
Impiegati	44	43	1
Marittimi	231	202	29
	286	254	32

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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
2.960.783	1.589.677	1.371.106

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2005	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2006
Software	117.504	1.062.543		435.791	744.256
Immobilizzaz. in corso e acconti	695.407		695.407		
Altre	776.766	2.441.331		1.001.570	2.216.527
	1.589.677	3.503.874	695.407	1.437.361	2.960.783

Gli incrementi dell'esercizio della voce "software" riguardano perlopiù la capitalizzazione dei costi relativi al programma denominato "Shipnet" il quale, nel corso dei precedenti esercizi, era stato iscritto nella voce "immobilizzazioni in corso" in attesa della sua ultimazione.

Gli incrementi della voce "altre" derivano dalla capitalizzazione dei costi di bacino patrimonializzati (2.063 mila euro), migliorie apportate alle navi noleggiate (93 mila) e migliorie su immobili locati (60 mila). Mentre queste ultime sono ammortizzate in base alla durata residua del contratto di locazione, per i costi di bacino, come già indicato in apposito paragrafo della presente Nota Integrativa, si è ritenuto di applicare il principio contabile internazionale. Tale principio prevede la capitalizzazione dei costi di manutenzione ciclica effettivamente sostenuti durante l'esercizio 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, mediante lo stanziamento in un apposito fondo manutenzione ciclica dei costi annuali determinati in base ad una stima delle spese da sostenere tra un intervento di manutenzione e l'altro, il risultato dell'esercizio ed il patrimonio netto al 31 dicembre 2006 sarebbero risultati inferiori rispettivamente di circa 784 mila Euro e di 2.408 mila Euro.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
100.376.899	73.869.822	26.507.077

Immobili

Descrizione	Importo
Costo storico	7.669.940
Ammortamenti esercizi precedenti	(956.389)
Saldo al 31/12/2005	6.713.551
Incrementi dell'esercizio	52.784
Cessioni dell'esercizio	(31.682)
Ammortamenti dell'esercizio	(130.756)
Saldo al 31/12/2006	6.603.897

A seguito di quanto disposto dalla L.286/2006 si specifica che la quota attribuibile ai terreni dei fabbricati strumentali è quantificabile in Euro 1.005.278

Il totale di 6,6 milioni di Euro corrisponde agli immobili situati in:

Via Siracusa, Palermo (sede legale);
 Corso d'Italia, Roma (sede amministrativa);
 Via Sebastiano Conca, Roma;
 Piazza Sallustio, Roma;
 Magazzino, Genova.

L'incremento avuto nell'esercizio è relativo alla capitalizzazione di lavori di ristrutturazione relativi all'immobile di Roma, sede amministrativa della società mentre il decremento ha riguardato un box situato a Genova.

Flotta

Descrizione	Importo
Costo storico	71.487.251
Ammortamenti esercizi precedenti	(6.492.654)
Saldo al 31/12/2005	64.994.597
Acquisizione dell'esercizio	61.678.243
Cessioni dell'esercizio	(30.964.793)
Ammortamenti dell'esercizio	(3.808.532)
Saldo al 31/12/2006	91.899.515

L'incremento della "flotta" è dovuto nel 2006 all'acquisizione di 4 unità: Medi Roma, Medi Cebu, Medi Manila e Medi Sydney. Queste ultime due unità sono state cedute nel corso del 2006 e il loro valore è riportato tra le cessioni dell'esercizio in quanto alienate entro il 31 dicembre 2006. Nella relazione sulla gestione troverete l'elenco delle navi di proprietà/gestite in corso d'anno.

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	9.039
Ammortamenti esercizi precedenti	(9.039)
Saldo al 31/12/2005	
Ammortamenti dell'esercizio	
Saldo al 31/12/2006	

Questa voce comprendeva attrezzature varie, completamente ammortizzate, presenti sui libri sociali al 31.12.2005 per le quali si è proceduto alla loro dismissione.

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	3.630.965
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.533.988)
Saldo al 31/12/2005	2.096.977
Acquisizione dell'esercizio	77.419
Cessioni dell'esercizio	(146.764)
Ammortamenti dell'esercizio	(154.145)
Saldo al 31/12/2006	1.873.487

Le variazioni avute nel corso del 2006 riguardano il fisiologico ricambio dei beni inclusi in questa categoria.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2005	64.697
Riclassificazione contabile	(64.697)
Saldo al 31/12/2006	

La movimentazione dell'esercizio corrisponde alla riclassificazione degli acconti corrisposti nel 2005 per l'acquisto di immobilizzazioni materiali entrate in funzione nel 2006, nella categoria di appartenenza.

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 31/12/2006 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 1.085.124.=

Non sono state effettuate rivalutazioni o svalutazioni nel corso del 2006.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
57.934.038	35.727.519	22.206.519

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2005	Incremento	Decremento	31/12/2006
Imprese controllate	27.630.661	21.183.807		48.814.468
Imprese collegate	6.675.259		6.631.416	43.843
Altre imprese	1.072.477	7.648.094		8.720.571
	35.378.397	28.831.901	6.631.416	57.578.882

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate è incrementato per l'inserimento della partecipazione in "Telemar" (nel precedente esercizio iscritta nelle imprese collegate), la cui quota di possesso è passata nel 2006, dal 38% al 58%, a seguito dell'acquisto di nuove azioni. Il decremento delle partecipazioni in imprese collegate è dovuto alla sopraesposta riclassificazione della partecipazione in "Telemar" tra le imprese controllate per un importo di 6.577 mila euro e dalla cessione della partecipazione nella Stormgrove, di minore entità. Tra le "altre", l'incremento riguarda perlopiù l'incremento dell'investimento nella "Tamburi Investment Partners" (Euro 3,2 milioni) e nella "Datalogic" (Euro 4,1 milioni).

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

Imprese controllate

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% Possesso	Valore bilancio	Note
d'Amico International S.a.	Lussemburgo	3.100.000	62.156.388	5.194.830	99,99	26.954.779	
Navimed Società Mediterran. S.p.A	Palermo	500.000	(14.098)	(514.098)	100	500.000	
Italmar Immobiliare Ltda	Brasile	42.655	255.204	(13.187)	100	47.768	(*)
d'Amico Shipmanagement	Germania	25.000	303.798	162.108	100	27.500	(*)
Sirius Ship Manag.S.r.l	Genova	101.490	92.818	10.914	60,00	59.578	
Mida Maritime Company	Irlanda	63.723	1.554.324	(92.574)	51,00	36.706	
Compagnia Generale Telemar SpA	Roma	7.000.000	21.765.274	3.429.435	58,0164	21.183.807	

Imprese collegate

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% Possesso	Valore bilancio	Note
MS Cielo di Parigi Verwaltung GmbH	Germania	25.000	29.065	1.262	40	11.000	
MS High Wind Verwaltung GmbH	Germania	25.000	29.079	1.151	40	11.000	

I dati riportati nei prospetti appena esposti si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2006 tranne che per quelle contrassegnate con l'asterisco (*). Per quest'ultime, non essendo ancora

disponibili i dati relativi al 2006, sono stati presi i bilanci chiusi al 31 dicembre 2005. Per la controllata Navimed si specifica che i dati esposti in tabella sono riferiti al 31 dicembre 2006: come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione infatti (alla quale si fa rimando per una migliore comprensione), dal 1 gennaio 2007, ha avuto effetto il conferimento del ramo d'azienda "marittimo" da parte della d'Amico Società di Navigazione SpA con il contestuale aumento di capitale sociale della controllata (attestatosi a 15.000.000 di euro) e del cambio denominazione sociale in d'Amico Shipping Italia SpA.

Nel corso del 2006, i rapporti direttamente intrattenuti con le società partecipate sono stati i seguenti:

con la controllata Navimed si sono avuti ricavi derivanti da assistenza "SQE" ed informatica nonché di affitto dell'attività marittima, di distacco del personale e di finanziamento.

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

Infine, 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.

Altre Imprese

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

Tutte le partecipazioni fin qui menzionate sono state iscritte nelle immobilizzazioni poiché rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Come anticipato nei criteri di valutazione, le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono presenti in bilancio per il valore calcolato con il metodo del patrimonio netto fino all'esercizio 2002 lasciando invariato il valore per gli esercizi successivi. Quelle acquistate successivamente invece sono iscritte al loro costo d'acquisto. 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. In particolare per quanto concerne la partecipazione in "Telemar" si è ritenuto di non procedere al suo adeguamento in base ad una concreta aspettativa di futuri flussi di reddito giustificati dal positivo andamento della società. Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione. Si precisa infine che la società non detiene direttamente o indirettamente azioni proprie.

Crediti

Descrizione	31/12/2005	Incremento	Decremento	31/12/2006
Altri	349.122	6.034		355.156

L'importo è relativo a depositi cauzionali versati ed 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 2006 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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
881.486	779.503	101.983

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

II. Crediti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
9.984.197	11.172.900	(1.188.703)

Non esistono crediti scadenti oltre i 12 mesi. Il saldo è così suddiviso:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	3.553.096		3.553.096
Verso imprese controllate	3.391.479		3.391.479
Per crediti tributari	315.013	1.902.701	2.217.714
Verso altri	821.908		821.908
	8.081.496	1.902.701	9.984.197

I crediti verso clienti e verso le imprese (indirettamente) controllate costituiscono quanto relativo all'attività "commerciale" propria della società. Verso quest'ultime è compreso anche il credito finanziario concesso alla partecipata Mida per un valore presente in bilancio di circa 1,6 milioni di euro.

Tra i crediti tributari oltre 12 mesi è riportato il credito d'imposta relativo ad esercizi precedenti in attesa di restituzione che è diminuito rispetto allo scorso esercizio in quanto ne è stata incassata una parte. Infine, l'importo verso altri comprende, quasi esclusivamente, la quota di credito risultante al 31 dicembre 2006 derivante dalla gestione degli equipaggi.

Tali importi sono stati adeguati sia al loro presumibile valore di realizzo, tramite l'integrazione del fondo svalutazione crediti (come riportato nella tabella che segue) e sia ai cambi di fine esercizio per le poste in valuta diversa dall'euro.

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2005	804.157
Utilizzo nell'esercizio	39.834
Accantonamento esercizio	216.108
Saldo al 31/12/2006	980.431

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.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
1.702.195	6.171.980	(4.469.785)

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	1.508.965	5.933.162
Denaro e altri valori in cassa	193.230	238.818
	1.702.195	6.171.980

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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
1.664.447	2.640.779	(976.332)

Misurano proventi e oneri, comuni a più esercizi, la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria indipendentemente dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri.

Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore ai 12 mesi.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Costi assicurativi su navi sociali	983.604
Noleggio passivo M/v Balthia	592.777
Altre di ammontare non apprezzabile	88.066
	1.664.447

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
108.341.188	68.089.920	40.251.268

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Capitale	15.000.000			15.000.000
Riserva legale	1.274.190	676.905		1.951.095
Riserva straordinaria	27.642.408	4.761.194		32.403.602
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223			10.635.223
Utile dell'esercizio	13.538.099	48.351.268	13.538.099	48.351.268
	68.089.920	53.789.367	13.538.099	108.341.188

Il capitale sociale al 31.12.2006 è formato da sei milioni di azioni ordinarie dal valore singolo pari a Euro 2,50.

Le movimentazioni del patrimonio netto, rispetto all'esercizio precedente, derivano dalla destinazione dell'utile 2005 di Euro 13,5 milioni ad incremento delle riserve legale e straordinaria: la differenza (8,1 milioni di euro) corrisponde a quanto distribuito agli azionisti nel corso del 2006. La riserva non distribuibile (10,6 milioni di euro) deriva dalla valutazione delle partecipazioni effettuata sino all'esercizio 2002 con il metodo del patrimonio netto.

Nella tabella che segue, sono riportate le poste del patrimonio netto distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	15.000.000	B			
Riserva legale	1.951.095	B			
Altre riserve	43.038.825	A, B, C	43.038.825	262.425	1.500.000
Totale			43.038.825	262.425	1.500.000
Quota non distribuibile			10.635.222		
Residua quota disponibile			32.403.603		

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

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
1.036.963	1.036.963	

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Altri	1.036.963			1.036.963

L'importo presente in bilancio deriva dalla prudente stima dei possibili rischi futuri: non è stato ritenuto necessario effettuare degli adeguamenti in corso d'anno. Non è stato altresì 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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
1.815.858	1.559.929	255.929

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
TFR, movimenti del periodo	1.559.929	370.218	114.289	1.815.858

L'importo accantonato corrisponde all'effettivo debito al 31/12/2006 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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
63.445.704	58.722.505	4.723.199

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	3.845.615	15.351.488	30.863.440	50.060.543
Debiti verso altri finanziatori	214.712	1.095.056	2.044.707	3.354.475
Debiti verso fornitori	5.611.382			5.611.382
Debiti verso imprese controllate	2.368.952			2.368.952
Debiti tributari	447.043			447.043
Debiti verso istituti di previdenza	549.985			549.985
Altri debiti	1.053.324			1.053.324
	14.091.013	16.446.544	32.908.147	63.445.704

I debiti verso banche sono relativi ai finanziamenti concessi per l'acquisto delle navi sociali, di un immobile e ad una piccola quota di debiti "a breve".

Si allega la seguente tabella in cui vengono riportati gli importi in essere a fine esercizio suddivisi tra quota a breve e quota a medio/lungo termine con l'indicazione dei beni sociali assiti da garanzia reale.

