

COMUNICATO STAMPA PREMUDA:

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO AL 31.12.2011

RISULTATI CONSOLIDATI DI GRUPPO (al netto quote di terzi)

Perdita €/mil 4,7 (utile €/mil 10,7 nel 2010)

Cash flow €/mil 26,3 (€/mil 36,9 nel 2010)

Mezzi propri €/mil 213,5 (€/mil 221,9 al 31.12.2010)

RISULTATI PREMUDA SPA

Utile €/mil 8,3 (utile €/mil 20,0 nel 2010)

Cash flow €/mil 24,0 (€/mil 32,3 nel 2010)

Mezzi propri €/mil 149,4 (€/mil 148,3 al 31.12.2010)

Il Consiglio di Amministrazione di “Premuda S.p.A.” riunitosi in data odierna ha approvato i progetti di bilancio dell’Esercizio 2011, redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB).

Il bilancio civilistico di Premuda Spa per l’esercizio 2011 evidenzia un risultato positivo di €/mil 8,3 dopo ammortamenti per €/mil 12,7 e svalutazioni per €/mil 3,0.

In un contesto di marcata debolezza dei mercati marittimi di riferimento, il risultato positivo è (analogamente all’esercizio precedente) di fatto costituito dal dividendo pagato dalla controllata Premuda International SAH.

Il bilancio consolidato dell’Esercizio 2011 (al netto delle quote di pertinenza di azionisti terzi, non significative) evidenzia un risultato negativo di €/mil 4,7 dopo ammortamenti e svalutazioni per €/mil 31,0 a fronte di un risultato positivo nell’esercizio precedente di €/mil 10,7 dopo ammortamenti per €/mil 26,2.

L’esercizio 2011 è stato caratterizzato da un mercato dei noli pesantemente negativo, con rate mediamente inferiori di oltre il 40% rispetto a quelle dell’esercizio precedente sia per le cisterne che per le bulk carriers nei comparti di nostro diretto interesse. Grazie alla copertura commerciale acquisita negli anni precedenti, il negativo impatto del mercato è stato per noi sensibilmente più contenuto, avendo inciso sul 50% circa della flotta in esercizio. Il livello del mercato ha ovviamente interessato anche i valori delle navi ed ha determinato, dopo l’effettuazione delle prescritte procedure di impairment della flotta, la necessità di procedere ad una svalutazione della cisterna *Four Moon* per un importo di circa 3 milioni di euro e non ha consentito di procedere a ripristini di valore – anche parziali - per le altre unità già oggetto di svalutazione in passato.

In aggiunta a quanto precede, l’esercizio della FPSO *Four Rainbow* è risultato penalizzato, nella prima parte dell’anno, da una disconnessione a seguito di passaggio di un tifone nella zona di produzione con un conseguente onere valutato in circa 4,2 milioni di euro e, nell’ultimo bimestre, da un danneggiamento della parte “subsea” che ha comportato la definitiva interruzione della produzione da uno dei due pozzi, con un onere a carico dell’esercizio 2011 di ulteriori circa 4,0 milioni di euro.

La perdita di €/mil 4,7 dell'esercizio 2011, insoddisfacente in valore assoluto, deve essere interpretata alla luce dei fattori che l'hanno determinata, ovvero:

- 1) il ciclone (evento atmosferico non controllabile) che ha causato l'interruzione della produzione della *Four Rainbow* con un onere di circa 4,2 milioni di euro;
- 2) l'avaria (evento straordinario) al "subsea" della stessa *Four Rainbow*, con un onere di circa 4,0 milioni di euro;
- 3) l'impairment (perdita da valutazione – non monetaria) della *Four Moon* per circa 3,0 milioni di euro;

e tutto ciò in un contesto del mercato dei noli pesantemente negativo e sensibilmente peggiore rispetto all'esercizio precedente.

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è pari a 213,5 milioni di euro (a fronte del corrispondente valore di 221,9 milioni di euro alla fine dell'esercizio precedente).

A livello consolidato le immobilizzazioni in Flotta (incluse le unità in corso di costruzione) ammontavano a fine esercizio a €/mil 453,9 (erano €/mil 420,2 al termine dell'esercizio precedente).

