

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON IL 31 DICEMBRE 2008**

(migliaia di Euro)

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
ATTIVITA' NON CORRENTI:		
Immobili, impianti e macchinari	385.230	345.289
<i>Flotta</i>	<i>280.641</i>	<i>260.522</i>
<i>Flotta in costruzione</i>	<i>102.220</i>	<i>82.508</i>
<i>Fabbricati</i>	<i>738</i>	<i>792</i>
<i>Altri beni</i>	<i>1.631</i>	<i>1.467</i>
Partecipazioni	15.583	2.212
<i>Collegate</i>	<i>15.579</i>	<i>2.208</i>
<i>Altre imprese</i>	<i>4</i>	<i>4</i>
Altre attività finanziarie	29.399	31.966
<i>Crediti finanziari</i>	<i>29.364</i>	<i>31.931</i>
<i>Depositi cauzionali e diversi</i>	<i>35</i>	<i>35</i>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	430.212	379.467
ATTIVITA' CORRENTI:		
Rimanenze	3.656	2.734
<i>Materie prime, sussidiarie, di consumo</i>	<i>2.970</i>	<i>2.495</i>
<i>Servizi in corso</i>	<i>686</i>	<i>239</i>
Crediti commerciali	39.036	40.896
<i>Clienti</i>	<i>25.892</i>	<i>23.334</i>
<i>Ratei e risconti attivi</i>	<i>2.431</i>	<i>3.330</i>
<i>Altri</i>	<i>10.713</i>	<i>14.232</i>
Attività finanziarie correnti	-	239
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.020	12.797
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	58.712	56.666
TOTALE ATTIVITA'	488.924	436.133

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON IL 31 DICEMBRE 2008**

(migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	70.418	70.418
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
Riserva Legale	14.084	14.084
Altre riserve	16.445	16.445
Utili a nuovo	94.841	93.406
Risultato dell'esercizio	(19.803)	3.750
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	175.985	198.103
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	56	70
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	(5)	(14)
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	176.036	198.159
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti bancari	241.283	167.291
Fondi rischi e oneri	4.779	1.522
Fondi relativi al personale	810	837
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	246.872	169.650
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti bancari a breve	29.830	36.826
Strumenti finanziari derivati	957	929
Fornitori	23.229	17.946
Debiti tributari	1.075	1.193
Ratei e risconti passivi	6.395	6.680
Altri debiti	4.530	4.750
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	66.016	68.324
TOTALE PASSIVITA'	312.888	237.974
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	488.924	436.133

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2009
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE**

(migliaia di Euro)

	<u>esercizio 2009</u>	<u>esercizio 2008</u>
Ricavi netti	101.909	150.609
Costi diretti di viaggio	<u>(6.325)</u>	<u>(9.492)</u>
Ricavi base time charter	95.584	141.117
Noleggi passivi	(25.110)	(44.478)
Costi operativi	<u>(24.363)</u>	<u>(37.902)</u>
Margine di contribuzione flotta	46.111	58.737
Utili da alienazioni di navi	8.363	-
Costi di struttura	(15.183)	(18.702)
Altri costi/ricavi	(5.005)	182
Ammortamenti	(24.240)	(24.138)
Rettifiche di valore per impairment	<u>(22.310)</u>	<u>-</u>
Risultato operativo	(12.264)	16.079
Partite finanziarie	(6.756)	(11.752)
Rivalut. / svalut. partecipazioni	<u>(258)</u>	<u>(20)</u>
Risultato ante imposte	(19.278)	4.307
Imposte sul reddito	<u>(530)</u>	<u>(571)</u>
Risultato netto	(19.808)	3.736
Risultato di terzi	<u>(5)</u>	<u>(14)</u>
Risultato netto di Gruppo	<u>(19.803)</u>	<u>3.750</u>
Risultato netto di Gruppo per azione (euro)	<u>(0,140)</u>	<u>0,027</u>
Prospetto di conto economico complessivo (*)		
Risultato netto di Gruppo	(19.803)	3.750
Differenze cambio da traduzione	(3.095)	(219)
Effetto hedge accounting	<u>3.654</u>	<u>(4.220)</u>
Risultato complessivo	(19.244)	(689)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(migliaia di Euro)

31.12.2009 31.12.2008

A DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	(24.029)	15.385
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	(19.803)	3.750
(Utile)/perdite su cambi non realizzate	768	(569)
Interessi passivi	7.007	10.522
Interessi attivi	(1.453)	(2.014)
Imposte sul reddito	530	571
Ammortamenti e svalutazioni	46.550	24.138
Accantonamenti (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri	3.257	908
(Plusvalenze) /minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(8.363)	(5)
(Rivalutazioni) /svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	258	-
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(27)	(102)
Subtotale: Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	28.724	37.199
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	2.099	(18.184)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(922)	1.488
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori e altre passività correnti	3.956	(1.472)
Imposte pagate		(293)
Totale flusso monetario da attività di esercizio	33.857	18.738
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(124.308)	(47.963)
- finanziarie	(13.629)	(2.155)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	46.183	7
Decremento immobilizzazioni per variazione area di consolidamento	-	-
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di partecipazioni	-	-
Altre variazioni	-	157
Interessi attivi incassati	1.453	2.014
Totale flusso monetario da attività di investimento	(90.301)	(47.940)
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Nuovi finanziamenti	112.682	43.526
Rimborsi di mutui e finanziamenti	(38.690)	(24.905)
Decremento (incremento) netto dei crediti finanziari immobilizzati	2.564	(6.082)
Interessi passivi pagati	(7.573)	(9.653)
Distribuzioni di utili	(2.817)	(8.451)
Variazione capitale e riserve di terzi	-	-
Altre variazioni	497	(4.647)
Totale flusso monetario da attività finanziarie	66.663	(10.212)
E FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	10.219	(39.414)
F DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + E)	(13.810)	(24.029)