Descrizione	Oggetto	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Conti correnti bancari		219.732			219.732
Mutui Fortis	C. di Monfalcone e Vancouver	1.113.163	5.295.064	9.413.174	15.821.401
Mutuo MCC	Medi Tokio	911.162	3.644.647	7.441.154	11.996.963
Mutuo Commerzbank	Medi Dubai	759.301	3.037.206	6.833.713	10.630.220
Mutuo MCC	Medi Roma	835.232	3.340.926	7.175.399	11.351.557
Mutuo Banco di Sicilia	Immobile Piazza Sallustio	7.029	33.645		40.674
		3.845.619	15.351.488	30.863.440	50.060.547

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

Descrizione	Importi	Inizio finanziamento	Scadenza	Tipo rata	Baloon finale
Mutui Fortis	21.114.150	7-ago-06	7-ago-16	Trimestrale	4.116.000
Mutuo MCC (M.Tokio)	15.800.000	21-dic-05	21-dic-15	Semestrale	5.600.000
Mutuo Commerzbank	14.000.000	29-nov-05	30-nov-15	Trimestrale	5.250.000
Mutuo MCC (M.Roma)	15.000.000	15-giu-06	15-giu-16	Semestrale	5.050.000

I dati relativi al debito contratto con la Fortis, benché già presente lo scorso esercizio, sono variati in quanto tale debito è stato rifinanziato nel corso del 2006.

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 31.12.06	5.244.628
Importo ammortamento contabile (3%)	125.064
Valore debito residuo al 31.12.06	3.386.340
Importo canone mensile	31.866

I debiti verso fornitori e quanto verso società controllate rappresentano la gestione corrente e fisiologica dell'attività societaria. La voce "Debiti tributari" riporta solo le passività per imposte certe e comprende gli accantonamenti imposte, al netto di quanto già versato in acconto, effettuati ai fini IRAP. Per l'esercizio in corso non sono previsti addebiti di imposta relativi alla tassazione dei redditi delle controllate estere (CFC) in quanto le società in questione, chiudono nel 2006, i bilanci fiscali in perdita. Quanto riportato "verso altri" infine riguarda perlopiù debiti verso il personale marittimo, saldato a gennaio 2007 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 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
864.332	2.542.863	(1.678.531)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio la cui competenza temporale e differita rispetto al 31.12.2006.

I criteri di valutazione adottati sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa. Specificando infine che non esistono ratei e risconti scadenti oltre il 2007, riportiamo nella tabella che segue la specifica delle voci presenti.

Descrizione	Importo
Noleggio attivo M/n Balthia	608.400
Interessi passivi su mutui vari	255.932
	864.332

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	2.582	
Garanzia prestate in nome di altre società	238.648.443	203.464.195	35.184.248
Altri	9.281	9.281	
	238.660.306	203.476.058	35.184.248

Delle garanzie sopra riportate menzioniamo quelle prestate in nome di altre società che riguardano, tranne l'importo di 228 mila euro, a garanzie rilasciate in favore di società del gruppo e più precisamente verso la Medbulk, 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.

Non sono state altresì 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 sottoscritto.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
71.806.358	53.987.575	17.818.783

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	66.978.854	51.066.455	15.912.399
Altri ricavi e proventi	4.827.504	2.921.120	1.906.384
	71.806.358	53.987.575	17.818.783

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

Categoria	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Prestazione di servizi: noleggi nave	61.200.393	45.127.905	16.072.488
Prestaz. di servizi: assistenze varie	5.171.217	5.307.768	(136.551)
Fitti attivi: Locazioni immobili	154.526	155.445	(919)
Ricavi per vendita bunkers	607.244	630.781	(23.537)
Rimborsi assicurativi	537.342	176.278	361.064
Contributi statali: registro bis	3.454.952	1.902.187	1.552.765
Altre	680.684	687.211	(6.527)
	71.806.358	53.987.575	17.818.783

Il consolidarsi dell'attività marittima ed il più alto numero di navi gestite rispetto al 2005, ha incrementato i ricavi propri dell'attività marittima e il contributo derivante dall'iscrizione dei marittimi al registro bis. Data la tipologia di attività, la quasi totalità dei ricavi è da considerarsi da e per l'estero.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
64.318.097	51.903.553	12.414.544

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	2.196.678	1.567.232	629.446
Servizi	14.050.100	9.771.392	4.278.708
Godimento di beni di terzi	28.028.447	25.482.172	2.546.275
Salari e stipendi	12.055.128	8.315.838	3.739.290
Oneri sociali	1.808.320	1.640.922	167.398
Trattamento di fine rapporto	370.218	360.447	9.771
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.437.361	2.086.759	(649.398)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.093.434	2.474.118	1.619.316
Svalutazioni crediti attivo circolante	216.108	191.541	24.567
Variazione rimanenze materie prime	(101.983)	(166.014)	64.031
Accantonamento per rischi		100.000	(100.000)
Oneri diversi di gestione	164.286	79.146	85.140
	64.318.097	51.903.553	12.414.544

I costi sopra riportati sono strettamente correlati a quanto esposto tra i ricavi del valore della produzione e, come per queste ultime voci, il maggior numero di navi gestite nel corso del 2006 ha incrementato anche i costi della produzione.

Questo aumento è riscontrabile sia relativamente alla navi noleggiate (la cui voce "godimento beni di terzi" è aumentata per il maggior numero di contratti "COA" performati) e sia in relazione alle navi di proprietà (come si evince anche dall'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che sono relative alla Flotta per l'importo di 3,8 milioni di euro contro i 2,1 del 2005).

Si menziona infine che l'importo accantonato relativo alle svalutazioni dei crediti della attivo circolante è stato effettuato per adeguarne il loro valore nominale, all'effettivo valore di realizzo e che non è stato ritenuto necessario adeguare il fondo accantonamento su rischi.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
26.127.418	5.760.435	20.366.983

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Da partecipazione	24.415.677	10.575.654	13.840.023
Proventi diversi dai precedenti	235.757	443.764	(208.007)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(3.695.381)	(2.006.810)	(1.688.571)
Utili (perdite) su cambi	5.171.365	(3.252.173)	8.423.538
	26.127.418	5.760.435	20.366.983

I proventi da partecipazione derivano da quanto distribuito nel 2006 dalle società controllate d'Amico International (20 milioni) Telemar (4,3) mentre la rimanente quota di 70 mila euro è relativa a dividendi incassati dalle "altre partecipazioni".

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari			486.874	486.874
Interessi medio credito			3.036.444	3.036.444
Sconti o oneri finanziari			124.891	124.891
Interessi su finanziamenti	47.172			47.172
	47.172		3.648.209	3.695.381

Gli interessi a medio credito corrispondono al costo dei finanziamenti stipulati per l'acquisto delle unità navali e di un immobile come meglio descritto tra le immobilizzazioni materiali.

Utile e perdite su cambi

Come menzionato tra i criteri di formazione del bilancio, in questa voce sono compresi, oltre alle variazioni di cambio realizzate durante l'esercizio, quanto relativo all'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera in essere alla chiusura dell'esercizio. Tale importo corrispondente ad un utile di euro 3.575.043 sarà considerato, in sede di dichiarazione dei redditi 2006, fiscalmente neutro.

In merito alle fluttuazioni del cambio, successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, delle valute estere presenti in maniera rilevante nella nostra contabilità (dollaro USA e yen giapponese), si segnala che non hanno subito variazioni rilevanti nei primi mesi del 2007.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
14.992.289	5.921.042	9.071.247

Descrizione	31/12/2006	Anno precedente	31/12/2005
Plusvalenze da alienazioni	15.358.458	Plusvalenze da alienazioni	7.803.761
Varie	140.070	Varie	26.949
Totale proventi	15.498.528	Totale proventi	7.830.710
Minusvalenze	(23.201)	Minusvalenze	(3.707)
Perdite su partecipazioni	(321.510)	Perdite su partecipazioni	(1.536.948)
Varie	(161.528)	Varie	(369.013)
Totale oneri	(506.239)	Totale oneri	(1.909.668)
	14.992.289		5.921.042

Della tabella sopra riportata, si menzionano le plusvalenze da alienazione cespiti relative alla citata vendita delle unità Medi Sydney e Medi Manila che hanno contribuito positivamente al bilancio 2006 per l'importo di euro 15,3 milioni mentre tra le passività menzioniamo che l'importo relativo alle "Perdite su partecipazione" si riferisce alla copertura delle perdite degli esercizi precedenti della controllata Navimed (279 mila) più la liquidazione della Stormgrove (42 mila).

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
256.700	227.400	29.300

Imposte	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
IRAP	256.700	227.400	29.300

L'importo accantonato corrisponde all'IRAP di competenza dell'esercizio 2006. Per quanto riguarda l'IRES non è stato effettuato alcun accantonamento in quanto le imposte dovute per l'esercizio 2006 (anno dal quale il reddito delle navi sociali è assoggettato alla "tonnage tax") risultano essere assorbite dalle perdite fiscali accumulate negli esercizi precedenti. Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenzia che non è stata ritenuta necessaria l'iscrizione di imposte anticipate o differite in quanto, per le prime, non esistendo la ragionevole certezza della loro esistenza al momento in cui si riverseranno le differenze temporali, non sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, mentre per quelle differite, la loro rilevanza non è stata ritenuta significativa.

Abrogazione dell'interferenza fiscale

Nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il decreto legislativo n° 6/2000 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Tale abrogazione non comporta particolari modifiche nel bilancio in quanto, negli anni passati, non sono state operate rettifiche miranti ad ottenere interferenze fiscali.

Rendiconto finanziario

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

Eventi successivi alla formazione del bilancio

Tutti gli avvenimenti degni di nota successivi al 31.12.2006 saranno ampiamente descritti nella relazione sulla gestione allegata al presente bilancio.

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	543.202
Collegio sindacale	64.271

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 31/12/2006

Fonti di finanziamento	31/12/2006	31/12/2005
Utile dell'esercizio	48.351.268	13.538.099
Ammortamenti dell'esercizio	5.530.795	4.560.877
Accantonamenti al TFR	370.218	360.447
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri		100.000
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	54.252.281	18.559.423
Incremento di debiti e finanziamenti a medio-lungo termine	3.035.416	25.800.562
Valore residuo netto dei beni ceduti	31.078.542	5.925.271
Decremento di crediti e altre immobilizzazioni finanziarie a medio-lungo termine	1.255.900	
Totale fonti	89.622.139	50.285.256

Fonti di finanziamento		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	2.113.060	1.451.418
- materiali	61.743.749	33.112.831
- finanziari	15.569.069	1.101.713
Incremento d'immobilizzazioni finanziarie e altri crediti a medio-lungo termine		110.138
Dividendi distribuiti	8.100.000	5.100.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri		250.002
Decremento per TFR liquidato	114.289	283.806
Totale impieghi	87.640.167	41.409.908
Incremento di capitale circolante netto	1.981.972	8.875.348

Variazioni nei componenti del capitale circolante netto		
Attività a breve		
Rimanenze	101.983	166.014
Crediti esigibili entro 12 mesi	73.231	3.591.224
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		(1.118.303)
Disponibilità liquide	(4.469.785)	4.623.783
Ratei e risconti attivi a breve	(976.332)	2.177.322
	(5.270.903)	9.440.040
Passività a breve		
Debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	1.687.783	(1.814.261)
Ratei e risconti passivi a breve	(1.678.531)	2.378.954
	9.252	564.693
Variazioni nei componenti del capitale circolante netto	(5.280.155)	8.875.347

Flusso monetario netto al 31/12/2006

	31/12/2006	31/12/2005
Utile dell'esercizio	48.351.268	13.538.099
Ammortamenti dell'esercizio	5.530.795	4.560.877
(Plusvalenze) da realizzo immobilizzazioni	(15.335.258)	(7.767.575)
Accantonamenti al TFR	370.218	360.447
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri		100.000
Utilizzo di fondi rischi e oneri		(250.002)
Decremento per TFR liquidato	(114.289)	(283.806)
Totale	38.802.734	10.258.040
Variazioni delle rimanenze	(101.983)	(166.014)
Variazioni dei crediti	1.182.669	(3.701.362)
		1.118.303
Variazioni dei ratei e risconti attivi e passivi	(702.199)	201.632
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	863.416	1.754.707
Totale	40.044.637	9.465.306

Rendiconto finanziario al 31/12/2006

Disponibilità monetarie (disavanzo) iniziali	3.150.732	(5.042.019)
Fonti		
Fonti interne		
1. Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	40.044.637	9.465.306
2. Valore di realizzo delle immobilizzazioni	46.543.194	13.692.846
		23.158.152
Totale	86.587.831	
Fonti esterne		
1. Incremento di debiti e finanziamenti a medio - lungo termine	3.035.416	25.800.562
Totale	3.035.416	25.800.562
Totale fonti	89.623.247	48.958.714
Impieghi		
Investimenti in immobilizzazioni		
1. Immateriali	2.113.060	1.451.418
2. Materiali	61.743.749	33.112.831
3. Finanziarie	15.569.069	1.101.713
Totale	79.425.878	35.665.962
Altri impieghi		
2. Distribuzione di utili e riserve	8.100.000	5.100.000
Totale	8.100.000	5.100.000
Totale impieghi	87.525.878	40.765.962
Variazione netta delle disponibilità monetarie	2.097.369	8.192.752
Disponibilità monetarie finali	5.248.101	3.150.733

Relazione del Collegio Sindacale



Signori Azionisti,

Signori Azionisti,

Il Bilancio al 31 Dicembre 2006, composto dallo Stato Patrimoniale, conto economico, nota integrativa e relazione sulla gestione è stato posto a nostra disposizione non nei termini di Legge avendo noi rinunciato a detti termini. Precisiamo di averlo comunque attentamente esaminato avendone avuto copia, anche se non approvata dal Consiglio, in periodi precedenti. A tal proposito vi confermiamo che il prospetto approvato non risulta difforme da quello da noi esaminato.