Alla fine dell'esercizio 2011 la flotta in costruzione era costituita dalle seguenti unità:

- una bulk carrier con gru da 34.000 tpl, commissionata ai Cantieri vietnamiti *Vinashin* con consegna oggi stimata nel quarto trimestre 2012;
- una bulk carrier con gru da 35.000 tpl, commissionata ai Cantieri coreani *Spp* con consegna prevista ad aprile 2012;
- due panamax bulk carrier 76.500 tpl, commissionate ai Cantieri coreani *Spp* con consegne previste a settembre 2013 ed a marzo 2014;
- due suezmax tanker da 158.000 tpl, commissionate ai Cantieri coreani *Samsung* con consegne previste a gennaio e ottobre 2013 (in capo a *Four Jolly Spa*, nostra quota 50%).

Le coperture finanziarie di medio-lungo termine delle due unità da 34/35.000 tpl e di una delle due panamax bulk carriers sono già state organizzate, o comunque già deliberate da parte degli istituti finanziatori. Per la copertura delle altre unità sono già state avviate negoziazioni, il cui esito dipenderà, ovviamente, dall'evoluzione dei mercati finanziari e dalla conseguente attitudine degli istituti di credito a concedere i tradizionali finanziamenti navali di medio lungo periodo. In ogni caso, soprattutto per la panamax bulk carrier che già dispone di un soddisfacente contratto di noleggio pluriennale, siamo ragionevolmente fiduciosi di poter organizzare a tempo debito un adeguato finanziamento.

La situazione finanziaria è riepilogata - in migliaia di euro - nella tabella seguente; al termine dell'Esercizio si aveva una esposizione netta equivalente a €/mil 288,1 (€/mil 235,9 a fine 2010), con disponibilità liquide ammontanti a €/mil 18,5.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- cassa	217	217
- altre disponibilità liquide	18.325	27.388
Liquidità	<u>18.542</u>	<u>27.605</u>
- debiti bancari correnti	(12.893)	(4.793)
- quota a breve dell'indebitamento bancario non corrente	(68.834)	(35.864)
- altri debiti finanziari correnti	(147)	(535)
Indebitamento finanziario corrente	<u>(81.874)</u>	<u>(41.192)</u>
Posizione finanziaria corrente netta	<u>(63.332)</u>	<u>(13.587)</u>
- debiti bancari non correnti	(244.780)	(246.944)
Indebitamento finanziario non corrente	<u>(244.780)</u>	<u>(246.944)</u>
Indebitamento finanziario netto come da comunicazione Consob DEM/6064293	<u>(308.112)</u>	<u>(260.531)</u>
- investimenti finanziari a medio lungo	20.042	20.042
- crediti finanziari verso collegate	-	4.593
Crediti finanziari non correnti	<u>20.042</u>	<u>24.635</u>
Totale posizione finanziaria netta	<u>(288.070)</u>	<u>(235.896)</u>

Si precisa che, come per le precedenti rilevazioni, la posizione finanziaria è esposta al netto dei crediti finanziari non correnti che, pur non essendo espressamente previsti dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, contribuiscono a fornire una più chiara visione della posizione debitoria effettiva del Gruppo.

Anche in relazione agli impegni in essere per nuovi investimenti, l'entità dell'indebitamento finanziario e la sua composizione appaiono – pur nella attuale situazione di turbolenza dei mercati finanziari - sostenibili, avute presenti la dimensione e la qualità della Flotta e la sua capacità di generare un adeguato livello di liquidità.

Altre informazioni

In ragione dell'attuale negativa congiuntura dei mercati marittimi e della situazione di tensione che caratterizza i mercati finanziari, considerati gli investimenti in corso da parte delle società controllate e collegate, il negativo risultato consolidato di gruppo ed il fatto che la riserva legale è già oggi pari ad un quinto del capitale sociale, all'Assemblea di prossima convocazione, prevista tenersi tra il 21 maggio ed il 30 giugno 2012 – come da calendario eventi societari - il Consiglio di Amministrazione propone di non procedere ad alcuna distribuzione di dividendi e di riportare interamente a nuovo il risultato dell'esercizio.

Dopo lo sforzo richiesto agli azionisti con l'aumento di capitale realizzato nell'esercizio 2010, si richiede un ulteriore sacrificio nell'auspicio che l'atteso miglioramento dei mercati di diretto interesse possa consentire, in un prossimo futuro, di ricreare le condizioni per ripristinare l'usuale politica di remunerazione degli azionisti attraverso il tradizionale strumento del dividendo.

