

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2006
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
RAFFRONTATO CON IL 31 DICEMBRE 2005 E CON IL 30 GIUGNO 2005

(migliaia di Euro)

| ATTIVITA' | 30.06.2006 | 31.12.2005 | 30.06.2005 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI: | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 283.317 | 267.491 | 276.920 |
| <i>Flotta</i> | 264.659 | 246.223 | 256.394 |
| <i>Flotta in costruzione</i> | 17.185 | 19.794 | 18.982 |
| <i>Fabbricati</i> | 927 | 954 | 981 |
| <i>Altri beni</i> | 546 | 520 | 563 |
| Partecipazioni | 3.687 | 5.815 | 4.152 |
| <i>Collegate</i> | 3.683 | 5.811 | 3.144 |
| <i>Altre imprese</i> | 4 | 4 | 1.008 |
| Altre attività finanziarie | 8.319 | 12.435 | 2.538 |
| <i>Crediti finanziari</i> | 8.250 | 12.378 | 2.481 |
| <i>Depositi cauzionali e diversi</i> | 69 | 57 | 57 |
| Imposte anticipate | 115 | 230 | 1.384 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 295.438 | 285.971 | 284.994 |
| ATTIVITA' CORRENTI: | | | |
| Rimanenze | 3.780 | 2.762 | 2.458 |
| <i>Materie prime, sussidiarie, di consumo</i> | 2.798 | 2.188 | 2.018 |
| <i>Servizi in corso</i> | 982 | 574 | 440 |
| Crediti commerciali | 20.639 | 20.175 | 21.069 |
| <i>Clienti</i> | 8.450 | 10.411 | 8.844 |
| <i>Ratei e risconti attivi</i> | 4.875 | 4.617 | 4.680 |
| <i>Altri</i> | 7.314 | 5.147 | 7.545 |
| Attività finanziarie correnti | - | - | - |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 27.627 | 28.495 | 59.440 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 52.046 | 51.432 | 82.967 |
| TOTALE ATTIVITA' | 347.484 | 337.403 | 367.961 |

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2006
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON IL 31 DICEMBRE 2005 E CON IL 30 GIUGNO 2005**

(migliaia di Euro)

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 30.06.2006 | 31.12.2005 | 30.06.2005 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale Sociale | 70.418 | 70.418 | 70.418 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | - | - | - |
| Riserva Legale | 14.084 | 14.084 | 14.084 |
| Altre riserve | 16.627 | 16.445 | 16.023 |
| Utili a nuovo | 57.230 | 40.969 | 41.499 |
| Risultato dell'esercizio | 8.408 | 25.376 | 17.620 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 166.767 | 167.292 | 159.644 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi | 2.029 | 7.062 | 7.062 |
| Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi | 1.295 | 2.132 | 630 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 170.091 | 176.486 | 167.336 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Finanziamenti bancari | 127.087 | 108.712 | 138.995 |
| Fondi rischi e oneri | 571 | 681 | 1.972 |
| Fondi relativi al personale | 1.585 | 1.555 | 1.488 |
| Imposte differite passive | - | - | 379 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 129.243 | 110.948 | 142.834 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti bancari a breve | 22.166 | 25.289 | 27.567 |
| Strumenti finanziari derivati | 533 | 841 | 1.201 |
| Fornitori | 13.779 | 10.353 | 17.364 |
| Debiti tributari | 522 | 630 | 423 |
| Ratei e risconti passivi | 6.084 | 7.267 | 7.593 |
| Altri debiti | 5.066 | 5.589 | 3.643 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 48.150 | 49.969 | 57.791 |
| TOTALE PASSIVITA' | 177.393 | 160.917 | 200.625 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 347.484 | 337.403 | 367.961 |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2006
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE E COL PRIMO SEMESTRE 2005**

(migliaia di Euro)

| | <i>I semestre 2006</i> | <i>esercizio 2005</i> | <i>I semestre 2005</i> |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Ricavi netti | 69.319 | 150.958 | 76.299 |
| Costi diretti di viaggio | (3.986) | (6.160) | (3.931) |
| Ricavi base time charter | 65.333 | 144.798 | 72.368 |
| Noleggi passivi | (14.942) | (33.646) | (16.214) |
| Costi operativi | (21.718) | (39.431) | (19.717) |
| Margine di contribuzione flotta | 28.673 | 71.721 | 36.437 |
| Utili da alienazioni di navi | 3.344 | 8.564 | 8.564 |
| Costi di struttura | (7.328) | (16.109) | (6.815) |
| Altri costi/ricavi | 217 | 689 | 48 |
| Ammortamenti | (12.126) | (29.299) | (14.627) |
| Risultato operativo | 12.780 | 35.566 | 23.607 |
| Partite finanziarie | (3.000) | (8.517) | (5.542) |
| Rivalut./svalut. partecipazioni | 230 | 2.666 | 762 |
| Utile ante imposte | 10.010 | 29.715 | 18.827 |
| Imposte sul reddito | (307) | (2.207) | (577) |
| Utile netto | 9.703 | 27.508 | 18.250 |
| Utile di terzi | 1.295 | 2.132 | 630 |
| Utile netto di Gruppo | 8.408 | 25.376 | 17.620 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)

| | 30.06.2006 | 31.12.2005 | 30.06.2005 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| A DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI | 3.206 | (1.088) | (1.088) |
| B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO | | | |
| Utile dell'esercizio | 9.703 | 27.508 | 18.250 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 12.126 | 29.299 | 14.627 |
| Accantonamenti (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri | (110) | (1.398) | (107) |
| (Plusvalenze) /minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni | (3.344) | (8.564) | (8.564) |
| (Rivalutazioni) /svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie | (230) | (2.666) | (762) |
| Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto | 30 | (68) | (135) |
| Subtotale: Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | 18.175 | 44.111 | 23.309 |
| Decremento (incremento) dei crediti commerciali | (464) | 7.841 | 6.947 |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | (1.018) | 676 | 980 |
| (Decremento) incremento dei debiti verso fornitori e altre passività correnti | 1.304 | 2.190 | 7.736 |
| Variazioni fiscalità differita | 115 | 1.365 | 590 |
| Totale flusso monetario da attività di esercizio | 18.112 | 56.183 | 39.562 |
| C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni: | | | |
| - materiali | (57.720) | (33.512) | (28.271) |
| - finanziarie | (2.250) | (1.250) | (250) |
| Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni | 33.112 | 50.673 | 50.673 |
| Prezzo di realizzo o valore di rimborso di partecipazioni | 4.608 | 1.316 | 75 |
| Totale flusso monetario da attività di investimento | (22.250) | 17.227 | 22.227 |
| D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ FINANZIARIE | | | |
| Nuovi finanziamenti | 30.776 | | |
| Rimborsi di mutui e finanziamenti | (12.401) | (45.867) | (15.584) |
| Decremento netto dei crediti finanziari immobilizzati | 4.116 | (8.196) | 1.701 |
| Distribuzioni di utili | (8.451) | (8.048) | (8.048) |
| Variazione capitale e riserve di terzi | (7.165) | (6.205) | (6.205) |
| Altre variazioni | (482) | (800) | (692) |
| Totale flusso monetario da attività finanziarie | 6.393 | (69.116) | (28.828) |
| E FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D) | 2.255 | 4.294 | 32.961 |
| F DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + E) | 5.461 | 3.206 | 31.873 |