Nel corso dell'esercizio in esame, la nostra attività è stata ispirata dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di Legge inerente la predisposizione della relazione sulla gestione ed a tale riguardo non abbiamo situazioni particolari da riferire in quanto, a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella relazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di Legge ai sensi dell'Art.2423, comma quinto del Codice Civile.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo e sui principi di corretta amministrazione. Abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione per le quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazione della Legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestatamente imprudenti in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle sue controllate.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza del sistema organizzativo e contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dall'esame dei documenti aziendali. Non sono pervenute denunce ex Art. 2408 c.c. né sono emersi fatti significativi da richiederne la menzione nella presente relazione.

Ricordiamo ancora una volta agli Amministratori di fare tutto quanto nelle loro possibilità, pur ritenendo valide secondo Legge le loro motivazioni, al fine di approvare il Bilancio nel termine di giorni 120 dalla chiusura dell'esercizio.

Viene qui di seguito riportato, in sintesi e arrotondato per migliaia di euro, lo stato patrimoniale ed il conto economico al 31/12/2006.

Stato patrimoniale attivo	
Immobilizzazioni	
Immateriali	2.960
Materiali	100.377
Finanziarie	57.934
	161.272
Attivo Circolante	
Rimanenze	881
Crediti	9.984
Disponibilità Liquide	1.702
	12.568
Ratei Attivi	1.664
Totale attivo	175.504

Stato patrimoniale passivo	
Patrimonio Netto	
Capitale	15.000
Riserve	44.990
Utile d'esercizio	48.351
	108.341
Fondo per rischi ed oneri	1.037
Trattamento di fine rapporto	1.816
Debiti	63.446
Ratei passivi	864
Totale Passivo	175.504

Conto Economico	
Valore della produzione	71.806
Costi della produzione	(64.318)
Differenza	7.488
Proventi ed oneri finanziari	26.127
Partite straordinarie	14.992
Imposte	(256)
Utile netto	48.351

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del Bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2006, così come redatto.

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

Via E. De Amicis, 53
20123 Milano
Italy

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

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006

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 2006. 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 27% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 55% della voce partecipazioni e il 15% del totale attivo, appartenenti al Network Moore Stephens.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 Maggio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. al 31 Dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

Società a
Responsabilità Limitata
Sede legale
Via Cosimo del Fante, 16
Tel. 0258310284
Fax 0258310285
Capitale Sociale
Euro 50.000
R. I. N. 123608 Trib. Milano
Partita IVA 00730070158
R.E.A. Milano N. 669647
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e organizzazione contabile
ai sensi della Legge
23-11-1939 N. 1966
e del R.D. 22-4-190 N. 531
Iscritta al Registro
dei Revisori Contabili
D. Lgs. N. 88/1992

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

Gruppo
Professionale
Barranco

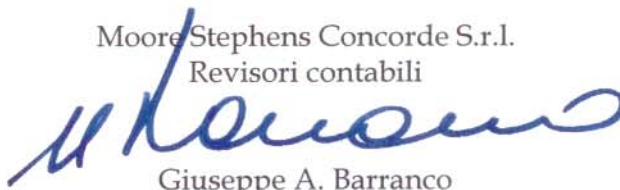
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti:

4.1 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 2006 sono indicati nella Nota Integrativa.

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

Milano, 12 Giugno 2007

Moore Stephens Concorde S.r.l.
Revisori contabili



Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio



Estratto del verbale di assemblea degli azionisti del 27 giugno 2007

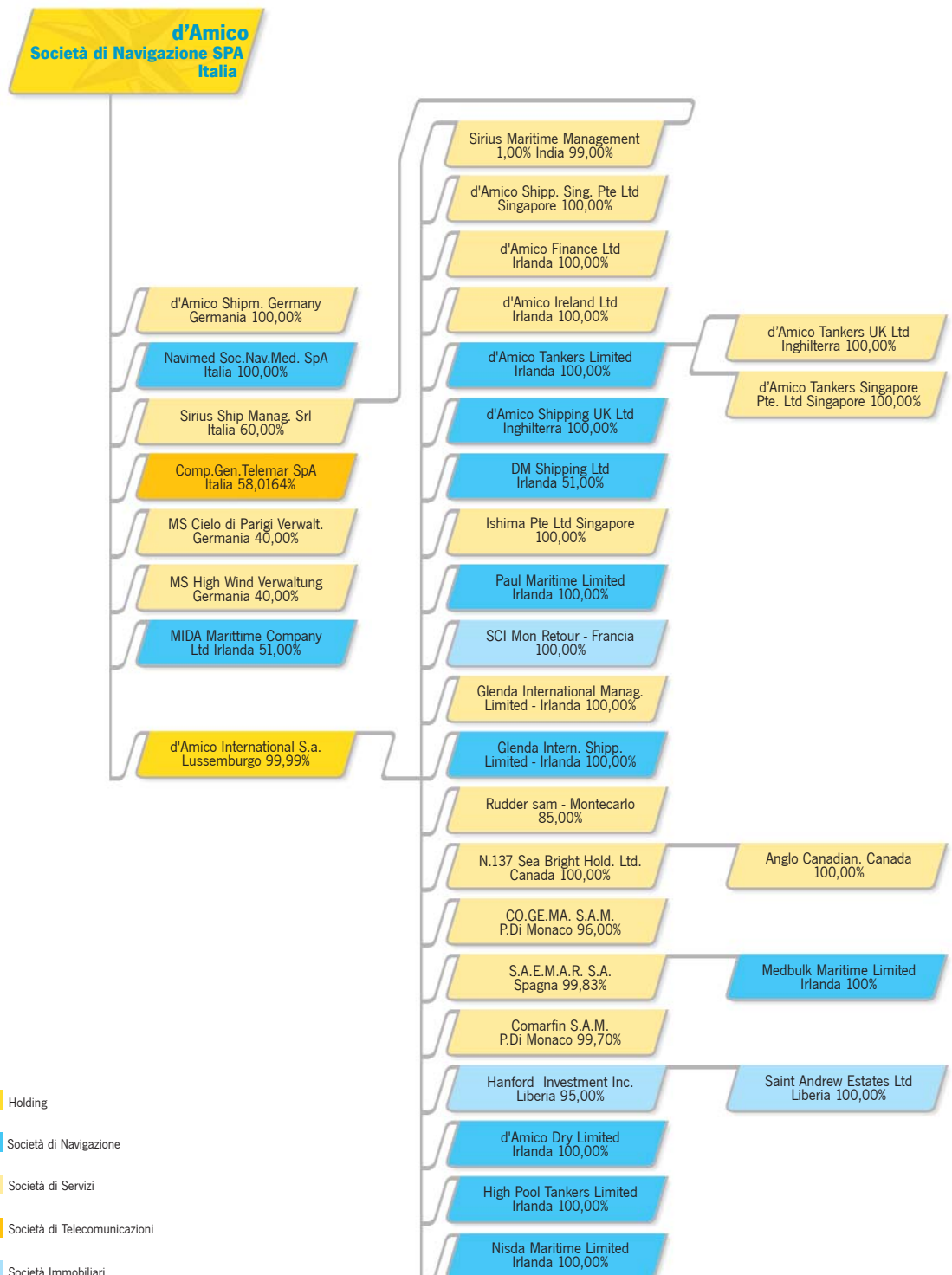
L'Assemblea, avendo preso atto di tutto quanto contenuto nel fascicolo consegnato ai partecipanti, incluso il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006, dopo approfondita discussione alla quale partecipano tutti gli intervenuti e dopo aver preso, altresì, atto di quanto dichiarato dal Collegio Sindacale, all'unanimità delibera:

- di approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 in tutti i documenti che lo compongono;
- di destinare l'utile d'esercizio pari ad Euro 48.351.268.= (Euro quarantottomilionitrecentocinquantunomiladuecentosessantotto) come segue:
 - l'importo di Euro 1.048.905.= (Euro unmilionezeroquarantottonovecentocinque) ad incremento riserva legale fino al minimo previsto ai sensi di legge;
 - l'importo di Euro 3.865.661.= (Euro tremilioniottocentosessantacinquemilaseicentossessantuno) a costituzione della riserva non distribuibile per utili su cambi;
 - di distribuire agli Azionisti, a decorrere da oggi, un dividendo di Euro 15.000.000.= (Euro quindicimilioni) pari ad Euro 2,50.= (Euro duevirgolacinquanta) per azione;
 - di destinare la restante parte, pari ad Euro 28.436.702.= (Euro ventottomilioniquattrocentotrentaseimilasettecentodue) ad incremento della riserva straordinaria.



Schema di Gruppo
e **Lista Navi** al 31 dicembre 2006

Schema di Gruppo



Lista Navi al 31 dicembre 2006



d'Amico Società di Navigazione Spa

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Cielo di Monfalcone	Proprietà	OHBS	2002	37.420
Cielo di Vancouver	Proprietà	OHBS	2002	37.420
Medi Cebu	Proprietà	Handymax	2002	52.430
Medi Dubai	Proprietà	Handymax	2001	52.523
Medi Roma	Proprietà	Panamax	2001	74.255
Medi Tokio	Proprietà	Panamax	1999	74.356
Cielo d'America	Noleggio B/B	Porta Containers	2002	33.900
Cielo d'Europa	Noleggio B/B	Porta Containers	2002	33.900
Cielo di Milano	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.083
Cielo di Napoli	Noleggio B/B	Handysize	2002	40.081
Cielo di Roma	Noleggio B/B	Handysize	2003	40.096

d'Amico Dry Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Medi Nagasaki	Proprietà	Handymax	2002	53.098
Epson Trader	Noleggio T/C	Panamax	2001	75.933
Medi Baltimore	Noleggio T/C	Panamax	2005	76.290
Medi Bangkok	Noleggio T/C	Handymax	2006	53.500
Medi Chennai	Noleggio T/C	Handymax	2005	55.500
Medi Dublin	Noleggio T/C	Handymax	2005	56.040
Medi Genova	Noleggio T/C	Panamax	2004	75.600
Medi Hong Kong	Noleggio T/C	Panamax	2006	82.790
Medi Kobe	Noleggio T/C	Panamax	2001	75.924
Medi Lausanne	Noleggio T/C	Panamax	2006	82.000
Medi Lisbon	Noleggio T/C	Handymax	2006	58.500
Medi Melbourne	Noleggio T/C	Handymax	2004	53.500
Medi Osaka	Noleggio T/C	Handymax	2003	53.098
Medi Rotterdam	Noleggio T/C	Panamax	2002	75.735
Medi Shanghai	Noleggio T/C	Handymax	2005	56.000
Medi Singapore	Noleggio T/C	Panamax	2006	75.200
Medi Taipei	Noleggio T/C	Panamax	2003	76.500
Medi Vancouver	Noleggio T/C	Panamax	2004	75.500
Medi Venezia	Noleggio T/C	Panamax	2005	76.600
Medi Vitoria	Noleggio T/C	Panamax	2004	76.500
Washington Trader	Noleggio T/C	Panamax	2000	74.228

Medbulk Maritime Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Cielo di Vaiano	Proprietà	OHBS	1998	31.962
Cielo di Genova	Noleggio T/C	OHBS	2005	32.350
Cielo di Siena	Noleggio T/C	OHBS	1986	30.975

d'Amico Tankers Limited

Navi	Tipo gestione	Tipologia nave	Anno costruzione	TDW
Cielo di Londra	Proprietà	Handysize	2001	35.985
Cielo di Parigi	Proprietà	Handysize	2001	36.032
Cielo di Salerno	Proprietà	Handysize	2002	36.032
High Challenge	Proprietà	MR	1999	46.475
High Courage	Proprietà	MR	2005	46.975
High Endeavour	Proprietà	MR	2004	46.992
High Endurance	Proprietà	MR	2004	46.992
High Performance	Proprietà	MR	2005	51.303
High Progress	Proprietà	MR	2005	51.303
High Spirit	Proprietà	MR	1999	46.473
High Valor	Proprietà	MR	2005	46.975
High Venture	Proprietà	MR	2006	51.087
High Wind	Proprietà	MR	1999	46.471
Cielo di Guangzhou	Noleggio B/B	Handysize	2006	38.877
High Century	Noleggio T/C	MR	2006	48.676
High Consensus	Noleggio T/C	MR	2005	45.896
High Energy	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
High Glory	Noleggio T/C	MR	2006	45.700
High Glow	Noleggio T/C	MR	2006	46.846
High Harmony	Noleggio T/C	MR	2005	45.913
High Nefeli	Noleggio T/C	MR	2003	45.976
High Peace	Noleggio T/C	MR	2004	45.888
High Power	Noleggio T/C	MR	2004	46.874
High Presence	Noleggio T/C	MR	2005	48.700
High Priority	Noleggio T/C	MR	2005	46.847
High Prosperity	Noleggio T/C	MR	2006	48.711
High Trader	Noleggio T/C	MR	2004	45.879
High Trust	Noleggio T/C	MR	2004	45.937
Highseas	Noleggio T/C	MR	1989	45.018
Hightide	Noleggio T/C	MR	1989	45.018
Ocean Quest	25% Shared Handytankers	Handysize	2005	34.999
Handytanker Liberty	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
Handytanker Unity	33% Shared Handytankers	Handysize	2006	34.620
Orontes	33% Shared Handytankers	Handysize	2002	37.274
Fox	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.025
Ohio	50% Shared Handytankers	Handysize	2001	37.999
Tevere	50% Shared Handytankers	Handysize	2005	37.178

Navi in costruzione

Navi	Società proprietaria	Tipologia nave	Prevista consegna	TDW
Cielo di Livorno	Medbulk	OHBS	2008	37.000
Medi Sentosa	Mida Maritime	Panamax	2008	83.000
Nakai 724	DM Shipping	MR	2009	46.200
Nakai 725	DM Shipping	MR	2009	46.200



Bilancio Consolidato

Relazione degli Amministratori sul Bilancio Consolidato



Signori Azionisti,

sottoponiamo alla vostra attenzione il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 che conferma e migliora i buoni risultati economici raggiunti e la posizione del nostro Gruppo sul mercato internazionale.