Dati per effettuati - da parte della Capogruppo - la destinazione del risultato dell'esercizio 2011 senza distribuzione di dividendi così come proposto, il Patrimonio Netto Consolidato risulterà così formato:

- Capitale sociale	€/000	93.891
- Fondo sovrapprezzo azioni	€/000	11.201
- Riserva Legale	€/000	18.778
- Utili portati a nuovo	€/000	89.624
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	€/000	213.494
- Quote di terzi	€/000	46
Totale Patrimonio Netto Consolidato	€/000	213.540

pari ad euro 1,14 per ciascuna delle 187.781.933 azioni costituenti il Capitale Sociale.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio e prospettive per l'esercizio 2012

Non si segnalano eventi di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Si evidenzia peraltro che negli ultimi giorni dell'anno la collegata *Four Jolly Spa* (quota di spettanza 50%) ha negoziato un accordo, diventato pienamente efficace ed esecutivo nel corso del mese di febbraio 2012, per la sostituzione della seconda unità cisterna del tipo suezmax tanker da 158.000 tpl commissionata al cantiere coreano *Samsung* per consegna prevista a fine ottobre 2013 con l'opzione per realizzare una diversa unità avente consegna indicativa nel 2016, con specifiche e prezzo finale da definirsi entro il mese di dicembre 2012. In base all'accordo raggiunto, gli importi finora versati a fronte dell'unità sostituita, pari a circa 14,5 milioni di dollari, sono accreditati per circa 4,5 milioni all'altra suezmax in corso di costruzione ed i residui 10 milioni in conto alla nuova unità. Qualora la stessa non venisse confermata entro dicembre 2012, gli stessi verranno trattenuti dal cantiere quale penale onnicomprensiva per la cancellazione dell'unità.

Nel mese di aprile è prevista l'entrata in esercizio per conto della controllata Four Handy Ltd. della m/n *Four Turandot*, sesta ed ultima unità handy bulk carrier da 34.400 tpi costruita dal cantiere coreano SPP.

Per quanto riguarda la FPSO *Four Rainbow* si segnala che l'attività sul pozzo Woollybutt è prevista terminare entro il mese di giugno. Terminate le necessarie operazioni di pulizia e di "demob" l'unità verrà posta in disarmo in attesa di un successivo impiego.

Riguardo alla gestione della flotta di proprietà, sia cisterniera che bulk carriers, non vi sono da segnalare fatti o situazioni di particolare rilievo accaduti dopo il termine dell'esercizio.

Per il 2012 la programmazione prevede interventi per bacini e riclassifica interessanti due unità, con off-hire tecnici per l'intera Flotta gestita pari al 2,3% del tempo nave (nel 2011 questo dato è risultato del 4,5%).

Per quanto riguarda i costi di gestione delle navi, viene perseguito l'obiettivo di contenerli su livelli prossimi a quelli registrati negli ultimi esercizi, livelli che sono in linea con quelli internazionali, a parità di standard qualitativi.

Per quanto riguarda il livello di copertura commerciale della Flotta nel corrente esercizio segnaliamo che, ad oggi, circa il 52% del tempo disponibile è coperto da soddisfacenti contratti di noleggio, mentre le unità sprovviste di copertura commerciale risulteranno esposte all'andamento del mercato.

Pur con tutte le riserve dettate dall'incertezza che, soprattutto per mercati estremamente volatili, caratterizza ogni previsione, le nostre stime sono per risultati ancora negativi per l'esercizio 2012, suffragate dai documenti previsionali predisposti dalla Società e dall'andamento dei mercati di nostro più diretto interesse nel corso della prima parte dell'esercizio. Siamo peraltro fiduciosi che nei successivi esercizi, al verificarsi dell'attesa ripresa della congiuntura economica e grazie agli effetti della prevista riduzione nelle consegne di nuove navi, la redditività del Gruppo venga ripristinata e consenta il pieno recupero delle perdite subite.

Si precisa che la società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa non ha ancora completato il proprio lavoro, così come il Collegio Sindacale ed hanno in corso di predisposizione le proprie relazioni.

