

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON IL 31 DICEMBRE 2007**

(migliaia di Euro)

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVITA' NON CORRENTI:		
Immobili, impianti e macchinari	345.289	321.624
<i>Flotta</i>	260.522	273.105
<i>Flotta in costruzione</i>	82.508	46.863
<i>Fabbricati</i>	792	846
<i>Altri beni</i>	1.467	810
Partecipazioni	2.212	57
<i>Collegate</i>	2.208	45
<i>Altre imprese</i>	4	12
Altre attività finanziarie	31.966	25.884
<i>Crediti finanziari</i>	31.931	25.800
<i>Depositi cauzionali e diversi</i>	35	84
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	379.467	347.565
ATTIVITA' CORRENTI:		
Rimanenze	2.734	4.222
<i>Materie prime, sussidiarie, di consumo</i>	2.495	2.466
<i>Servizi in corso</i>	239	1.756
Crediti commerciali	40.896	22.669
<i>Clienti</i>	23.334	13.283
<i>Ratei e risconti attivi</i>	3.330	3.457
<i>Altri</i>	14.232	5.929
Attività finanziarie correnti	239	282
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.797	43.473
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	56.666	70.646
TOTALE ATTIVITA'	436.133	418.211

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON IL 31 DICEMBRE 2007**

(migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2008	31.12.2007
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	93.406	73.373
Risultato dell'esercizio	3.750	33.118
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	198.103	207.438
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	70	66
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	- 14	4
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	198.159	207.508
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti bancari	167.291	148.670
Fondi rischi e oneri	1.522	614
Fondi relativi al personale	837	939
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	169.650	150.223
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti bancari a breve	36.826	28.088
Strumenti finanziari derivati	929	-
Fornitori	17.946	16.550
Debiti tributari	1.193	716
Ratei e risconti passivi	6.680	7.837
Altri debiti	4.750	7.289
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	68.324	60.480
TOTALE PASSIVITA'	237.974	210.703
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	436.133	418.211

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2008
 REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS
 RAFFRONTATO CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE**

(migliaia di Euro)

	<u>esercizio 2008</u>	<u>esercizio 2007</u>
Ricavi netti	150.609	133.050
Costi diretti di viaggio	<u>(9.492)</u>	<u>(10.298)</u>
Ricavi base time charter	141.117	122.752
Noleggi passivi	(44.478)	(25.755)
Costi operativi	<u>(37.902)</u>	<u>(36.106)</u>
Margine di contribuzione flotta	58.737	60.891
Utili da alienazioni di navi	-	28.583
Costi di struttura	(18.702)	(20.300)
Altri costi/ricavi	182	571
Ammortamenti	<u>(24.138)</u>	<u>(23.809)</u>
Risultato operativo	16.079	45.936
Partite finanziarie	(11.752)	(9.886)
Rivalut. / svalut. partecipazioni	<u>(20)</u>	<u>(291)</u>
Utile ante imposte	4.307	35.759
Imposte sul reddito	<u>(571)</u>	<u>(528)</u>
Utile netto	3.736	35.231
Utile di terzi	<u>(14)</u>	<u>2.113</u>
Utile netto di Gruppo	<u>3.750</u>	<u>33.118</u>
Utile netto di Gruppo per azione (euro)	<u>0,027</u>	<u>0,235</u>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(migliaia di Euro)

31.12.2008 31.12.2007

A DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	15.385	17.593
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile dell'esercizio	3.750	33.118
Utile/perdite su cambi non realizzate	(569)	1.059
Interessi passivi	10.522	9.978
Interessi attivi	(2.014)	(3.054)
Imposte sul reddito	571	528
Ammortamenti e svalutazioni	24.138	23.809
Accantonamenti (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri	908	(499)
(Plusvalenze) /minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(5)	(29.122)
(Rivalutazioni) /svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	291
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(102)	(521)
Subtotale: Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	37.199	35.587
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(18.184)	3.294
(Incremento) decremento delle rimanenze	1.488	134
Incremento dei debiti verso fornitori e altre passività correnti	(1.472)	(693)
Imposte pagate	(293)	(317)
Totale flusso monetario da attività di esercizio	18.738	38.005
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(47.963)	(67.802)
- finanziarie	(2.155)	(53)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	7	53.137
Decremento immobilizzazioni per variazione area di consolidamento	-	16.258
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di partecipazioni	-	6.500
Altre variazioni	157	-
Interessi attivi incassati	2.014	3.054
Totale flusso monetario da attività di investimento	(47.940)	11.094
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Nuovi finanziamenti	43.526	42.500
Rimborsi di mutui e finanziamenti	(24.905)	(41.003)
Decremento (incremento) netto dei crediti finanziari immobilizzati	(6.082)	(25.815)
Interessi passivi pagati	(9.653)	(10.257)
Distribuzioni di utili	(8.451)	(16.901)
Variazione capitale e riserve di terzi	-	(5.844)
Altre variazioni	(4.647)	6.013
Totale flusso monetario da attività finanziarie	(10.212)	(51.307)
E FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	(39.414)	(2.208)
F DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + E)	(24.029)	15.385