Prima di esporre e commentare i risultati economici consolidati Vi anticipiamo che nel presente bilancio 2006 è stata inserita per la prima volta nell'area di consolidamento integrale la Compagnia Generale Telemar con le sue controllate. Questo determina una più complessa comparabilità con il precedente esercizio che contiamo comunque di dettagliarvi sia nella presente relazione che nella nota integrativa allegata.

Risultati economici consolidati

Rispetto allo scorso esercizio, le immobilizzazioni si sono incrementate passando da 405 a 470 milioni di euro (di cui 8,4 milioni relativi alla Telemar) con un incremento della singola voce "Flotta" di 46 milioni a seguito degli investimenti effettuati in corso d'anno mentre l'indebitamento bancario di fine anno, al netto delle disponibilità liquide, si attesta a 198 milioni di euro (contro i 190 dello scorso esercizio).

Lo sviluppo consolidato si evidenzia maggiormente nel conto economico che porta il fatturato a 584 milioni contro i 431 per il 2005 (con un contributo Telemar 2006 per circa 75 milioni) ed un utile di gruppo a 96 milioni (di cui 3 Telemar) contro gli 80 dello scorso esercizio. Come noto, il conto economico consolidato è valorizzato in massima parte in dollari sia per i costi che per i ricavi e non sussistono rilevanti rischi su cambi.

Tuttavia è evidente che la diminuzione della valuta americana (scesa a fine 2006 a 1,18 contro l'euro rispetto allo 1,317 dello scorso esercizio) influenza il livello del risultato netto e di alcune singole poste di conto economico.

Flotta

Il nostro gruppo, come noto, opera nei seguenti mercati di riferimento:

- Product Tankers (navi per il trasporto di prodotti raffinati), con una flotta a fine esercizio di 40 navi gestite di cui 16 di proprietà e 4 noleggiata a scafo nudo (Bare boat) con dimensioni tra le 35.000 e 52.000 tonnellate (dwt) grazie alle quali si mantiene una primaria posizione tra gli operatori mondiali in questo settore del mercato principalmente tramite la d'Amico Tankers Ltd Dublino.
- Bulk Carriers (navi per il trasporto alla rinfusa di carbone, cereali, minerali, etc.) con una flotta al 31 dicembre di 23 navi (di cui tre di proprietà) quasi tutte costruite negli ultimi 3/4 anni, in massima parte tra 50.000 e 76.000 tonnellate (dwt).

Il mercato di queste navi è molto vasto e non segmentato e la posizione della d'Amico Dry Ltd, principale operatrice in questo settore, è di un major operatore internazionale.

- Linea tra il Nord Pacifico ed il Mediterraneo gestito dalla Medbulk Ltd - Dublino tramite (a fine anno) l'impiego di 5 navi open hatch di cui 3 di proprietà.
- Linea full containers tra Italia e Marocco gestita dalla Navimed di Genova.

Riassumiamo qui di seguito la situazione della flotta a fine 2006:

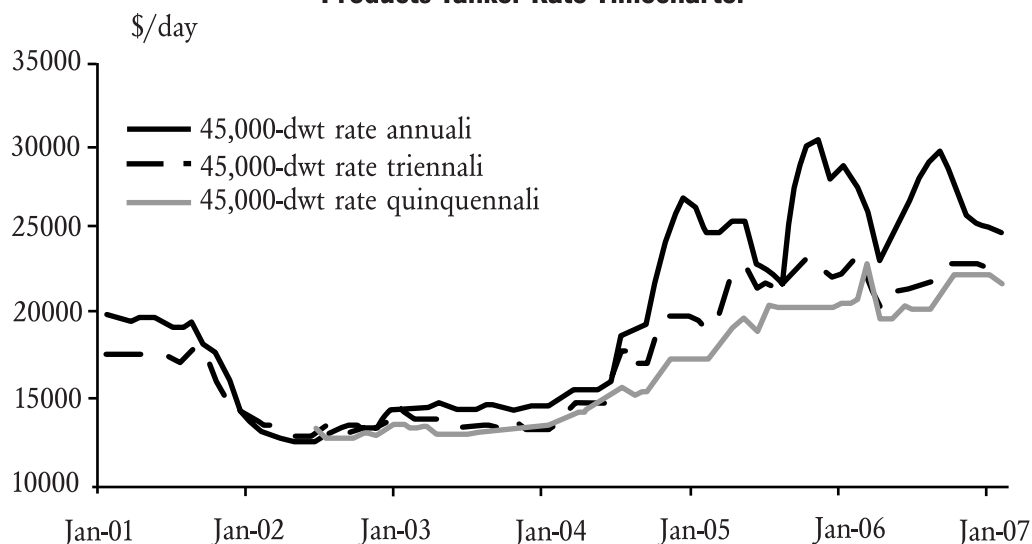
- 21 navi di proprietà + 6 navi noleggiate a lungo termine a scafo nudo (bareboat) per totali 1.230.000 tonnellate di deadweight;
- 38 navi noleggiate a lungo termine a time charter senza considerare le navi prese a noleggio a breve termine (spot);
- età media della flotta: sotto i cinque anni;
- 4 navi in costruzione per consegna 2008-2009.

Andamento dei principali mercati di riferimento

Product tankers

Nel 2006 il mercato si è mantenuto ad alti livelli con volatilità e stagionalità intense. I fattori che hanno influenzato il livello dei noli continuano ad essere la crescita dell'economia mondiale e la distribuzione geografica delle raffinerie, in particolare di quelle di nuova costruzione quasi tutte realizzate nei paesi produttori di petrolio. Le nuove costruzioni non hanno determinato inversione di tendenza anche perché è proseguita la demolizione di vecchie navi in linea con le norme internazionali di sicurezza ed inoltre si è creata una crescente domanda di tonnellaggio per il trasporto di oli vegetali.

Products Tanker Rate Timecharter



Navi da carico secco

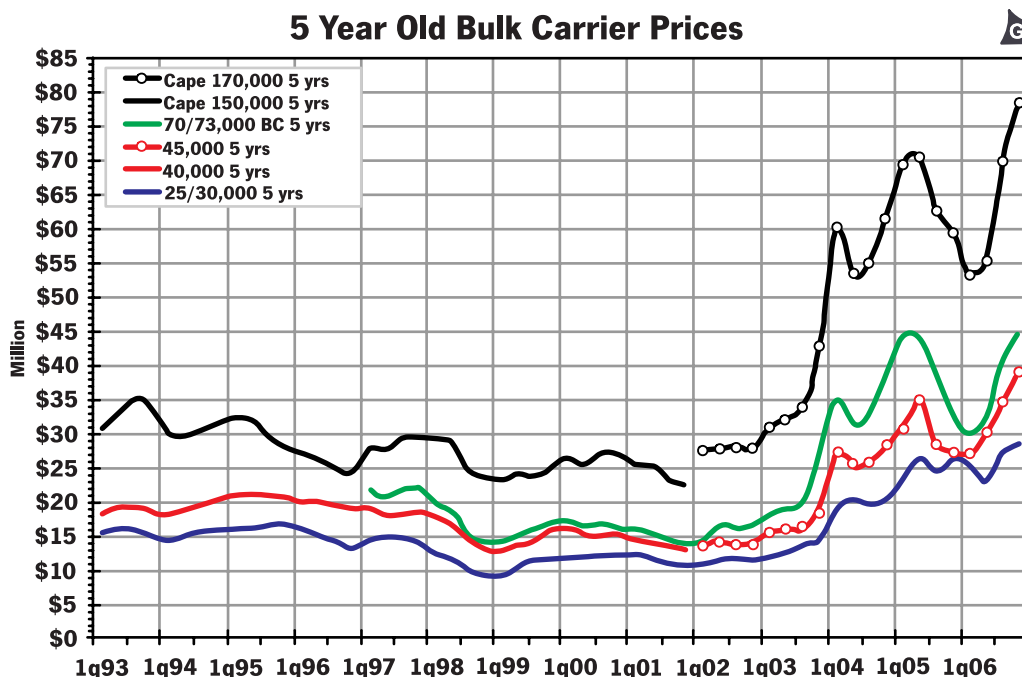
A fine 2005 le aspettative per l'anno 2006 erano per un mercato cedente, possibilmente trainato al ribasso dal sostanziale incremento (6%) della flotta bulkers e un rallentamento dell'economia mondiale con relativa diminuzione di domanda di stiva.

In effetti durante i primi mesi dell'anno il mercato è rimasto contratto, in linea con tale aspettativa. Tuttavia durante la seconda metà c'è stata una ripresa molto sostenuta e peraltro inattesa, che ha riportato le rate di nolo circa ai livelli medi del 2005. Estremamente forte si è manifestato l'ultimo trimestre.

La ripresa della seconda metà dell'anno è attribuibile principalmente ad un incremento dell'export di minerale di ferro da parte di Australia e Brasile che era stato parzialmente congelato durante i primi quattro mesi dell'anno, in attesa di nuovi aumenti di prezzo e delle importazioni di cemento da parte degli USA con origine Cina.

In definitiva la domanda di tonnellaggio si è mantenuta su un livello storicamente elevato anche durante il 2006 (incremento medio di circa 5%) e l'impatto sul mercato dei noli è stato solo in parte attutito dal fatto che anche il "supplying" di nuovo tonnellaggio è stato elevato (circa 20 Milioni di Tonnellate deadweight : incremento del 5,6%).

La media del mercato dei noli si è mantenuta nel 2006 a livelli storicamente molto elevati (media Panamax circa 24.000 usd/day) ed il trend al ribasso dell'anno precedente si è arrestato. La media del 2005 e del 2006 è rimasta praticamente invariata ma con i vertici della curva opposti (rate di nolo a fine 2006 circa 80% superiori rispetto l'inizio anno mediamente per tutti i segmenti bulkers).



Area di consolidamento

Sono comprese nell'area di consolidamento con il metodo integrale le società direttamente controllate Navimed SpA, d'Amico International Sa e la Compagnia Generale Telemar, più quelle controllate indirettamente tramite queste ultime due mentre la Sirius Ship Management Srl è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Come anticipato, menzioniamo che la percentuale di possesso da parte nella capogruppo nella Compagnia Generale Telemar SpA, si è incrementata nella prima metà del 2006 fino a superare il 58% e quindi, a partire dal presente esercizio è stata consolidata con il metodo integrale. Rimandiamo alla nota integrativa per l'elenco completo delle società consolidate mentre esponiamo qui di seguito la società (siano esse 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	Città o Stato	% di possesso di gruppo
d'Amico Shipmanag. Germany gmbh	Germania	100,0000
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,0000
MS Cielo di Parigi Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
MS High Wind Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
Glenda International Shipping Ltd (a)	Irlanda	99,9998
Handy Tankers K/S (a)	Danimarca	33,3333
Sirius Maritime Management Ltd (b)	India	60,3900
Telemar Norge As (Non operativa) (c)	Norvegia	39,4511
Bay Bridge Service (d)	Cina	50,7643
Telemar Broadband Service AB (Non oper.) (e)	Svezia	31,9090
Italia Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,0000
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd (In liquidaz.)	Brasile	98,6400
Cidininvest S.r.l. (In liquidazione)	Genova	16,6666

Partecipata indirettamente tramite:

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

Per le principali società consolidate forniamo qui di seguito alcune notizie degne di menzione.

d'Amico International

La d'Amico International SA svolge la sua funzione di subholding monitorando la situazione finanziaria e gli eventuali fabbisogni 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. Particolare attenzione viene ovviamente prestata alle società controllate, con sede a Dublino - Irlanda che svolgono attività amatoriale ed operativa sui mercati internazionali dello shipping. Nel corso del 2006 il risultato netto di d'Amico International è stato di 25.194.830 euro (28.538.737 nel 2005).

d'Amico Tankers

d'Amico Tankers può annoverarsi tra le prime 10 società al mondo nel mercato delle product tankers candidandosi a diventare una delle aziende leader del settore. Rimandando più avanti, nella stessa relazione per l'evoluzione societaria nel 2007, questa società ha continuato il programma di espansione della flotta nei due segmenti di 35-40.000 deadweight e 46.000-51.000 deadweight. A dicembre 2006 il tonnellaggio gestito è quantificabile in oltre 1,6 milioni di tonnellate (DTW) con navi di proprietà (13), noleggiate o gestite con contratti di pool. L'utile netto nel 2006 è di circa 85 milioni di dollari (56 nel 2005) con un fatturato di 300 milioni di dollari (249 nel 2006).

d'Amico Dry

Nel corso del 2006 il settore marittimo in cui opera questa società (trasporto marittimo di carbone, minerali e grano utilizzando navi bulk carriers di tonnellaggio super-handymax 52/58.000 deadweight e panamax 74/82.000 deadweight) si è sostanzialmente mantenuto su buoni livelli e il risultato d'esercizio è stato positivo per poco oltre 37 milioni di dollari con un fatturato di circa 188 milioni di dollari (importi sostanzialmente invariati rispetto al 2005). Nel corso del 2006 è stata acquistata la bulk carrier Medi Nagasaki di oltre 53 mila TDW che ha portato la flotta consolidata di d'Amico Dry Limited ad essere costituita da tredici panamax e otto handymax con un'età media molto bassa.