Ad ogni opportuna evidenza si allegano gli schemi di Stato Patrimoniale, del Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario della Premuda S.p.A. e del Consolidato del Gruppo.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2011 sarà reso disponibile sul sito internet della Società: (www.premuda.net) ai sensi di legge (entro il 30 aprile 2012 ex art. 154ter TUF), unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e del Revisore Legale.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Marco Tassara dichiara ai sensi del 2° comma art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Contatti societari: Dott. Marco Tassara/Dott.ssa Elena Bertone tel +39 010/54441

Email: mngmt.secretary-ge@premuda.net

Web site: www.premuda.net

13.04.2012

Premuda S.p.A.
Situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2011

ATTIVITA'	<u>al 31.12.2011</u>	<u>al 31.12.2010</u>
<i>Attività non correnti</i>		
Immobili, impianti e macchinari	98.061.080	109.859.897
Flotta	97.079.162	108.792.470
Fabbricati	630.214	684.173
Altri beni	351.704	383.254
Partecipazioni	92.061.566	77.373.166
Controllate	55.754.170	55.754.170
Collegate	36.000.000	21.500.000
Altre imprese	307.396	118.996
Altre attività finanziarie	63.102.420	49.602.400
Crediti finanziari	63.100.000	49.600.000
Depositi cauzionali e diversi	<u>2.420</u>	<u>2.400</u>
Totale attività non correnti	<u>253.225.066</u>	<u>236.835.463</u>
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	4.178.338	2.153.689
Materie prime, sussidiarie, di consumo	2.995.106	1.932.775
Servizi in corso	1.183.232	220.914
Crediti commerciali	9.479.552	6.128.286
Clienti	2.804.029	2.501.592
Ratei e risconti attivi	1.413.693	262.663
Altri	5.261.830	3.364.031
Attività finanziarie correnti	75.019	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>2.621.973</u>	<u>14.451.387</u>
Totale attività correnti	<u>16.354.882</u>	<u>22.733.362</u>
TOTALE ATTIVITA'	<u>269.579.948</u>	<u>259.568.825</u>

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	<u>al 31.12.2011</u>	<u>al 31.12.2010</u>
<i>Patrimonio netto</i>		
Capitale sociale	93.890.967	93.890.967
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.200.953	11.200.953
Riserva legale	18.778.193	14.083.650
Altre riserve	-	-
Utili a nuovo	17.253.993	9.164.067
Risultato dell'esercizio	<u>8.288.122</u>	<u>20.000.257</u>
Totale patrimonio netto	<u>149.412.228</u>	<u>148.339.894</u>
<i>Passività non correnti</i>		
Finanziamenti bancari	72.200.302	72.129.837
Fondi rischi e oneri	560.000	600.000
Fondi relativi al personale	<u>629.915</u>	<u>736.893</u>
Totale passività non correnti	<u>73.390.217</u>	<u>73.466.730</u>
<i>Passività correnti</i>		
Debiti bancari a breve	31.419.443	24.324.069
Strumenti finanziari derivati	91.518	209.458
Fornitori	7.907.830	6.958.073
Debiti tributari	725.013	636.945
Ratei e risconti passivi	2.190.512	1.352.317
Altri debiti	<u>4.443.187</u>	<u>4.281.339</u>
Totale passività correnti	<u>46.777.503</u>	<u>37.762.201</u>
Totale passività	<u>120.167.720</u>	<u>111.228.931</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	<u>269.579.948</u>	<u>259.568.825</u>

Premuda S.p.A.
Conto economico dell'esercizio 2011

	<u>esercizio 2011</u>	<u>esercizio 2010</u>
Ricavi netti	42.376.708	49.673.237
Costi diretti di viaggio	<u>(13.526.374)</u>	<u>(6.151.097)</u>
Ricavi base time charter	28.850.334	43.522.140
Noleggi passivi	(477.400)	(6.680.800)
Costi operativi	<u>(16.088.416)</u>	<u>(15.630.208)</u>
Margine di contribuzione Flotta	12.284.518	21.211.132
Utili da alienazioni di navi	-	-
Costi di struttura	(7.844.990)	(7.631.554)
Altri costi/ricavi	4.613	-
Ammortamenti	(12.672.259)	(12.316.742)
Rettifiche di valore per impairment	<u>(3.042.466)</u>	<u>-</u>
Risultato operativo	(11.270.584)	1.262.836
Partite finanziarie	<u>19.558.706</u>	<u>19.062.421</u>
Risultato ante imposte	8.288.122	20.325.257
Imposte sul reddito	<u>-</u>	<u>(325.000)</u>
Risultato netto	<u>8.288.122</u>	<u>20.000.257</u>
Risultato netto per azione (*)	<u>0,044</u>	<u>0,139</u>

N.B. Risultato netto e risultato diluito per azione coincidono

Prospetto di conto economico complessivo ()**

	<u>esercizio 2011</u>	<u>esercizio 2010</u>
Risultato netto	8.288.122	20.000.257
Effetto hedge accounting	<u>(1.584.044)</u>	<u>(1.283.622)</u>
Risultato complessivo del periodo	6.704.078	18.716.635

() Per l'esercizio 2010 calcolato sul numero medio di 144.196.510 azioni*

*(**) Richiesto a seguito delle modifiche allo IAS 1 applicabili dall'esercizio 2009*

RENDICONTO FINANZIARIO

	esercizio 2011	esercizio 2010
A DISPONIBILITÀ MONETARIE INIZIALI	14.451.387	4.804.022
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	8.288.122	20.000.257
(Utile)/perdite su cambi non realizzate	(134.136)	(70.913)
Interessi passivi	2.419.512	2.655.488
Interessi attivi	(1.880.641)	(1.444.606)
Dividendi da controllate	(20.000.903)	(20.000.000)
Imposte sul reddito	0	325.000
Ammortamenti e svalutazioni	15.714.725	12.316.742
Accantonamenti (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri	(40.000)	150.000
(Plusvalenze) /minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4.613)	(2.579)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(106.978)	(73.069)
Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	4.255.088	13.856.320
(Incremento) decremento di altre attività finanziarie	(75.019)	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(3.351.267)	4.830.890
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.024.649)	207.902
(Decremento) incremento dei debiti verso fornitori e altre passività correnti	1.979.880	(1.998.671)
Totale flusso monetario da attività di esercizio	784.033	16.896.441
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(3.915.908)	(5.660.809)
- finanziarie	(14.688.400)	(7.615.200)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	4.613	43.204
Dividendi incassati	20.000.903	20.000.000
Interessi attivi incassati	1.880.641	1.444.606
Totale flusso monetario da attività di investimento	3.281.849	8.211.801
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Nuovi finanziamenti	22.500.000	26.967.819
Rimborsi di mutui e finanziamenti	(15.334.161)	(38.336.869)
Decremento (incremento) netto dei crediti finanziari immobilizzati	(13.500.020)	(31.923.085)
Interessi passivi pagati	(2.345.328)	(2.743.679)
Distribuzioni di utili	(5.634.208)	(2.817.478)
Aumento di capitale	-	34.673.695
Altre variazioni	(1.581.579)	(1.281.280)
Totale flusso monetario da attività finanziarie	(15.895.296)	(15.460.877)
E FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	(11.829.414)	9.647.364
F DISPONIBILITÀ MONETARIE FINALI (A + E)	2.621.973	14.451.387

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2011

(migliaia di Euro)

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI:		
Immobili, impianti e macchinari	456.114	422.574
<i>Flotta</i>	405.039	348.648
<i>Flotta in costruzione</i>	48.925	71.609
<i>Fabbricati</i>	630	684
<i>Altri beni</i>	1.520	1.633
Partecipazioni	34.864	23.348
<i>Collegate</i>	34.557	23.229
<i>Altre imprese</i>	307	119
Altre attività finanziarie	20.238	24.743
<i>Crediti finanziari</i>	20.042	24.708
<i>Depositi cauzionali e diversi</i>	196	35
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	511.216	470.665
ATTIVITA' CORRENTI:		
Rimanenze	6.159	3.908
<i>Materie prime, sussidiarie, di consumo</i>	4.976	3.098
<i>Servizi in corso</i>	1.183	810
Crediti commerciali	34.867	31.012
<i>Clienti</i>	25.440	24.639
<i>Ratei e risconti attivi</i>	2.819	1.637
<i>Altri</i>	6.608	4.736
Attività destinate alla vendita: flotta	-	5.806
Attività finanziarie correnti	75	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.544	27.605
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	59.645	68.331
TOTALE ATTIVITA'	570.861	538.996