Medbulk Maritime Limited

L'andamento dell'operatività della Medbulk ha subito un discreto rallentamento nel corso del 2006 il che l'ha portata a chiudere il bilancio con un risultato negativo di circa 7,8 milioni di dollari con un fatturato di 36,7 milioni di dollari. Menzioniamo nel corso dell'anno l'acquisto della Cielo di Vaiano con una portata di circa 32 mila TDW.

Navimed - d'Amico Shipping Italia SpA

Nell'ottica di ottimizzazione delle attività marittime gestite da questa partecipata e dalla capogruppo, è stato deliberato in data 18 dicembre 2006, ma con effetto dal primo gennaio 2007, il conferimento del ramo d'azienda delle attività marittime della d'Amico società di Navigazione SpA nella Navimed SpA. Contestualmente è stato deliberato anche il cambio di denominazione sociale della società conferitaria, per cui, sempre a partire dal 1 gennaio 2007, la denominazione sociale è variata in d'Amico Shipping Italia SpA. Si rimanda alla relazione del bilancio della capogruppo per le ulteriori informazioni riguardanti le ripercussioni contabili di tale operazione.

Compagnia Generale Telemar

Da lungo tempo tra le immobilizzazioni finanziarie della capogruppo questa società è entrata nel 2006 nel perimetro di consolidamento con il metodo integrale a seguito del raggiungimento della maggioranza con poco oltre il 58% a fine 2006 (38% nel 2005). La Telemar come noto opera con posizione di leadership nazionale e co-leadership internazio-



nale nel settore delle comunicazioni marittime nonché nella progettazione, montaggio e assistenza delle apparecchiature connesse. Il bilancio consolidato di questa "nuova" controllata chiude con un utile di gruppo di 2,7 milioni di euro (3,3 nel 2005), con un fatturato di 76,2 milioni (80,6 lo scorso esercizio). La diminuzione è principalmente dovuta al forte calo del dollaro contro l'euro avuto in tutto il corso del 2006.

Investimenti Finanziari

Nel corso del 2006 è stata incrementata, di circa 1,5 milioni di azioni, la partecipazione della capogruppo nella Tamburi Investments Partner portandola a 2.200 mila azioni (corrispondenti a poco oltre il 2% di possesso) per un investimento totale pari a 4.253 mila euro. Inoltre al 31 dicembre 2006 risulta iscritto, sempre nel bilancio della capogruppo, l'investimento nella Datalogic per un totale di euro 4.168 mila corrispondenti a 1.168.675 azioni con una percentuale di poco superiore al 1,16% e la sottoscrizione del 5% di un nuovo fondo di private equity (Secontip).

Assistenza Tecnica/SQE

Nel 2006 sono state gestite complessivamente 31 navi di cui 20 product tankers e 11 porta contenitori/merci alla rinfusa. Nel dettaglio, 3 motor tankers di cui una nuova costruzione sono entrate in gestione e 3 sono uscite. Per quanto riguarda le bulk/container, 5 navi sono entrate in gestione e 2 uscite. La flotta gestita a fine anno è composta da 26 navi (17 product tankers e 9 bulk/container).

Sempre nell'esercizio 2006 le Majors Oil Companies hanno effettuato sulla flotta 32 ispezioni "vetting" 31 delle quali si sono concluse positivamente con l'approvazione della nave ispezionata, riconoscendo complessivamente un alto standard di prestazioni delle navi in termini di sicurezza, protezione ambientale e qualità operativa.

La compagnia ha inoltre deciso di affidare ad una società esterna, la SeaTec con sede in Scozia, il compito di svolgere a bordo della flotta una serie di ispezioni per verificare la corretta applicazione, il livello di conoscenza e l'efficacia del sistema di gestione SQE. Il programma è partito a settembre e sono state ispezionate 3 navi che, secondo i parametri SeaTec, hanno riportato una valutazione tra buono e molto buono.

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 2007 è stata completata con successo l'operazione di quotazione alla Borsa di Milano (segmento Star) della d'Amico International Shipping SA - Lussemburgo. In tal

modo sono state quotate tutte le attività del settore delle product tankers fin qui controllate dalla d'Amico International SA e rappresentate principalmente dalla d'Amico Tankers Ltd Dublino. La d'Amico International Shipping risulta, dopo la quotazione, controllata al 56,43% attraverso la d'Amico International SA.

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 31/12/2006



Stato patrimoniale attivo

	31/12/2006	31/12/2005
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	162.038	6.285
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	70.750	
3) Software	816.081	117.504
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.451	
5) Avviamento	1.371.379	420.022
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		695.407
7) Altre	3.900.411	1.715.735
-) Differenza di consolidamento	7.567.900	
	<u>13.915.010</u>	<u>2.954.953</u>
II. Materiali		
1) Immobili	37.557.149	28.676.083
2) Flotta	395.330.498	349.301.329
4) Altri beni	5.082.825	4.426.369
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	7.450.389	7.969.975
	<u>445.420.861</u>	<u>390.373.756</u>
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	565.511	299.067
b) Imprese collegate	493.843	10.086.274
d) altre imprese	8.720.571	1.076.128
	<u>9.779.925</u>	<u>11.461.469</u>
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	699.218	490.273
	<u>699.218</u>	<u>490.273</u>
	10.479.143	11.951.742
Totale Immobilizzazioni	469.815.014	405.280.451

Stato patrimoniale attivo		31/12/2006	31/12/2005
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		6.918.701	6.347.017
4) Prodotti finiti e merci		7.520.491	
5) Acconti		8.523	
		<u>14.447.715</u>	<u>6.347.017</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	85.668.595		48.362.954
		<u>85.668.595</u>	<u>48.362.954</u>
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	20.062		1.802.807
		<u>20.062</u>	<u>1.802.807</u>
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			23.713
			<u>23.713</u>
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	1.073.083		1.627.684
- oltre 12 mesi	1.902.701		3.164.635
		<u>2.975.784</u>	<u>4.792.319</u>
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	57.040		
		<u>57.040</u>	
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	4.454.029		2.557.941
		<u>4.454.029</u>	<u>2.557.941</u>
		<u>93.175.510</u>	<u>57.539.734</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		14.939.070	6.707.117
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		69.704.733	50.136.288
2) Assegni		775.839	
3) Denaro e valori in cassa		244.383	521.520
		<u>70.724.955</u>	<u>50.657.808</u>
Totale attivo circolante		193.287.250	121.251.676
D) Ratei e risconti			
- vari	8.950.097		5.805.087
		<u>8.950.097</u>	<u>5.805.087</u>
Totale attivo		672.052.361	532.337.214

Stato patrimoniale passivo

		31/12/2006	31/12/2005
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		15.000.000	15.000.000
III. Riserva di rivalutazione		1.999.124	2.889.184
IV. Riserva legale		1.951.095	1.274.190
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria	32.403.602		27.642.408
Riserva non distribuibile ex art. 2426	10.635.223		10.635.223
Riserva per consolidamento/conversione	1.014.759		7.460.101
		44.053.584	45.737.732
VIII. Utili portati a nuovo		111.272.655	46.751.151
IX. Utile d'esercizio		96.440.739	80.289.466
Totale patrimonio netto di gruppo		270.717.197	191.941.723
Capitale e Riserve di terzi		8.364.943	364.343
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi		2.270.768	12.312
Totale patrimonio netto		281.352.908	192.318.378
B) Fondi per rischi ed oneri			
2) Fondi per imposte, anche differite		8.960.304	5.064.402
3) Altri		1.036.963	18.388.377
Totale fondi per rischi e oneri		9.997.267	23.452.779
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		5.410.819	1.559.929
D) Debiti			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	51.322.733		55.398.932
- oltre 12 mesi	209.296.481		193.589.449
		260.619.214	248.988.381
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	770.256		204.710
- oltre 12 mesi	4.937.048		3.386.340
		5.707.304	3.591.050
6) Acconti			
- entro 12 mesi	22.964		
		22.964	
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	75.449.816		41.202.588
- oltre 12 mesi	39.430		483.810
		75.489.246	41.686.398

(segue >)

Stato patrimoniale passivo		31/12/2006	31/12/2005
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	79.250		65.399
		79.250	65.399
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	73.306		406.549
		73.306	406.549
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	8.878.580		1.777.647
		8.878.580	1.777.647
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	869.501		662.820
		869.501	662.820
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	4.378.532		3.467.520
		4.378.532	3.467.520
Totale debiti		356.117.897	300.645.764
E) Ratei e risconti			
- vari	19.173.470		14.360.364
		19.173.470	14.360.364
Totale passivo		672.052.361	532.337.214
Conti d'ordine			
2) Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore		2.582	2.582
3) Garanzie prestate in favore di terzi		227.790	254.302
4) Altri		9.281	9.281
Totale conti d'ordine		239.653	266.165

Conto economico

		31/12/2006	31/12/2005
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		569.884.363	424.046.887
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		(1.074.335)	
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	14.894.780		7.227.751
		14.894.780	7.227.751
Totale valore della produzione		583.704.808	431.274.638
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		57.282.131	22.316.681
7) Per servizi		182.552.830	68.216.378
8) Per godimento di beni di terzi		191.879.338	176.350.564
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	36.592.821		18.575.295
b) Oneri sociali	4.958.871		3.020.397
c) Trattamento di fine rapporto	714.426		360.447
d) Trattamento di quiescenza e simili	206.417		
		42.472.535	21.956.139
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.717.252		3.816.962
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	24.889.381		21.240.578
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	294.270		191.541
		27.900.903	25.249.081
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime e di consumo		(101.983)	(91.966)
12) Accantonamento per rischi			100.000
14) Oneri diversi di gestione		1.769.060	4.859.015
Totale costi della produzione		503.754.814	318.955.892
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		79.949.994	112.318.746
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese collegate			664.590
- altri	223.875		
		223.875	664.590
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			30.880
- altri	14.751.493		4.789.069
		14.751.493	4.819.949
		14.975.368	5.484.539

(segue >)

Conto economico		31/12/2006	31/12/2005
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	20.487.793		34.970.259
		20.487.793	34.970.259
17-bis) Utili e Perdite su cambi		(280.937)	(645.831)
Totale proventi e oneri finanziari		(5.793.362)	(30.131.551)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	6.549		
		6.549	
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni			13.050
			13.050
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		6.549	(13.050)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni e varie	39.494.846		11.060.755
		39.494.846	11.060.755
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni e varie	287.807		1.812.189
		287.807	1.812.189
Totale delle partite straordinarie		39.207.039	9.248.566
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		113.370.220	91.422.711
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	14.458.763		8.856.404
b) Imposte differite (anticipate)	199.950		2.264.529
		14.658.713	11.120.933
23) Utile dell'esercizio		98.711.507	80.301.778
23) Risultato di pertinenza di Terzi		2.270.768	12.312
23) Risultato di pertinenza del Gruppo		96.440.739	80.289.466

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2006



Premessa e criteri di formazione

I criteri di valutazione adottati, interpretati ed integrati dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dell'OIC sono conformi alle disposizioni prescritte dall'art.2426 del codice civile (ai sensi dell'art.35 del D.Lgs. 127/91). La presente nota integrativa parte integrante del bilancio consolidato (stato patrimoniale e conto economico), è stata predisposta ai sensi dell'art.38 dello stesso decreto e nel rispetto dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario. Ci siamo avvalsi inoltre della collaborazione e del conforto del collegio sindacale e della società di revisione, alla quale è stato demandato il controllo societario ai sensi del modificato articolo 2409-bis e seguenti del codice civile, per ogni supporto resosi necessario.

I dati riportati nei documenti sopra citati, nonché quelli comparativi dello scorso esercizio, sono esposti arrotondati all'unità di euro più prossima e la data di riferimento per tutte le società facenti parte dell'area di consolidamento è quella del 31 Dicembre 2006.

Nella presente nota troverete tutte le informazione necessarie ad una miglior comprensione dei fatti sociali consolidati che sono stati esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 utilizzando i medesimi principi utilizzati nella formazione del precedente bilancio nella prospettiva della continuità societaria.

Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento sono comprese, oltre la d'Amico Società di Navigazione SpA (capogruppo), le società da questa direttamente e indirettamente controllate i cui bilanci di riferimento sono quelli approvati dalle assemblee o, in mancanza di ciò, si sono utilizzati i progetti di Bilancio deliberati dai relativi Consigli di Amministrazione. Ai sensi dell'art.26 del D.Lgs.127/91 vengono di seguito elencate tutte le società partecipate inserite nel bilancio consolidato con il metodo integrale (ai sensi dell'articolo 31 dello stesso decreto) con la specifica della percentuale di possesso diretto, luogo di residenza e capitale sociale.

Nella presente nota troverete inoltre, una tabella riportante l'elenco delle partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento. Tale tabella comprenderà sia le società la cui percentuale di possesso non ne consente l'immissione e sia le controllate (operative e non) la cui immissione nel consolidato è stata ritenuta irrilevante. Specifichiamo infine che la Sirius Ship Management Srl come per gli esercizi passati, è stata inserita nel presente consolidato con il metodo del patrimonio netto.

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 Finance S.a.	(b)	Lussemburgo	32.000	99,9998	0,0002
D'Amico Ireland Limited	(b)	Irlanda	50.000	99,9998	0,0002
D'Amico Shipping Singapore Pte Ltd	(b)	Singapore	49.500	99,9998	0,0002
D'Amico Shipping UK Ltd	(b)	Inghilterra	59.568	99,9998	0,0002
D'Amico Tankers Limited	(b)	Irlanda	100.000	99,9998	0,0002
DM Shipping Ltd	(b)	Irlanda	75.930	50,9999	49,0001
Nisda Maritime Limited	(b)	Irlanda	100	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)	Singapore	50.948	99,9998	0,0002
Glenda Int. Management Limited	(b)	Irlanda	2	99,9998	0,0002
Paul Maritime Company Limited	(b)	Irlanda	2	99,9998	0,0002
Rudder S.A.M.	(b)	Monte Carlo	150.000	84,9998	15,0002
Sci Mon Retour	(b)	Francia	50.000	98,9998	1,0002
N.137 Seabright Holdings Ltd	(b)	Canada	589.032	99,9998	0,0002
Anglo Canadian Shipping Co.	(d)	Canada	1.008.539	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
Compagnia Generale Telemar SpA	(a)	Roma	7.000.000	58,0164	41,9836
Telemar UK Limited	(f)	Inghilterra	372.301	58,0164	41,9836
Adci International LLC	(f)	Usa	190.281	37,5366	62,4634
Telemar Usa LLC	(f)	Usa	190.197	29,5884	70,4116
Telemar AB	(f)	Svezia	652.681	31,9090	68,0910
Telemar Scandinavia AB	(g)	Svezia	589.354	31,9090	68,0910
Navidec OY	(g)	Finlandia	653.290	31,9090	68,0910
Mida Maritime Company Limited	(a)	Irlanda	63.723	51,0000	49,0000

(a) Controllate direttamente

(b) Controllate tramite la d'Amico International

(c) Controllata tramite la Hanford

(d) Controllata tramite la N.137 Seabright Holding Ltd

(e) Controllata tramite la Saemar

(f) Controllata tramite la Compagnia Generale Telemar SpA

(g) Controllata tramite la Telemar AB

Nella tabella appena riportata noterete che l'area di consolidamento risulta variata rispetto allo scorso esercizio. Specifichiamo tra tutte il primo l'inserimento nel consolidato integrale della Compagnia Generale Telemar (e delle proprie partecipate) in quanto al 31.12.2005 la società era "collegata" e quindi inclusa con il metodo del patrimonio netto. Tale inclusione comporterà una non perfetta paragonabilità dei numeri contabili rispetto allo scorso esercizio che contiamo di dettagliare, per le partite degne di nota, nella presente nota.

Specifichiamo infine che il presente bilancio consolidato, nasce dal consolidamento, da parte della d'Amico Società di Navigazione, delle proprie controllate dirette le quali, a loro volta e se del caso, hanno proceduto ad operare un "proprio sub-consolidato" comprendendo le partecipazioni rientranti nella "loro" area di consolidamento.

Questo farà sì che, per comodità di lettura, nel corso della presente nota, verranno menzionate le società d'Amico International e Compagnia Generale Telemar non come singole società ma di concerto con le proprie consolidate.

Criteri di consolidamento

I bilanci delle società rientranti nell'area di consolidamento sono stati resi omogenei rispetto alle valutazioni ed ai criteri utilizzati dalla capogruppo per la formazione del proprio bilancio. 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.

I bilanci espressi in valuta differente dall'euro, sono stati convertiti ai cambi ufficiali (UIC) secondo le seguenti metodologie:

il patrimonio netto è stato convertito ai cambi storici della loro formazione;

le altre voci componenti lo stato patrimoniale sono state valutate ai cambi di fine esercizio (29 dicembre 2006);

per le partite economiche è stato utilizzato il cambio medio del 2006.

Le differenze originate dalle citate conversioni sono state imputate ad apposita riserva del patrimonio netto. Dopo aver aggregato tutti i saldi "per linea" si è proceduto alla elisione di tutte le poste economiche e patrimoniali derivanti dalle operazioni effettuate nel corso dell'esercizio tra le società facenti parte dell'area di consolidamento ed i relativi utili infragruppo. Infine si è proceduto ad eliminare il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale contro la corrispondente frazione di patrimonio netto allocando la quota di Patrimonio netto e di utile di competenza di terzi in apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico. La differenza positiva viene attribuita alla voce "differenza di consolidamento" ed ammortizzata in 10 esercizi, quella negativa viene iscritta ad apposita riserva di Patrimonio Netto.

Riportiamo di seguito i principali cambi adottati nel 2006 e 2005:

Valuta	Cambio medio 2006	Cambio medio 2005	Cambio al 31/12/2006	Cambio al 31/12/2005
Dollaro USA	1,25560	1,24409	1,3170	1,1797
Dollaro Canada	1,42369	1,50873	1,5281	1,3725
Sterlina UK	0,68173	0,683796	0,6715	0,6853
Dollaro Singapore	1,99415	2,07024	2,0202	1,9628

Come operato per il bilancio della capogruppo, nel pieno rispetto dell'art.35 D.Lgs.127/91, qualora si sia optato per l'adozione dei principi internazionali (IAS) nella valutazione di specifiche voci, al fine di ottenere una migliore e più veritiera rappresentazione del bilancio consolidato, questi sono ampiamente esposti ed argomentati nella presente nota integrativa. Evidenziamo qui di seguito i principali criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono relative a costi aventi comprovata utilità pluriennale e 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, relativi agli interventi di manutenzione ciclica delle navi sono capitalizzati 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 esperte in bilancio al costo storico di acquisizione aumentate degli eventuali costi accessori di diretta imputazione ed al netto degli ammortamenti calcolati in base alla previsione della residua possibilità di utilizzo mentre le spese manutentive ordinarie sono state imputate direttamente al conto economico. La "Flotta" è stata ammortizzata in base alla stima del loro valore residuale alla data della loro prevista dismissione ed il loro periodo di ammortamento varia, in funzione delle diverse tipologie di unità, dai 17 ai 20 esercizi. Tra le "immobilizzazioni in corso" sono compresi i costi capitalizzati al 31.12.2006 delle unità navali in costruzione la cui consegna è prevista negli esercizi futuri.

Elenchiamo di seguito le aliquote di ammortamento relative alle immobilizzazioni materiali:

Immobilizzazioni	Aliquote
Immobili	3%
Flotta	dal 4,5% al 6%
Altre Immobilizzazioni	dal 12% al 25%

Finanziarie

Le partecipazioni presenti sono quelle relative alle società escluse dall'area di consolidamento e comprendono sia quelle valutate con il metodo del patrimonio netto 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

Rappresentano le giacenze di fine esercizio ed il loro valore è espresso al costo d'acquisto o, qualora non rappresentativo del loro valore di mercato, svalutato in relazione alla previsione di realizzo futuro.

Crediti

Sono esposti in bilancio al loro presumibile valore di realizzo adeguandone, se del caso, il valore nominale tramite accantonamento ad appositi fondi nonché il valore ai cambi di fine anno per quelli in valuta estera. Gli importi relativi a partite infragruppo sono state elise con la corrispondente voce presente tra i debiti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Disponibilità liquide

Sono esposte al loro valore nominale adeguando ai cambi di fine anno quelle espresse in valuta.

Strumenti finanziari

Sono presenti in questo bilancio consolidato diversi contratti derivati a copertura del rischio di variazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo operati da alcune partecipate estere. 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, 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

Sia attivi che passivi, rappresentano lo strumento per ottenere la corretta collocazione temporale dei costi e dei ricavi cui questi si riferiscono.

Fondo per rischi e oneri

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

Fondo TFR

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

Debiti

Sono esposti al loro valore nominale, adeguato ai cambi di fine anno per quelli espressi in valuta estera, evidenziandone la quota scadente oltre i 12 mesi. Gli importi relativi a partite infragruppo sono state elise con la corrispondente voce presente tra i crediti.

Impegni, garanzie, rischi

Tali poste, sono indicate al loro valore contrattuale.

Costi e Ricavi

Sono rilevati in base alla loro competenza contabile (ad esclusione dei dividendi per i quali si è adottato il principio di "cassa") convertendo gli importi generati da società estere con bilanci in valuta diversa dall'euro, come descritto 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 2006.

A seguito delle elisioni proprie del consolidato, non sono presenti in bilancio partite economiche verso nessuna società inclusa nel consolidamento integrale.

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 mentre il relativo debito tributario è esposto al netto degli acconti versati e delle ritenute subite. Le imposte differite sono state calcolate tenendo conto della competenza temporale in cui queste differenze si andranno a riversare. Le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, non sono rilevate qualora manchi la ragionevole certezza del loro eventuale recupero futuro.

Attività**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
13.915.010	2.954.953	10.960.057

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Valore 31/12/2006	Valore 31/12/2005	Variazioni
Impianto e ampliamento	162.038	6.285	155.753
Ricerca, sviluppo e pubblicità	70.750		70.750
Diritti brevetti industriali	816.081	117.504	698.577
Concessioni, licenze, marchi	26.451		26.451
Avviamento	1.371.379	420.022	951.357
Immobilizzazioni in corso e acconti		695.407	(695.407)
Altre	3.900.411	1.715.735	2.184.676
Differenza di consolidamento	7.567.900		7.567.900
	13.915.010	2.954.953	10.960.057

L'incremento della voce avviamento è dovuto all'inserimento della Società Telemar nel consolidamento integrale. La voce "altre" si è incrementata per i costi di bacino patrimonializzati dalla capogruppo per interventi di manutenzione sulle proprie navi.

Infine, la differenza di consolidamento deriva dall'elisione della partecipazione "Telemar" (più una piccola quota relativa alla società Mida) con la corrispondente quota del patrimonio netto della stessa partecipata, comprensivo di tutte le proprie consolidate. Tale differenza, pari a totali 8.409 mila euro (di cui 32 mila relativi alla Mida) è esposta in bilancio al netto della quota di ammortamento decennale di competenza.

II. Immobilizzazioni Materiali

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
445.420.861	390.373.756	55.047.105

Descrizione	Valore 31/12/2006	Valore 31/12/2005	Variazioni
Immobili	37.557.149	28.676.083	8.881.066
Flotta	395.330.498	349.301.329	46.029.169
Altri beni	5.082.825	4.426.369	656.456
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.450.389	7.969.975	(519.586)
	445.420.861	390.373.756	55.047.105

Immobili

Rispetto allo scorso esercizio gli incrementi della voce immobili, al lordo delle quote d'ammortamento, sono dovuti per circa 4 milioni ad un immobile di proprietà della consolidata SCI Mon Retour e per 5.139 mila euro al valore degli immobili della Telemar, consolidata per la prima volta con il metodo integrale.

Si sottolinea che, come anticipato nel paragrafo "area di consolidamento", nel saldo della voce immobili al 31/12/2005, non è compreso il valore degli immobili della Telemar, in quanto consolidata nello scorso esercizio con il metodo del patrimonio netto.

Si specifica inoltre, che nella voce immobili, sono compresi un immobile di proprietà della capogruppo (la sede amministrativa di Roma) nonché le già citate unità di proprietà della Telemar; tali immobili sono stati acquisiti con contratti di locazione finanziaria (scadenti tra il 2007 e il 2010 per la Telemar e nel 2015 per la d'Amico) la cui iscrizione nel presente bilancio è stata effettuata con il metodo finanziario.

Flotta e Immobilizzazioni in corso

Queste voci comprendono la flotta sociale 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 2007 ("Immobilizzazioni in corso").

Per una migliore comprensione alleghiamo la seguente tabella.

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2005	357.271.304
Incrementi dell'esercizio	171.364.336
Decrementi dell'esercizio	(70.233.180)
Differenze cambio da conversione	(34.220.316)
Riclassificazione	(3.703.461)
Ammortamenti dell'esercizio	(17.697.796)
Saldo al 31/12/2006	402.780.887

Gli incrementi derivano dall'entrata in esercizio delle unità High Venture, High Wind, Cielo di Parigi, Medi Roma, Medi Cebu, Medi Manila e Medy Sidney. Queste ultime due, sono state rivendute sempre nel corso del 2006, insieme alle navi Cielo di Baffin, Cielo di Baltico, Cielo di Bothnia e Cielo di Biscaglia e rappresentano le dismissioni dell'esercizio. La riclassificazione, oltre un piccolo importo relativo all'entrata in funzione di "altri beni" del 2005, riguarda la riclassificazione nella voce "rimanenze" di due contratti relativi a navi in costruzione la cui vendita è programmata per il 2007 riferite alle società Medbulk e Nisda.