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2011

(migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	93.891	93.891
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.201	11.201
Riserva Legale	18.778	14.084
Altre riserve	-	-
Utili a nuovo	94.310	92.043
Risultato dell'esercizio	(4.686)	10.662
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	213.494	221.881
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	50	51
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	(4)	(1)
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	213.540	221.931
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti bancari	244.780	246.944
Fondi rischi e oneri	3.627	4.076
Fondi relativi al personale	630	737
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	249.037	251.757
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti bancari a breve	81.727	40.657
Strumenti finanziari derivati	147	535
Fornitori	16.801	12.120
Debiti tributari	973	795
Ratei e risconti passivi	5.949	3.997
Altri debiti	2.687	7.204
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	108.284	65.308
TOTALE PASSIVITA'	357.321	317.065
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	570.861	538.996

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2011
(migliaia di Euro)

	<u>esercizio 2011</u>	<u>esercizio 2010</u>
Ricavi netti	126.503	126.913
Costi diretti di viaggio	<u>(18.013)</u>	<u>(7.147)</u>
Ricavi base time charter	108.490	119.766
Noleggi passivi	(10.857)	(19.088)
Costi operativi	<u>(46.170)</u>	<u>(39.546)</u>
Margine di contribuzione flotta	51.463	46.111
Utili da alienazioni di navi	957	-
Costi di struttura	(17.444)	(15.805)
Altri costi/ricavi	(38)	(1.196)
Ammortamenti	(27.941)	(26.220)
Rettifiche di valore per impairment	<u>(3.042)</u>	<u>-</u>
Risultato operativo	3.955	17.911
Partite finanziarie	(6.255)	(5.845)
Rivalut. / svalut. partecipazioni	<u>(2.305)</u>	<u>(258)</u>
Risultato ante imposte	(4.605)	11.064
Imposte sul reddito	<u>(85)</u>	<u>(403)</u>
Risultato netto	(4.690)	10.661
Risultato di terzi	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>
Risultato netto di Gruppo	<u>(4.686)</u>	<u>10.662</u>
Risultato netto di Gruppo per azione (euro)	<u>(0,025)</u>	<u>0,074</u>

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ()**

	<u>esercizio 2011</u>	<u>esercizio 2010</u>
Risultato netto di Gruppo	(4.686)	10.662
Differenze cambio da traduzione	4.878	7.951
Effetto hedge accounting	<u>(2.947)</u>	<u>(4.639)</u>
Risultato complessivo	(2.755)	13.974

(*) Per il 2010 calcolato sul numero medio di 144.196.510 azioni
(**) Richiesto a seguito delle modifiche allo IAS 1 applicabili dall'esercizio 2009

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(migliaia di Euro)

31.12.2011 31.12.2010

A DISPONIBILITÀ MONETARIE INIZIALI	27.605	16.020
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	(4.690)	10.662
(Utile)/perdite su cambi non realizzate	(259)	156
Interessi passivi	6.347	5.823
Interessi attivi	(315)	(1.118)
Imposte sul reddito	85	403
Ammortamenti e svalutazioni	30.983	26.220
Accantonamenti (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri	(449)	(703)
(Plusvalenze) /minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(962)	(3)
(Rivalutazioni) /svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	3.168	1.002
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(107)	(73)
Subtotale: Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	33.801	42.369
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(3.855)	8.024
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.251)	(252)
(Incremento) decremento altre attività correnti	(75)	-
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori e altre passività correnti	2.079	(11.535)
Totale flusso monetario da attività di esercizio	29.699	38.606
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(64.518)	(69.368)
- finanziarie	(14.688)	(8.767)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	6.768	-
Decremento (incremento) netto crediti finanziari verso collegate	4.505	4.657
Interessi attivi incassati da società collegate	72	86
Totale flusso monetario da attività di investimento	(67.861)	(73.392)
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Nuovi finanziamenti	59.211	62.580
Rimborsi di mutui e finanziamenti	(20.305)	(46.092)
Decremento (incremento) netto dei crediti finanziari immobilizzati	-	(1)
Interessi attivi incassati	243	1.032
Interessi passivi pagati	(6.347)	(6.382)
Distribuzioni di utili	(5.634)	(2.817)
Aumenti di capitale	-	34.674
Altre variazioni	1.933	3.377
Totale flusso monetario da attività finanziarie	29.101	46.371
E FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	(9.061)	11.585
F DISPONIBILITÀ MONETARIE FINALI (A + E)	18.544	27.605