Altri beni

In questa voce sono raggruppate tutte le dotazioni di ufficio suddivise per categoria le cui diverse aliquote di ammortamento sono riportate all'inizio della presente nota. L'incremento, oltre al fisiologico ricambio di questa tipologia di beni, è sostanzialmente dovuto al consolidamento Telemar.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
10.479.143	11.951.742	(1.472.599)

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Imprese controllate	565.511	299.067	(266.444)
Imprese collegate	493.843	10.086.274	9.592.431
Altre imprese	8.720.571	1.076.128	(7.644.443)
	9.779.925	11.461.469	1.681.544

L'importo relativo alle imprese controllate e collegate si riferisce alle società non incluse nel consolidamento integrale e quindi, oltre alla Sirius Ship Management srl consolidata con il metodo del patrimonio netto, le società non operative, in liquidazione, più quelle il cui inserimento nel bilancio consolidato è stato ritenuto insignificante senza che ciò pregiudichi la rappresentazione veritiera e corretta della situazione consolidata. A tal proposito, ai sensi del D.L.127/91, si riporta la seguente tabella relativa alle partecipazioni non rientranti nell'area di consolidamento.

Denominazione	Città o Stato	% di possesso di gruppo
d'Amico Shipmanag. Germany gmbh	Germania	100,0000
Italmar Immobiliaria Ltda	Brasile	100,0000
MS Cielo di Parigi Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
MS High Wind Verwaltung gmbh	Germania	40,0000
Glenda International Shipping Ltd (a)	Irlanda	99,9998
Handy Tankers K/S (a)	Danimarca	33,3333
Sirius Maritime Management Ltd (b)	India	60,3900
Telemar Norge As (Non operativa) (c)	Norvegia	39,4511
Bay Bridge Service (d)	Cina	50,7643
Telemar Broadband Service AB (Non oper.) (e)	Svezia	31,9090
Italia Lines Ltd (Non operativa)	Inghilterra	100,0000
Italmar Ag.Mar.Com. Ltd (In liquidaz.)	Brasile	98,6400
Cidininvest S.r.l. (In liquidazione)	Genova	16,6666

Partecipata indirettamente tramite:

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

Le "altre imprese", si riferiscono in massima parte all'investimento operato dalla capogruppo nella "Tamburi Investment Partners" e nella "Datalogic" incrementato nel 2006 per oltre 7 milioni. La voce "crediti" infine, è relativa a depositi cauzionali ricevuti ed ai crediti, propriamente rivalutati, derivanti dal versamento dell'acconto d'imposta su T.F.R. come da L.662/96 da parte delle consolidate italiane.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
14.447.715	6.347.017	8.100.698

Gli importi sopra esposti si riferiscono alle giacenze di bunker e lubrificanti, ai costi di due contratti per la costruzione di due unità navali la cui vendita è programmata per il 2007 relative alle società Medbulk e Nisda e alle rimanenze di magazzino della Telemar costituite da

pezzi di ricambio e prodotti finiti destinati alla vendita. L'incremento dell'esercizio è dovuto, oltre che alla già evidenziata rilevazione del valore della unità in costruzione e destinata alla rivendita, anche al valore del magazzino della Telemar, pari a 4 milioni di euro.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
93.175.510	57.539.734	35.635.776

Il saldo, dopo le opportune elisioni di consolidamento, risulta così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	85.668.595			85.668.595
Verso imprese controllate	20.062			20.062
Per crediti tributari	1.073.083	1.902.701		2.975.784
Per imposte anticipate	57.040			57.040
Verso altri	4.454.029			4.454.029
	91.272.809	1.902.701		93.175.510

Gli importi sopra esposti sono riportati al loro presunto valore di realizzo al netto di quanto accantonato nei fondi svalutazione crediti. Per gli importi espressi in valuta, si è proceduto alla loro conversione ai cambi di fine esercizio come menzionato nella presente nota integrativa. Data la molteplicità dei crediti nonché la varietà dei paesi sedi delle società consolidate e dei mercati operati, non è stato ritenuto significativo effettuare una diversificazione degli stessi per area geografica.

I crediti verso clienti sono di natura quasi esclusivamente commerciale; l'incremento è relativo all'aumento del volume d'affari avutosi nel 2006 e al valore dei crediti della Telemar, pari a 16.159.582 euro, consolidata per la prima volta con il metodo integrale nel presente esercizio.

Nella voce crediti verso controllate, l'importo di circa 20 mila euro riguarda i crediti verso le società controllate non consolidate mentre l'importo di 1,9 milioni di euro della voce crediti tributari (oltre 12 mesi) riguarda il credito d'imposta, comprensivo di interessi maturati, vantato nei confronti dello stato da parte della capogruppo che risulta diminuito rispetto al 2006 per 3,1 milioni. La voce "verso altri" riguarda partite varie verso agenzie o verso il personale marittimo per acconti.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
14.939.070	6.707.117	8.231.953

L'incremento rispetto al 2005 è dovuto ad una maggior consistenza del portafoglio titoli della "d'Amico Finance" a fine esercizio nonché per titoli di credito a reddito fisso detenuti direttamente dalla Telemar (717 mila euro).

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
70.724.955	50.657.808	20.067.147

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	69.704.733	50.136.288
Assegni	775.839	
Denaro e altri valori in cassa	244.383	521.520
	70.724.955	50.657.808

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide presenti nelle casse sociali o presso gli istituti di credito alla data di chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è per la maggior parte dovuto all'inclusione nel consolidato della società Telemar.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
8.950.097	5.805.087	3.145.010

Tali importi evidenziano i proventi e gli oneri la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio 2006. Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
281.352.908	192.318.378	89.034.530

Vengono di seguito elencate le movimentazioni riguardanti il patrimonio netto consolidato avute nel 2006.

	Capitale sociale	Riserva di Rivalutazione	Riserva legale	Altre Riserve	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto di gruppo al 31/12/2005	15.000.000	2.889.184	1.274.190	92.488.883	80.289.466	191.941.723
Distribuzione Utile					(8.100.000)	(8.100.000)
Appostamento utile al netto distribuzione			676.905	71.512.561	(72.189.466)	0
Differenza di conversione e altre movimentazioni		(890.060)		(8.675.205)		(15.592.631)
Utile d'esercizio					96.440.739	96.440.739
Patrimonio netto di gruppo	15.000.000	1.999.124	1.951.095	155.326.239	96.440.739	270.717.197
Patrimonio Netto di terzi al 31 dicembre 2005						352.031
Movimentazioni Patrimonio Netto di terzi 2006						10.283.680
Totale Patrimonio Netto						281.352.908

Essendo il primo consolidamento della Telemar, la sua influenza nel patrimonio netto riguarda solo la quota di pertinenza di terzi per circa 9,4 milioni di euro.

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 allegano qui di seguito i prospetti di raccordo del Patrimonio Netto e del risultato della capogruppo con le rispettive voci consolidate.

Descrizione	Totale
Patrimonio Netto della capogruppo	108.341.188
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota delle partecipazioni consolidate	151.548.426
Differenza da consolidamento iscritta tra le attività (goodwill)	7.567.900
Effetto derivante da valutazione partecipazioni con metodo a Patrimonio Netto	2.957.128
Eliminazioni utili infragruppo e altri da consolidamento	302.555
Patrimonio Netto consolidato di Gruppo	270.717.197
Patrimonio Netto di competenza di terzi	10.635.711
Patrimonio Netto consolidato	281.352.908

Descrizione	Totale
Risultato della capogruppo	48.351.268
Risultati delle società consolidate	78.059.595
Rettifiche per allineamento principi contabili	(2.788.667)
Elisioni dividendi	(24.345.396)
Rettifica per utili di terzi	(2.270.768)
Altre rettifiche di consolidamento	(565.293)
Risultato di Gruppo	96.440.739
Risultato di competenza di terzi	2.270.768
Risultato consolidato	98.711.507

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
9.997.267	23.452.779	(13.455.512)

Descrizione	31/12/2005	31/12/2006	Variazioni
Per imposte, anche differite	5.064.402	8.960.304	3.895.902
Altri	18.388.377	1.036.963	(17.351.414)
	23.452.779	9.997.267	(13.455.512)

Il decremento di 17 milioni di euro è relativo alla chiusura del fondo acceso nel 2005 e relativo a rischi perdite su contratti di noleggio.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
5.410.819	1.559.929	3.850.890

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2005	Incrementi	Incrementi "Telemar"	Decrementi	31/12/2006
TFR, movimenti del periodo	1.559.929	370.218	3.594.961	114.289	5.410.819

L'importo sopra riportato corrisponde all'effettivo debito al 31/12/2006 iscritto nei bilanci della capogruppo e della Telemar verso i dipendenti (sia amministrativi che marittimi) in forza alla data di chiusura dell'esercizio, al netto degli anticipi corrisposti. Si è dettagliata la quota di pertinenza della società Telemar, che nel saldo al 31/12/2005, non era rilevata in quanto consolidata con il metodo del patrimonio netto.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
356.117.897	300.645.764	55.472.133

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

Descrizione	Enro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2006	Totale 31/12/2005	Differenza
Debiti verso banche	51.322.733	209.296.481	260.619.214	248.988.381	11.630.833
Debiti verso altri finanziatori	770.256	4.937.048	5.707.304	3.591.050	2.116.254
Acconti	22.964		22.964		22.964
Debiti verso fornitori	75.449.816	39.430	75.489.246	41.686.398	33.802.848
Debiti verso imprese controllate	79.250		79.250	65.399	13.851
Debiti verso imprese collegate	73.306		73.306	406.549	(333.243)
Debiti tributari	8.878.580		8.878.580	1.777.647	7.100.933
Debiti verso istituti di previdenza	869.501		869.501	662.820	206.681
Altri debiti	4.378.532		4.378.532	3.467.520	911.012
	141.844.938	214.272.959	356.117.897	300.645.764	55.472.133

I debiti verso banche sono incrementati rispetto allo scorso esercizio soprattutto per i nuovi finanziamenti accesi per l'acquisto delle immobilizzazioni (flotta). Per una miglior chiarifica-

zione si allega la presente tabella nella quale sono evidenziati anche gli unici debiti presenti nel bilancio consolidato con scadenza superiore ai 5 esercizi.

Tipo esposizione/Istituto	Oggetto	Concesso a	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Conti correnti bancari			6.618.128	4.556		6.622.684
Mutuo Fortis	Cielo di Monfalcone e Cielo di Vancouver	d'Amico SpA	1.113.163	5.295.064	9.413.174	15.821.401
Mutuo MCC	Medi Tokio	d'Amico SpA	911.162	3.644.647	7.441.154	11.996.963
Mutuo Commerzbank	Medi Dubai	d'Amico SpA	759.301	3.037.206	6.833.713	10.630.220
Mutuo MCC	Medi Roma	d'Amico SpA	835.232	3.340.926	7.175.399	11.351.557
Mutuo Banco di Sicilia	Immobile in Roma	d'Amico SpA	7.029	33.645		40.674
Linea Efibanca	-	d'Amico Finance	15.186.029			15.186.029
Mutui finanziari Calyon	Navi varie (10 unità)	d'Amico Tankers	10.022.779	50.113.895	65.451.784	125.588.458
Mutuo Banca Intesa	Cielo di Parigi	d'Amico Tankers	1.063.022	5.315.110	7.289.294	13.667.426
Mutuo Bank of Ireland	High Wind	d'Amico Tankers	1.063.022	5.315.110	7.289.294	13.667.426
Mutuo Banca Intesa	Medi Nagasaki	d'Amico Dry	2.429.765	4.935.459	4.783.599	12.148.823
Mutuo Bank of Ireland	Cielo di Vaiano	Medbulk	911.162	4.555.809	2.429.765	7.896.736
Mutuo CMB bank	Unità immobiliari varie	Hanford Inv.	182.939	1.112.878		1.295.817
Mutuo CMB bank	Unità immobiliari varie	Saint Andrews	220.000	1.100.000	3.385.000	4.705.000
Linea Credit Suisse	Unità immobiliari varie	SCI Mon Retour	10.000.000			10.000.000

L'incremento delle altre poste presenti tra i debiti, maggiormente evidente in quelli verso fornitori, oltre all'inserimento con il metodo del consolidamento integrale della società Telemar (circa 12,5 milioni), è relativo al naturale e fisiologico incremento dell'operatività e del fatturato avuto dal gruppo nel 2006. I debiti verso controllate corrispondono a passività dovute verso società non consolidate integralmente mentre i debiti tributari si riferiscono ad accantonamenti di competenza economica 2006 il cui obbligo di pagamento decorre successivamente al 1 gennaio 2007. Infine, i debiti verso altri, rappresentano principalmente debiti verso il personale, agenzie marittime ed altri fornitori vari. Vista la varietà delle società consolidate e la loro differente collocazione geografica, non è stata ritenuta rappresentativa la suddivisione dei debiti per le differenti aree geografiche.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
19.173.470	14.360.364	4.813.106

Questi importi rappresentano partite la cui competenza temporale è differita rispetto all'esercizio di riferimento. L'incremento è dovuto, oltre che per l'importo relativo alla Telemar (2,4 milioni), all'aumento dell'attività di nolo delle navi anche a cavallo dell'esercizio. Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
2) Fideiussioni rilasciate da terzi in nostro favore	2.582	2.582	
3) Garanzie prestate in favore di terzi	227.790	254.302	(26.512)
4) Altri	9.281	9.281	
	239.653	266.165	(26.512)

Gli importi sopra riportati rappresentano i conti d'ordine presenti a fine esercizio dopo le opportune elisioni infragruppo e senza tener conto di quanto già esposto tra i debiti. Diamo 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 sottoscritto.

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
583.704.808	431.274.638	152.430.170

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	569.884.363	424.046.887	145.837.476
Variazioni rimanenze prodotti	(1.074.335)		(1.074.335)
Altri ricavi e proventi	14.894.780	7.227.751	7.667.029
	583.704.808	431.274.638	152.430.170

Viene di seguito allegata la tabella con il raffronto delle varie tipologie di ricavi con l'esercizio precedente con la specifica di quanto relativo al consolidamento Telemar.

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Prest. di servizio: noli per carichi di massa	412.614.236	394.465.407	18.148.829
Prest. di servizio: noli per trasporti di linea	23.319.166	27.178.364	(3.859.198)
Intermediazioni, Brokerage, assistenze varie	943.539	305.715	637.824
Fitti attivi	239.772	251.224	(11.452)
Ricavi per contributi	3.454.952	1.902.187	1.552.765
Ricavi per vendita nave	59.265.130		59.265.130
Ricavi per attività "telemar"	75.588.591		75.588.591
Altre	8.279.422	7.171.741	1.107.681
	583.704.808	431.274.638	152.430.170

Specifichiamo che l'importo pari a 59,2 milioni di euro relativo ai Ricavi per vendita nave, è riferito al corrispettivo fatturato da una società consolidata per la vendita di una nave. Il relativo acquisto avvenuto nel 2006 risulta presente tra i costi d'esercizio, in quanto rientrante nell'attività propria di questa partecipata.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
503.754.814	318.955.892	184.798.922

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	57.282.131	22.316.681	34.965.450
Servizi	182.552.830	68.216.378	114.336.452
Godimento di beni di terzi	191.879.338	176.350.564	15.528.774
Salari e stipendi	36.592.821	18.575.295	18.017.526
Oneri sociali	4.958.871	3.020.397	1.938.474
Trattamento di fine rapporto	714.426	360.447	353.979
Trattamento quiescenza e simili	206.417		206.417
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.717.252	3.816.962	(1.099.710)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	24.889.381	21.240.578	3.648.803
Svalutazioni crediti attivo circolante	294.270	191.541	102.729
Variazione rimanenze materie prime	(101.983)	(91.966)	(10.017)
Accantonamento per rischi		100.000	(100.000)
Oneri diversi di gestione	1.769.060	4.859.015	(3.089.955)
	503.754.814	318.955.892	184.798.922

I costi d'esercizio sopra menzionati sono direttamente correlati ai ricavi presenti nel valore della produzione e il loro incremento (ad esclusione di poco meno di 70 milioni di euro relativi alla Telemar) è dovuto alla crescita del fatturato consolidato. Come menzionato tra i ricavi, nei "servizi" è compreso l'importo di Euro 55.890 mila relativo all'acquisto della nave rivenduta nel 2006.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
(5.793.362)	(30.131.551)	24.338.189

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Da partecipazione	223.875	664.590	(440.715)
Proventi diversi dai precedenti	14.751.493	4.819.949	9.931.544
(Interessi e altri oneri finanziari)	(20.487.793)	(34.970.259)	14.482.466
Utili (perdite) su cambi	(280.937)	(645.831)	364.894
	(5.793.362)	(30.131.551)	24.338.189

I proventi da partecipazione, dopo le opportune elisioni di consolidamento, rappresentano i dividendi percepiti da società non incluse nell'area di consolidamento. Come riportato all'inizio della presente nota, il gruppo ha posto in essere, tramite diverse consolidate estere (controllate indirettamente tramite la d'Amico International), diversi contratti derivati a copertura del rischio di variazione cambi, tassi di interesse e rate di nolo. I proventi di tali operazioni, che come menzionato non comprendono le partite non realizzate, rappresentano la quasi totalità degli altri proventi finanziari. Quelli negativi, invece comprensivi anche della parte non realizzata, rappresentano una parte degli altri oneri finanziari (4.714 mila) mentre la restante è formata prevalentemente da interessi su finanziamenti e mutui (13.731 mila).

Gli utili e perdite su cambi rappresentano le differenze cambio rilevate nel corso della gestione ordinaria nel 2006, più gli adeguamenti delle poste in valuta ai cambi di fine esercizio. Il contenimento del saldo a fine esercizio è il risultato della politica societaria di ottimizzazione valutaria, per quanto possibile, di costi e ricavi espressi nella stessa valuta.

Infine menzioniamo che l'unica valuta estera largamente utilizzata è il dollaro Usa per il quale, visto l'andamento nei primi mesi del 2007, non è stato ritenuto necessario evidenziare alcun rischio cambio.

Strumenti finanziari

Così come per il 2005, anche per il presente esercizio sono stati 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

La copertura dei tassi d'interesse variabili sui finanziamenti bancari viene effettuata tramite contratti swap.

Questi si suddividono tra quelli scadenti a marzo 2007 i cui tassi fissi sono compresi tra il 6,95% ed il 7,015% e quelli con scadenza 2011 con tassi compresi tra il 4,69% ed il 4,89%.

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 impreviste fluttuazioni del mercato "fisico". Da ciò ne deriva che l'esposizione al rischio del mercato cartaceo esiste solo nel caso in cui questo si muovesse nel senso opposto a quello previsto e le perdite che potrebbero nascere dalle posizioni aperte di quest'ultimo sarebbero eventualmente compensate da maggiori utili dal mercato fisico.

Le posizioni aperte al 31 dicembre 2006 sono esposte tra i crediti, al netto degli utili non realizzati, per un importo pari a Euro 26.739.435 e tra i debiti per Euro 31.970.354. Considerata

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

		Adeguamento Fair Value	
Contratti Derivati Di Negoziazione		Positivo	Negativo
Fair Value su operazioni a copertura oscillazione cambi			
Operazioni in cambi a termine	FEX	1.559.904	-2.932.856
Opzioni su operazioni in cambi a termine	OPTION		-304.951
Fair Value su operazioni a copertura rate di noleggio			
Operazioni su contratti di noleggio	FFA	27.838.987	
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse			
Operazioni su finanziamenti	SWAP		-72.689
Fair Value su altre operazioni			
Operazioni su investimenti vari	SHARES/BOND		-142.708
Altre operazioni finanziarie	OTHER	23.918	
Contratti Derivati Di Copertura			
Fair Value su operazioni a copertura tassi d'interesse			
Operazioni su finanziamenti	SWAP		-407.031

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
6.549	(13.050)	19.599

Gli importi sopra citati si riferiscono al consolidamento effettuato con il metodo del patrimonio netto della controllata Sirius Ship Management srl di Genova posseduta dalla capogruppo al 60%.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
39.207.039	9.248.566	29.958.473

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Totale proventi	39.494.846	11.060.755
Totale oneri	(287.807)	(1.812.189)
	39.207.039	9.248.566

Nei proventi straordinari, oltre alle sopravvenienze attive e passive registrate nel corso del 2006, sono comprese le plusvalenze derivanti dalla cessione di alcuni cespiti. Tra questi menzioniamo le plusvalenze realizzate dalla vendita delle Motonavi Medi Sydney e Medi Manila, cedute a terzi dalla capogruppo realizzando un plusvalore di 15,3 milioni di euro e quelle realizzate dalla vendita delle Motonavi Cielo di Baffin, Cielo di Baltico, Cielo di Bothnia, e Cielo di Biscaglia di proprietà della d'Amico Tankers per un totale di 23,9 milioni di euro.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
	16.929.481	11.133.245	5.796.236

Imposte	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
Imposte correnti	14.458.763	8.856.404	5.602.359
Imposte differite	2.470.718	2.276.841	193.877
	16.929.481	11.133.245	5.796.236

Le imposte correnti rappresentano la quota di competenza del 2006 calcolata in base alle aliquote e alle norme vigenti nei paesi dove le società oggetto del consolidamento hanno sede. L'importo inserito tra le imposte differite deriva principalmente dalla differenza tra i principi civilistici 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.

Dati sull'occupazione

Viene di seguito esposto l'organico consolidato, ripartito per categoria, al 31.12.2006.

Organico	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Dirigenti	51	21	30
Impiegati	375	118	257
Marittimi	529	545	-16
	955	684	271

L'incremento dovuto al personale che fa riferimento al "gruppo" Telemar è composto da 23 dirigenti e 181 impiegati.

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	3.492.996
Collegio sindacale	109.174

Eventi successivi alla formazione del Bilancio

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

Il presente bilancio, 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

Relazione del Collegio Sindacale



Signori Azionisti,

il Bilancio Consolidato della Vostra Società, al 31 Dicembre 2006 unitamente alla nota integrativa e la relazione sulla gestione, è stato da noi esaminato e possiamo assicurarvi che gli Amministratori, nella loro opera di consolidamento, sono stati guidati da criteri uniformi nel riprendere integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo delle singole imprese consolidate provvedendo, ove nel caso, a rettificare il valore degli elementi iscritti in base a criteri difformi. Vi possiamo altresì assicurare che non figurano nel Bilancio Consolidato le partecipazioni in società rientranti nell'area di consolidamento integrale, né crediti e debiti tra le stesse né proventi ed oneri determinati da operazioni intercorse infragruppo. Il Bilancio Consolidato fornisce una informazione chiara, veritiera e corretta sulla situazione patrimoniale, reddituale e finanziaria della Società Holding, considerata non nella sua autonomia, ma anche come titolare del patrimonio e del reddito unificato di tutte le società controllate.

Le procedure societarie per l'ottenimento dei dati delle singole società controllate, sono tempestive essendo state usate metodologie corrette.

Vi riportiamo, qui di seguito, riepilogo esemplificativo dei dati di Bilancio Consolidato.

Stato patrimoniale attivo

Immobilizzazioni	
Immateriali	13.915.010
Materiali	445.420.861
Finanziarie	10.479.143
	469.815.014
Attivo circolante	
Rimanenze	14.447.715
Crediti	93.175.510
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	14.939.070
Disponibilità liquide	70.724.955
	193.287.250
Ratei e risconti	8.950.097
Totale attivo	672.052.361

Stato patrimoniale passivo

Patrimonio netto	
Capitale	15.000.000
Riserve varie	159.276.458
Utile d'esercizio	96.440.739
Totale patrimonio netto di gruppo	270.717.197
Capitale, riserve e risultato di terzi	10.635.711
Totale patrimonio netto	281.352.908
Fondi per rischi e oneri	9.997.267
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	5.410.819
Debiti	356.117.897
Ratei e risconti	19.173.470
Totale passivo	672.052.361

Conto economico

Valore della produzione	583.704.808
Costi della produzione	(503.754.814)
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	79.949.994
Proventi e oneri finanziari	(5.793.362)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	6.549
Proventi e oneri straordinari	39.207.039
Imposte	(14.658.713)
Utile dell'esercizio	98.711.507
Risultato di pertinenza di Terzi	2.270.768
Risultato di pertinenza del Gruppo	96.440.739

Infine, di comune accordo con la società di revisione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2006.

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

Via E. De Amicis, 53
20123 Milano
Italy

Tel. 0283390440

Fax 0258110164

E-mail: msconcorde@moorestephens.it

www.barranco.it

Uffici in Roma

**BILANCIO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006**

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 2006. 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'80% dell'attivo consolidato e circa l'88% dei ricavi consolidati, è di altri revisori di cui, rispettivamente il 73% dell'attivo consolidato e l'73% dei ricavi consolidati, appartenenti al Network Moore Stephens.

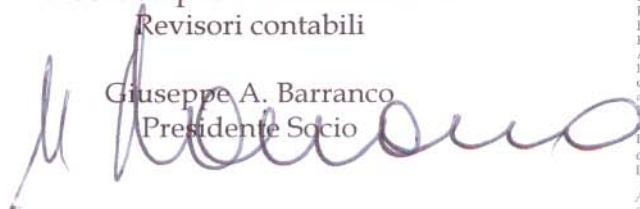
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 Maggio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e controllate al 31 Dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo.

Milano, 27 Giugno 2007

Moore Stephens Concorde S.r.l.
Revisori contabili

Giuseppe A. Barranco
Presidente Socio



Società a
Responsabilità Limitata
Sede legale
Via Cosimo del Fante, 16
Tel. 0258310284
Fax 0258310285
Capitale Sociale
Euro 50.000
R.I.N. 1236/08 Trib. Milano
Partita IVA 00730070158
R.E.A. Milano N. 669647
Autorizzata ad esercitare
l'attività di revisione
e organizzazione contabile
ai sensi della Legge
13-11-1939 N. 1966
del R.D. 22-4-190 N. 531
Iscritta al Registro
dei Revisori Contabili
D. Lgs. N. 88/1992

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

Gruppo
Professionale
Barranco

Sedi ed Uffici della Società

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@damicointl.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
Barcelona - 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@damicointl.com

Irlanda

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



Finito di stampare:
Luglio 2007

Grafica:
Agi Consulting

Stampa:
Varigrafica Alto Lazio